

Prospectus voor de plaatsing van 764 Participaties:
ieder nominaal groot € 25.000 in

WONINGMAATSCHAP BREDA

Initiatiefnemer:
Vastgoed Syndicering Nederland n.v.
Landgoed Sparrendaal
Hoofdstraat 87
3971 KE Driebergen-Rijsenburg
Telefoon: 0343-533838
Fax: 0343-515444
E-mail: vsn@vsnnv.nl

Dit Prospectus is geldig totdat de inschrijving is gesloten en uiterlijk tot 24 november 2024. De verplichting het Prospectus aan te vullen in geval van belangrijke nieuwe factoren, materiële vergissingen of materiële onnauwkeurigheden geldt niet langer wanneer het Prospectus niet meer geldig is.

Driebergen-Rijsenburg, 24 november 2023

INHOUDSOPGAVE:

| | | |
|----------------|---|-----------|
| DEEL 1. | SAMENVATTING | 4 |
| 1.1 | Inleiding en waarschuwingen | 4 |
| 1.2 | Essentiële informatie over de Maatschap | 4 |
| 1.3 | Essentiële informatie over de effecten | 9 |
| 1.4 | Essentiële informatie over de aanbieding van effecten aan het publiek | 10 |
| DEEL 2. | RISICOFACTOREN | 12 |
| 2.1 | Risico's met betrekking tot de Maatschap | 12 |
| 2.2 | Risico's met betrekking tot de Participaties | 16 |
| DEEL 3. | INLEIDING EN LEESWIJZER | 18 |
| DEEL 4. | STRUCTUUR EN ORGANISATIE | 19 |
| 4.1 | Algemeen | 19 |
| 4.2 | De Beheerder Vastgoed Syndicering Nederland n.v. | 20 |
| 4.3 | Woningmaatschap Breda | 22 |
| 4.4 | Stichting Woningmaatschap Breda | 24 |
| 4.5 | CSC Depositary B.V. (CSCD / AIFMD Bewaarder) | 24 |
| 4.6 | Belangenconflicten | 25 |
| DEEL 5. | HET VASTGOED | 26 |
| 5.1 | Algemeen | 26 |
| 5.2 | Taxatie | 26 |
| 5.3 | Beschrijving vastgoed algemeen | 26 |
| 5.4 | Beschrijving woningen per Project | 27 |
| 5.5 | Beoordeling bouwtechnische staat | 29 |
| 5.6 | Beoordeling milieu-aspecten | 29 |
| 5.7 | Woningmarkt | 30 |
| DEEL 6. | PARTICIPANTEN- EN PARTICIPATIEBELEID | 33 |
| 6.1 | Participantenprofiel | 33 |
| 6.2 | Participatieaanbod | 33 |
| 6.3 | Beleggingsaspecten en -beleid | 34 |
| 6.4 | Uitkeringsbeleid | 36 |
| 6.5 | Inschrijvingsvoorwaarden | 37 |
| 6.6 | Verkoop Participaties | 38 |
| 6.7 | Verslaglegging | 39 |
| DEEL 7. | FINANCIEEL | 41 |
| 7.1 | Financiering algemeen | 41 |
| 7.2 | Kosten | 42 |
| 7.3 | Uitgangspunten voor vermogensstructuur en rendementsprognose | 43 |
| 7.4 | Vermogensstructuur (in €) | 46 |
| 7.5 | Totale rendementsprognose (in €) | 47 |
| 7.6 | Persoonlijke rendementsprognose (in €) | 49 |
| 7.7 | Rendementssenario's | 49 |

| | | |
|-----------------|--|-----------|
| DEEL 8. | BELASTINGEN..... | 51 |
| 8.1 | Algemeen | 51 |
| 8.2 | Fiscale transparantie | 51 |
| 8.3 | Inkomstenbelasting..... | 52 |
| 8.4 | Vennootschapsbelasting | 54 |
| 8.5 | Erfbelasting | 54 |
| 8.6 | Overdrachtsbelasting | 54 |
| 8.7 | BTW | 55 |
| DEEL 9. | DOCUMENTATIE..... | 56 |
| DEEL 10. | RISICOMANAGEMENT, HEFBOOMFINANCIERING EN LIQUIDITEITSBEHEER | 57 |
| 10.1 | Risicomangement | 57 |
| 10.2 | Hefboomfinanciering..... | 57 |
| 10.3 | Liquiditeitsbeheer | 57 |
| DEEL 11. | OVERIGE GEGEVENS, MEDEDELINGEN EN VERKLARING BEHEERDER | 58 |
| DEEL 12. | OVERZICHT BETROKKEN PARTIJEN | 61 |
| DEEL 13. | DEFINITIELIJST..... | 62 |
| BIJLAGEN | 66 | |
| I. | Registratiedocument Beheerder (1 november 2023) | 66 |
| II. | Overzicht overige fondsen van de Beheerder (VSN)..... | 68 |
| III. | Curricula Vitae directie Vastgoed Syndicering Nederland n.v. | 70 |
| IV. | Assurance-rapport van de onafhankelijke accountant inzake rendementsprognose Maatschap | 72 |
| V. | Controleverklaring van de onafhankelijke accountant inzake eigen vermogen Beheerder | 76 |
| VI. | Maatschapsovereenkomst..... | 78 |
| VII. | Inschrijfformulieren..... | 86 |

DEEL 1. SAMENVATTING

1.1 INLEIDING EN WAARSCHUWINGEN

De uit te geven deelnemingsrechten zijn Participaties in Maatschap “Woningmaatschap Breda” (de Maatschap), LEI-code 213800PMDU8VCPL2DS64, met ISIN-code NL0015001SL6.

Contactgegevens:

Woningmaatschap Breda
Hoofdstraat 87
3971 KE Driebergen-Rijsenburg
Telefoon: 0343-533838
Fax: 0343-515444
E-mail: vsn@vsnnv.nl

Aanbieder van de Participaties is Vastgoed Syndicering Nederland n.v. (VSN), LEI-code 7245006M34RZBUE7MW88. VSN zal tevens optreden als beheerder van de Maatschap en hierna ook als Beheerder worden aangeduid.

Contactgegevens:

Vastgoed Syndicering Nederland n.v.
Hoofdstraat 87
3971 KE Driebergen-Rijsenburg
Telefoon: 0343-533838
Fax: 0343-515444
E-mail: vsn@vsnnv.nl

Dit Prospectus is op 24 november 2023 goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten (AFM), Postbus 11723, 1001 GS Amsterdam, telefoon 020-7972000, website www.afm.nl, als bevoegde autoriteit overeenkomstig Verordening (EU) 2017/1129. De AFM keurt enkel goed wanneer is voldaan aan de in Verordening (EU) 2017/1129 neergelegde normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie. Deze goedkeuring mag niet worden beschouwd als een goedkeuring van de uitgevende instelling en de kwaliteit van de deelnemingsrechten waarop dit Prospectus betrekking heeft. Participanten moeten zelf beoordelen of het aangewezen is in de deelnemingsrechten te beleggen.

De samenvatting dient u te lezen als een inleiding op het Prospectus. Iedere beslissing om te beleggen moet zijn gebaseerd op een bestudering van het gehele Prospectus door u als potentiële Participant. U bent als potentiële Participant zelf verantwoordelijk voor uw beleggingsbeslissing.

Indien een vordering met betrekking tot de informatie in dit Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, zal de eiser in de procedure eventueel volgens de nationale wetgeving van de betreffende lidstaten, de kosten voor de vertaling van dit Prospectus dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.

Alleen degenen die de samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld en uitsluitend indien de samenvatting in samenhang met de andere delen van dit Prospectus misleidend, inaccuraat of inconsistent is of, indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen niet de essentiële informatie bevat om potentiële Participanten te ondersteunen wanneer zij overwegen in de Participaties te beleggen.

Door beleggen in de Maatschap bestaat de kans dat u het bedrag van uw inleg geheel of gedeeltelijk verliest. Na expliciete besluitvorming door de Participanten in de Participantenvergadering kan worden besloten tot bijstorten door de Participanten. In dat geval bestaat het risico dat meer dan de inleg verloren gaat namelijk de inleg en het bedrag van de bijstorting. De omvang van eventuele bijstorting is afhankelijk van de besluitvorming in de Participantenvergadering en is daarmee niet beperkt.

Het besluit van bijstorting dient unaniem genomen te worden. Indien niet alle Participanten in de Participantenvergadering vertegenwoordigd zijn en het besluit daardoor niet genomen kan worden zal in een tweede vergadering met meerderheid van de stemmen worden besloten, onafhankelijk van het vertegenwoordigde aantal Participanten.

U staat op het punt een product te kopen dat niet eenvoudig en misschien moeilijk te begrijpen is.

1.2 ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE MAATSCHAP

A. WELKE INSTELLING GEEFT DE EFFECTEN UIT?

De Maatschap Woningmaatschap Breda, handelsnaam “Woningmaatschap Breda”, LEI-code 213800PMDU8VCPL2DS64, geeft de effecten (Participaties) uit. Het betreft een maatschap welke in Nederland naar Nederlands recht bij notariële akte d.d. 1 februari 2024 wordt opgericht en een Looptijd kent van 1 februari 2024 tot en met 31 maart 2031 met de mogelijkheid

van verlenging na besluitvorming door de Participanten. De Maatschap is gevestigd en houdt kantoor te Driebergen-Rijsenburg, Hoofdstraat 87, 3971 KE, telefoonnummer 0343-533838.

De Maatschap wordt beheerd door Vastgoed Syndicering Nederland n.v., tevens Initiatiefnemer van de Maatschap. Statutair bestuurders/directieleden van de Beheerder zijn de heer ing. D. van Seventer, de heer mr. R. Overbeek en mevrouw drs. ing. C.A. de Bree.

De Maatschap heeft als doel het voor gemeenschappelijke rekening beleggen van vermogen in verhuurde woningen. Hiertoe biedt de Maatschap de Participaties aan met de mogelijkheid deel te nemen in de exploitatie en de verkoopopbrengst van 86 woningen (appartementen) en 91 parkeerplaatsen in Den Bosch, Nijmegen en Breda alsmede een commerciële ruimte in Breda, Nederland, het Vastgoed.

Woningen die leeg komen worden in principe verkocht, echter indien daarbij geen winst kan worden gemaakt zal opnieuw worden verhuurd (wederverhuur). In beginsel worden de resterende verhuurde woningen (het restbezit) na 7 jaar verkocht en wordt de Maatschap beëindigd. Verlenging van de Maatschap is echter mogelijk na besluitvorming door de Participanten.

Het Totaal benodigd vermogen voor aankoop van het Vastgoed en oprichting van de Maatschap (Aankoopsom k.k. van het Vastgoed plus overdrachtsbelasting, acquisitiefte, notaris- en oprichtingskosten, werkkapitaal en afsluitprovisie financiering) bedraagt € 26.120.000 en wordt voor 27% met een hypothecaire financiering gefinancierd (€ 7.020.000). De resterende 73% betreft het door de Participanten in te leggen eigen vermogen van € 19.100.000. Deze inleg is verdeeld over 764 Participaties ieder groot € 25.000. Het rendement op de Participatie wordt gehaald uit de exploitatie en de verkoop van het Vastgoed en wordt geprognosticeerd op 4,5% (IRR-methode, op jaarbasis en vóór belasting).

De Beheerder verklaart dat, naar haar oordeel, het werkkapitaal van de Maatschap voor een periode van ten minste twaalf maanden vanaf de datum van het prospectus ontoereikend is om aan haar huidige behoeften te voldoen. Het tekort bedraagt € 26.120.000. De Beheerder verwacht dat op 1 februari 2024, direct bij oprichting van de Maatschap door de notaris, voldoende werkkapitaal ter beschikking komt, door storting van de volledige inleg van alle Participanten (€ 19.100.000) en uitbetaling van de door de financier verstrekte hypothecaire financiering (€ 7.020.000) op de derdenrekening van de notaris. De notaris zal de Maatschap niet oprichten als de volledige inleg van alle Participanten niet is gestort en/of de financiering door de financier niet is uitbetaald. Indien de Maatschap niet wordt opgericht en de Participanten hun inleg hebben gestort zal de gestorte inleg worden gerestitueerd.

De accountant van de Maatschap is Mazars Accountants N.V.

B. WAT IS DE ESSENTIËLE FINANCIËLE INFORMATIE OVER DE UITGEVENDE INSTELLING?

De Maatschap zal per 1 februari 2024 worden opgericht en er is geen historische verslaggeving beschikbaar over de voorliggende periode. Vanwege de oprichtingsdatum per 1 februari 2024 kunnen zich nog geen wijzigingen van betekenis hebben voorgedaan.

C. WAT ZIJN DE VOORNAAMSTE RISICO'S SPECIFIEK VOOR DE UITGEVENDE INSTELLING?

Beleggen in de Maatschap brengt risico's met zich mee. De kerngegevens van de voornaamste risico's staan hieronder.

Marktwaarderisico

De waarde van het Vastgoed is afhankelijk van meerdere factoren, waaronder de stand van de economische conjunctuur, financieringsmogelijkheden voor huishoudens en de mate van voldoende aanbod van woningen. Veranderingen in die factoren, zoals bijvoorbeeld een periode van economische recessie, het verder inperken van fiscale aftrek van hypotheekrente voor huishoudens of een sterke toename van het aanbod in woningen kunnen op korte en/of langere termijn leiden tot een waardedaling van het Vastgoed in algemene zin. Door regionale ontwikkelingen kunnen waardedalingen ter plaatse negatief afwijken van landelijke gemiddelden.

Daling van de waarde van het Vastgoed heeft tot gevolg dat verkoop van leegkomende individuele woningen lagere verkoopresultaten geeft of dat de verkoop niet met winst kan worden gerealiseerd en er opnieuw verhuurd zal worden wat afhankelijk van de nieuwe huurprijs en gevraagde investering een nadelig effect kan hebben. Indien dit zich voordoet zullen de Participaties in waarde dalen en/of zullen de uitkeringen aan de Participanten niet c.q. slechts gedeeltelijk plaatsvinden, waardoor het rendement lager uit zal vallen dan verwacht. Een daling van de waarde van het Vastgoed van 3% per jaar gedurende de Fondperiode (pessimistische scenario, Deel 7.7), leidt tot een IRR van 2,0% in plaats van de geprognosticeerde IRR van 4,5%.

Verder heeft een eventuele lagere waarde van het Vastgoed op het moment dat het Vastgoed aan het einde van de Looptijd (indien geen verlenging van de Maatschap plaatsvindt) in verhuurde staat zal moeten worden verkocht tot gevolg dat een lagere opbrengst zal worden gerealiseerd voor dit restbezit. Indien deze situatie zich voordoet zal de oorspronkelijke inleg van Participanten niet of niet geheel worden terugbetaald.

Inflatierisico

Door inflatie zullen de huurinkomsten en de kosten naar verwachting gedurende de Looptijd jaarlijks stijgen. Zowel de huurstijging als de kostenstijging is geschat op 3% per jaar. Hoewel de inschattingen zo realistisch mogelijk zijn gedaan kunnen zich zowel positieve als negatieve afwijkingen voordoen. Ten aanzien van de begrote huurverhogingen bestaat specifiek het risico dat deze lager uitvallen dan inflatie door wijzigingen in het door de overheid vastgestelde huurverhogingsbeleid.

Indien het risico van lagere huurinkomstenstijging en hogere kostenstijging zich voordoet zullen de Participaties in waarde dalen en/of zullen de uitkeringen aan de Participanten niet c.q. slechts gedeeltelijk plaatsvinden, waardoor het rendement lager uit zal vallen dan verwacht.

Een stijging van de huurinkomsten conform prognose, maar een kostenstijging van 5% in plaats van 3% leidt tot een IRR van 4,2% in plaats van de geprognosticeerde IRR van 4,5%.

Huurwetgevingsrisico - Huurverhogingsrisico

Dit is het risico dat de overheid (landelijke) wet- en regelgeving invoert of aanpast met betrekking tot het huidige huurverhogingsbeleid, dan wel jurisprudentie ontstaat. De woningen hebben, op één woning na, een vrije sector huurcontract. Vanaf 1 mei 2021 tot 1 mei 2024 is een tijdelijke wet doorgevoerd die de jaarlijkse verhoging in de vrije sector reguleert tot inflatie plus 1%. Eind 2022 heeft de Eerste Kamer nog aanvullend hierop een wetswijziging aangenomen die tot gevolg heeft dat de jaarlijkse verhoging of op basis van de inflatie of op basis loonontwikkeling wordt berekend. Het laagste stijgingspercentage wordt als uitgangspunt genomen plus één procentpunt. Dit betreft een tijdelijke regeling tot 1 mei 2024 en het is nog onduidelijk hoe daarna met de huurverhoging in de vrije sector zal worden omgegaan. Binnen de Maatschap wordt gerekend met 3% jaarlijkse huurverhoging. Voor 2024 is dit realistisch, gezien de verwachte inflatie en/of het verwachte cao loonontwikkelingspercentage aangevuld met 1%. Echter het kan zijn dat door overheidsingrijpen vanaf 2025 opnieuw een (tijdelijke) wet maximering huurprijsverhoging voor vrije sector huurcontracten wordt opgesteld wat aannemelijk is aangezien de overheid huurders wil beschermen tegen hoge huurprijzen.

Door nieuwe wetgeving of door beperkte inflatie dan wel loonontwikkeling kan de jaarlijkse huurverhoging lager uitvallen dan de begrote 3%. De Participaties zullen in waarde dalen en/of de uitkeringen aan de Participanten zullen lager zijn dan geprognosticeerd. In het theoretische geval dat de jaarlijkse huurverhoging van 3% 7 jaar in zijn geheel niet doorgevoerd kan worden, wordt de geprognosticeerde IRR 4,1% in plaats van 4,5%.

Huurwetgevingsrisico – Huurprijsbeleid risico

Dit is het risico dat de overheid (landelijk) wet- en regelgeving invoert of aanpast met betrekking tot het huidige huur(prijs)beleid, danwel jurisprudentie ontstaat. Door de val van het kabinet is het vooralsnog onduidelijk of er nieuwe huurwetgeving komt. Het voornemen van het nu demissionaire kabinet was om de huurprijsbescherming te vergroten met het middenhuursegment. Mede door het WWS puntenstelsel dwingend door te trekken tot een huur van € 1.123 (op dit moment is dit maximaal € 808, beiden prijspeil 2023). Het voornemen is vooralsnog om de wet per 1 juli 2024 in te laten gaan. Of deze wet doorgang vindt per 1 juli 2024 is nog niet duidelijk.

Voor de Projecten heeft deze wet in deze vorm geen effect op de fondsstrategie. Van de 86 huurcontracten van de woningen zijn 85 huurcontracten geliberaliseerde huurcontracten. De mogelijk nieuwe huurwetgeving ten aanzien van de huurprijsbepaling op basis van het WWS stelsel is enkel van toepassing als de woningen worden wederverhuurd en dan minder dan 187 WWS punten hebben. Lopende huurcontracten in de vrije sector, ofwel geliberaliseerde huurcontracten, worden niet geraakt, temeer daar de huidige geliberaliseerde huurovereenkomsten van de Projecten qua puntentelling ruim meer dan 148 WWS punten hebben. Het wederverhuren van de woningen is niet de fondsstrategie. De enige woning met een gereguleerd huurcontract wordt niet geraakt omdat hier nog veel ruimte zit ten opzichte van de maximaal redelijke huur die gevraagd mag worden en deze woning meer dan 186 WWS punten heeft.

Indien de wet doorgang vindt zal dit enkel van invloed zijn als blijkt dat bij mutatie tijdelijk niet verkocht wordt vanwege moverende redenen o.a. te veel leegstand, de geprognosticeerde leegwaarde niet wordt gehaald of andere redenen. De nieuwe huurprijs is dan afhankelijk van de effectuering en definitieve inhoud van de Wet betaalbare huur. Indien geen verandering in de huidige huurwetgeving plaatsvindt, kunnen alle woningen bij wederverhuur voor de markthuurlen worden verhuurd. Stel dat de Wet betaalbare huur per 1 juli in de huidige vorm wordt geëffectueerd dan zal een woning met minder dan 187 WWS punten bij mutatie op basis van de WWS punten moeten worden verhuurd in plaats van in de vrije sector tegen een door de verhuurder bepaalde huurprijs. De WWS punten variëren per jaar, want zijn o.a. afhankelijk van de hoogte van de WOZ waarden en energielabels. Voor wat betreft de invloed van de hoogte van de energielabels. De Projecten beschikken over energielabels van C of beter. Dit heeft, met uitzondering van de woningen met een A label, geen negatief effect op de WWS punten. De woningen met een A label krijgen per 1 juli 2024 vier extra WWS punten.

Het risico bestaat dat de huurwetgeving verder wordt aangescherpt en is afhankelijk van de behandeling van de Tweede Kamer die na de verkiezingen een andere samenstelling heeft. Indien bijvoorbeeld alle 12 woningen waar sprake kan zijn van een mogelijke terugval bij wederverhuur naar middenhuur bij aanvang van het fonds voor deze gereguleerde middenhuurprijs worden verhuurd, wordt de geprognosticeerde IRR 4,4% in plaats van 4,5%.

Stel dat alle woningen bij mutatie opnieuw worden verhuurd in plaats van verkocht en door verdere aanscherping en matiging van de huurwetgeving de gemiddelde huurprijs daalt van gemiddeld € 1.137 naar een huurprijs van € 1.000 (daling

van 12%, prijspeil 2023), dan wordt de geprognosticeerde IRR 2,6% in plaats van 4,5%. De Participaties zullen in waarde dalen en/of de uitkeringen aan de Participanten zullen lager zijn dan geprognosticeerd.

Dit is een theoretisch negatief scenario om het effect zichtbaar te maken van het voortzetten van de verhuur tegen een substantieel lagere huurprijs. De beheerder verwacht dat bij wederverhuur het huurprijsniveau in een negatief scenario niet lager dan gemiddeld € 1.000 zal komen te liggen gelet op de WWS punten van deze woningen (o.a. m2, energielabels, locatie en WOZ waarde).

Onderhoudsrisico

Ten gevolge van onverwachte omstandigheden, verkeerde begrotingen of onverwachte prijsstijgingen kunnen extra onderhoudslasten met betrekking tot het Vastgoed ontstaan die uit de lopende exploitatie gedekt moeten worden. Van alle Projecten zijn bouwtechnische onderzoeksrapporten aanwezig. In de eerste vier jaren is in totaal een extra onderhoudsbudget van € 42.000 gereserveerd dat zekerheidshalve bestemd is voor eventuele aanvullende benodigde investeringen of extra VvE-bijdragen om het Vastgoed in de gewenste conditie te houden.

Ondanks het opnemen van dit extra onderhoudsbudget bestaat het risico dat door hogere onderhoudskosten de Participaties in waarde dalen en/of de uitkeringen aan de Participanten niet c.q. slechts gedeeltelijk plaats zullen vinden, waardoor het rendement lager uit zal vallen dan verwacht. Eventuele extra jaarlijkse uitgaven van € 1.000 (prijspeil 2024) per woning leiden tot een IRR van 4,1% in plaats van de geprognosticeerde 4,5%.

Huurdersrisico

Dit betreft het risico dat een huurder niet, niet volledig of onregelmatig aan zijn betalingsverplichting jegens de Maatschap voldoet. Indien dit risico zich voordoet zullen de Participaties in waarde dalen en/of zullen de uitkeringen aan de Participanten niet c.q. slechts gedeeltelijk plaatsvinden, waardoor het rendement lager uit zal vallen dan verwacht. Een jaarlijkse derving van de huurinkomsten van de Maatschap van 2,5% zou betekenen dat van de totale huurinkomsten 2,5% niet geïnd kan worden en daarmee als inkomsten wegvalt voor de Maatschap. Bij aanvang van de Maatschap is de huurstream ca. € 1.700.000 per jaar. Bij 2,5% oninbare huren komt dit in het eerste jaar neer op een bedrag van € 29.325 per jaar aan oninbare huur. Dit neemt af bij de afname van de portefeuille door individuele verkoop van woningen. Een jaarlijkse huurderiving van 2,5% in plaats van de geprognosticeerde 0% op de huurinkomsten leidt tot een IRR van 4,3% in plaats van de geprognosticeerde IRR van 4,5%.

Leegstandsrisico

Dit is het risico dat na beëindiging van het huurcontract tot het moment dat een nieuw huurcontract zal zijn gesloten of verkoop van de woning heeft plaats gevonden, de woning langer leeg staat dan verwacht (Frictieleegstand). Daardoor worden minder huurinkomsten ontvangen ter dekking van de kosten. In de rendementsprognose is rekening gehouden met een gemiddelde leegstand van 2,5 maanden na beëindiging van een huurcontract. Indien de Frictieleegstand stijgt naar 5 maanden, wordt de geprognosticeerde IRR 4,4% in plaats van 4,5%. De Participaties zullen in waarde dalen en/of de uitkeringen aan de Participanten zullen lager zijn dan geprognosticeerd.

Verduurzamingsrisico

Dit is het risico dat de overheid (landelijk of lokaal) strengere eisen ten aanzien van bijvoorbeeld isolatie en/of energieprestaties van woningen opneemt in wet- en regelgeving, waaronder de van toepassing zijnde bouwbesluiten. De destijds verleende omgevingsvergunningen voor de bouw van de woningen houdt rekening met de per die datum van toepassing zijnde bouwbesluiten. Normaliter worden van toepassing zijnde bouwbesluiten ten tijde van de bouw van woningen langjarig gerespecteerd. Naast de overheid kan ook de betrokken bankinstelling strengere eisen stellen ten aanzien van verduurzaming (zie ook financieringsrisico). Een eventuele investering van € 15.000 per woning vanaf jaar 4 voor jaarlijks 10 woningen zal dan een totale investering vergen van circa € 600.000. Dit leidt tot een IRR van 4,0% in plaats van de geprognosticeerde 4,5%, waarbij geen waardeontwikkeling voor de investeringen is opgenomen.

Milieurisico

Dit is het risico dat de bodem waarop het Vastgoed is gelegen blijkt te zijn vervuild of dat asbest in het Vastgoed wordt aangetroffen en sanering nodig is.

Voor alle Projecten zijn historische bodemonderzoeken aanwezig. Op basis van de huidige wet- en regelgeving kan worden geconcludeerd dat, met uitzondering van het Project in Breda, de overige Projecten niet verdacht zijn van bodemverontreiniging en de aanwezigheid van asbestverdacht materiaal (onverdacht). De vastgestelde bodemkwaliteit van deze Projecten is naar verwachting geschikt voor het huidig gebruik.

Naar aanleiding van het bodemonderzoek bij het Project Breda is, als gevolg van de aanwezigheid van puin, de bodem plaatselijk matig tot sterk belast met zware metalen. De aanwezigheid van asbest in de grond kan niet worden uitgesloten. Zolang de huidige terreininrichting niet wordt gewijzigd, leidt de bodemverontreiniging echter niet tot risico's of gebruiksbeperkingen.

De aanwezigheid van asbest kan voor de Projecten Den Bosch en Nijmegen gezien het bouwjaar op voorhand worden uitgesloten. Voor het Project Breda is een asbestinventarisatieonderzoek uitgevoerd waarbij asbestverdachte toepassingen zijn gevonden. Mits er geen bewerking plaatsvindt en beschadiging wordt voorkomen is er geen sprake van emissie en daarmee geen sprake van gezondheidsrisico's en er is geen noodzaak tot saneringen. De constateringen vormen geen beperking voor de verkoop of verhuur van de woningen.

Het risico bestaat dat nieuwe onderzoeken tot andere uitkomsten leiden of dat nieuwe wet- en regelgeving op het gebied van milieu in de toekomst strengere eisen zal stellen ten aanzien van saneren. Kosten van sanering van bodem en asbest die daaruit voortkomen zijn niet begroot en zullen tot gevolg hebben dat de Participaties in waarde dalen en/of de uitkeringen aan de Participanten zullen lager zijn dan geprognoseerd waardoor het rendement lager uit zal vallen.

Stel dat de asbestsanering en vervanging van het dak in 2027 als geheel door het fonds worden bekostigd (€ 125.000, prijspeil 2027), wordt de geprognoseerde IRR 4,4% in plaats van 4,5%.

Liquiditeitsrisico

Door tegenvallers in de exploitatie van de Maatschap kan een tekort aan liquiditeit ontstaan. De Beheerder hanteert een behoudend uitkeringsbeleid en stuurt o.a. middels de jaarlijkse begroting op voldoende beschikbaarheid van liquiditeiten, zodat ook onvoorziene uitgaven kunnen worden gedaan. Het behoudende uitkeringsbeleid houdt in dat de Beheerder aan de Participantenvergadering voorstelt om géén winstuitkeringen te doen als de LTV groter of gelijk is aan 70%.

Indien en zolang niet wordt voldaan aan dit beleid zullen alle uitkeringen aan Participanten worden stop gezet en worden aangewend voor aflossing van de financiering, hetgeen leidt tot een lager dan verwacht rendement.

Financierings- en renterisico

Beleggen in een fonds met een financiering brengt risico's met zich mee. De Maatschap wordt bij start voor circa 27% met een financiering van een bankinstelling gefinancierd. De rekenrente in de prognose is hoger dan het Bruto aanvangsrendement (BAR). Hiermee is er sprake van een negatieve hefboomwerking op het rendement. Mocht er geen sprake zijn van negatieve hefboomwerking, ofwel de rekenrente is gelijk danwel lager dan de BAR, komt dit neer een IRR van minimaal 4,6% uitgaande van de huidige rendementsprognose in plaats van 4,5%. Ten opzichte van fondsen die niet met een financiering beleggen wordt een groter risico gelopen. Participanten kunnen in geval van een positieve hefboomwerking hogere rendementen behalen, maar ook een groter verlies lijden op hun inleg.

De Maatschap kent bij start een financiering van totaal € 7.020.000 (zie Deel 7.1). De financiering kent een looptijd van 6 jaar en 11 maanden en de Looptijd van de Maatschap bedraagt 7 jaar en 2 maanden. Hierdoor bestaat de kans dat de financiering nog voor een beperkte periode moet worden verlengd tegen mogelijk hogere rentelasten en/of verscherpte voorwaarden.

In de rendementsprognose is verondersteld dat de verschuldigde rente gedurende de Looptijd van het fonds maximaal 5,95% bedraagt (de rekenrente). De rekenrente bestaat uit de bovengrens (uit hoofde van de afgesloten rentecap) van het 3-maands Euribor-tarief op 3,75% en de kredietopslag van 2,20%. De rentecap kent een afbouwschema van € 7.000.000 per 1 februari 2024 tot nihil per 3 april 2029.

Het risico bestaat dat de rentelasten gedurende de Looptijd hoger uitvallen dan de rentelasten in de rendementsprognose. Dit kan worden veroorzaakt door:

- a. een gemiddeld hogere resterende hoofdsom, doordat er minder woningen worden verkocht (lagere mutatiegraad) en er derhalve minder wordt afgelost;
- b. een hoger rentetarief dan de rekenrente indien op enig moment de resterende hoofdsom hoger is dan hetgeen door de rentecap wordt afgedekt en voor zover op dat moment het actuele 3-maands Euribor tarief hoger ligt dan de bovengrens van de rentecap à 3,75%.

Bovendien heeft de financier in haar algemene voorwaarden bedongen dat in uitzonderlijke gevallen extra kosten tijdens de Looptijd doorberekend mogen worden door een extra opslag op de overeengekomen rentetarieven. Verder bestaat de kans dat de financier de lening, indien de waarde van het Vastgoed is gedaald of zich andere marktveranderingen voordoen, na afloop van de 6 jaar en 11 maanden slechts tegen een lager bedrag wil herfinancieren.

Indien genoemde risico's van rentestijging zich voordoen zullen de Participaties in waarde dalen en/of zullen de uitkeringen aan de Participanten niet c.q. slechts gedeeltelijk plaatsvinden, waardoor het rendement lager uit zal vallen.

Indien de financier tegen een lager bedrag wil herfinancieren dan het op dat moment nog uitstaande bedrag, kan aan de Participanten gevraagd worden om het verschil bij te storten. Hiervoor is expliciete besluitvorming door de Participanten in de Participantenvergadering vereist, waarbij geldt dat alle Participanten gebonden zijn aan een door de Participantenvergadering daartoe rechtsgeldig genomen besluit. Indien geen bijstorting plaatsvindt zal de financier naar verwachting de totale financiering opeisen. Het risico bestaat dan dat het Vastgoed verkocht moet worden tegen een ongunstige prijs. Dit vanwege het feit dat de verkoopopbrengst bij een gedwongen verkoop over het algemeen lager ligt dan bij een vrijwillige verkoop. Ondanks dat de financier zich vanwege het Non-recourse karakter van de financiering alleen kan verhalen op (de opbrengst van) het Vastgoed, zal het rendement voor Participanten lager uitkomen, zal de waarde van de Participaties dalen en kan de inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaan (zie uitgebreid "Aansprakelijkheid voor tekorten" Deel 2.2).

1.3 ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE EFFECTEN

A. WAT ZIJN DE HOOFDKENMERKEN VAN DE EFFECTEN?

De Participaties zijn effecten als bedoeld in artikel 1:1 Wft (Wet op het financieel toezicht) in de definitie van “effect” onder a. (een met een aandeel gelijk te stellen verhandelbaar recht). De Participaties luiden op naam en in euro's (€). Er worden 764 Participaties uitgegeven welke bij start van de Maatschap een nominale waarde van € 25.000 vertegenwoordigen. De ISIN-code is NL0015001SL6.

De Participaties kennen een Looptijd van 1 februari 2024 tot en met 31 maart 2031 met de mogelijkheid van verlenging na besluitvorming door de Participanten.

Participanten in de Maatschap zijn naar evenredigheid van hun deelname gerechtigd tot het resultaat en vermogen van de Maatschap.

Er zijn slechts beperkte mogelijkheden om tussentijds uit te stappen en de Participaties te verkopen. Verkoop kan alleen aan mede Participanten na unanieme toestemming van alle overige Participanten. De kosten van een overdracht bedragen € 650 excl. BTW. Alleen door vererving of legaat, kan een Participatie vrij overgaan op derden of kan de Maatschap verplicht worden de Participatie in te kopen.

Na afloop van elk boekjaar zal een positief resultaat van de Maatschap aan de Participanten per bank worden uitgekeerd. Bij de uitkering wordt rekening gehouden met het Loan to Value (LTV) beleid (LTV is hoofdsom van de financiering gedeeld door de Marktwaaarde van het Vastgoed, zijnde de waarde in verhuurde staat). Dit beleid houdt in dat de Beheerder aan de Participantenvergadering voorstelt om géén winstuitkeringen te doen als de LTV groter of gelijk is aan 70%.

B. WAAR ZULLEN DE EFFECTEN WORDEN VERHANDELD?

De Participaties zijn niet beursgenoteerd en worden niet op enige gereguleerde markt verhandeld. Slechts in een aantal gevallen kan er mutatie plaatsvinden in de eigendom van Participaties. De Participaties zijn mede daardoor beperkt verhandelbaar.

C. IS ER AAN DE EFFECTEN EEN GARANTIE VERBONDEN?

Er zijn geen garanties verbonden aan de Participaties.

D. WAT ZIJN DE VOORNAAMSTE RISICO'S SPECIFIEK VOOR DE EFFECTEN?

Beleggen in de Participaties brengt risico's met zich mee. De kerngegevens van de voornaamste risico's staan hieronder.

Uittredingsrisico / beperkte verhandelbaarheid

Beleggen in de Maatschap betekent vanwege de Looptijd en de mogelijkheid tot verlengingen dat Participanten hun inleg voor een langere tijd vastzetten en een risico dat voor een langere periode dan verwacht niet over de inleg kan worden beschikt.

Het is mogelijk dat Participanten tussentijds uitstappen. Deze mogelijkheden zijn echter beperkt, want er is geen liquide markt om Participaties te verhandelen. Verkoop van Participaties is alleen mogelijk aan mede Participanten en alleen na toestemming van alle mede Participanten. De verkoopprijs wordt onderling tussen koper en Verkoper overeengekomen. Het risico bestaat derhalve dat mede Participanten niet akkoord gaan met een verkoop, er geen mede Participant geïnteresseerd is in aankoop of alleen tegen een lagere prijs dan verwacht. Indien het risico zich voor doet zal de Participatie niet of tegen een lagere prijs dan verwacht worden verkocht. Indien de verkoopprijs lager ligt dan de oorspronkelijke inleg leidt dit tot een verlies op de inleg.

Aansprakelijkheid voor tekorten

De Participanten in de Maatschap delen naar evenredigheid van hun Participaties in het vermogen en de opbrengsten van de Maatschap en zijn naar evenredigheid aansprakelijk voor eventuele tekorten. Een tekort ontstaat doordat de kosten de inkomsten overstijgen. Indien dit risico zich voordoet zullen er geen of lagere uitkeringen aan Participanten plaatsvinden, zal de waarde van de Participaties dalen en kan de inleg geheel verloren gaan. Er kan na expliciete besluitvorming door de Participanten in de Participantenvergadering worden besloten dat Participanten bijstorten. In dat geval bestaat het risico dat meer dan de inleg (oorspronkelijke inleg en het bedrag van de bijstorting) verloren gaat. De omvang van eventuele bijstorting is afhankelijk van de besluitvorming in de Participantenvergadering en is daarmee niet beperkt. Een besluit tot bijstorting geeft Participanten niet het recht om uit te treden. Alle Participanten zijn gebonden aan een door de Participantenvergadering daartoe rechtsgeldig genomen besluit. Het besluit van bijstorting dient unaniem genomen te worden. Indien niet alle Participanten in de Participantenvergadering vertegenwoordigd zijn en het besluit daardoor niet genomen kan worden zal in een tweede vergadering met meerderheid van de stemmen worden besloten, onafhankelijk van het vertegenwoordigde aantal Participanten.

Fiscaal risico

Gedurende de Looptijd van de Maatschap kunnen wijzigingen in de belastingwetgeving of jurisprudentie ontstaan die van negatieve invloed zijn op de fiscale behandeling van de Maatschap en de Participaties. Indien dit risico zich voordoet zal het

rendement lager uitkomen c.q. zullen de Participaties in waarde dalen, waardoor het rendement lager uit zal vallen. Daarnaast bestaat het risico dat er wijzigingen in de belastingwetgeving ontstaan die maken dat Participanten meer belasting over hun belegging(sinkomsten) uit de Participaties zullen betalen dan op grond van de huidige wetgeving. Indien het risico zich voordoet zal het uiteindelijke rendement voor de Participant daardoor dalen.

1.4 ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE AANBIEDING VAN EFFECTEN AAN HET PUBLIEK

A. VOLGENS WELKE VOORWAARDEN EN WELK TIJDSHEMA KAN IK IN DIT EFFECT BELEGGEN?

Natuurlijke- en (Nederlandse) rechtspersonen kunnen participeren in de Maatschap. Deelname met een naar Nederlands recht fiscaal transparante entiteit, zoals een maatschap of een commanditaire vennootschap, is niet toegestaan. Iedere Participant neemt deel in eenheden (Participaties) van € 25.000 (inclusief 2% acquisitiefte). Er is geen minimale deelname; het is niet toegestaan om voor meer dan 20% van de 764 beschikbare Participaties in te schrijven.

Inschrijving op de Participaties is mogelijk van 28 november 2023 tot en met 18 december 2023 (behoudens verlenging) en kan plaatsvinden door middel van het inschrijfformulier. De inschrijving is bindend.

De Beheerder behoudt zich het recht voor de inschrijving vanwege onvoorziene omstandigheden in te trekken of bij grote belangstelling voortijdig te sluiten.

De Beheerder neemt een toewijzingsbesluit op basis van volgorde van ontvangst van de inschrijfformulieren. De Beheerder behoudt zich het recht voor om inschrijvingen van potentiële Participanten die vanwege overtekening bij de inschrijving van vorige recent door de Beheerder geïnitieerde woningmaatschappen zijn geweigerd of die niet eerder hebben deelgenomen voorrang te geven.

De Beheerder behoudt zich het recht voor om inschrijvingen geheel of gedeeltelijk te weigeren, zonder verdere opgaaaf van redenen.

Deelname vindt plaats door storting van de inleg in contanten per bank. De stortingsdatum op de Participaties is, afhankelijk van de snelheid van plaatsing, gepland op 17 januari 2024, waarna per 1 februari 2024 de Participaties in de Maatschap worden uitgegeven.

De Beheerder kan in geval van bijzondere omstandigheden - bijvoorbeeld bij onvoldoende belangstelling - besluiten om de plaatsing van de Participaties terug te trekken. Uitgangspunt is dat alle Participaties zijn geplaatst om uitgifte van de Participaties doorgang te laten vinden en de Maatschap van start te laten gaan. De Beheerder zal zich maximaal inspannen om de uitgifte doorgang te laten vinden en zal eventueel een beperkt aantal niet geplaatste Participaties voor eigen rekening nemen, mocht die situatie zich voordoen. In het geval de Beheerder toch besluit de plaatsing in te trekken zal de betaling van de inleg van € 25.000 per Participatie (inclusief acquisitiefte) direct volledig worden gerestitueerd.

De totale kosten voor de uitgifte van de Participaties zijn geprognosticeerd op € 605.760 en komen voor rekening van de Participanten.

B. WIE IS DE AANBIEDER?

Aanbieder van de Participaties is Vastgoed Syndicering Nederland n.v., handelsnaam idem. VSN, gevestigd te Driebergen-Rijsenburg, Hoofdstraat 87, 3971 KE, is op 4 november 1998 in Nederland voor onbepaalde tijd opgericht als naamloze vennootschap naar Nederlands recht en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 30151881, telefoonnummer 0343-533838, LEI-code 7245006M34RZBUE7MW88.

De accountant van de Aanbieder is CROP Registeraccountants.

C. WAAROM WORDT DIT PROSPECTUS OPGESTELD?

Dit Prospectus is opgesteld om gelden van Participanten aan te trekken teneinde het Vastgoed te verwerven en de Maatschap op te richten zodat de Participanten het geprognosticeerde rendement kunnen behalen uit de exploitatie en verkoop van het Vastgoed. De opbrengst van de uitgifte van Participaties bedraagt, bij het welslagen daarvan, € 19.100.00. Het nettobedrag van de opbrengsten bedraagt € 18.494.240.

De aanbieder van de Participaties is niet onderworpen aan een overeenkomst tot overneming met plaatsingsgarantie.

D. BELANGEN EN TEGENSTRIJDIGE BELANGEN DIE VAN BETEKENIS ZIJN VOOR DE AANBIEDING

Bij de totstandkoming en het beheer van de Maatschap werken diverse partijen (en hun bestuurders) samen. De onderlinge relatie is contractueel vastgelegd. Toch kan de samenwerking leiden tot belangenconflicten. De volgende belangenconflicten worden onderkend.

De Beheerder beheert meerdere beleggingsfondsen waardoor haar beheercapaciteit over meerdere fondsen dient te worden verdeeld. Dit belangenconflict wordt beheerst doordat de Beheerder gebaat is bij goede prestaties van alle fondsen, aangezien de vergoedingen en fees toenemen met de omvang van de prestaties van de fondsen.

De Beheerder ontvangt een eenmalige acquisitiefte voor de aankoop en opstart van de Maatschap die gerelateerd is aan de hoogte van de Aankoopsom k.k. van het Vastgoed. De Maatschap heeft juist belang bij een lage Aankoopsom k.k. De conflicterende belangen worden beheerst doordat de aankooptransactie tegen marktconforme voorwaarden, met toetsing aan het taxatierapport van de externe taxateur, en op basis van vooraf gemaakte (tarief)afspraken wordt gerealiseerd.

De Beheerder ontvangt een jaarlijkse beheervergoeding en een winstdelingsfee bij verkoop van Vastgoed. Het belang van de Beheerder is een zo hoog mogelijke vergoeding; het belang van de Maatschap is een zo laag mogelijke vergoeding. Ook deze conflicterende belangen worden beheerst doordat de vergoedingen tegen marktconforme voorwaarden en op basis van vooraf gemaakte (tarief)afspraken in rekening worden gebracht. Bovendien is de omvang van de beheervergoeding gerelateerd aan de omvang van de huurinkomsten en de omvang van de winstdelingsfee gerelateerd aan de omvang van de verkoopwinst. Dit achterliggende mechanisme maakt dat de belangen uiteindelijk parallel lopen.

Voor zover bekend bestaan er géén andere belangenconflicten. Het is niet uit te sluiten dat in de toekomst samenwerking en/of transacties tussen partijen leiden tot belangenconflicten. In het geval van dergelijke potentiële belangenconflicten zal de Beheerder dit voorleggen aan de Participantenvergadering alvorens er door de Beheerder een besluit zal worden genomen. Bij iedere besluitvorming op dit punt zal de Beheerder voor zover mogelijk handelen in het belang van de Maatschap.

DEEL 2. RISICOFACTOREN

De materiële risico's van de Maatschap worden hierna beschreven. Indien zich onverhoopt een calamiteit voordoet, heeft dit negatieve invloed op de belegging. Als gevolg hiervan zullen de Participaties in waarde dalen waardoor het ingelegde kapitaal geheel of gedeeltelijk kan worden verloren en/of zullen de uitkeringen aan de Participanten niet c.q. slechts gedeeltelijk plaatsvinden, waardoor het rendement lager uit zal vallen dan verwacht. Risico's die de Beheerder niet materieel acht of die de Beheerder op dit moment niet bekend zijn, zijn niet beschreven.

Eerst worden de risico's met betrekking tot de Maatschap beschreven en vervolgens de risico's met betrekking tot de Participaties.

De beschreven risico's zijn door de Beheerder voorzien van een risicoclassificatie (laag, gemiddeld of hoog). De risicoclassificatie is door de Beheerder bepaald op basis van inschattingen met betrekking tot de kans dat het risico zich voordoet (op een schaal van 1-5) en de impact van het desbetreffende risico (eveneens op een schaal van 1-5) op de Maatschap en/of de Participaties. Bij het maken van de inschattingen heeft de Beheerder rekening gehouden met de beperkte geografische spreiding van de woningen en de mogelijke gevolgen daarvan op de inschatting van de impact van een risico. Risico's worden beschreven in afnemende volgorde van risicoclassificatie.

2.1 RISICO'S MET BETREKKING TOT DE MAATSCHAP

2.1.1 MARKTRISICO'S

MARKTWAARDERISICO (GEMIDDELD)

De waarde van het Vastgoed is afhankelijk van meerdere factoren, waaronder de stand van de economische conjunctuur, financieringsmogelijkheden voor huishoudens en de mate van voldoende aanbod van woningen. Veranderingen in die factoren, zoals bijvoorbeeld een periode van economische recessie, het verder inperken van fiscale aftrek van hypotheekrente voor huishoudens of een sterke toename van het aanbod in woningen kunnen op korte en/of langere termijn leiden tot een waardedaling van het Vastgoed in algemene zin. Daarbij spelen specifiek voor het Vastgoed waarin de Maatschap belegt regionale ontwikkelingen een rol waardoor waardedalingen ter plaatse negatief kunnen afwijken van landelijke gemiddelden. Het Vastgoed is weliswaar gespreid over 3 locaties in Nederland, waardoor er sprake is van geografische spreiding en positieve en negatieve regionale waardeontwikkelingen in het land die elkaar kunnen compenseren, toch is het rendement en de waardeontwikkeling van het Vastgoed afhankelijk van de huidige en toekomstige marktomstandigheden landelijk en op de verschillende locaties in het bijzonder.

Daling van de waarde van het Vastgoed heeft tot gevolg dat verkoop van leegkomende individuele woningen lagere verkoopresultaten geeft of dat de verkoop niet met winst kan worden gerealiseerd en er opnieuw verhuurd zal worden wat afhankelijk van de nieuwe huurprijs en gevraagde investering een nadelig effect kan hebben.

Indien dit zich voordoet zullen de Participaties in waarde dalen en/of zullen de uitkeringen aan de Participanten niet c.q. slechts gedeeltelijk plaatsvinden, waardoor het rendement lager uit zal vallen dan verwacht. Een daling van de waarde van het Vastgoed van 3% per jaar gedurende de Fondsperiode (pessimistische scenario, Deel 7.7), leidt tot een IRR van 2,0% in plaats van de geprognosticeerde IRR van 4,5%.

Verder heeft een eventuele lagere waarde van het Vastgoed op het moment dat het Vastgoed aan het einde van de Looptijd (indien geen verlenging van de Maatschap plaatsvindt) in verhuurde staat zal moeten worden verkocht tot gevolg dat een lagere opbrengst zal worden gerealiseerd voor dit restbezit. Indien deze situatie zich voordoet zal de oorspronkelijke inleg van Participanten niet of niet geheel worden terugbetaald.

INFLATIERISICO (GEMIDDELD)

Door inflatie zullen de huurinkomsten en de kosten naar verwachting gedurende de Looptijd jaarlijks stijgen. Zowel de huurstijging als de kostenstijging is geschat op 3% per jaar. Hoewel de inschattingen zo realistisch mogelijk zijn gedaan kunnen zich zowel positieve als negatieve afwijkingen voordoen. Ten aanzien van de begrote huurstijgingen bestaat specifiek het risico dat deze lager uitvallen door wijzigingen in het huurverhogingsbeleid door de overheid en deze (tijdelijk) niet meer inflatievolgend zijn. Vanaf 1 mei 2021 tot 1 mei 2024 is een tijdelijke wet doorgevoerd die de jaarlijkse verhoging in de vrije sector reguleert tot inflatie (CPI-stijging) plus 1%. Daarmee dus geheel inflatievolgend. Eind 2022 heeft de Eerste Kamer nog aanvullend hierop een wetswijziging aangenomen die tot gevolg heeft dat de jaarlijkse verhoging of op basis van de inflatie of op basis loonontwikkeling wordt berekend. Het laagste stijgingspercentage wordt als uitgangspunt genomen plus één procentpunt. Dit zou daarmee niet inflatievolgend kunnen zijn.

Na 1 mei 2024 bestaat het risico op nieuwe tijdelijke wetgeving voor het vrije segment waarmee de huurverhoging lager zou kunnen liggen dan het inflatiecijfer en niet meer inflatievolgend kan zijn. Indien het risico van lagere huurinkomstenstijging en hogere kostenstijging zich voordoet zullen de Participaties in waarde dalen en/of zullen de uitkeringen aan de Participanten niet c.q. slechts gedeeltelijk plaatsvinden, waardoor het rendement lager uit zal vallen dan verwacht.

Uitgaande van het feit dat de inflatie hoger is dan de geprognosticeerde 3% namelijk 5% gedurende de Fondperiode, vanwege onvoorziene factoren, en de huurverhoging in tegenstelling tot de exploitatiekosten gedurende de Fondperiode niet inflatievolgend is bijvoorbeeld vanwege een wettelijke maximering van de huurprijsverhoging, namelijk de reeds geprognosticeerde 3%, leidt dit tot een IRR van 4,2% in plaats van de geprognosticeerde IRR van 4,5%.

2.1.2 EXPLOITATIERISICO'S

HUURWETGEVINGSRISICO - HUURVERHOEGINGSRISICO (HOOG)

Dit is het risico dat de overheid (landelijk) wet- en regelgeving invoert of aanpast met betrekking tot het huidige huurverhogingsbeleid dan wel jurisprudentie ontstaat. Deze woningen hebben, op één woning na, een vrije sector huurcontract. Vanaf 1 mei 2021 tot 1 mei 2024 is een tijdelijke wet doorgevoerd die de jaarlijkse verhoging in de vrije sector reguleert tot inflatie plus 1%. Eind 2022 heeft de Eerste Kamer nog aanvullend hierop een wetswijziging aangenomen die tot gevolg heeft dat de jaarlijkse verhoging op basis van de inflatie of op basis loonontwikkeling wordt berekend. Het laagste stijgingspercentage wordt als uitgangspunt genomen plus één procentpunt. Dit betreft een tijdelijke regeling tot 1 mei 2024 en het is nog onduidelijk hoe daarna met de huurverhoging in de vrije sector zal worden omgegaan. Binnen de Maatschap wordt gerekend met 3% jaarlijkse huurverhoging. Voor 2024 is dit realistisch, gezien de verwachte inflatie en/of het verwachte cao loonontwikkelingspercentage aangevuld met 1%. Indien deze tijdelijke wet wordt opgeheven, wordt het weer mogelijk de vrije sector huurcontracten (85 van de 86 woningen) op basis van het huurcontract maximaal te verhogen met inflatie plus 3%. Echter het kan zijn dat door overheidsingrijpen vanaf 2025 opnieuw een nieuwe (tijdelijke) wet maximering huurprijsverhoging voor vrije sector huurcontracten wordt opgesteld wat aannemelijk is aangezien de overheid huurders wil beschermen tegen hoge huurprijzen.

Door nieuwe wetgeving of door beperkte inflatie dan wel loonontwikkeling kan de jaarlijkse huurverhoging lager uitvallen dan de begrote 3%. De Participaties zullen in waarde dalen en/of de uitkeringen aan de Participanten zullen lager zijn dan geprognosticeerd. In het theoretische geval dat de jaarlijkse huurverhoging van 3% 7 jaar in zijn geheel niet doorgevoerd kan worden, wordt de geprognosticeerde IRR 4,1% in plaats van 4,5%.

HUURWETGEVINGSRISICO – HUURPRIJSBELEID RISICO (HOOG)

Dit is het risico dat de overheid (landelijk) wet- en regelgeving invoert of aanpast met betrekking tot het huidige huur(prijs)beleid dan wel jurisprudentie ontstaat. Door de val van het kabinet is het voorsnog onduidelijk of er nieuwe huurwetgeving komt en hoe deze eruit gaat zien. Het voornemen van het nu demissionaire kabinet was om de huurprijsbescherming te vergroten met het middenhuursegment. Mede door het WWS puntenstelsel dwingend door te trekken tot een huur van € 1.123 (op dit moment is dit maximaal € 808, beiden prijspeil 2023) om meer huurwoningen in het 'betaalbare' segment te krijgen. Het voornemen is voorsnog om de wet per 1 juli 2024 in te laten gaan. De wet is niet controversieel verklaard. Dit heeft de Tweede Kamer-commissie Binnenlandse Zaken besloten. Het wetsvoorstel ligt op dit moment bij de Raad van State (RvS). Het is niet duidelijk hoe de lang de behandelingstermijn is. Dit betekent concreet dat het zeer aannemelijk is dat de wet na de verkiezingen door de nieuw geïnstalleerde Tweede kamer wordt behandeld en hoe hiermee wordt omgegaan is afhankelijk van de verkiezingsuitslag.

Voor de Projecten heeft deze wet in deze vorm geen effect op de fondsstrategie. Van de 86 huurcontracten van de woningen zijn 85 huurcontracten geliberaliseerde huurcontracten. De mogelijk nieuwe huurwetgeving ten aanzien van de huurprijsbepaling op basis van het WWS stelsel is enkel van toepassing als de woningen worden wederverhuurd en dan minder dan 187 WWS punten hebben. Lopende huurcontracten in de vrije sector, ofwel geliberaliseerde huurcontracten, worden niet geraakt, temeer daar de huidige geliberaliseerde huurovereenkomsten van de Projecten qua puntentelling ruim meer dan 148 WWS punten hebben. Het wederverhuren van de woningen is niet de fondsstrategie. De enige woning met een gereguleerd huurcontract wordt niet geraakt omdat hier nog veel ruimte zit ten opzichte van de maximaal redelijke huur die gevraagd mag worden en deze woning meer dan 186 WWS punten heeft.

Indien de wet doorgang vindt zal dit enkel van invloed zijn als blijkt dat bij mutatie (tijdelijk) niet verkocht wordt vanwege moverende redenen o.a. te veel leegstand, de geprognosticeerde leegwaarde niet wordt gehaald of andere redenen. De nieuwe huurprijs is dan afhankelijk van de effectuering en definitieve inhoud van de Wet betaalbare huur. Indien geen verandering in de huidige huurwetgeving plaatsvindt, kunnen alle woningen bij wederverhuur voor de markthuurlen worden verhuurd. Stel dat de Wet betaalbare huur per 1 juli 2024 in de huidige vorm wordt geeffectueerd dan zal een woning met minder dan 187 WWS punten bij mutatie op basis van de WWS punten moeten worden verhuurd in plaats in de vrije sector tegen een door de verhuurder bepaalde huurprijs. De WWS punten variëren per jaar, want zijn o.a. afhankelijk van de hoogte van de WOZ waarden en energielabels. Voor wat betreft de invloed van de hoogte van de energielabels. De Projecten beschikken over energielabels van C of beter. Dit heeft met uitzondering van de woningen met een A label geen effect op het aantal WWS punten. De woningen met een A label krijgen per 1 juli 2024 vier extra WWS punten.

Per 2024 hebben 25 woningen van het Project Den Bosch minder dan 187 WWS punten. Op basis van de huidige huurniveaus en huidige WWS punten kunnen bij wederverhuur, nadat de Wet betaalbare huur in werking is getreden, vijf woningen terugvallen in de huur. Dit varieert van € 0,12 huurterugval per maand tot maximaal € 90 per maand. Dit betekent op basis van de huidige huursituatie een huurterugval van totaal € 2.124 in de jaarhuur van het Project Den Bosch voor deze vijf woningen in het geval deze vijf woningen allemaal gelijktijdig leegkomen en worden verhuurd in plaats van verkocht. De

andere woningen met minder dan 187 WWS punten kunnen op basis van de WWS punten per 2024 hoger verhuurd worden dan het huidige huurniveau. In Breda geldt bij eventuele wederverhuur dat per 2024 zeven woningen minder dan 187 WWS punten hebben en een huurterugval kennen bij wederverhuur, nadat de Wet betaalbare huur in werking is getreden, ten opzichte van de huidige huurniveaus. Dit varieert van € 124 per maand voor een woning tot maximaal € 193 per maand. Dit resulteert in een huurterugval van totaal € 14.460 in de jaarhuur van het Project Breda in het geval deze zeven woningen allemaal gelijktijdig leegkomen en worden verhuurd in plaats van verkocht.

Voor het project Breda zijn er meer woningen die een terugval kennen dan in Den Bosch. Het huidige huurniveau van de woningen in Breda met minder dan 187 WWS punten ligt hoger dan in Den Bosch waardoor de totale huurterugval hoger is. Per 2024 zijn in Nijmegen geen woningen met minder dan 187 WWS punten.

Indien alle voornoemde 12 woningen waar sprake kan zijn van huurterugval gelijktijdig leeg komen en worden wederverhuurd voor de gereguleerde middenhuurprijs in plaats van verkocht, wordt de geprognosticeerde IRR 4,4% in plaats van 4,5%.

Stel dat alle woningen bij mutatie opnieuw worden verhuurd in plaats van verkocht en door verdere aanscherping en matiging van de huurwetgeving de gemiddelde huurprijs daalt van gemiddeld € 1.137 naar een huurprijs van € 1.000 (daling van 12%, prijspeil 2023), dan wordt de geprognosticeerde IRR 2,6% in plaats van 4,5%. De Participaties zullen in waarde dalen en/of de uitkeringen aan de Participanten zullen lager zijn dan geprognosticeerd.

Dit is een theoretisch negatief scenario om het effect zichtbaar te maken van het voortzetten van de verhuur tegen een substantieel lagere huurprijs. De beheerder verwacht dat bij wederverhuur het huurprijsniveau in een negatief scenario niet lager dan gemiddeld € 1.000 zal komen te liggen gelet op de WWS punten van deze woningen (o.a. m2, energielabels, locatie en WOZ waarde).

ONDERHOUDSRISICO (HOOG)

Ten gevolge van onverwachte omstandigheden, verkeerde begrotingen of onverwachte prijsstijgingen kunnen extra onderhoudslasten met betrekking tot het Vastgoed ontstaan die uit de lopende exploitatie gedekt moeten worden. Van alle Projecten zijn bouwtechnische onderzoeksrapporten aanwezig. In de eerste vier jaren is in totaal een extra onderhoudsbudget van € 42.000 gereserveerd dat zekerheidshalve bestemd is voor eventuele aanvullende benodigde investeringen of extra VvE-bijdragen om het Vastgoed in de gewenste conditie te houden.

Ondanks het opnemen van dit extra onderhoudsbudget bestaat het risico dat door hogere onderhoudskosten de Participaties in waarde dalen en/of de uitkeringen aan de Participanten niet c.q. slechts gedeeltelijk plaats zullen vinden, waardoor het rendement lager uit zal vallen dan verwacht. Eventuele extra jaarlijkse uitgaven van € 1.000 (prijspeil 2024) per woning leiden tot een IRR van 4,1% in plaats van de geprognosticeerde 4,5%.

HUURDERSRISICO (LAAG)

Dit betreft het risico dat een huurder niet, niet volledig of onregelmatig aan zijn betalingsverplichting jegens de Maatschap voldoet, bijvoorbeeld door gewijzigde marktomstandigheden, werkloosheid, verslechterde solvabiliteit, faillissement, opzeggen van kredietfaciliteiten etc. Indien een huurder zijn verplichtingen uit de huurovereenkomst niet of indien met de huurder noodgedwongen een lagere huurprijs overeengekomen dient te worden, zullen de Participaties in waarde dalen en/of zullen de uitkeringen aan de Participanten niet c.q. slechts gedeeltelijk plaatsvinden, waardoor het rendement lager uit zal vallen dan verwacht. Een jaarlijkse derving van de huurinkomsten van de Maatschap van 2,5% zou betekenen dat van de totale huurinkomsten 2,5% niet geïnd kan worden en daarmee als inkomsten wegvalt voor de Maatschap. Bij aanvang van de Maatschap is de huurstream van de woningen ca. € 1.700.000 per jaar. Bij 2,5% oninbare huren komt dit in het eerste jaar neer op een bedrag van € 29.325 per jaar aan oninbare huur. Dit neemt af bij de afname van de portefeuille door individuele verkoop van woningen. Een jaarlijkse huurderving van 2,5% in plaats van de geprognosticeerde 0% op de huurinkomsten leidt tot een IRR van 4,3% in plaats van de geprognosticeerde IRR van 4,5%.

LEEGSTANDSRISICO (LAAG)

Dit is het risico dat na beëindiging van het huurcontract tot het moment dat een nieuw huurcontract zal zijn gesloten of verkoop van de woning heeft plaatsgevonden, de woning langer leeg staat dan verwacht. Door deze Frictieleegstand worden minder huurinkomsten ontvangen ter dekking van de kosten. In de rendementsprognose is rekening gehouden met een gemiddelde leegstand van 2,5 maanden na beëindiging van een huurcontract. Indien de Frictieleegstand stijgt naar 5 maanden, wordt de geprognosticeerde IRR 4,4% in plaats van 4,5%. De Participaties zullen in waarde dalen en/of de uitkeringen aan de Participanten zullen lager zijn dan geprognosticeerd.

VERDUURZAMINGSRISICO (LAAG)

Dit is het risico dat de overheid (landelijk of lokaal) strengere eisen ten aanzien van bijvoorbeeld isolatie en/of energieprestaties van woningen opneemt in wet- en regelgeving, waaronder de van toepassing zijnde bouwbesluiten. De destijds verleende omgevingsvergunningen voor de bouw van de woningen houdt rekening met de per die datum van toepassing zijnde bouwbesluiten. Normaliter worden van toepassing zijnde bouwbesluiten ten tijde van de bouw van woningen langjarig gerespecteerd. Naast de overheid kan ook de betrokken bankinstelling uit hoofde van haar financieringsbeleid strengere eisen stellen ten aanzien van verduurzaming (zie ook financieringsrisico). De energielabels zijn als volgt in zijn totaliteit in te delen: 23 woningen beschikken over label A, 53 woningen beschikken over label B, 10 woningen beschikken over label C en de commerciële ruimte bij Project Breda beschikt over energielabel E. Aangezien de energielabels

van de woningen allen C of hoger betreffen zijn duurzaamheidsinvesteringen voorlopig niet noodzakelijk en opgenomen. Voor de commerciële ruimte in Project Breda zijn geen duurzaamheidsinvesteringen vereist vanwege vrijstelling omdat het een monumentenstatus heeft. Voor 63 woningen kan door wetgeving en/of financier een extra investering gevraagd worden gezien dit geen label A woningen betreft. Vanwege individuele verkoop is niet de verwachting dat dit voor alle 63 woningen gaat gelden die geen label A hebben. Een eventuele investering van € 15.000 per woning vanaf jaar 4 voor jaarlijks 10 woningen zal dan een totale investering vergen van circa € 600.000. Dit leidt tot een IRR van 4,0% in plaats van de geprognosticeerde 4,5%, waarbij geen waardeontwikkeling voor de investeringen is opgenomen.

MILIEURISICO (LAAG)

Dit is het risico dat de bodem waarop het Vastgoed is gelegen blijkt te zijn vervuild of dat asbest in het Vastgoed wordt aangetroffen en sanering nodig is.

Voor alle Projecten zijn historische bodemonderzoeken aanwezig. Op basis van de huidige wet- en regelgeving kan worden geconcludeerd dat, met uitzondering van het Project in Breda, de overige Projecten niet verdacht zijn van bodemverontreiniging en de aanwezigheid van asbestverdacht materiaal (onverdacht). De vastgestelde bodemkwaliteit van deze Projecten is naar verwachting geschikt voor het huidige gebruik; er zijn geen belemmeringen of beperkingen aan het licht gekomen.

Naar aanleiding van het bodemonderzoek bij het Project Breda is, als gevolg van de aanwezigheid van puin, de bodem plaatselijk matig tot sterk belast met zware metalen. De aanwezigheid van asbest in de grond kan niet worden uitgesloten. Zolang de huidige terreininrichting (appartementencomplex met verhard parkeerterrein) niet wordt gewijzigd, leidt de bodemverontreiniging echter niet tot risico's of gebruikbeperkingen

De aanwezigheid van asbest kan voor de Projecten Den Bosch en Nijmegen gezien het bouwjaar op voorhand worden uitgesloten. Voor het Project Breda is een asbestinventarisatieonderzoek uitgevoerd.

Uit het onderzoek is gebleken dat er bij een gedeelte van Project Breda asbestverdachte toepassingen gevonden. Het Project Breda bestaat uit een monumentaal en een niet monumentaal deel. In dit laatste gedeelte zijn asbestverdachte materialen aangetroffen. Het betreft de leien op het dak, welke hechtgebonden asbest bevatten. De leien zijn niet beschadigd. Mits er geen bewerking plaatsvindt en beschadiging wordt voorkomen is er geen sprake van emissie en daarmee geen sprake van gezondheidsrisico's. Er is daarom geen noodzaak tot sanering. De genoemde milieutechnische constatering vormen geen beperking voor de verkoop of verhuur van de woningen.

Het vervangen van het dak wordt opgenomen worden in de meerjaren onderhoudsbegroting van de Vereniging van Eigenaren.

Het risico bestaat dat nieuwe onderzoeken tot andere uitkomsten leiden of dat nieuwe wet- en regelgeving op het gebied van milieu in de toekomst strengere eisen zal stellen ten aanzien van saneren, danwel in het geval van Breda er technische schade is waardoor het dak eerder vervangen en gesaneerd dient te worden. Dit heeft een negatief effect op de exploitatie. Kosten van sanering van bodem en asbest die daaruit voortkomen zijn niet direct begroot in de Fondsperiode. Stel dat alle kosten voor deze asbestsanering en vervanging van het dak als geheel door het fonds in 2027 worden genomen (circa € 125.000, prijspeil 2027) wat gezien de voorgenomen verkoop van woningen mutatie niet realistisch is, wordt de geprognosticeerde IRR 4,4% in plaats van 4,5% De Participaties zullen in waarde dalen en/of de uitkeringen aan de Participanten zullen lager zijn dan geprognosticeerd waardoor het rendement lager uit zal vallen.

2.1.3 LIQUIDITEITS- EN KREDIETRISICO'S

LIQUIDITEITSRISICO (GEMIDDELD)

Door tegenvallers in de exploitatie (onvoorziene lagere huurinkomsten en/of hogere exploitatiekosten in combinatie met de aflossingsverplichtingen) van de Maatschap kan een tekort aan liquiditeit ontstaan. De Beheerder hanteert een behoudend uitkeringsbeleid en stuurt o.a. middels de jaarlijkse begroting op voldoende beschikbaarheid van liquiditeiten, zodat ook onvoorziene uitgaven kunnen worden gedaan. Het behoudende uitkeringsbeleid houdt in dat de Beheerder aan de Participantenvergadering voorstelt om géén winstuitkeringen te doen als de LTV groter of gelijk is aan 70%.

Indien en zolang niet wordt voldaan aan dit beleid zullen alle uitkeringen aan Participanten worden stop gezet en worden aangewend voor aflossing van de financiering, hetgeen leidt tot een lager dan verwacht rendement.

FINANCIERINGS- EN RENTERISICO (GEMIDDELD)

Beleggen in een fonds met een financiering brengt risico's met zich mee. De Maatschap wordt bij start voor circa 27% met een financiering van een bankinstelling gefinancierd. De rekenrente in de prognose is hoger dan het Bruto aanvangsrendement (BAR). Hiermee is er sprake van een negatieve hefboomwerking: het door de bankinstelling verstrekte vermogen kost meer dan dat het totale vermogen oplevert met als gevolg dat het rendement op het eigen vermogen lager is dan het rendement op het totale vermogen. Het effect van de negatieve hefboomwerking op het rendement is beperkt door de relatief lage financiering van circa 27% bij de start van de Maatschap. Mocht er geen sprake zijn van negatieve hefboomwerking, ofwel de rekenrente is gelijk danwel lager dan de BAR, komt dit neer een IRR van minimaal 4,6% uitgaande van de huidige rendementsprognose in plaats van 4,5%. Ten opzichte van fondsen die niet met een financiering beleggen wordt een groter risico gelopen. Participanten kunnen in geval van een positieve hefboomwerking hogere rendementen behalen, maar ook een groter verlies lijden op hun inleg.

De Maatschap kent bij start een financiering van totaal € 7.020.000 (zie Deel 7.1). De financiering kent een looptijd van 6 jaar en 11 maanden en de Looptijd van de Maatschap bedraagt 7 jaar en 2 maanden. Hierdoor bestaat de kans dat de financiering nog voor een beperkte periode moet worden verlengd tegen mogelijk hogere rentelasten en/of verscherpte voorwaarden.

In de rendementsprognose is verondersteld dat de verschuldigde rente gedurende de Looptijd van het fonds maximaal 5,95% bedraagt (de rekenrente). De rekenrente bestaat uit de bovengrens (uit hoofde van de afgesloten rentecap) van het 3-maands Euribor-tarief op 3,75% en de kredietopslag van 2,20%. De rentecap kent een afbouwschema van € 7.000.000 per 1 februari 2024 tot nihil per 3 april 2029.

Het risico bestaat dat de rentelasten gedurende de Looptijd hoger uitvallen dan de rentelasten in de rendementsprognose. Dit kan worden veroorzaakt door:

- a. een gemiddeld hogere resterende hoofdsom, doordat er minder woningen worden verkocht (lagere mutatiegraad) en er derhalve minder wordt afgelost;
- b. een hoger rentetarief dan de rekenrente indien op enig moment de resterende hoofdsom hoger is dan hetgeen door de rentecap wordt afgedekt en voor zover op dat moment het actuele 3-maands Euribor tarief hoger ligt dan de bovengrens van de rentecap à 3,75%.

Bovendien heeft de financier in haar algemene voorwaarden bedongen dat in uitzonderlijke gevallen kosten die het gevolg zijn van eventuele krediet beperkende maatregelen, wijzigingen in solvabiliteitsrichtlijnen en of andere kosten verhogende voorschriften en bepalingen van nationale of buitenlandse centrale banken of internationale monetaire autoriteiten door de financier tijdens de looptijd doorberekend mogen worden door een extra opslag op de overeengekomen rentetarieven. Dit geldt niet alleen voor de financiering van deze Maatschap, maar betreft algemene marktpraktijk. Verder bestaat de kans dat de financier de lening, indien de waarde van het Vastgoed is gedaald of zich andere marktveranderingen voordoen, na afloop van de 6 jaar en 11 maanden slechts tegen een lager bedrag wil herfinancieren.

Indien genoemde risico's van rentestijging zich voordoen zullen de Participaties in waarde dalen en/of zullen de uitkeringen aan de Participanten niet c.q. slechts gedeeltelijk plaatsvinden, waardoor het rendement lager uit zal vallen.

Indien de financier tegen een lager bedrag wil herfinancieren dan het op dat moment nog uitstaande bedrag, kan aan de Participanten gevraagd worden om het verschil bij te storten. Hiervoor is expliciete besluitvorming door de Participanten in de Participantenvergadering vereist, waarbij geldt dat alle Participanten gebonden zijn aan een door de Participantenvergadering daartoe rechtsgeldig genomen besluit. Indien geen bijstorting plaatsvindt zal de financier naar verwachting de totale financiering opeisen. Het risico bestaat dan dat het Vastgoed verkocht moet worden tegen een ongunstige prijs. Dit vanwege het feit dat de verkoopopbrengst bij een gedwongen verkoop over het algemeen lager ligt dan bij een vrijwillige verkoop. Ondanks dat de financier zich vanwege het Non-recourse karakter van de financiering alleen kan verhalen op (de opbrengst van) het Vastgoed, zal het rendement voor Participanten lager uitkomen, zal de waarde van de Participaties dalen en kan de inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaan (zie uitgebreid "Aansprakelijkheid voor tekorten" Deel 2.2).

2.2 RISICO'S MET BETREKKING TOT DE PARTICIPATIES

UITTREDINGSRISICO / BEPERKTE VERHANDELBAARHEID (HOOG)

De Looptijd van de Maatschap is van 1 februari 2024 tot en met 31 maart 2031, met mogelijkheid tot verlengingen. Dit betekent dat Participanten hun inleg voor een langere tijd vastzetten en een risico dat voor een langere periode dan de oorspronkelijke Looptijd niet over de inleg kan worden beschikt. Verlenging kan met twee maal drie jaar geschieden. Tot deze verlengingen kan worden besloten in de Participantenvergadering waar alle Participanten vertegenwoordigd zijn met tenminste driekwart van de stemmen of indien aan deze eisen niet wordt voldaan, in een tweede vergadering met een gewone meerderheid van de vertegenwoordigde stemmen ongeacht het aantal vertegenwoordigde Participanten. Verdere verlengingen zijn mogelijk, maar de termijn hiervoor staat niet vast. Hiervoor gelden zwaardere besluitvormingseisen: in de Participantenvergadering dient dit met unanimitéit te worden besloten, waarbij alle Participanten vertegenwoordigd dienen te zijn. Indien aan deze eisen niet wordt voldaan wordt in een tweede vergadering met een gewone meerderheid van de vertegenwoordigde stemmen besloten, ongeacht het aantal vertegenwoordigde Participanten.

Het is mogelijk dat Participanten tussentijds uitstappen. Deze mogelijkheden zijn echter beperkt, want er is geen liquide markt om Participaties te verhandelen. Verkoop van Participaties is alleen mogelijk aan mede Participanten en alleen na toestemming van alle mede Participanten, waarbij geldt dat mede Participanten die niet binnen vier weken schriftelijk bezwaar hebben gemaakt tegen de overdracht geacht worden akkoord te zijn (passieve toestemming). De Beheerder organiseert tweemaal per jaar of zoveel vaker als zij dat wenselijk acht een toestemmingsprocedure.

De verkoopprijs wordt onderling tussen koper en Verkoper overeengekomen. Het risico bestaat derhalve dat mede Participanten niet akkoord gaan met een verkoop, er geen mede Participant geïnteresseerd is in aankoop of alleen tegen een lagere prijs dan verwacht. Indien het risico zich voor doet zal de Participatie niet of tegen een lagere prijs dan verwacht worden verkocht. Indien de verkoopprijs lager ligt dan de oorspronkelijke inleg leidt dit tot een verlies op de inleg.

AANSPRAKELIJKHEID VOOR TEKORTEN (GEMIDDELD)

De Participanten in de Maatschap delen naar evenredigheid van hun Participaties in het vermogen en de opbrengsten van de Maatschap en zijn naar evenredigheid aansprakelijk voor eventuele tekorten. Een tekort ontstaat doordat de kosten de inkomsten overstijgen. Indien dit risico zich voordoet zullen er geen of lagere uitkeringen aan Participanten plaatsvinden, zal de waarde van de Participaties dalen en kan de inleg geheel verloren gaan. Er kan na expliciete besluitvorming door de Participanten in de Participantenvergadering worden besloten dat Participanten bijstorten. In dat geval bestaat het risico dat meer dan de inleg (oorspronkelijke inleg en het bedrag van de bijstorting) verloren gaat. De omvang van eventuele bijstorting is afhankelijk van de besluitvorming in de Participantenvergadering en is daarmee niet beperkt. Een besluit tot bijstorting geeft Participanten niet het recht om uit te treden. Alle Participanten zijn gebonden aan een door de Participantenvergadering daartoe rechtsgeldig genomen besluit. Hierdoor wordt het risico van ongewilde bijstorting versterkt door het hiervoor beschreven uittredingsrisico en beperkte verhandelbaarheid.

Het besluit van bijstorting dient unaniem genomen te worden. Indien niet alle Participanten in de Participantenvergadering vertegenwoordigd zijn en het besluit daardoor niet genomen kan worden zal in een tweede vergadering met meerderheid van de stemmen worden besloten, onafhankelijk van het vertegenwoordigde aantal Participanten.

FISCAAL RISICO (GEMIDDELD)

Gedurende de Looptijd van de Maatschap kunnen wijzigingen in de belastingwetgeving danwel jurisprudentie ontstaan die van negatieve invloed zijn op de fiscale behandeling van de Maatschap, de Participaties en de Participanten. Indien dit risico zich voordoet zal het rendement lager uitkomen c.q. zullen de Participaties in waarde dalen, waardoor het rendement lager uit zal vallen.

Meer specifiek bestaan de volgende risico's:

Inkomstenbelasting Box 3

De Tweede Kamer heeft de wens om de huidige forfaitaire Box 3-heffing om te zetten in een heffing die beter aansluit bij het werkelijk behaalde rendement. Het is nog niet duidelijk of in een nieuwe Box 3-heffing aangesloten zal worden bij het daadwerkelijk behaalde rendement of dat wordt gekozen voor een fijnmazig forfaitair stelsel met een groot aantal vermogenscategorieën. De inwerkingtreding van een nieuwe Box 3-heffing is gepland per 1 januari 2027.

Hervorming van Box 3 kan invloed hebben op hoe belasting wordt geheven van Participanten/natuurlijke personen. Het risico bestaat derhalve dat Participanten/natuurlijke personen meer belasting over hun Participaties dienen te betalen dan op grond van de huidige wetgeving het geval is. Het uiteindelijke rendement na belasting voor de Participant kan hierdoor dalen.

BTW

De Beheerder heeft met de Belastingdienst BTW afspraken gemaakt voor haar activiteiten met betrekking tot de Maatschap. In hoofdlijnen houdt dit in dat vergoedingen welke te relateren zijn aan het propertymanagement belast zijn met BTW. Dit betekent dat over een gedeelte van de beheervergoeding BTW wordt betaald. De overige vergoedingen die de Beheerder in rekening brengt met betrekking tot de activiteiten welke in dit Prospectus zijn vermeld zijn vrijgesteld van BTW. Indien de Beheerder in de toekomst BTW over een groter deel van de beheervergoeding en/of over de overige vergoedingen verschuldigd is zal deze BTW doorberekend worden aan de Maatschap. Indien dit risico zich voordoet zullen de Participaties in waarde dalen en/of zullen de uitkeringen aan de Participanten niet c.q. slechts gedeeltelijk plaatsvinden, waardoor het rendement lager uit zal vallen.

DEEL 3. INLEIDING EN LEESWIJZER

INLEIDING

De Maatschap wordt opgericht op 1 februari 2024 en belegt in 86 woningen (appartementen) en 91 parkeerplaatsen in Den Bosch, Nijmegen en Breda alsmede een commerciële ruimte in Breda, Nederland, welke zijn verhuurd. Deze Maatschap is het 52e fondsinitiatief van de Beheerder.

Bij oprichting van de Maatschap op 1 februari 2024 wordt het economisch eigendom van het Vastgoed overgedragen van de Stichting naar de Maatschap. Het juridisch eigendom blijft gedurende de Fondsperiode bij de Stichting. Bij verkoop van het Vastgoed worden de economische en juridische eigendom weer samengevoegd.

Met de oprichting van de Maatschap worden 764 Participaties uitgegeven aan Participanten. Voor de Participanten in de Maatschap wordt een stabiel verhuurrendement verwacht waarbij extra rendement kan worden verkregen door de verkoop van (vrij komende) individuele woningen. Het geprognosticeerd rendement van de Maatschap betreft 4,5% (IRR methode, voor belasting).

In onderstaande Figuur / tabel 1 staan de kerngegevens opgenomen van de Maatschap op algemeen, financieel en vastgoed gebied.

| ALGEMEEN | FINANCIËEL | VASTGOED |
|---|--|--|
| - Aanvangsdatum Maatschap: 1 februari 2024 | - Totaal benodigd vermogen: € 26.120.000 | - Verkoopmutatie: circa 10% |
| - 764 Participaties van elk € 25.000 | - Eigen vermogen Participanten: € 19.100.000 | - Verhuurmutatie: 0% |
| - Juridische structuur: Maatschap | - Hypothecaire financiering: € 7.020.000 | - Waardeontwikkeling: 0% |
| - Fiscale status: Transparant (belastingheffing bij Participanten) / Box 3 | - Gemiddelde rekenrente: 5,95% | - Jaarlijkse huurverhoging: 3% |
| - Verwachte looptijd: 7 jaar en 2 maanden | - Vaste periodieke aflossing per jaar van oorspronkelijke hoofdsom: 1,5% | - Gemiddelde maandhuur per woning: € 1.137 (prijspeil juli 2023) |
| - Jaarlijkse rendementsuitkeringen | - Aflossing van de Fondsinvestering: 52,5% | - Gemiddelde leegwaarde woning Beheerder: € 348.198 en taxateur: € 351.407 |
| | - Exploitatielast van de huur: 25,75% | - Gemiddelde Fondsinvestering per woning: € 296.027 |
| - Geprognosticeerd rendement: 4,5% (IRR-methode, op jaarbasis en vóór belasting) | | |

Figuur / tabel 1 Kerngegevens Maatschap

LEESWIJZER

In het Prospectus zijn na de samenvatting (Deel 1), de uiteenzetting van de risico's (Deel 2) en deze inleiding (Deel 3), in Deel 4 de structuur en organisatie van de Beheerder, de Stichting, de Maatschap, de AIFMD Bewaarder (CSC Depositary B.V. (CSCD)) en andere betrokken partijen toegelicht. In Deel 5 is een omschrijving van de specifieke kenmerken en kengetallen van het Vastgoed gegeven. Dit deel wordt afgesloten met een toelichting en visie op de woningmarkt als geheel en specifiek voor de regio waarin het Vastgoed is gelegen. Deel 6 betreft het participanten- en participatiebeleid, inclusief informatie over de inschrijving, de uitkering, de verkoop van Participaties en de wijze van verslaglegging. In Deel 7 zijn financiële uitgangspunten en de financiering van de Maatschap toegelicht, is de kostenstructuur van de Maatschap beschreven en is de totale rendementsprognose opgenomen inclusief de rendementsscenario's indien de ontwikkelingen op de vastgoedmarkt mee- of tegenvallen. Deel 8 behandelt de fiscale aspecten. De verklaring van de Beheerder en andere relevante mededelingen van de Beheerder zijn in Deel 11 opgenomen waarna het Prospectus met Bijlagen wordt afgesloten.

Tenzij uit de context anders blijkt, hebben de in het Prospectus gebruikte woorden en uitdrukkingen die met een hoofdletter zijn geschreven de betekenis die daar in de definitielijst aan is toegekend (Deel 13 van dit Prospectus).

DEEL 4. STRUCTUUR EN ORGANISATIE

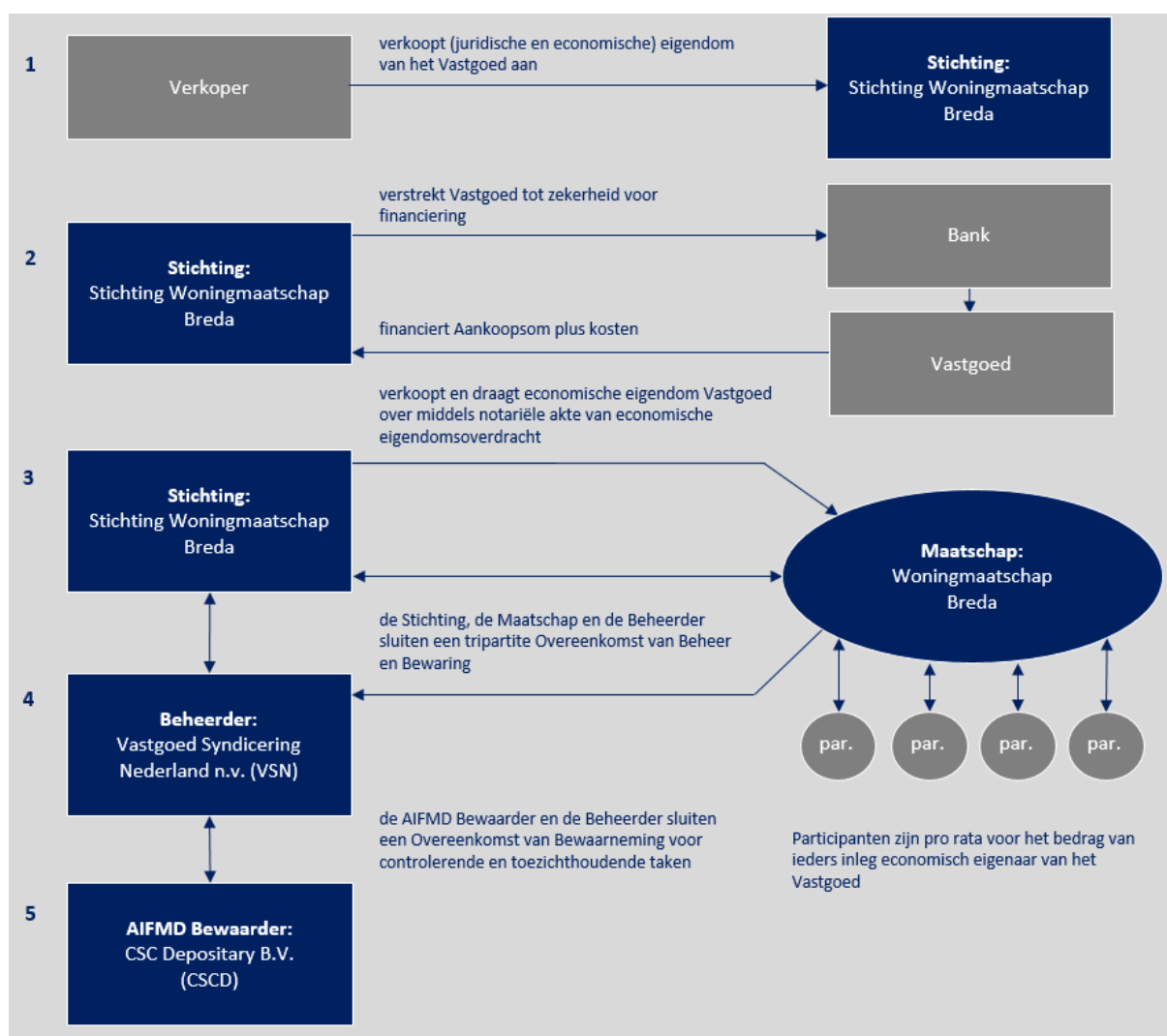
4.1 ALGEMEEN

De structuur van de Maatschap is gelijk aan de structuur van eerdere initiatieven van VSN. Bij de structurering zijn vier entiteiten betrokken:

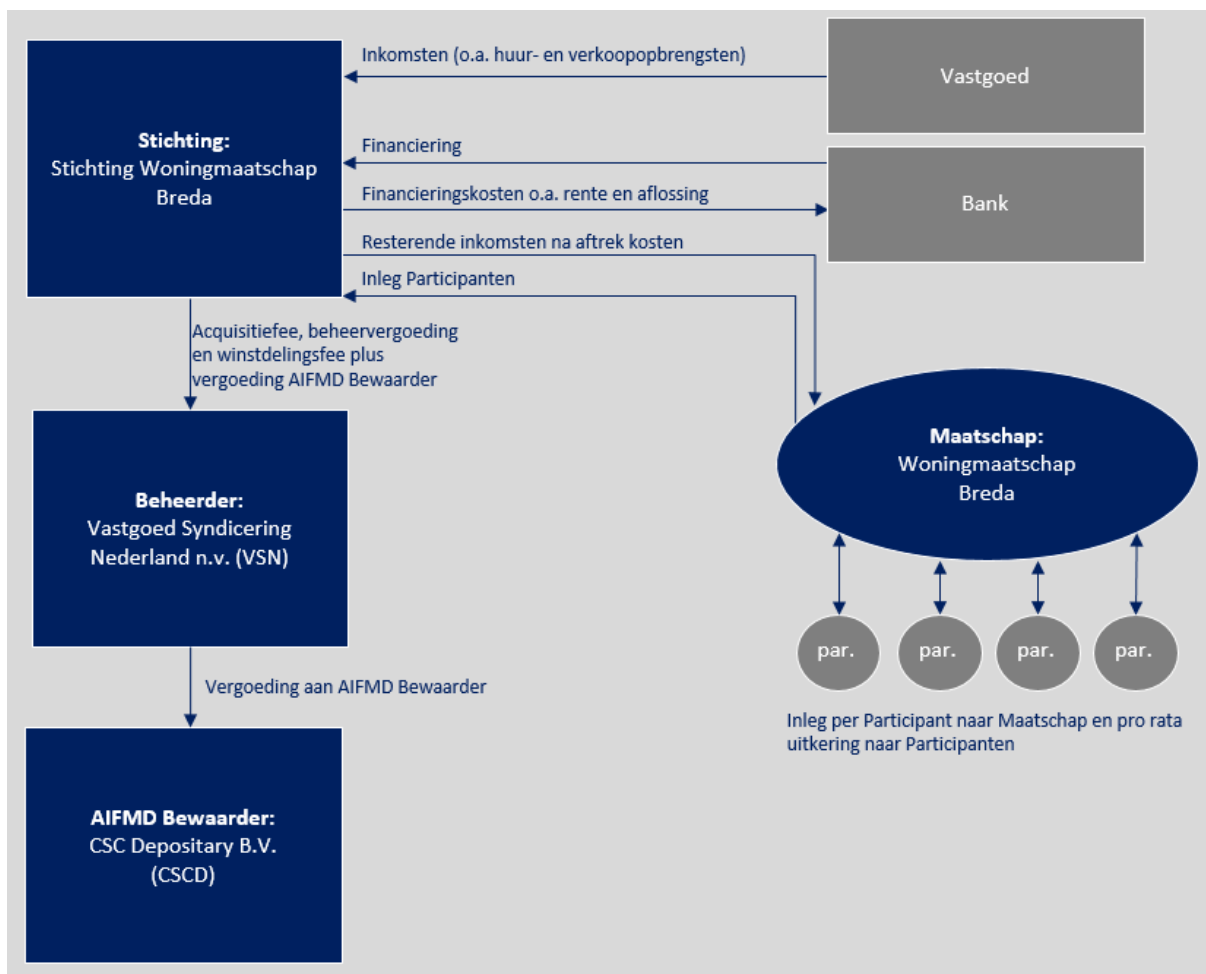
- De Beheerder (zie Deel 4.2)
- De Maatschap (zie Deel 4.3)
- De Stichting (zie Deel 4.4)
- De AIFMD Bewaarder (zie Deel 4.5)

Een toelichting op de mogelijke belangenconflicten tussen deze entiteiten wordt in Deel 4.6 gegeven.

Alvorens in te gaan op deze entiteiten, worden de onderlinge verhoudingen (transacties, juridische structuur en geldstromen) hieronder schematisch in Figuur / tabel 2 en 3 toegelicht.



Figuur / tabel 2 Transacties en juridische structuur Maatschap



Figuur / tabel 3 Geldstromen Maatschap

In stap 1 verwerft de Stichting de volle eigendom (juridisch en economisch) van het Vastgoed van de Verkoper tegen betaling van de Aankoopsom k.k. De Aankoopsom k.k. wordt door de Stichting betaald met de vergoeding voor de verkoop van de economische eigendom van het Vastgoed bij stap 3 (zijnde de inleg van de Participanten in de Maatschap), vermeerderd met het bedrag van de hypothecaire financiering, die door een Nederlandse bankinstelling verstrekt wordt aan de Stichting. Tot zekerheid van deze financiering geeft de Stichting in stap 2 een eerste hypotheek op het Vastgoed. De Stichting verkoopt in stap 3 de economische eigendom van het Vastgoed en draagt deze over aan de Maatschap. De economische eigendomsovergang van de Stichting naar de Maatschap wordt gerealiseerd door middel van een notariële akte. De Stichting behoudt de juridische eigendom gedurende de Looptijd van de Maatschap. Het verrichten van (rechts)handelingen door de Stichting geschiedt in feite krachtens een instructie van de Maatschap, hetgeen zowel in de akte van economische eigendomsovergang als in een overeenkomst van Beheer en Bewaring is uitgewerkt (stap 4). Tenslotte komt de Beheerder met de AIFMD Bewaarder in stap 5 een Overeenkomst van Bewaarneming overeen.

In de onderlinge verhoudingen tussen de Maatschap en de Stichting geldt dat het uiteindelijke financiële belang bij de Maatschap komt te liggen, die ook in financiële zin de kosten zal dragen. Feitelijk geschiedt dat doordat de Stichting ten behoeve van de Maatschap alle inkomsten ontvangt en deze – na aftrek van alle kosten – afdraagt aan de Maatschap ter verdere uitkering aan de Participanten. Dit ontvangen en afdragen geschiedt in economische zin in feite voor rekening van en in opdracht van de Maatschap en zulks wordt aldus vastgelegd en geregeld in de notariële akte van economische eigendomsoverdracht. In die akte is ook de mogelijkheid opgenomen dat de Maatschap kan vorderen dat de juridische eigendom aan haar wordt overgedragen, mocht dat in de toekomst ooit wenselijk en/of nodig zijn.

4.2 DE BEHEERDER VASTGOED SYNDICERING NEDERLAND N.V.

Het beheer van de Maatschap geschiedt door de Beheerder, Vastgoed Syndicering Nederland n.v., handelsnaam idem, gevestigd te Driebergen-Rijsenburg, Hoofdstraat 87, 3971 KE. VSN is op 4 november 1998 in Nederland voor onbepaalde tijd opgericht als naamloze vennootschap naar Nederlands recht en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 30151881, telefoonnummer 0343-533838, LEI-code 7245006M34RZBUE7MW88.

De AFM heeft op 12 januari 2006 ingevolge artikel 4 van de Wet toezicht beleggingsinstellingen (thans artikel 2:67 Wet op het financieel toezicht, hierna ook: Wft) een vergunning verleend aan VSN in haar hoedanigheid van Beheerder van woningfondsen. Deze vergunning is op 22 juli 2014 van rechtswege over gegaan in een nieuwe AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) vergunning van de AFM. Op grond van deze vergunning is de Beheerder bevoegd beleggingsinstellingen te beheren die beleggen in vastgoed en valt zij onder het doorlopend toezicht van de AFM. De Beheerder voldoet aan de door de AFM gestelde minimale kapitaal eis. Het Registratiedocument van de Beheerder is opgenomen (Bijlage I).

De accountant van de Beheerder is CROP Registeraccountants.

4.2.1 TAKEN EN ORGANISATIE BEHEERDER

De Beheerder richt zich op de uitvoering van vermogensbeheer en -advies op het gebied van Nederlands vastgoed. Zij stelt daarbij het initiëren van beleggingsfondsen in verhuurde woningen voor particulieren voorop. Dit heeft de Beheerder tot op heden steeds gedaan in de vorm van het ontwikkelen, structureren en beheren van woningmaatschappen. Het rendement wordt gehaald uit de exploitatie en de verkoop van het Vastgoed, zo ook voor deze Maatschap. Daarnaast onderhoudt de Beheerder de contacten met Participanten, draagt zorg voor de informatievoorziening, legt verantwoording af aan de Stichting, de AIFMD Bewaarder en aan de Maatschap, stelt een door de accountant te controleren jaarrekening op en roept de (jaarlijkse) Participantenvergadering bijeen.

De Beheerder zal deze taken uitvoeren in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling van de Maatschap en met inachtneming van de bepalingen van de Wft, AIFMD, de Maatschapsovereenkomst, de Overeenkomst van Beheer en Bewaring, de Overeenkomst van Bewaarneming en de door de AFM gestelde vergunningsvereisten voor de Beheerder.

De Beheerder heeft anders dan de jaarlijkse externe taxatie van het Vastgoed geen van haar taken uitbesteed. De externe taxateur bij opstart is MVGM Vastgoedtaxaties B.V. (MVGM). MVGM voldoet aan de daarvoor in de AIFMD richtlijn gestelde eisen en is onafhankelijk van alle bij de Maatschap betrokken partijen. MVGM kan op haar aansprakelijkheid uitsluitend aangesproken worden door de financier als opdrachtgever. Er is geen sprake van belangenconflicten. Voor meer informatie over MVGM verwijzen wij naar Deel 5.2 van dit Prospectus en de via verwijzing in dit Prospectus opgenomen taxatierapporten van MVGM. De vindplaats treft u aan in Deel 9.

De Beheerder heeft 23 werknemers in dienst. De statutaire directie van de Beheerder wordt gevoerd door de heer ing. D. van Seventer, de heer mr. R. Overbeek en mevrouw drs. ing. C.A. de Bree.

De heer Van Seventer heeft meer dan dertig jaar ervaring in het structureren, het initiëren en het beheren van woningmaatschappen en in de exploitatie van vastgoedportefeuilles. De heer Overbeek heeft meer dan 25 jaar ervaring in het financieren van vastgoed waaronder veel woningfondsen en woningportefeuilles en sinds 2012 in het structureren, het initiëren en het beheren van woningmaatschappen en in de exploitatie van vastgoedportefeuilles. Mevrouw De Bree heeft vijf jaar ervaring in de strategische vastgoedadvisering en -analyse en sinds 2010 in het structureren, het initiëren en het beheren van woningmaatschappen en in de exploitatie van vastgoedportefeuilles. Genoemde personen zijn conform de eisen van de Wft getoetst en goedgekeurd op de vereiste deskundigheid en betrouwbaarheid en zijn tenminste de laatste vijf jaren niet betrokken geweest bij (veroordelingen in verband met) fraude, misdrijven, faillissement, surséances, of liquidaties in een bestuurlijke, leidinggevende of toezichthoudende functie, dan wel het onderwerp geweest van officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten, dan wel door een rechtelijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling. De heer Van Seventer richt zich binnen de onderneming met name op acquisitie en relatiebeheer Participanten, de heer Overbeek op financiën, financiering, risk & compliance, governance, personeel en relatiebeheer Participanten en mevrouw De Bree op acquisitie, verkoop/dispositie, beheer en verhuur alsmede ICT.

Ter dekking van mogelijke beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit de werkzaamheden van de Beheerder is een beroepsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten voor aansprakelijkheid als gevolg van beroepsnalatigheid.

Er is geen sprake van belangrijke gebeurtenissen in de ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten van de Beheerder.

4.2.2 INTERNE GEDRAGSCODE EN KLACHTENREGELING BEHEERDER

De Beheerder heeft zich gecommitteerd aan een interne gedragscode waarin normen zijn vastgelegd die de Beheerder bij haar handelen in acht dient te nemen. De gedragscode is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.vsnv.nl). De Beheerder behandelt de Participanten in de Maatschap gelijk en billijk zonder enige voorkeursbehandeling tussen de Participanten.

De Beheerder kent een interne klachtenregeling. Deze regeling waarborgt dat klachten van Participanten in de fondsen door de Beheerder tijdig en adequaat worden vastgelegd en behandeld. Klachten kunnen gemeld worden bij het secretariaat van de Beheerder, dit kan per e-mail, telefonisch of schriftelijk. De interne klachtenregeling is op aanvraag van Participanten in

de fondsen beschikbaar. Na het doorlopen van de interne klachtenprocedure stelt de Beheerder Participanten desgewenst in staat hun klachten door het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD) te laten beoordelen.

4.2.3 EERDERE INITIATIEVEN BEHEERDER

Sinds de oprichting van de Beheerder op 4 november 1998 zijn 51 woningmaatschappen geïnitieerd met een totaal initieel belegd vermogen van circa € 1 miljard. Van de woningmaatschappen zijn er nog 43 in beheer.

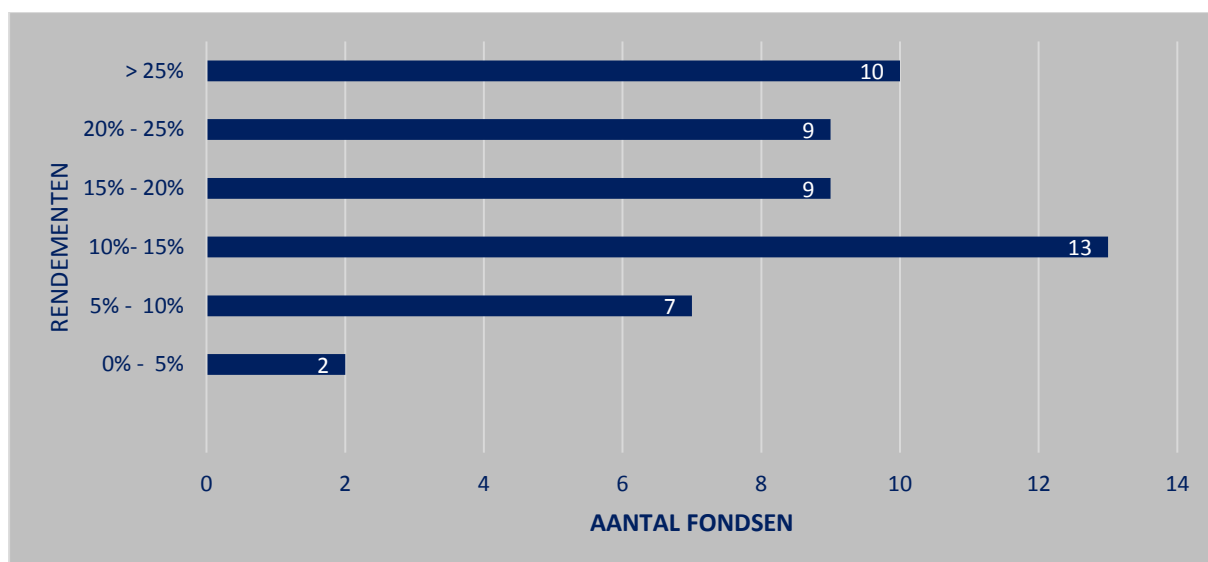
De Beheerder heeft daarnaast afgelopen jaren het beheer van een aantal andere fondsen van derden overgenomen, namelijk:

- per 9 juli 2013 zes fondsen van RFM Regulated Fund Management B.V.;
- per 31 december 2013 twee fondsen van Bouwfonds Investment Management B.V.;
- per 1 juli 2016 en 1 januari 2017 respectievelijk drie fondsen en één fonds van Staalbankiers N.V.

Een overzicht met de start- en eventuele beëindigingsdata van alle fondsen van de Beheerder is opgenomen in Bijlage II van dit Prospectus.

De rendementen van de door de Beheerder geïnitieerde woningmaatschappen zijn in onderstaande Figuur / tabel 4 weergegeven. Het betreft een overzicht van de rendementen van 50 woningmaatschappen. Eén woningmaatschap is eind 2021 van start gegaan met nieuwbouwwoningen die pas in 2023 zijn opgeleverd en verhuurd. Om die reden is er over 2022 nog geen vergelijkbaar rendement te berekenen

De genoemde rendementen zijn gebaseerd op de gerealiseerde rendementen van de reeds beëindigde woningmaatschappen (8 stuks) en de tot dusver behaalde rendementen voor de lopende woningmaatschappen. Hierbij is dezelfde formule gehanteerd als bij de bepaling van het verwachte rendement van 4,5% van Woningmaatschap Breda waardoor de rendementen vergelijkbaar zijn.



Figuur / tabel 4 Overzicht rendementen VSN Woningmaatschappen

4.3 WONINGMAATSCHAP BREDA

De Maatschap Woningmaatschap Breda, handelsnaam “Woningmaatschap Breda”, LEI-code 213800PMDU8VCPL2DS64 geeft de effecten (Participaties) uit (ISIN-code NL0015001SL6) naar Nederlands recht. De Participaties luiden op naam en in euro's (€). Het betreft een maatschap welke in Nederland naar Nederlands recht bij notariële akte d.d. 1 februari 2024 wordt opgericht en een Looptijd kent van 1 februari 2024 tot en met 31 maart 2031 met de mogelijkheid van verlenging (zie Deel 6.2) na besluitvorming door de Participanten. Van belangrijke gebeurtenissen in de ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten van de Maatschap is geen sprake aangezien de Maatschap nog moet worden opgericht. De Maatschap is gevestigd en houdt kantoor te Driebergen-Rijsenburg, Hoofdstraat 87, 3971 KE, telefoonnummer 0343-533838.

De Maatschap betreft een instelling voor collectieve belegging en treedt niet naar buiten op. Doelstelling is het voor gemeenschappelijke rekening beleggen van vermogen in het Vastgoed (artikel 1.3 Maatschapsovereenkomst).

De Maatschap vormt geen onderdeel van een groep van vennootschappen. De Maatschap wordt uitsluitend opgericht voor de verwerving van het Vastgoed en belegt derhalve voor 100% in vastgoed. Andere acquisities zijn niet mogelijk.

De Maatschap kent een bestuur van minimaal twee leden (Participanten). Benoeming en ontslag geschiedt door de Participantenvergadering. Toezicht is niet voorzien in de statuten, maar vindt plaats door de Stichting Woningmaatschap Breda (zie Deel 4.4) en de AIFMD Bewaarder (zie Deel 4.5).

De maatschapsvorm heeft het voordeel dat oprichting eenvoudig plaatsvindt door ondertekening van de Maatschapsovereenkomst. Om onzekerheden in de toekomst te voorkomen, is er bij de Maatschap voor gekozen de Maatschapsovereenkomst notarieel op te laten stellen. De machtiging daartoe aan de notaris wordt door de Participanten verstrekt bij inschrijving door middel van het inschrijvingsformulier. Door ondertekening zijn Participanten gehouden aan de voorwaarden, rechten en verplichtingen van deze overeenkomst. Participanten delen naar evenredigheid van het aantal Participaties in het eigen vermogen van de Maatschap. Aan elk van de Participaties zijn gelijke stemrechten verbonden.

Jaarlijks wordt binnen vier maanden na afloop van het boekjaar een Participantenvergadering gehouden. In die vergadering wordt onder meer verslag uitgebracht omtrent de gang van zaken van de Maatschap gedurende het afgelopen boekjaar en het daarin gevoerde bestuur en beheer. Daarnaast kunnen vergaderingen worden gehouden zo dikwijls de voorzitter of minimaal drie Participanten dat nodig vinden, doch tenminste éénmaal per jaar. Een Participant kan een mede Participant schriftelijk machtigen hem te vertegenwoordigen.

Alle besluiten waaromtrent niet anders is bepaald, worden in de Participantenvergadering genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. De volgende besluiten kunnen slechts worden genomen met eenstemmigheid (unanimiteit) in een Participantenvergadering, waar alle Participanten aanwezig, dan wel vertegenwoordigd zijn:

- het aangaan van overeenkomsten ten behoeve van een bankkrediet;
- het verstrekken van leningen en het opnemen van leningen, waaronder niet begrepen het opnemen van verleend bankkrediet;
- (des)investeringen groter dan € 50.000 (niet zijnde (des)investeringen met betrekking tot de verkoop van (de economische gerechtigdheid tot) het Vastgoed);
- het stellen van persoonlijke of zakelijke zekerheid ten behoeve van de Maatschap;
- het aangaan van vaststellingsovereenkomsten;
- het optreden in rechte, waaronder begrepen het voeren van arbitrale procedures, met uitzondering van het nemen van die maatregelen, die geen uitstel kunnen lijden;
- het aangaan van (nieuwe) Overeenkomsten van Beheer en Bewaring; het besluit daartoe dient te worden genomen in een Vergadering, welke niet later dan vier weken na beëindiging van de bestaande Overeenkomst van Beheer en Bewaring gehouden dient te worden;
- het verplicht bijstorten door Participanten.

Indien is bepaald dat de geldigheid van een besluit afhankelijk is van het aantal ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde Participanten en dit aantal ter vergadering niet aanwezig of vertegenwoordigd was, wordt een nieuwe Participantenvergadering bijeengeroepen waarin het besluit met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen kan worden genomen, onafhankelijk van het op deze vergadering aanwezige of vertegenwoordigde aantal Participanten.

Wijziging van de Maatschapsovereenkomst is slechts mogelijk na besluitvorming door de Participanten conform het daartoe bepaalde in de Maatschapsovereenkomst. In geval van wijziging die er toe leidt dat rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan de Participanten worden opgelegd hebben Participanten het recht uit te treden.

Zoals hierboven is aangegeven is in de Maatschapsovereenkomst vastgelegd dat voor besluiten in de Participantenvergadering altijd een volstrekte meerderheid van de stemmen geldt en dat voor belangrijke besluiten zwaardere eisen gelden. Bovendien kan de Maatschapsovereenkomst zelf alleen met een meerderheid van 75% van de stemmen worden gewijzigd en dienen ook de Beheerder en de Bewaarder hun toestemming te geven.

De Participanten zijn naar evenredigheid aansprakelijk voor eventuele tekorten (de uitgaven overstijgen de inkomsten). Dit geldt voor alle tekorten behoudens welke voortvloeien uit de financiering. Ten aanzien van de verplichtingen voortvloeiende uit de met de financier gesloten financiering is in de hypotheekakte een Non-recourse clause opgenomen, hetgeen inhoudt dat de financier bij een eventuele gedwongen verkoop zich alleen zal verhalen op het Vastgoed. Als gevolg hiervan is het verhaalsrecht van de financier beperkt tot de opbrengst van het Vastgoed. Er kan uitsluitend na expliciete besluitvorming door de Participanten in de Participantenvergadering worden besloten dat Participanten bijstorten. De omvang van eventuele bijstorting is afhankelijk van de besluitvorming in de Participantenvergadering en is daarmee niet beperkt. Een besluit tot bijstorting geeft Participanten niet het recht om uit te treden.

Het besluit van bijstorting dient genomen te worden met inachtneming van de hierboven beschreven verzwaarde besluitvormingsprocedure.

De (concept) Maatschapsovereenkomst is opgenomen in Bijlage VI.

De accountant van de Maatschap is Mazars Accountants N.V.

4.4 STICHTING WONINGMAATSCHAP BREDA

De Stichting fungeert als juridisch eigenaar van het Vastgoed en treedt uit dien hoofde op als tegenpartij voor de hypothecaire financiering. Zie verder Deel 3 en Deel 4.1. Daarnaast heeft de Stichting de functie van administratiekantoor. Deze functie houdt in dat een zorgvuldige administratie van het participantenregister en een betrouwbare financiële administratie wordt gevoerd van de Maatschap en de Stichting. Alle betalingsverkeer met betrekking tot de Maatschap vindt plaats via de bankrekening van de Stichting.

De Stichting is op 31 juli 2023 bij notariële akte opgericht in Nederland naar Nederlands recht en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Utrecht. De Stichting heeft haar statutaire zetel in Driebergen-Rijsenburg, Hoofdstraat 87, 3971 KE, telefoonnummer 0343-533838 en houdt daar ook kantoor. De LEI-code is 894500MZLW3C7P42H849. Het bestuur van de Stichting bestaat per uit:

- de heer mr. J.P. Dierkens Schuttevaer, wonende te Voorburg, voorheen notaris bij Hermans & Schuttevaer Notarissen te Utrecht;
- de heer T. Branbergen, wonende te Haren, voorheen regiodirecteur ABN AMRO Bank en lid RvB Friesland Bank;
- de heer drs. H.H.H. Wieleman RA, wonende te Rotterdam, voorheen partner en hoofd accountancypraktijk Nederland van Deloitte, Voorzitter van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) en Lid RvB Franciscus Gasthuis & Vlietland.

Aangezien de Stichting slechts optreedt als Bewaarder van de liquide middelen en van de juridische eigendom van het Vastgoed, zullen de liquide middelen en de hypothecaire financiering alsmede alle baten en lasten van de Stichting economisch verantwoord worden in de Maatschap en zullen deze in de jaarrekening van de Maatschap worden verwerkt. De operationele kosten en de rentebaten van de Stichting worden integraal doorbelast aan de Maatschap, overeenkomstig de Overeenkomst van Beheer en Bewaring.

De statuten van de Stichting en de (concept) Overeenkomst van Beheer en Bewaring zijn ter inzage beschikbaar op de website van de Beheerder (www.vsnv.nl).

4.5 CSC DEPOSITARY B.V. (CSCD / AIFMD BEWAARDER)

De Beheerder heeft met betrekking tot de Maatschap een Overeenkomst van Bewaarneming gesloten met Bewaarder CSCD (voorheen TCS Depositary B.V. (TSCD)). De Bewaarder is geen partij bij de fondsvoorwaarden.

CSCD, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, is statutair gevestigd te Utrecht en kantoorhoudende te (3953 ME) Maarsbergen, Woudenbergseweg 13, telefoonnummer 0343-430303. De vennootschap is naar Nederlands recht opgericht op 3 januari 2014 en ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 59654546, LEI-code 724500A0KSE3J5WPUV41. De Bewaarder heeft een vergunning als bedoeld in artikel 2:3g, eerste lid, Wft van de AFM, op grond waarvan het CSCD is toegestaan op te treden als Bewaarder van het fonds. Het beleid binnen de Bewaarder wordt bepaald door mevrouw M.V.M. Hartskeerl, de heer P.C. Whelan en de heer H.H. Visscher. Deze personen zijn conform de eisen van artikel 2:3i Wft getoetst op geschiktheid en betrouwbaarheid overeenkomstig de artikelen 4:9 en 4:10 Wft.

De taken van de Bewaarder, artikel 21 AIFMD-richtlijn (2011/61/EU), zijn geformuleerd vanuit de doelstelling dat het belang van de Participanten bewaakt moet worden. Het zwaartepunt van de werkzaamheden ligt in het houden van toezicht op de Beheerder. De Bewaarder ziet erop toe dat de Beheerder handelt conform de fondsvoorwaarden en de bepalingen bij of krachtens de relevante wet- en regelgeving. De taken van de Bewaarder bestaan uit het toezicht houden op alle relevante kasstromen van het fonds, het controleren van de aanwezigheid van eigendomstitels betreffende gedane investeringen door het fonds en het toezicht houden op het beheer van het fonds conform alle afspraken met de Participanten. De Beheerder en de Bewaarder zijn juridisch onafhankelijk van elkaar.

De AIFMD Bewaarder is noch juridisch noch economisch eigenaar van het Vastgoed van het fonds.

De Bewaarder is aansprakelijk voor door het fonds en Participanten geleden verliezen voor zover zij die ondervinden doordat de Bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van de AIFMD-richtlijn (2011/61/EU) met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt, ook indien de Bewaarder de bewaring geheel of gedeeltelijk aan een derde heeft uitbesteed. Het is CSCD niet toegestaan taken uit te besteden. Uitbesteding kan alleen na goedkeuring vooraf door de Beheerder, waarbij aan de wettelijke eisen dient te worden voldaan.

De Overeenkomst van Bewaarneming is ter inzage beschikbaar op de website van de Beheerder (www.vsnv.nl).

4.6 BELANGENCONFLICTEN

Bij de totstandkoming en het beheer van de Maatschap werken de Beheerder, de Maatschap, de Stichting en de AIFMD Bewaarder (en hun bestuurders) samen. De onderlinge relatie is contractueel vastgelegd. Toch kan de samenwerking leiden tot belangenconflicten. De volgende belangenconflicten worden onderkend.

De Beheerder beheert meerdere beleggingsfondsen waardoor haar beheercapaciteit over meerdere fondsen dient te worden verdeeld. Dit belangenconflict wordt beheerst doordat de Beheerder gebaat is bij goede prestaties van alle fondsen, aangezien de vergoedingen en fees toenemen met de omvang van de prestaties van de fondsen.

De Beheerder ontvangt een eenmalige acquisitiefte voor de aankoop en opstart van de Maatschap die gerelateerd is aan de hoogte van de Aankoopsom k.k. van het Vastgoed. De Maatschap heeft juist belang bij een lage Aankoopsom k.k. De conflicterende belangen worden beheerst doordat de aankooptransactie tegen marktconforme voorwaarden, met toetsing aan het taxatierapport van de externe taxateur, en op basis van vooraf gemaakte (tarief)afspraken wordt gerealiseerd.

De Beheerder ontvangt een jaarlijkse beheervergoeding en een winstdelingsfee bij verkoop van Vastgoed. Het belang van de Beheerder is een zo hoog mogelijke vergoeding; het belang van de Maatschap is een zo laag mogelijke vergoeding. Ook deze conflicterende belangen worden beheerst doordat de vergoedingen tegen marktconforme voorwaarden en op basis van vooraf gemaakte (tarief)afspraken in rekening worden gebracht. Bovendien is de omvang van de beheervergoeding gerelateerd aan de omvang van de huurinkomsten en de omvang van de winstdelingsfee gerelateerd aan de omvang van de verkoopwinst. Dit achterliggende mechanisme maakt dat de belangen uiteindelijk parallel lopen.

Er is geen sprake van enigerlei potentiële belangenconflicten van betekenis tussen de plichten jegens de Maatschap welke op enigerlei van de Beheerder, de Maatschap, de Stichting en de AIFMD Bewaarder rusten, en hun plichten jegens derden en hun eigen belangen.

Het is niet uit te sluiten dat in de toekomst samenwerking en/of transacties tussen partijen leiden tot belangenconflicten. In het geval van dergelijke potentiële belangenconflicten zal de Beheerder dit voorleggen aan de Participantenvergadering alvorens er door de Beheerder een besluit zal worden genomen. Bij iedere besluitvorming op dit punt zal de Beheerder voor zover mogelijk handelen in het belang van de Maatschap.

Verder is het van belang te melden dat 65% van de aandelen van de Beheerder gehouden worden door Stichting STAK Van Seventer Holding, waarmee deze stichting kwalificeert als grote belegger in de zin van de Wet op het financieel toezicht. Deze stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Utrecht onder nummer 30243574. De stichting heeft certificaten uitgegeven welke worden gehouden door Van Seventer Holding B.V. (38,46%; enig bestuurder en aandeelhouder de heer D. van Seventer), door Sonnenburch B.V. (30,77%; enig bestuurder en aandeelhouder mevrouw A.M. van Seventer) en door Leeuwenburch B.V. (30,77%; enig bestuurder en aandeelhouder de heer R.A. van Seventer). De jaarrekeningen van Van Seventer Holding B.V., Sonnenburch B.V. en Leeuwenburch B.V. zijn gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel te Utrecht. De overige 35% van de aandelen van de Beheerder worden gehouden door Ouderein Beheer B.V. (17,5%; enig bestuurder en aandeelhouder de heer R. Overbeek) en Endor Erfgoed B.V. (17,5%; enig bestuurder en aandeelhouder mevrouw C.A. de Bree).

Op grond van het dividendbeleid van de Beheerder worden jaarlijks, uitsluitend op basis van door de accountant gecontroleerde cijfers, (interim)dividenduitkeringen aan de aandeelhouders gedaan. Dividenduitkeringen worden beperkt omdat de Beheerder doorlopend aan de minimum vermogens eis vanuit de Wft dient te voldoen. De Beheerder heeft over 2019, 2020, 2021 en 2022 respectievelijk € 660, € 820, € 668 en € 400 dividend per aandeel uitgekeerd.

DEEL 5. HET VASTGOED

5.1 ALGEMEEN

Het Vastgoed is gekocht van Stichting Pensioenfonds Rail & Openbaar Vervoer tegen een Aankoopssom k.k. van € 23.050.000. Dit betreft de koopsom van het Vastgoed exclusief kosten. De Fondsinvestering, dit is de Aankoopssom k.k. inclusief kosten (overdrachtsbelasting, acquisitiefte, notaris- en oprichtingskosten), bedraagt € 25.965.200. De koopovereenkomst is reeds getekend (afnameplicht) en de notariële levering van het Vastgoed vindt plaats op 1 februari 2024, evenals de betaling van de koopsom.

In onderstaande Figuur / tabel 5 zijn de financiële gegevens van het Vastgoed opgenomen.

| Project | Appartemen-ten | | Gemiddelde leegwaarde taxateur | Gemiddelde leegwaarde Beheerder | Gemiddelde m2 prijs leegwaarde Beheerder | Gemiddelde Fonds-investering | Gemiddelde huur | Leegwaarde taxateur | Leegwaarde Beheerder | Aankoopssom exd Kosten | Marktwaarde taxateur | Fonds-investering (juli 2023) | Jaarhuur |
|--|----------------|-----|--------------------------------|---------------------------------|--|------------------------------|-----------------|---------------------|----------------------|------------------------|----------------------|-------------------------------|------------------|
| | m2 | | | | | | | | | | | | |
| | Per woning | | | | | | | | | | | Totaal | |
| 1. Den Bosch, De Pettelaar incl 37 PP (1999) | 34 | 84 | 338.853 | 330.000 | 3.947 | 285.451 | 1.097 | 11.521.000 | 11.220.000 | 8.615.684 | 8.680.000 | 9.705.335 | 447.596 |
| 2. Nijmegen, Brabantse Poort incl 22 PP (1998) | 22 | 93 | 310.455 | 312.500 | 3.346 | 261.528 | 1.050 | 6.830.000 | 6.875.000 | 5.107.640 | 5.345.000 | 5.753.618 | 277.070 |
| 3. Breda, Catharinastraat incl 30 PP (1989) | 30 | 104 | 395.667 | 395.000 | 3.798 | 333.311 | 1.245 | 11.870.000 | 11.850.000 | 8.876.675 | 9.320.000 | 9.999.334 | 448.318 |
| Totaal woningen | 86 | | 351.407 | 348.198 | | 296.027 | | 30.221.000 | 29.945.000 | 22.600.000 | 23.345.000 | 25.458.287 | 1.172.984 |
| Breda commerciële ruimte incl 2 PP | | 201 | | | | | | | | 450.000 | 475.000 | 506.913 | 36.000 |
| Totaal woningen en commercieel | | | | | | | | | | 23.050.000 | 23.820.000 | 25.965.200 | 1.208.984 |

Figuur / tabel 5 Financiële gegevens Vastgoed

De Aankoopssom k.k. komt overeen met een Huurkapitalisatiefactor van 19,07 (€ 23.050.000/ € 1.208.984). Het Bruto Aanvangsrendement (BAR) bedraagt 5,25% (€ 1.208.984 / € 23.050.000). De taxatie van MVGM komt voor de leegwaarde uit op totaal € 30.696.000 (inclusief de door MVGM getaxeerde marktwaarde van € 475.000 voor de commerciële ruimte in Breda) en voor de waarde in verhuurde staat (ofwel Marktwaarde) op € 23.820.000 (inclusief de door MVGM getaxeerde marktwaarde van € 475.000 voor de commerciële ruimte in Breda). De taxatierapporten zijn via verwijzing opgenomen in dit Prospectus. De vindplaats treft u aan in Deel 9. De Beheerder bepaalt de leegwaarde middels eigen onderzoek uit door het beoordelen van het complex (fysiek), de beoordeling van verkooptransacties en te koop staande woningen en het uitvragen van een visie van een lokale makelaar uit het netwerk van de Beheerder. Dit is in lijn met de taxateur. De Beheerder heeft een iets conservatievere kijk op de leegwaarde (inclusief marktwaarde commerciële ruimte) namelijk € 30.395.000 (circa 1% afwijking van de door de landelijke taxateur gemiddelde getaxeerde leegwaarde) waarmee voorzichtigheidshalve in de rendementsprognose is gerekend. Op projectniveau zijn ook geen materiele afwijkingen geconstateerd. De gemiddelde verkoopprijs per woning bij individuele verkoop waarmee in de rendementsprognose is gerekend bedraagt € 348.198 en is gebaseerd op de door de Beheerder ingeschatte leegwaarde gedeeld door het aantal woningen (€ 29.945.000/ 86). De Huurkapitalisatiefactor van de Fondsinvestering bedraagt 21,5 (€ 25.965.200/ € 1.208.984).

5.2 TAXATIE

De externe taxatierapporten zijn opgesteld conform de International Valuation Standards (IVS) en de reglementen van het Nederlands Register Vastgoed Taxateurs (NRVT) door MVGM Vastgoedtaxaties B.V. (MVGM) (handelsnaam MVGM Vastgoedtaxaties), LEI-code 724500IPHJKSG1OWI150, opgericht in Nederland op 25 maart 2011, voor onbepaalde tijd. MVGM is een besloten vennootschap onder Nederlands recht, gevestigd aan de De Bruyn Kopsstraat 9k, 2288 EC Rijswijk (inschrijving Kamer van Koophandel nr. 52368424). Telefoonnummer 070-8884003. Sinds de datum van de taxatie hebben zich geen materiele wijzigingen voorgedaan.

De taxatierapporten zijn ondertekend op 4 september 2023 en kennen een waardepeildatum en inspectiedatum van 15 augustus 2023. De rapporten zijn via verwijzing opgenomen in dit Prospectus. De vindplaats treft u aan in Deel 9.

Het Vastgoed is gebouwd op eigen grond, er is geen sprake van erfpacht.

Jaarlijks zal in het vierde kwartaal (her)taxatie van het Vastgoed plaatsvinden door een onafhankelijke externe taxateur. Dit gebeurt per cyclus van 3 jaar (1x fysiek bezoek en 2x op basis van desk research). Deze taxatie vormt de basis van de jaarrekening welke door de accountant wordt gecontroleerd. De hoogte van de waardering kan invloed hebben op de Intrinsieke waarde van de Participatie.

5.3 BESCHRIJVING VASTGOED ALGEMEEN

Het Vastgoed bestaat uit 86 woningen (appartementen) en 91 parkeerplaatsen alsmede één commerciële ruimte, verdeeld over diverse locaties (de Projecten) in Nederland. De woningen zijn allen verdeeld in appartementsrechten gebouwd op eigen

grond in Den Bosch, Nijmegen en Breda. Het betreft onaangeboden bezit (er zijn nog geen individuele woningen verkocht uit de Projecten). De afgelopen drie jaar hebben zich geen eigendomswisselingen van het Vastgoed voorgedaan.

De beheerder heeft een due diligence onderzoek uitgevoerd (juridisch, financieel, commercieel en (milieu)technisch) naar de Projecten. Als gevolg van deze resultaten zal Verkoper nog een aantal werkzaamheden uitvoeren voor zijn rekening en risico. Dit betreft vervanging van de mechanische ventilatieboxen in Den Bosch. Daarnaast worden in Breda de volgende zaken nog uitgevoerd: diverse schilderwerkzaamheden, reinigingswerkzaamheden aan de gevel en vervanging van 17 verouderde CV ketels.

Het Vastgoed is bij de start van de Maatschap verhuurd. Woningen die leeg komen worden in principe verkocht, echter indien daarbij geen winst kan worden gemaakt zal (korte) wederverhuur kunnen plaatsvinden. Verondersteld is een mutatiegraad van de woningen van gemiddeld circa 10% per jaar waarbij de verwachting is dat de leeg gekomen woningen worden verkocht. In het eerste jaar is rekening gehouden met een extra verkoop aangezien met Verkoper is overeengekomen dat indien gewenst er een verhuurstop geldt vanaf 1 december 2023 en voor deze leegkomende woningen de verkoop, al vanaf 1 januari 2024 kan worden opgestart. In het eerste jaar is rekening gehouden met een extra verkoop aangezien met Verkoper is overeengekomen dat indien gewenst er een verhuurstop geldt vanaf 1 december 2023 en voor deze leegkomende woningen de verkoop, indien gewenst, al kan worden opgestart. Bij elke verhuurmutatie wordt op woningniveau de afweging verhuur of verkoop gemaakt, waarbij de optimalisatie van het rendement voor de Participant leidend is. Dit zal afhankelijk zijn van de verhuur- en verkoopmarkt op het moment van leegkomen van een woning.

Op grond van de bevindingen van de landelijke taxateur MVGM en eigen marktverkenning door de Beheerder wordt de markt voor woningbeleggingen in de plaatsen waar de Projecten liggen positief ingeschat: de verkoop- en verhuurmogelijkheden van de Projecten worden door de taxateur als goed gewaardeerd gezien de kort ingeschatte verhuurtijd van 1 maand en de verwachting dat de woningen individueel verkocht kunnen worden in een verkooptraject van maximaal 3 maanden.

5.4 BESCHRIJVING WONINGEN PER PROJECT

PROJECT DEN BOSCH

Het Project is gelegen aan de Pettelaarseweg 607-649/ Senecalaan 151-175 in Den Bosch Zuid in de nabijheid van de Zuiderplas en vestingseiland de Pettelaarse Schans, een mooie recreatieplek. Den Bosch is een stad met circa 159.000 inwoners. Den Bosch biedt een verscheidenheid aan voorzieningen en faciliteiten, zoals horecagelegenheden, winkels, sportfaciliteiten, zorgvoorzieningen en diverse onderwijsinstellingen. De stad heeft een rijke historie en staat bekend om haar culturele evenementen en karakteristieke architectuur. Den Bosch is tevens de hoofdstad van de provincie Noord-Brabant. In het verlengde van de Pettelaarseweg zijn, op loopafstand, diverse primaire voorzieningen gelegen. De bereikbaarheid van het complex, gelegen aan een doorgaande weg, is goed. Het centraal station van Den Bosch is goed bereikbaar via diverse busverbindingen die stoppen in een straal van 100 meter rondom het Project. De bereikbaarheid en ontsluiting met eigen vervoer is goed aangezien het Project in de directe nabijheid ligt van de snelweg A2.

Het complex is gebouwd in 1999 en bestaat uit 34 appartementen en 37 parkeergelegenheden. Van de 34 appartementen hebben 33 appartementen energielabel B en één appartement heeft energielabel C. De woningen hebben gemiddeld een gebruikersoppervlakte van 84 m². Het complex bestaat uit 8 verschillende typen appartementen, waaronder 2 penthouses. De woningen zijn toegankelijk middels twee afzonderlijke opgangen met portiekontsluiting die beide een eigen liftvoorziening hebben. De woningen zijn globaal als volgt ingedeeld: de hal welke toegang geeft tot een of twee slaapkamers, de badkamer, toilet en woonkamer met open keuken. Via de woonkamer is de buitenruimte te bereiken. De woningen worden verwarmd middels individuele CV ketels. Elk appartement heeft de beschikking over een parkeerplaats op het buitenterrein.

Splitsing in appartementsrechten betekent dat een Project juridisch is opgesplitst in kleinere delen zodat deze juridisch apart verkocht kunnen worden. Het complex in Den Bosch is volledig gesplitst in 104 appartementsrechten. De 104 appartementsrechten zijn onderverdeeld in 34 woningen, 33 bergingen, 35 parkeerplaatsen (waarvan 2 kleine, minder courante plaatsen), 2 garageboxen en 1 losse berging. Bij elke woning hoort één parkeerplaats, en in een enkel geval twee, welke onderdeel zijn van het huurcontract. Met uitzondering van één woning hebben alle woningen een eigen berging welke onderdeel is van het huurcontract. Eén losse berging is nu in gebruik bij de schoonmaak en daar zal de Beheerder de situatie van bekijken hoe hier in de toekomst mee om wordt gegaan. Er is geen sprake van een actieve VvE. Aangezien er geen woningen zijn verkocht is er 100% zeggenschap in de VvE. De VvE zal actief worden zodra er gestart wordt met het individueel verkopen van de woningen bij mutatie. Vanaf dat moment zullen reserveringen volgens de meerjaren onderhoudsplanning in de Vereniging van Eigenaren plaatsvinden.

De gemiddelde getaxeerde leegwaarde van deze woningen bedraagt € 338.853. De Beheerder heeft een net wat conservatievere kijk op de leegwaarde, namelijk gemiddeld € 330.000. De gemiddelde huur bedraagt € 1.097 per maand. Alle woningen zijn boven de liberalisatiegrens verhuurd en hebben een geliberaliseerd huurcontract.

De technische staat van de woningen is door een extern bureau beoordeeld. Naast het reguliere onderhoud is op korte termijn geen substantieel groot of achterstallig onderhoud voorzien. Verkoper zal voor haar rekening en risico de mechanische ventilatiesystemen in de woningen vervangen.

PROJECT NIJMEGEN

Het Project is gelegen aan de Valkenaerhof 59-80 in Nijmegen West in stadsdeel Dukenburg. Nijmegen heeft circa 182.000 inwoners. Nijmegen biedt diverse voorzieningen en faciliteiten, zoals horecagelegenheden, ruime diversiteit van winkels, sportfaciliteiten, zorgvoorzieningen en een breed scala aan onderwijsinstellingen, waaronder hogescholen en de Radboud Universiteit. De stad heeft een rijke geschiedenis en is bekend om haar culturele erfgoed en levendige sfeer. Het Project is gelegen direct naast het treinstation en gelijknamig winkelcentrum Dukenburg. Het winkelcentrum staat bekend om haar grote diversiteit aan winkels. De bereikbaarheid van het Project is goed. Het Project ligt op circa 1,8 kilometer van de snelwegen A73 en A326. Bij het treinstation Dukenburg is ook een busstation gelegen met diverse stads- en regiobuslijnen.

Het complex is gebouwd in 1998 en bestaat uit 22 appartementen en 22 parkeerplaatsen. Van de 22 appartementen hebben acht appartementen energielabel A, 12 appartementen hebben energielabel B en twee appartementen hebben energielabel C. De woningen hebben gemiddeld een gebruikersoppervlakte van 93 m². De woningen zijn toegankelijk middels één opgang via een portiekontsluiting met liftvoorziening. De woningen zijn globaal als volgt ingedeeld: de hal welke toegang geeft tot twee slaapkamers, de badkamer, toilet en woonkamer met open keuken en toegang tot inpandige berging. Via de woonkamer is het ruime balkon te bereiken. De woningen worden verwarmd middels individuele CV ketels. Elk appartement heeft de beschikking over een parkeerplaats en externe berging in de garage.

Splitsing in appartementsrechten betekent dat een Project juridisch is opgesplitst in kleinere delen zodat deze juridisch apart verkocht kunnen worden. Het complex in Nijmegen is volledig gesplitst in 66 appartementsrechten. De 66 appartementsrechten zijn onderverdeeld in 22 woningen, 22 bergingen, 22 parkeerplaatsen. Bij elke woning hoort een berging en een parkeerplaats welke onderdeel zijn van het huurcontract. Er is geen sprake van een actieve Vereniging van VvE. Aangezien er geen woningen zijn verkocht is er 100% zeggenschap in de VvE. De VvE zal actief worden zodra er gestart wordt met het individueel verkopen van de woningen bij mutatie. Vanaf dat moment zullen reserveringen volgens de meerjaren onderhoudsplanning in de Vereniging van Eigenaren plaatsvinden.

De gemiddelde getaxeerde leegwaarde van deze woningen bedraagt € 310.455. De Beheerder heeft een net wat positievere kijk op de leegwaarde, namelijk gemiddeld € 312.500. De gemiddelde huur bedraagt € 1.050 per maand.

Alle woningen zijn boven de liberalisatiegrens verhuurd en met uitzondering van één woning (die heeft een sociaal huurcontract op basis van WWS punten) hebben ze een geliberaliseerd huurcontract.

De technische staat van de woningen is door een extern bureau beoordeeld. Naast het reguliere onderhoud is op korte termijn geen substantieel groot of achterstallig onderhoud voorzien.

PROJECT BREDA

Het Project is gelegen aan de Catharinastraat 11 t/m 21 in het historische centrum van Breda. Breda is een stad met circa 186.500 inwoners. De stad biedt een aantrekkelijke mix van historische architectuur en moderne voorzieningen, met diverse horecagelegenheden, winkels, sportfaciliteiten, zorgvoorzieningen, scholen en een bloeiende onderwijsgemeenschap, waaronder een universiteit en hogescholen. Vanwege de ligging in de binnenstad zijn alle voorzieningen te voet goed bereikbaar. De bereikbaarheid en ontsluiting met eigen vervoer is goed met de A27 op 4,5 kilometer afstand en de A16 op 5 kilometer afstand. De bereikbaarheid per openbaar vervoer is ook goed. Het centraal station van Breda ligt op circa 850 meter loopafstand, evenals diverse busverbindingen.

Het complex is gebouwd in 1989 en bestaat uit 30 appartementen, 1 commerciële ruimte op de begane grond, en 32 parkeerplaatsen. Het gedeelte Catharinastraat 21 A t/m E (de commerciële ruimte en 5 appartementen) betreft een Rijksmonument. Van de 30 appartementen hebben 15 appartementen een energielabel A, acht appartementen hebben energielabel B, zeven appartementen hebben energielabel C en de commerciële ruimte heeft een energielabel E. De woningen hebben gemiddeld een gebruikersoppervlakte van 104 m². De woningen zijn toegankelijk middels 4 afzonderlijke opgangen met portiekontsluiting die allen een eigen liftvoorziening hebben. De woningen zijn globaal als volgt ingedeeld: de hal welke toegang geeft tot een of twee slaapkamers, de badkamer, toilet en woonkamer met open keuken. Via de slaapkamer(s) is het balkon te bereiken. De Woningen Catharinastraat 21 A t/m E hebben globaal dezelfde indeling echter beschikken ze niet over een buitenruimte. Elk appartement heeft de beschikking over een eigen berging en parkeerplaats in de onderbouw of op het achterterrein. De woningen worden verwarmd middels individuele CV ketels.

Op de begane grond van Catharinastraat 21 A t/m E is de commerciële ruimte gelegen. Het betreft een kantoorruimte met een verhuurbaar-vloeroppervlak van 216 m². Deze ruimte heeft de beschikking over twee parkeerplaatsen op het achterterrein. De commerciële ruimte is ingedeeld in meerdere kamers met daarnaast een pantry en twee toiletten. De commerciële ruimte is verhuurd aan een cosmetica merk dat haar producten levert aan de retail. De huurovereenkomst is ingegaan op 1 juni 2023 voor een periode van vijf jaar en loopt tot en met 31 mei 2028. De aanvangshuurprijs betreft € 36.000. De huur wordt belast met omzetbelasting. De huurprijs kan jaarlijks geïndexeerd worden per 1 juni conform de consumentenprijsindex (CPI). Er is door de huurder een bankgarantie afgegeven van € 10.890. Over de eerste 18 maanden van het huurcontract wordt een huurkorting verstrekt door verhuurder van € 500 per maand. Er is een break optie afgesproken tussen de huurder en verhuurder waarbij de huurder per 31 mei 2026 de huurovereenkomst tussentijds kan beëindigen. De huurder dient dit 12 maanden van tevoren kenbaar te maken. In onze rendementsprognose wordt er van uitgegaan dat de commerciële ruimte in jaar 3 (2026) verkocht zal worden. De verkoopprijs in jaar 3 is ingeschat op € 506.913.

Dit betreft de kostprijs. De commerciële ruimte heeft een energielabel E, echter omdat het een Rijksmonument betreft is er geen verplichting om te verduurzamen.

Splitsing in appartementsrechten betekent dat een Project juridisch is opgesplitst in kleinere delen zodat deze juridisch apart verkocht kunnen worden. Het complex in Breda is volledig opgesplitst in 93 appartementsrechten. De 93 appartementsrechten zijn onderverdeeld in 30 woningen, 30 bergingen, 32 parkeerplaatsen en 1 commerciële ruimte. Bij elke woning hoort een berging en een parkeerplaats welke onderdeel zijn van het huurcontract. Daarnaast heeft de commerciële ruimte de beschikking over twee parkeerplaatsen welke onderdeel zijn van het huurcontract. Er is geen sprake van een actieve VvE. Aangezien er geen woningen zijn verkocht is er 100% zeggenschap in de VvE. De VvE zal actief worden zodra er gestart wordt met het individueel verkopen van de woningen bij mutatie. Vanaf dat moment zullen reserveringen volgens de meerjaren onderhoudsplanning in de Vereniging van Eigenaren plaatsvinden.

De gemiddelde getaxeerde leegwaarde van deze woningen bedraagt € 395.667. Dit is in lijn met de visie van de Beheerder. De gemiddelde huur bedraagt € 1.245 per maand. Alle woningen zijn boven de liberalisatiegrens verhuurd en hebben een geliberaliseerd huurcontract.

De technische staat van de woningen is door een extern bureau beoordeeld. Naast het reguliere onderhoud is op korte termijn geen substantieel groot of achterstallig onderhoud voorzien. Verkoper zal voor haar rekening en risico nog diverse schilderwerkzaamheden en reinigingswerkzaamheden aan de gevel uitvoeren en 17 verouderde CV ketels vervangen.

5.5 BEOORDELING BOUWTECHNISCHE STAAT

Van alle Projecten zijn bouwtechnische onderzoeksrapporten opgesteld. Per Project zijn bij de beschrijving van de Projecten de conclusies weergegeven. In de rendementsprognose is rekening gehouden met regulier onderhoud aan de woningen. In de eerste vier jaren is in totaal een extra onderhoudsbudget van € 42.000 gereserveerd dat zekerheidshalve bestemd is voor eventuele aanvullende benodigde investeringen of extra VvE-bijdragen om het Vastgoed in de gewenste conditie te houden.

De energielabels zijn als volgt in zijn totaliteit in te delen: 23 woningen beschikken over label A, 53 woningen beschikken over label B, 10 woningen beschikken over label C en de commerciële ruimte bij Project Breda beschikt over energielabel E. Aangezien de energielabels van de woningen allen C of hoger betreffen zijn duurzaamheidsinvesteringen voorlopig niet noodzakelijk. Voor de commerciële ruimte in Project Breda zijn geen duurzaamheidsinvesteringen vereist vanwege vrijstelling omdat het een monumentenstatus heeft.

De energielabels van de drie Projecten zijn op verschillende momenten in de tijd opgenomen. Hierdoor is sprake van het gebruik van verschillende opname methodieken en indicatoren. De energielabels in Breda zijn in 2022 opgenomen en geldig tot en met medio 2032 ofwel de gehele Fondperiode. Dit betreft een detailopname op woningniveau ter plaatse. Het energiegebruik is berekend conform de methodiek NTA8800. In de nieuwe methodiek wordt de energieprestatie van de woning uitgedrukt in drie separate indicatoren: de energiebehoefte per kWh/m², het fossiele energiegebruik en het aandeel hernieuwbare energie.

De energielabels van de Projecten Den Bosch en Nijmegen zijn in 2019 opgenomen conform de eerder geldende methodiek, namelijk EINV2014, welke gericht is op de energieprestatie coëfficiënt van een woning. Deze methode resulteert in één waarde van de energieprestatie van een woning gebaseerd op 150 kenmerken. Deze energielabels zijn geldig tot november 2029. Voor de nog in exploitatie zijnde woningen van de Projecten Den Bosch en Nijmegen zullen eind 2029 nieuwe labels worden aangevraagd conform de dan geldende methodiek. De energielabels van de drie Projecten zijn gezien het type vastgoed (bouwjaar, type verwarming, isolatie en beglazing) conform verwachting van de Beheerder en zij ziet derhalve geen materieel risico dat energielabels niet accuraat blijken.

De woningen beschikken allemaal over gasaansluitingen en beschikken over individuele CV ketels. Deze ketels zijn jonger dan 15 jaar en alle CV ketels ouder dan 15 jaar worden nog voor levering door Verkoper vervangen. Er zijn geen plannen om de gasaansluitingen te vervangen, maar bij keukenrenovaties zullen de gaskooktoestellen worden vervangen door inductiekookplaten. Het fonds bestaat uit allemaal appartementen en appartementseigenaren mogen komende jaren hun woningen en gebouwen blijven verwarmen met een gasgestookte CV ketel. Daarmee vormen ze een uitzondering op de regel dat vanaf 1 januari 2026 de warmtepomp de norm wordt.

5.6 BEOORDELING MILIEU-ASPECTEN

Voor alle Projecten zijn historische bodemonderzoeken en (indien nodig) asbestinventarisatieonderzoeken aanwezig.

BODEM

Op basis van de huidige wet- en regelgeving kan worden geconcludeerd dat, met uitzondering van het Project in Breda, de overige Projecten waar een historisch bodemonderzoek is uitgevoerd, niet verdacht zijn van bodemverontreiniging en de aanwezigheid van asbestverdacht materiaal niet wordt verwacht (ofwel onverdacht). Het historisch bodemonderzoek heeft geen belemmeringen of beperkingen aan het licht gebracht.

Uit het historisch bodemonderzoek bij het Project Breda is, als gevolg van de aanwezigheid van puin, de bodem plaatselijk matig tot sterk belast met zware metalen. De aanwezigheid van asbest in de grond kan niet worden uitgesloten. Zolang de huidige terreininrichting (appartementencomplex met verhard parkeerterrein) niet wordt gewijzigd, leidt de bodemverontreiniging echter niet tot risico's of gebruiksbeperkingen is de conclusie van dit rapport. De huidige terreininrichting wordt niet gewijzigd anders zou het Project herontwikkeld worden. Het niet bebouwde gedeelte is en blijft ingericht als parkeerterrein want dit is onderdeel van het woonobject met eigen appartementsrechten zijnde parkeerplaatsen welke geheel dienstbaar zijn aan en meeverkocht worden met de woningen. Daarmee vormt dit geen beperking voor de verkoop of verhuur van deze woningen.

ASBEST

Op 1 juni 1993 is bij wettelijk besluit een algemeen verbod op het toepassen van asbesthoudende materialen van kracht geworden. In de periode voor 1993 werd overigens bij ontwerp en bouw al op de inwerkingtreding van het asbestverbod geanticipeerd. De aanwezigheid van asbest kan voor de Projecten Den Bosch en Nijmegen gezien het bouwjaar op voorhand worden uitgesloten.

Voor het Project Breda is een asbestinventarisatieonderzoek uitgevoerd. Uit het onderzoek is gebleken dat bij een gedeelte van het complex asbestverdachte toepassingen gevonden zijn. Het Project Breda is ingedeeld in twee verschillende bouwdelen. Het gedeelte Catharinastraat 21 A t/m E betreft het monumentale gedeelte. In dit gedeelte zijn geen asbestverdachte materialen aangetroffen. Bij het gedeelte Catharinastraat 11 t/m 19 D zijn tijdens de inventarisatie asbestverdachte materialen aangetroffen. Het betreft de leien op het dak, welke hechtgebonden asbest bevatten. De leien zijn niet beschadigd. Mits er geen bewerking plaatsvindt en beschadiging wordt voorkomen is er geen sprake van emissie en daarmee geen sprake van gezondheidsrisico's. Er is daarom geen noodzaak tot sanering. De kosten voor sanering en vervanging van het dak zijn ingeschat op € 110.000 (prijsspeil 2023). Bij het opstellen van de meerjaren onderhoudsplanning en begroting van de VvE, zal hier voor langere termijn en bij werkzaamheden aan het dak rekening mee worden gehouden.

Voor alle onderzoeken geldt dat de aanwezigheid van nog niet ontdekte milieuverontreiniging en asbesthoudende materialen niet kan worden uitgesloten.

5.7 WONINGMARKT

ECONOMISCHE EN POLITIEKE ONTWIKKELINGEN

Economisch waren er veel ontwikkelingen het eerste halfjaar van 2023 met name op het gebied van inflatie en rente. De inflatie is weliswaar ten opzichte van de piek in 2022 al fors gedaald, toch blijft de inflatie ultimo juli 2023 met 4,6% (bron: CBS, snelle raming) structureel hoog. Om de inflatie te beteugelen en terug te brengen tot een streefniveau van 2% heeft de Europese Centrale Bank de beleidsrente in meerdere stappen fors verhoogd met als voorlopig laatste stap de verhoging in de maand juli 2023 tot een niveau van 3,75% (bron: ECB). Als gevolg van de renteverhogingen zijn hypothecaire financieringen afgelopen periode fors duurder geworden. Met name kortlopende financieringen zijn het afgelopen halfjaar relatief veel duurder geworden met renteniveaus boven 6%. De banken zijn vrij eensgezind. De piek van de rente zal rond 3,75% en 4% komen te liggen, zoals wordt gesteld in nieuwsberichten van Nederlandse bankinstellingen waarin de rente- en valutaverwachtingen uiteen worden gezet door de researchafdelingen (bron: [ABN AMRO](#) en [ING](#)). De renteverwachting voor de langere termijn is stabilisatie, maar is onzeker. Er heerst het derde kwartaal 2023 echter zeker wel een positieve stemming op de particuliere koopwoningmarkt. De hypotheekrentes zijn gestabiliseerd en de leegwaarden van woningen zijn in het tweede kwartaal van 2023 zelfs wat toegenomen ten opzichte van het eerste kwartaal van 2023.

Begin juli 2023 is het kabinet gevallen, waardoor het onzeker is geworden in hoeverre voorgenomen wetgeving op gebied van bijvoorbeeld de regulering van het middenhuursegment (Wet betaalbare huur), het afschaffen van tijdelijke huurcontracten (Wet vaste huurcontracten), fiscaliteit (o.a. toekomstige vormgeving Box-3) en stikstof op korte termijn zal worden behandeld.

Het voornemen van het nu demissionaire kabinet was om de huurprijsbescherming te vergroten, door het WWS puntenstelsel dwingend door te trekken tot een huur van € 1.123 (op dit moment maximaal € 808, beiden prijspeil 2023). Dit alles met als doel meer huurwoningen in het 'betaalbare' segment te krijgen. Het voornemen is om de wet per 1 juli 2024 in te laten gaan. Van de 86 huurcontracten van de woningen zijn 85 huurcontracten geliberaliseerde huurcontracten. Voor de Projecten is er een minimaal een effect op basis van de nieuwe regels zoals deze er nu ligt. De mogelijk nieuwe huurwetgeving ten aanzien van de huurprijsbepaling op basis van het WWS stelsel zijn van toepassing als de woningen worden wederverhuurd wat niet de fondsstrategie is. De enige woning met een gereguleerd huurcontract wordt niet geraakt omdat hier nog veel ruimte zit en ten opzichte van de maximaal redelijke huur die gevraagd mag worden en deze woning meer dan 186 WWS punten heeft.

Een ander onderdeel van de voorgenomen wet is dat bij mindere energielabels WWS punten in mindering worden gebracht. De Projecten beschikken over energielabels van C of beter wat geen negatief effect heeft op de WWS punten, sterker nog de A labels krijgen extra WWS punten.

De Wet betaalbare huur is in september niet controversieel verklaard. Dit heeft de Tweede Kamer-commissie Binnenlandse Zaken besloten. Het wetsvoorstel ligt op dit moment bij de Raad van State (RvS). Het is niet duidelijk hoe de lang de

behandelingstermijn is. Hierna stuurt de demissionaire minister het wetsvoorstel (met eventuele aanpassingen) naar de Tweede Kamer. Gezien de verkiezingen van 22 november kan dit nog tot 27 oktober. De kans lijkt klein dat voor die tijd de wetten naar de Tweede Kamer worden gestuurd. Voorlopig betekent dit geen nieuws of duidelijkheid en is de kans groot dat de wetten na de verkiezingen in behandeling worden genomen en dan het debat plaatsvindt. Het zal afhankelijk zijn van de nieuwe Tweede kamer samenstelling na de verkiezingen hoe en of de huurwetgeving zal veranderen en doorgang vindt. Dit betekent concreet dat het zeer aannemelijk is dat de wet na de verkiezingen door de nieuw geïnstalleerde Tweede kamer wordt behandeld en hoe hiermee wordt omgegaan is afhankelijk van de verkiezingsuitslag.

Een aantal andere wetten die betrekking hebben op de woningmarkt zijn inmiddels al door de Tweede Kamer en Eerste Kamer heen en ingevoerd, zoals de Wet goed verhuurderschap (per 1 juli 2023 in werking), Wet maximering huurprijsverhoging geliberaliseerde huurovereenkomsten (de aanvulling per 1 januari 2023 in werking) en de overdrachtsbelasting (per 1 januari 2023 in werking). Hier is rekening mee gehouden in de fondsstrategie en de rendementsprognose.

KOOPWONINGMARKT

Volgens een recent persbericht van de NVM is er in het tweede kwartaal van 2023 sprake van een toenemende dynamiek in de koopwoningmarkt. Ten opzichte van het eerste kwartaal 2023 is het aantal transacties met 20% gestegen en is de mediane verkoopprijs van een bestaande woning met 2,8% licht gestegen. De mediane verkoopprijs ligt nog wel circa 8,9% lager ten opzichte van de top van de woningmarkt medio 2022.

Volgens de NVM is het sentiment positiever geworden en is er meer vertrouwen in de markt. Met name de gewenning aan de hogere rente, de aanpassing van het prijspeil van koopwoningen en de stijging van de lonen dragen hieraan bij. Wel is per saldo door de vele transacties de keuze voor consumenten afgenomen en de krapte op de woningmarkt iets toegenomen. Er wordt ten opzichte van het eerste kwartaal van 2023 weer vaker boven de vraagprijs verkocht.

Ook in de nieuwbouwmarkt is er sprake van meer dynamiek als gevolg van meer transacties ten opzichte van het eerste kwartaal 2023, waarbij de mediane verkoopprijs echter wel licht is gedaald. De nieuwbouwmarkt heeft het -ondanks wat voorzichtige positieve signalen in met name het betaalbare segment- nog steeds moeilijk met als gevolg vertraging of zelfs afstel van projecten.

Door met name de politieke ontwikkelingen en de onzekerheden op de woningmarkt wordt het steeds twijfelachtiger of de forse woningbouwopgave van 900.000 toe te voegen woningen tot en met 2030 haalbaar is. Dit voedt de gedachte dat er nog langjarig sprake zal zijn van krapte op de koopwoningmarkt.

HUURWONINGMARKT

De eerder door de overheid aangekondigde maatregelen om huurwoningen in de vrije sector deels te reguleren heeft er in het tweede kwartaal toe geleid dat (met name in grotere steden) minder huurwoningen worden aangeboden en de vraag onverminderd hoog blijft. De druk op beschikbare huurwoningen in de vrije sector neemt hard toe. De gemiddelde huurprijs ultimo tweede kwartaal 2023 is landelijk gezien met 0,4% beperkt toegenomen ten opzichte van het jaar ervoor, waarbij dient te worden opgemerkt dat de sterke terugval van het aanbod duurdere huurwoningen in de grote steden het gemiddelde enigszins vertekent (bron: Pararius).

Eind 2022 is een wetswijziging aangenomen die de toegestane maximale huur wijzigt. De wet heeft tot gevolg dat de jaarlijkse verhoging niet enkel meer berekend wordt op basis van de inflatie. Er wordt een tweede manier van berekenen toegevoegd waarbij uit wordt gegaan van de loonontwikkeling. Deze houdt in dat het percentage waarmee de huur (maximaal) verhoogd mag worden, gelijk gesteld wordt met de loonontwikkeling +1%. Zorgt die laatst genoemde manier van berekenen voor een lager stijgingspercentage ten opzichte van de berekening op basis van de inflatie, dan geldt dat lagere percentage. Op deze manier wordt beoogd de huurprijzen, ook in de vrije sector, betaalbaar te houden, omdat de loonontwikkeling niet vanzelfsprekend meestijgt met de inflatie. Deze wijziging is onderdeel van de tijdelijke regeling tot 1 mei 2024 en het is de vraag hoe er na die tijd mee om wordt gegaan. In de rendementsprognose is gedurende de Fondsperiode rekening gehouden met een huurverhoging van 3% wat naar inzicht van de Beheerder een realistische en voor 2024 conservatieve aanname is aangezien naar verwachting de huren in het gereguleerde segment (sociale huur) vanaf 1 juli 2024 stijgen met CAO Loonontwikkeling plus 0,5% wat voor 2024 neerkomt op circa 5,8% (CAO Loonontwikkeling circa 5,3%+ 0,5%), omdat ze de huidige loonontwikkeling volgen. Dit geldt voor één huurcontract. In het vrije segment is voor 2024 naar verwachting het inflatiecijfer leidend voor de maximale huurverhoging. In die sector wordt voor 2024 een toegestane huurstijging van ongeveer maximaal 4,9% verwacht (circa CPI 3,9% +1%) zoals door de [Rijksoverheid](#) 26 september 2023 bekend gemaakt.

ONTWIKKELINGEN REGIONAAL

De NVM heeft Nederland ingedeeld naar een aantal NVM regio's en van elke regio zijn woningmarktontwikkelingen bekend. Het Vastgoed van deze Maatschap bevindt zich in drie verschillende NVM regio's, waarmee een goede spreiding wordt gerealiseerd over Nederland voor deze Maatschap. Deze regionale cijfers kunnen afwijken van de eerder genoemde landelijke gemiddelde cijfers. Het Project Breda valt onder de regio West-Noord-Brabant, het Project Den Bosch behoort tot de regio Noordoost-Noord-Brabant en Project Nijmegen behoort tot de NVM-regio Arnhem Nijmegen. Alle regio's laten een vergelijkbare ontwikkeling zien waarin alle cijfers o.a. transactiepreisen en verkooptijd in alle regio's zich ten opzichte van het 1^e kwartaal hebben verbeterd.

Volgens het Planbureau voor Leefomgeving is specifiek op de locaties van het Vastgoed uit de Maatschap sprake van bevolkingsontwikkeling van 9 % tot 18% tot 2035 en een groei van het aantal huishoudens tussen de 10% en 17% tot 2035. (Bron: Regionale bevolkings- en huishoudensprognose 2022-2050, PBL/CBS – 2022). De plaats Breda heeft een bevolkingsgroei van 10% en een huishoudensgroei van 17% tot 2035. De plaats Den Bosch heeft een bevolkingsgroei van 9% en een huishoudensgroei van 16% tot 2035. De plaats Nijmegen heeft een bevolkingsgroei van 18% en een huishoudensgroei van 10% tot 2035. Overall is er sprake van een positieve bevolkingsgroei en huishoudensontwikkeling binnen de Maatschap. Dit heeft een positief effect op de vraag naar woningen in de gebieden.

Alle woningen in deze Maatschap bevinden zich onder de gemiddelde woningprijs in Nederland en specifiek binnen de eigen regio. Dit betreft over het algemeen een segment waar schaarste is en qua betaalbaarheid juist bereikbaar is voor de (startende) koper met een modaal inkomen. Juist die koper zal nu en in de toekomst worden gestimuleerd tot kopen. Gezien de betaalbaarheid van de woningen in de Maatschap, de mate van courantheid van de woningen (qua oppervlakte, labelling en ligging), de verwachte huishoudens- en bevolkingsgroei op de locaties van Projecten, de achterblijvende nieuwbouw, en het beperkte aanbod is de verwachting van de Beheerder positief ten aanzien van de prijsontwikkeling in de koopwoningmarkt in de regio's. De Beheerder heeft niet met enige waardeontwikkeling in het Vastgoed gerekend.

De Beheerder is overtuigd dat een reële prijsstelling, een goede en actieve presentatie (de woning zelf en alle marketing uitingen), een goede innovatieve actieve en adviserende makelaar en waar nodig verkoopbevorderende en waardevermeerderende investeringen (ook in verband met financieringsmogelijkheden) de basis zijn om te profiteren van en zich te blijven onderscheiden in de (regionale) woningmarkt.

DEEL 6. PARTICIPANTEN- EN PARTICIPATIEBELEID

6.1 PARTICIPANTENPROFIEL

Het aanbod om in de Maatschap te beleggen wordt gedaan aan particulieren (natuurlijke personen) en Nederlandse rechtspersonen. Door het risicodragende karakter van deze investering is het niet aan te raden dat een Participant deelneemt die zich niet kan permitteren zijn deelnamebedrag geheel of gedeeltelijk te verliezen. Iedere Participant dient te onderzoeken of de belegging in de Maatschap passend is. Om goed te beoordelen of deze belegging bij de potentiële Participant past, mede in verband met hun specifieke omstandigheden, adviseert de Beheerder de potentiële Participant eigen (financiële en fiscale) adviseurs te raadplegen.

Iedere Participant in de Maatschap dient zich, naar de mening van de Beheerder, bewust te zijn van het navolgende:

- dat de Maatschap belegt in 86 woningen (appartementen) en 91 parkeerplaatsen in Den Bosch, Nijmegen en Breda alsmede een commerciële ruimte in Breda, Nederland;
- dat het een risicodragende belegging betreft;
- dat kennis is genomen van de volledige tekst van dit Prospectus;
- dat wordt aangeraden niet met geleend geld deel te nemen in de Maatschap;
- dat voldoende liquiditeit wordt aangehouden om op (middel)lange termijn te kunnen blijven voldoen aan de eigen financiële verplichtingen (inclusief onvoorziene uitgaven) ook in het geval de opbrengst lager is dan verwacht;
- dat de Maatschap voor bepaalde tijd is opgericht en dat de investeringshorizon thans (afgerond) 7 jaar (behoudens verlenging(en)) bedraagt, dus een lange termijn belegging betreft;
- dat het geprognosticeerd rendement van 4,5% (IRR-methode, op jaarbasis en vóór belasting) is berekend op basis van de voor de Participant jaarlijkse beschikbare kasstromen. Deze kasstromen zijn lager dan de beschikbare kasstromen voor de Maatschap als gevolg van verplichte aflossingen aan de financier;
- dat de persoonlijke reden van de belegging duidelijk is (bijvoorbeeld: extra inkomen of vermogensopbouw);
- dat er uitdrukkelijke bereidheid is om het economische en financiële risico verbonden aan de deelname te dragen gedurende de Fondsperiode;
- dat de Participant zelf verantwoordelijk is voor het besluit om te investeren in de Maatschap.

6.2 PARTICIPATIEAANBOD

De Maatschap heeft als doel het voor gemeenschappelijke rekening beleggen van vermogen in vastgoed, voornamelijk ten behoeve van particuliere bewoning. Hiertoe biedt de Maatschap Participaties aan Participanten met de mogelijkheid deel te nemen in de exploitatie en de verkoopopbrengst van het aangekochte Vastgoed. Het voor de Maatschap bij aanvang benodigde eigen vermogen van € 19.100.000 betreft 764 Participaties ieder groot € 25.000. Dit zal worden ingebracht door de Participanten. Het rendement op de Participatie wordt gehaald uit de exploitatie en de verkoop van het Vastgoed en wordt geprognosticeerd op 4,5% (IRR-methode, op jaarbasis en vóór belasting).

Gedurende de gehele Looptijd zal 100% in vastgoed zijn belegd. De Looptijd van de Maatschap betreft 1 februari 2024 tot en met 31 maart 2031. Verlenging is mogelijk, maar alleen na een besluit van de Participantenvergadering (zie verder in dit Deel 6.2). De Beheerder houdt in beginsel rekening met een investeringshorizon tot en met 31 maart 2031.

Aan het einde van de Looptijd zal, behoudens verlenging, het Vastgoed worden verkocht en zal de Maatschap worden opgeheven.

De IRR is op basis van de voor de Participant jaarlijkse beschikbare kasstromen (afgerond 7 jaar) berekend. Deze kasstromen zijn lager dan de beschikbare kasstromen voor de Maatschap als gevolg van verplichte aflossingen aan de financier. Dit afgeloste deel komt bij beëindiging van de Maatschap weer beschikbaar voor de Participant door een lagere aflossing van de oorspronkelijke hoofdsom als gevolg van de jaarlijkse aflossingen.

Inschrijving is vanaf 28 november 2023 en loopt tot en met 18 december 2023 (behoudens verlenging). Het participatieaanbod wordt vanaf 28 november 2023 openbaar gemaakt. Dit vindt plaats via een direct-mail door het aanschrijven van Participanten in reeds bestaande door de Beheerder beheerde fondsen en prospectus van het relatiebestand van de Beheerder en door publicatie op de website <https://www.vsnv.nl/over-vsnv/onze-downloads/#nieuw-vsn-initiatief-wm-breda-2024>. Prospectus zijn potentiële Participanten die reeds eerder blijf hebben gegeven van interesse in deelname in woningmaatschappen van de Beheerder.

Iedere Participant neemt deel in eenheden (Participaties) van € 25.000. Er is geen minimale deelname; het is niet toegestaan om voor meer dan 20% van de beschikbare Participaties in te schrijven. Doordat de Participaties (beperkt) verhandelbaar zijn worden deze gekwalificeerd als een effect zoals bedoeld in artikel 1:1 Wft in de definitie van "effect" onder a. De Participaties luiden op naam.

Aan het beleggen in vastgoed en in de Maatschap zijn risico's verbonden. De materiële risico's zijn opgenomen in Deel 2 van dit Prospectus.

Inschrijving kan plaatsvinden door middel van het inschrijfformulier (Bijlage VII). Zie voor de inschrijvingsvoorwaarden verder Deel 6.5. De inschrijving is bindend.

Deelname vindt plaats door storting van de inleg in contanten per bank. Participanten in de Maatschap zijn naar evenredigheid van hun deelname gerechtigd tot het resultaat en vermogen van de Maatschap. De stortingsdatum op de Participaties is, afhankelijk van de snelheid van plaatsing, gepland op 17 januari 2024, waarna per 1 februari 2024 de Participaties in de Maatschap worden uitgegeven. De Participaties in de Maatschap worden op naam gesteld en het register van Participanten zal namens de Stichting worden bijgehouden door de Beheerder.

De Beheerder kan in geval van bijzondere omstandigheden – bijvoorbeeld bij onvoldoende belangstelling – besluiten om de plaatsing van de Participaties terug te trekken. Uitgangspunt is dat alle Participaties zijn geplaatst om uitgifte van de Participaties doorgang te laten vinden en de Maatschap van start te laten gaan. De Beheerder zal zich maximaal inspannen om de uitgifte doorgang te laten vinden en zal eventueel een beperkt aantal niet geplaatste Participaties voor eigen rekening nemen, mocht die situatie zich voordoen. In het geval de Beheerder toch besluit de plaatsing in te trekken zal de betaling van de inleg van € 25.000 per Participatie (inclusief acquisitiefte) volledig worden gerestitueerd, waardoor er gedurende de aanbiedings-/inschrijvingsperiode geen risico's zijn voor de Participanten.

Na afloop van elk boekjaar zal een positief resultaat eind februari aan Participanten worden uitgekeerd. Zie uitgebreid Deel 6.4.

Taxand Nederland B.V. te Amsterdam heeft, ter verkrijging van meerdere zekerheid en eenduidige behandeling voor de in Nederland wonende Participanten een ruling aangevraagd bij de Belastingdienst. Deze ruling is inmiddels afgegeven en betreft de bevestiging dat de Maatschap voor de Nederlandse inkomstenbelasting als "fiscaal transparant" moet worden aangemerkt en dat een Participatie in de Maatschap voor particuliere Participanten (natuurlijke personen) voor de inkomstenbelasting wordt belast in "Box 3" ("Sparen en Beleggen"). Rechtspersonen zoals een naamloze vennootschap of een besloten vennootschap zijn belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting op basis van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 (zie verder Deel 8).

Een belegging in de Maatschap betekent voor de Participanten in principe het vastzetten van vermogen voor een lange tijd, naar verwachting van 1 februari 2024 tot en met 31 maart 2031 met echter de mogelijkheid van eventuele verlengingen. Op grond van hetgeen in de Maatschapsovereenkomst is bepaald kan tot verlenging van twee maal drie jaar worden besloten in de Participantenvergadering waar alle Participanten vertegenwoordigd zijn met tenminste driekwart van de stemmen of indien aan deze eisen niet wordt voldaan, in een tweede vergadering met een gewone meerderheid van de vertegenwoordigde stemmen ongeacht het aantal vertegenwoordigde Participanten. In principe gebeurt dit tegen ongewijzigde voorwaarden, tenzij de dan geldende markt andere voorwaarden verantwoordt, dan zal de Beheerder deze gewijzigde voorwaarden overleggen met de Stichting ter instemming voorleggen aan de vergadering.

Na genoemde (eventuele) verlengingen is verdere verlenging mogelijk waarbij de termijn niet is vastgelegd, maar ter beslissing van de Participanten is. Hiervoor gelden verder verzwaarde besluitvormingseisen: in de Participantenvergadering dient dit met unanimiteit te worden besloten, waarbij alle Participanten vertegenwoordigd dienen te zijn. Indien aan deze eisen niet wordt voldaan wordt in een tweede vergadering met een gewone meerderheid van de vertegenwoordigde stemmen besloten, ongeacht het aantal vertegenwoordigde Participanten.

Er zijn bij wijziging van de omstandigheden in de vastgoedmarkt, in het beheer of in de persoonlijke voorkeuren van de Participant of anderszins slechts beperkte mogelijkheden om tussentijds uit te stappen; er is geen liquide markt om Participaties te verhandelen (zie Deel 6.6).

Na de oprichting van de Maatschap kan de werkelijkheid afwijken van de informatie in het Prospectus, maar uiteraard blijft het Prospectus van kracht als basis voor de inschrijving.

6.3 BELEGGINGSASPECTEN EN -BELEID

Het beleggingsbeleid van de Maatschap is gericht op het behalen van een zo hoog mogelijke opbrengst uit de verhuur en het beheer van het Vastgoed en verkoop van (leegkomende) individuele woningen binnen de beleggingshorizon van circa 7 jaar.

Het beleid kan slechts worden aangepast nadat de Participantenvergadering hiertoe heeft besloten met instemming van de Bewaarder en de Beheerder. Indien zich een wijziging van het beleggingsbeleid voordoet zal op initiatief van de Beheerder een Participantenvergadering worden uitgeschreven.

Het beleid voor verhuur en beheer van het Vastgoed van de Maatschap is gericht op waardevermeerdering van het Vastgoed, binnen een aanvaardbaar economisch, juridisch en fiscaal risicoprofiel. Dit betekent dat een evenwicht gevonden dient te worden in zorgvuldig en efficiënt beheer. Enerzijds ten aanzien van (groot) onderhoud en de betrokkenheid van huurders bij hun omgeving en anderzijds bij het realiseren van een rendement op het verhuurde Vastgoed.

Het Vastgoed is bij de start van de Maatschap verhuurd. Woningen die leeg komen worden in principe verkocht, echter indien daarbij geen winst kan worden gemaakt zal wederverhuur plaatsvinden. Verondersteld is een mutatiegraad van de woningen van gemiddeld circa 10% per jaar waarbij de verwachting is dat deze leeg gekomen woningen worden verkocht. In het eerste jaar is rekening gehouden met één extra verkoop. Met Verkoper is overeengekomen dat vanaf 1 december 2023 leeg gekomen woningen in de Projecten niet zullen worden wederverhuurd (tenzij Verkoper en koper nader overeenkomen) maar leeg zullen blijven ten behoeve van het treffen van verkoopvoorbereidingen, zoals het maken van foto's, verkoopplattegronden en de aanmelding op Funda door lokale makelaars in opdracht van Beheerder. Per 1 januari 2024 zal vervolgens de verkoop van deze leegstaande woningen, altijd maar één woning per Project, worden opgestart. De werkelijke levering van deze verkochte, leegstaande woningen vindt altijd na 1 februari 2024 plaats als het Vastgoed is overgedragen aan de Maatschap. Het voordeel is dat verkooptijd ten laste van de Maatschap wordt beperkt. Bij elke verhuurmutatie wordt op woningniveau door de Beheerder de afweging verhuur of verkoop gemaakt, waarbij de optimalisatie van het rendement voor de Participant leidend is.

Met uitzondering van één woning in deze Maatschap zijn de woningen verhuurd in de vrije sector (ofwel niet gereguleerd) Alle leeggekomen woningen worden in principe verkocht. Indien bij mutatie tijdelijk niet verkocht wordt vanwege moverende redenen (o.a. te veel leegstand, de geprognosticeerde leegwaarde wordt niet gehaald of andere redenen), is wederverhuur mogelijk. De nieuwe huurprijs is afhankelijk van de effectuering van de Wet betaalbare huur. Indien geen verandering in de huurwetgeving plaatsvindt, kunnen de woningen bij wederverhuur voor de markthuur worden verhuurd. Stel dat deze wet per 1 juli in de huidige vorm wordt geëffectueerd dan zal een woning met minder dan 187 WWS punten op basis van de WWS punten moeten worden verhuurd. De WWS punten variëren per jaar, want zijn o.a. afhankelijk van de hoogte van de WOZ waarden en energielabels. De Projecten beschikken ook over energielabels van C of beter wat geen negatief effect heeft op de WWS punten.

Mocht de inhoud van de Wet van betaalbare huur worden geëffectueerd dan kan dit invloed hebben op de hoogte van de huur voor woningen die minder dan 187 WWS punten hebben op het moment van leegkomen en kunnen deze specifieke woningen niet verkocht kunnen worden maar is sprake is van wederverhuur.

Per 2024 hebben 25 woningen van het Project Den Bosch minder dan 187 WWS punten. Op basis van de huidige huurniveaus en huidige WWS punten kunnen bij wederverhuur vijf woningen terugvallen in huur. Dit betekent op basis van de huidige huursituatie een huurterugval van totaal € 2.124 in de jaarhuur voor deze vijf woningen. Dit varieert van 12 cent huurterugval per maand tot maximaal € 90 per maand. De andere woningen met minder dan 187 WWS punten kunnen op basis van de WWS punten per 2024 hoger verhuurd worden dan het huidige huurniveau. In Breda geldt bij eventuele wederverhuur dat per 2024 zeven woningen minder dan 187 WWS punten hebben en een terugval kennen op basis van de huidige huurniveaus en WWS punten. Dit resulteert in een huurterugval van € 14.460 in de totale jaarhuur. Dit varieert van € 124 per maand voor een woning tot maximaal € 193 per maand. Voor het project Breda zijn er meer woningen die een terugval kennen dan in Den Bosch. Het huidige huurniveau van de woningen in Breda met minder dan 187 WWS punten ligt hoger dan in Den Bosch waardoor de totale huurterugval hoger is. Per 2024 zijn in Nijmegen geen woningen met minder dan 187 WWS punten.

Indien het onverhoopt nodig is tot wederverhuur over te gaan schat de taxateur de wederverhuur voor alle Projecten als goed in. Met name de ligging (centrum locatie voor wat betreft Breda en de goede bereikbaarheid en nabij voorzieningen voor Nijmegen en Den Bosch), de courante omvang van de appartementen en het feit dat alle appartementen een eigen parkeerplaats hebben. Indien de wet doorgang vindt, geldt deze voor nieuwe verhuringen. Wat er qua wetgeving op het gebied van regulering precies gaat gebeuren is nog afwachten. De kans is wel aannemelijk dat een aantal politiek gevoelige onderwerpen op zich laten wachten tot er een nieuw kabinet is aangesteld.

De overheid bepaalt jaarlijks het huurverhogingsbeleid voor gereguleerde woningen. Voor vrije sector woningen was in principe contractsvrijheid. Vanaf 1 mei 2021 tot 1 mei 2024 is een tijdelijke wet doorgevoerd die de jaarlijkse verhoging in de vrije sector reguleert tot inflatie +1%. Eind 2022 heeft de Eerste Kamer nog aanvullend hierop een wetswijziging aangenomen die tot gevolg heeft dat de jaarlijkse verhoging of op basis van de inflatie of op basis loonontwikkeling wordt berekend. Het laagste stijgingspercentage wordt als uitgangspunt genomen plus één procentpunt. Dit betreft een tijdelijke regeling tot 1 mei 2024 en het is nog onduidelijk hoe daarna met de huurverhoging in de vrije sector zal worden omgegaan. Binnen de Maatschap wordt gerekend met 3% jaarlijkse huurverhoging. Mocht de contractsvrijheid weer worden gevolgd is het voor het merendeel van huurcontracten mogelijk contractueel te verhogen met inflatie plus 3%. Echter het kan zijn dat door overheidsingrijpen vanaf 2025 een nieuwe (tijdelijke) wet maximering huurprijsverhoging geliberaliseerde huurovereenkomsten wordt opgesteld. De Beheerder zal waar mogelijk de huurprijzen maximaal verhogen.

Aan het einde van de beleggingshorizon van (afgerond) 7 jaar zal een deel van het Vastgoed niet zijn verkocht. De op dat moment nog in bezit zijnde woningen (het "restbezit") zullen dan allen, afhankelijk van de markt in één pakket of in deelpakketten, alsnog worden verkocht, teneinde tot beëindiging en vereffening van de Maatschap over te kunnen gaan. In principe gebeurt dit in één keer en op één moment, maar in geval van verkoop in deelpakketten aan meerdere kopers kan hier enige tijd tussen zitten, waardoor er sprake kan zijn van gefaseerde verkoop. Voorzichtigheidshalve wordt in de berekeningen van het restbezit, ondanks de jaarlijks gestegen huren, uitgegaan van een verkoopopbrengst, welke na verrekening van Verkoopkosten, gelijk is aan het aan het restbezit toegerekende deel van de Fondsinvestering.

Naast verkoop van restbezit (in één pakket of deelpakketten) aan het einde van de Looptijd van de Maatschap bestaat de mogelijkheid dat tussentijds, gedurende de Looptijd van de Maatschap, een deel van het Vastgoed in verhuurde staat wordt verkocht. Dit is niet het doel, maar het kan zijn dat de verkoop van dergelijke Projecten tegen een op dat moment interessante

prijs in het belang van de Participanten is. In beginsel wordt na (afgerond) 7 jaar het restbezit (het nog verhuurde deel) verkocht en wordt de Maatschap beëindigd. Bij tussentijdse verkopen van individuele lege woningen of deelpakketten verhuurde woningen vindt verplicht aflossing van de financiering plaats. Het resterende bedrag komt toe aan de Participanten, uit te betalen bij de jaarlijkse uitkering, rekening houdend met het hierna beschreven uitkeringsbeleid (Deel 6.4). Tussentijdse verkoop van deelpakketten verhuurde woningen gebeurt alleen na toestemming van de Participantenvergadering.

De procedure bij verkoop van het restbezit is afhankelijk van de marktomstandigheden bij liquidatie van de Maatschap. Uitgangspunt is echter dat de verkoop door een landelijk werkende makelaar wordt gedaan en dat meerdere partijen de mogelijkheid krijgen een bieding uit te brengen op het Vastgoed. De informatie over het Vastgoed wordt door de Beheerder en de makelaar samengesteld en aan de partijen verstrekt. Indien de Participanten en de Stichting akkoord zijn, wordt het restbezit verkocht. Na verkoop van het restbezit, aflossing van een eventueel resterend hypotheeksaldo en vaststelling van de volledigheid van kosten en opbrengsten, wordt het banksaldo uitgekeerd aan de Participanten.

De Maatschap heeft niet tot doel een duurzame belegging te bieden, beoogt niet ecologische of sociale kenmerken te promoten en houdt geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Bij de aankoopbeslissing van het Vastgoed zijn de duurzaamheidsrisico's beoordeeld. Hierbij is ingeschat welke invloed de risico's op het geprognosticeerde resultaat (IRR) van de Maatschap kunnen hebben. Zo bestaat de mogelijkheid dat in de toekomst hogere kosten moeten worden gemaakt om te voldoen aan nieuwe, verder gaande overheidsmaatregelen ten aanzien van het intensiever verduurzamen van woningen. De mate van duurzaamheid van het Vastgoed, waaronder ook begrepen de ligging ten opzichte van openbaar vervoer en de aanwezigheid van deelmobiliteit is door de taxateur meegenomen in de waardering van het Vastgoed.

Aangezien de bij de Beheerder in beheer zijnde fondsen geheel onafhankelijk van elkaar opereren, is het ondanks de gemeenschappelijkheid in de directievoering niet toegestaan dat het Vastgoed, liquide middelen of andere rechten en verplichtingen van een fonds naar een ander fonds worden verplaatst, gekocht of verkocht.

Overtollige liquiditeiten worden gedurende de Looptijd van de Maatschap onder verantwoordelijkheid van de Beheerder uitsluitend aangehouden op een bankrekening met een marktconforme rentevergoeding.

6.4 UITKERINGSBELEID

Na afloop van elk boekjaar zal, nadat de accountant een goedkeurende controleverklaring heeft verstrekt, in februari een positief resultaat van de Maatschap aan de Participanten per bank worden uitgekeerd, naar evenredigheid van het aantal door de Participanten gehouden Participaties. Onder voorwaarde dat is voldaan aan het LTV beleid en de eisen van de financier met betrekking tot verplichte periodieke aflossing en verplichte aflossing bij (tussentijdse) verkopen.

De eerste uitkering zal in principe per eind februari 2025 plaatsvinden op basis van de dan beschikbare liquiditeit c.q. resultaat over het eerste verkorte boekjaar over de periode 1 februari 2024 tot en met 31 december 2024.

Afhankelijk van het verloop van het resultaat gedurende het boekjaar kan de Beheerder besluiten (een deel van) dit resultaat eerder als interim-uitkering uit te keren.

Bij de bepaling van de hoogte van de uitkering dient het LTV beleid in acht te worden genomen. Het LTV beleid houdt in dat de Beheerder aan de Participantenvergadering voorstelt om geen winstuitkeringen te doen als de LTV groter of gelijk is aan 70%. Dit betekent dat vanwege dit beleid uitkeringen aan de Participanten lager kunnen uitvallen of stop gezet kunnen worden en worden aangewend voor aflossing van de financiering. Op basis van de veronderstelde uitgangspunten in de rendementsprognose wordt aan het hiervoor genoemde beleid gedurende de Looptijd voldaan.

Meer in het algemeen geldt dat de netto-opbrengsten uit de Maatschap (huuropbrengsten na onderhoud, vaste lasten, verzekeringen en kosten voor beheer) als volgt en in deze volgorde worden aangewend: de verschuldigde rente op de financiering, aflossing op de financiering en vervolgens als uitkering aan de Participanten.

Indien over een boekjaar verlies is geleden, vindt in de volgende jaren geen winstuitkering plaats, zolang het verlies niet is aangevuld. Indien het verlies niet heeft geleid tot een liquiditeitstekort zal in de Participantenvergadering bepaald worden of de beschikbare liquiditeit wel of niet wordt uitgekeerd aan de Participanten. Als er op enig moment een liquiditeitstekort (de uitgaven overstijgen de inkomsten) is of wordt verwacht om lopende en/of toekomstige uitgaven te voldoen, zal in overleg met de financier getracht worden dit tekort door middel van een tijdelijk rekening-courantkrediet aan te vullen. Indien het tekort permanent is, zal in een vergadering of schriftelijk, aan de Participanten worden gevraagd dit tekort permanent aan te vullen door een additionele financiering of een extra kapitaalstorting. Een Participant kan echter niet worden gedwongen bij te dragen aan de verliezen, schulden en kosten van de Maatschap meer dan het bedrag dat voor de Participaties is betaald, zonder dat de Participantenvergadering daartoe expliciet zal hebben besloten. Een dergelijk besluit dient unaniem genomen te worden. Indien niet alle Participanten in de Participantenvergadering vertegenwoordigd zijn en het besluit daardoor niet genomen kan worden zal in een tweede vergadering met meerderheid van de stemmen worden besloten, onafhankelijk van het vertegenwoordigde aantal Participanten.

Vanwege liquiditeitstekorten ingehouden winstuitkeringen cumuleren en kunnen later alsnog worden uitgekeerd indien en voor zover de liquiditeitspositie dat toelaat en indien Participanten daar toe besluiten.

Indien de financiële positie van de Maatschap het toelaat (bijvoorbeeld na tussentijdse verkoop van een deel van het Vastgoed) zal een deel van het door de Participanten ingelegde kapitaal voortijdig terugbetaald kunnen worden. Dit gebeurt voor alle Participaties gelijkelijk en leidt niet tot een uitstapmogelijkheid voor Participanten. Herinvestering van opbrengsten zal niet plaatsvinden.

De definitieve bestemming van het resultaat dient goedgekeurd te worden in de Participantenvergadering.

Bij beëindiging van de Maatschap vindt een liquidatie-uitkering plaats nadat het restbezit zal zijn verkocht. Het restbezit betreft de verkoop van alle niet-verkochte woningen tijdens de Looptijd van de Maatschap. Indien de verwachte opbrengst (minus de noodzakelijke kosten voor verkoop) van het restbezit lager is begroot dan het oorspronkelijk aan het Vastgoed toegerekende deel van de Fondsinvestering, zal er een bijzondere vergadering met de Participanten worden belegd. In deze vergadering wordt bepaald of het Vastgoed tegen een lager bedrag wordt verkocht.

De uitkeringen aan de Participanten verjaren drie jaar na beëindiging van de Maatschap en de betreffende liquiditeiten zullen tot en met die datum door de Stichting worden aangehouden.

De Beheerder, de Stichting, de AIFMD Bewaarder en betrokken personen (medewerkers en bestuurders) kunnen op geen enkel moment Vastgoed van de Maatschap kopen.

6.5 INSCHRIJVINGSVOORWAARDEN

Om als Participant op Participaties in deze Maatschap te kunnen inschrijven, dient rekening te worden gehouden met de volgende voorwaarden:

1. Er zijn in totaal 764 Participaties beschikbaar van € 25.000 per Participatie. Er is geen minimale afname van Participaties per persoon. Per Participant kan maximaal op 20% van de Participaties worden ingeschreven.
2. De inschrijving start op 28 november 2023 en sluit (behoudens verlenging) uiterlijk 18 december 2023 dan wel eerder als alle Participaties zijn geplaatst en toegewezen. De Beheerder behoudt zich het recht voor de inschrijving vanwege onvoorziene omstandigheden in te trekken of bij grote belangstelling voortijdig te sluiten. Er wordt door de Initiatiefnemer geen plaatsingsgarantie afgegeven.
3. Inschrijving in de Maatschap staat open voor natuurlijke- en (Nederlandse) rechtspersonen; deelname met een naar Nederlands recht fiscaal transparante entiteit, zoals een maatschap of een commanditaire vennootschap, is niet toegestaan.
4. Inschrijving kan uitsluitend plaatsvinden door middel van het volledig invullen, ondertekenen en verzenden van het separaat bijgevoegde inschrijfformulier (Bijlage VII) en van een fotokopie van een geldig legitimatiebewijs van de inschrijver, uittreksel KvK en kopie bankafschrift bij een rechtspersoon en legitimatiebewijs van de bestuurder en UBO's van de rechtspersoon alsmede een UBO verklaring. De Beheerder is verplicht de Participanten te onderzoeken middels een door de Beheerder omschreven customer due diligence (CDD). Dit is een interne procedure. Belangrijk onderdeel hierbij is de bankrekening waarvan de inleg gestort wordt. Deze moet traceerbaar zijn als bankrekening van de Participant zoals vermeld op het inschrijfformulier en mag geen buitenlandse bankrekening betreffen. Het inschrijfformulier dient uiterlijk 18 december 2023 in het bezit van de Beheerder te zijn. Met het inschrijfformulier verklaart de Participant zich akkoord met de inhoud van het Prospectus en de overeenkomsten die als bijlagen in het Prospectus zijn opgenomen.
5. De Beheerder behoudt zich het recht voor om inschrijvingen geheel of gedeeltelijk te weigeren, zonder verdere opgaaf van redenen.
6. De Beheerder kan beslissen de uitgifte van Participaties terug te trekken c.q. de uitgifte van Participaties uit te stellen indien zich omstandigheden - bijvoorbeeld bij onvoldoende belangstelling of omstandigheden die de plaatsing in gevaar zouden brengen - zouden voordoen die een dergelijke beslissing rechtvaardigen. Indien het besluit wordt genomen tot terugtrekking van de plaatsing van de Participaties ontvangen inschrijvers hiervan onverwijld schriftelijk bericht. Gedane toewijzingen van Participaties zullen in een dergelijk geval niet worden gehonoreerd. Een eventueel besluit tot terugtrekking van de uitgifte van Participaties wordt direct na het einde van de inschrijvingsperiode genomen. De Maatschap komt niet tot stand indien niet alle Participaties kunnen worden uitgegeven.
7. Inschrijving vindt plaats onder de voorwaarde, dat indien besloten wordt om de uitgifte van Participaties in de Maatschap terug te trekken of uit te stellen dan wel Participaties gedeeltelijk toe te wijzen, geen der partijen genoemd in de in Deel 12 van dit Prospectus opgenomen "Betrokken Partijen" schadeplichtig zullen zijn jegens de inschrijver(s).
8. De Beheerder neemt het toewijzingsbesluit op basis van volgorde van ontvangst van de inschrijfformulieren. De Beheerder behoudt zich het recht voor om inschrijvingen van geïnteresseerden die vanwege overtekening bij de inschrijving van vorige recent door de Beheerder geïnitieerde woningmaatschappen zijn geweigerd of die niet eerder

- hebben deelgenomen voorrang te geven. Dit betekent dat grotere inschrijvers mogelijk minder participaties toegewezen krijgen dan waarvoor zij inschrijven om kleinere beleggers mogelijk te maken deel te kunnen nemen.
9. De Beheerder zal van sluiting van de inschrijving onmiddellijk melding maken op haar website en van de toewijzing onmiddellijk schriftelijk melding maken aan de geaccepteerde en niet-geaccepteerde inschrijvers. De inschrijving is bindend en de inschrijver verbindt zich tot een maximaal aantal Participaties.
 10. Het te financieren deel ad. € 7.020.000 zal verstrekt worden door een Nederlandse bankinstelling tegen de voorwaarden zoals genoemd in Deel 7.1 van het Prospectus.
 11. Bij de melding ontvangt u tevens informatie over de datum van toetreding tot de Maatschap en het verzoek uw deelnamebedrag met valutadatum 17 januari 2024 te storten op bankrekening NL26INGB0103683046 bij ING Bank te Amsterdam, ten name van Stichting Woningmaatschap Breda, onder vermelding van het aantal Participaties en de naam van de Participant. Zonder storting worden geen Participaties uitgegeven.
 12. In geval van eventuele, om welke redenen dan ook, te veel door inschrijver betaalde bedragen, zal terugstorting direct plaatsvinden op hetzelfde rekeningnummer als van waar stortingen zijn gedaan. Dit geldt eveneens bij het onverhoopt terugtrekken van de plaatsing. In dit geval zal de volledige reeds gestorte inleg van € 25.000 (inclusief acquisitiefte) per Participatie worden gerestitueerd.
 13. Door ondertekening van het inschrijfformulier geeft de inschrijver volmacht aan de Beheerder om alle handelingen te verrichten, die strekken tot toetreding tot de Maatschap, tot het aangaan van een hypothecaire financiering zoals hierboven beschreven en tot de aankoop van het in dit Prospectus beschreven Vastgoed.
 14. Door ondertekening van het inschrijfformulier geeft de inschrijver volmacht aan iedere medewerker van Core Notariaat B.V., om namens de ondertekenaar alle rechtshandelingen te verrichten die strekken tot uitgifte (levering) van Participaties in de Maatschap, alsmede iedere medewerker van Core Notariaat B.V., om namens de ondertekenaar alle rechtshandelingen te verrichten die strekken tot het in economische eigendom aanvaarden van de registergoederen als breder omschreven in het Prospectus, zulks belast met een recht van eerste hypotheek ten behoeve van de financier in hoofdsom groot € 7.020.000.
 15. Direct na sluiting van de inschrijving zal de Beheerder de resultaten van de aanbidding via de website bekend maken en de Participanten van wie de inschrijving is toegewezen schriftelijk op de hoogte stellen. Nadat alle Participaties zijn geplaatst ontvangen de Participanten van de Beheerder de Maatschapsovereenkomst.
 16. Uitgifte van de Participaties en daarmee start van de Maatschap vindt alleen doorgang als alle Participaties zijn geplaatst. Eventueel neemt de Initiatiefnemer een aantal Participaties voor eigen rekening.

6.6 VERKOOP PARTICIPATIES

In een aantal gevallen kan er mutatie plaatsvinden in de eigendom van Participaties. De Participaties zijn niet beursgenoteerd en slechts beperkt verhandelbaar. Na opstart van de Maatschap is er geen plicht om Participaties in te kopen behoudens in geval van overlijden.

OVERLIJDEN

Bij overlijden van een Participant kunnen de erfgenamen de Participatie in de Maatschap voortzetten, mits zij de resterende inleg in de Maatschap laten. Zij treden dan in de plaats van de overleden Participant en zijn dan eveneens gerechtigd tot het vermogen en de opbrengsten van de Maatschap.

Indien de erfgenamen geen gebruik maken van de mogelijkheid de Participatie voort te zetten, dan kunnen de Participaties van de overleden Participant komen te vervallen en aan de Maatschap worden overgedragen, mits het aantal Participaties van de overleden Participant niet meer bedraagt dan tien. Aan de erfgenamen wordt vergoed de oorspronkelijke inleg, verminderd met een bedrag van 20% of, indien terugbetaling kapitaal heeft plaatsgevonden, van de aanwezige inleg of de lagere marktwaarde te bepalen door de Beheerder, waarbij de berekeningsmethodiek dezelfde is als bij de verwerving van het Vastgoed en de marktvariabelen geactualiseerd worden. Alle kosten komen voor rekening van de erfgenamen. Het bedrag dat voor de uitkoop nodig zal zijn wordt gefinancierd door de overblijvende Participanten, door middel van een vermindering van het aan hen uit te keren bedrag. In dat geval neemt het aandeel van iedere overblijvende Participant in de Maatschap naar evenredigheid toe.

OVERDRAGEN

Indien een Participant zijn Participatie wenst over te dragen aan een medeparticipant, dient hij hiertoe een schriftelijk verzoek in te dienen bij de Beheerder (taak gedelegeerd door het Maatschapsbestuur) onder opgave van de gegevens van degene aan wie hij zijn Participatie wil overdragen. De Beheerder zal na de benodigde wettelijke toetsingen van degene die de Participatie wil overnemen toestemming vragen aan alle Participanten. Alle Participanten dienen hun toestemming te verlenen, waarbij geldt dat Participanten die niet binnen vier weken schriftelijk bezwaar maken geacht worden akkoord te zijn met de gewenste overdracht. Kosten van overdracht bedragen € 650 excl. BTW per overdracht, welke voor rekening komen van de overdragende Participant. Onder overdracht wordt tevens begrepen overdracht door juridische splitsing en juridische fusie van rechtspersonen. Ook hiervoor is uitdrukkelijk toestemming van alle Participanten vereist. De Beheerder organiseert tweemaal per jaar (bij het verzenden van het halfjaarverslag en de jaarrekening) of zoveel vaker als zij dat wenselijk acht een toestemmingsprocedure.

De prijs voor overdracht van Participaties wordt bepaald in onderhandeling tussen de overdragende en ontvangende Participant. De Beheerder speelt in deze prijsbepaling geen rol. De Intrinsieke waarde van de Participaties wordt tweemaal

per jaar door de Beheerder vastgesteld, per 30 juni en per 31 december, en wordt vermeld in de jaarrekening en het halfjaarverslag. De Intrinsieke waarde kan hoogstens een richting geven in de onderhandelingen van een Participant bij de bepaling van een verkoopprijs bij overdracht. Zie Deel 6.7.

Na een unaniem besluit tot beleidswijziging van de Maatschap (zie Deel 6.3) kan een Participant, anders dan in geval van overlijden of overdracht met toestemming, uittreden.

Een eventueel besluit van de Participantenvergadering tot bijstorting (zie Deel 2.2 "Aansprakelijkheid voor tekorten") geeft Participanten niet het recht om uit te treden.

6.7 VERSLAGLEGGING

Het boekjaar van de Maatschap is gelijk aan het kalenderjaar. Het eerste boekjaar start 1 februari 2024 en eindigt 31 december 2024 (verkort boekjaar van 11 maanden). Vóór 1 maart van ieder jaar maakt de Beheerder een verslag op over het verstreken boekjaar van de Maatschap.

Binnen negen weken na het verstrijken van ieder kalenderkwartaal zullen de Participanten een tussentijds verslag ontvangen. Het verslag over het 2^e kwartaal (halfjaarverslag) is uitgebreider dan de verslagen over het 1^e en het 3^e kwartaal. In de verslagen worden de vergelijkende cijfers voor dezelfde periode van het voorgaande boekjaar verstrekt.

Na afloop van ieder kalenderjaar ontvangen de Participanten de voor de belastingaangifte benodigde gegevens. Hiertoe wordt jaarlijks een fiscaal overzicht opgesteld.

De jaarrekening over het verkorte boekjaar 2024 alsmede de jaarrekeningen nadien zullen worden voorzien van een controleverklaring (door een NBA geregistreerd registeraccountantskantoor) en zullen aan iedere Participant worden verstrekt. De vaststelling van de jaarrekening geschiedt door de Participantenvergadering. De jaarrekening zal worden opgesteld met inachtneming van de wettelijke vereisten en op basis van in Nederland algemeen aanvaarde waarderingsgrondslagen (Titel 9 BW2), inclusief aanvullende vereisten uit de Wet op het financieel toezicht en richtlijn RJ-615 Beleggingsinstellingen, waarbij onder meer de volgende uitgangspunten gelden:

- baten en lasten toekomend aan de Maatschap worden verantwoord in de periode waaraan deze zijn toe te rekenen;
- activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld;
- Vastgoed in exploitatie wordt gewaardeerd op de Aankoopsom k.k., plus kosten, waaronder overdrachtsbelasting, acquisitiefte, notaris- en oprichtingskosten of lagere realiseerbare waarde (op basis van een externe taxatie);
- de huuropbrengst wordt in het Exploitatieresultaat verantwoord in de periode waaraan deze is toe te rekenen;
- de kosten voor planmatig onderhoud worden in de Exploitatiekosten verantwoord in de periode waarin de werkzaamheden zijn uitgevoerd;
- de resultaten uit verkoop van het Vastgoed worden toegerekend aan de periode waarin het Vastgoed door middel van een notariële akte wordt geleverd.

De jaarrekening en het halfjaarverslag vermelden de Intrinsieke waarde van de Participaties. Deze Intrinsieke waarde wordt door de Beheerder bepaald en per ultimo jaar door de externe accountant gecontroleerd. De Intrinsieke waarde wordt bepaald door de waarde van alle bezittingen van de Maatschap te verminderen met de schulden op basis van de toegepaste waarderingsgrondslagen. De waarde van het Vastgoed wordt hierbij bepaald op basis van de Aankoopsom k.k. plus kosten of lagere realiseerbare waarde op basis van een externe taxatie per ultimo van ieder jaar. Deze taxatie wordt ook gebruikt voor de bepaling van de Intrinsieke waarde per de eerstvolgende 30 juni.

De gemiddelde Intrinsieke waarde gedurende de Looptijd van de Maatschap bedraagt € 20.083 ((€ 25.000 + € 15.166)/2) plus de beschikbare uitkering over enig jaar per Participatie. Het bedrag van € 15.166 betreft de restitutie inleg aan het einde van de Fondperiode, inclusief inbegrepen werkkapitaal. De genoemde gemiddelde Intrinsieke waarde van € 20.083 per Participatie gedurende de Looptijd van de Maatschap is gebaseerd op de veronderstelling dat de inleg van € 25.000 na beëindiging van de Maatschap nog steeds € 25.000 waard is (plus ingehouden direct rendement en minus het terugbetaalde kapitaal gedurende de Looptijd) en wordt gerestitueerd, er van uitgaande dat de waarde van het restbezit van het Vastgoed bij beëindiging van de Maatschap gelijk is aan de Fondsinvestering.

Behoudens grove nalatigheid van de Beheerder bij de vaststelling van de Intrinsieke waarde worden (voormalige) Participanten door de Beheerder niet gecompenseerd voor schade voortvloeiende uit een onjuiste berekening daarvan.

In de jaarrekening, halfjaarverslag en kwartaalverslagen meldt de Beheerder de omvang van de lopende financiering en de LTV.

Jaarlijks wordt er een begroting opgesteld welke wordt getoetst en goedgekeurd door de Stichting.

Tenminste één maal per jaar vindt een Participantenvergadering plaats waarin door de Beheerder rekening en verantwoording wordt afgelegd.

Daar de Maatschap per 1 februari 2024 wordt opgericht, heeft de Maatschap nog geen financiële overzichten opgesteld.

DEEL 7. FINANCIËEL

7.1 FINANCIERING ALGEMEEN

Het Totaal benodigd vermogen bedraagt bij start van de Maatschap op 1 februari 2024 € 26.120.000. Naast het eigen vermogensdeel van € 19.100.000 wordt dit Non-recourse gefinancierd door een Nederlandse bankinstelling voor een bedrag van € 7.020.000, met hypothecaire dekking als zekerheid. De financiering is reeds vastgelegd. Kernegevens financiering per 1 februari 2024:

| | |
|---|---|
| Totaalbedrag financiering | € 7.020.000 |
| Rentepercentage*) | 3-maands Euribor plus een vaste kredietopslag van 2,20% tot 1 januari 2031. |
| Rentecap **) Euribor | 3,75% voor een hoofdsom aflopend van € 7.000.000 per 1 februari 2024 tot nihil per 3 april 2029 |
| LTV bij aanvang | 29% |
| Financier | Een gerenommeerde Nederlandse grootbank |
| Debiteur | Stichting Woningmaatschap Breda |
| Rekenrente rendementsprognose | 5,95% |
| Periodieke aflossing (verplicht) | 1,5% (op jaarbasis) van de oorspronkelijke hoofdsom |
| Aflossing bij verkoop indiv. woningen ***) | 52,5% van de Fondsinvestering per woning |
| Aflossing bij verkoop commerciële ruimte | 100% van de Fondsinvestering van de commerciële ruimte (€ 506.913) |
| Convenanten | Niet van toepassing |
| Vergoeding vervroegde aflossing | Rente tot aan het einde van de lopende rentevastperiode (lopende kwartaal) voor individuele verkopen |
| Afsluitprovisie | 0,3% |
| Bereidstellingsprovisie | 0,5% op jaarbasis voor de periode 3 oktober 2023 tot 1 februari 2024 |
| Zekerheden | Eerste hypothecaire inschrijving en verpanding van de huurpenningen. Hiermee betreft de volledige schuld van € 7.020.000 een financiering zonder garantie, met door zekerheid gedekte schuld. |

**) Het rentepercentage is telkens 3 maanden vast en wordt per 3 maanden vastgesteld, voor het eerst voor de driemaandsperiode die start op 1 februari 2024 en wel naar de rentestand van twee werkdagen daarvoor, en vervolgens op dezelfde wijze voor de opvolgende driemaandsperioden zolang als de financiering loopt.*

***) De rentecap is een overeenkomst met de financier, waarbij is afgesproken om de variabele rente voor de afgesproken hoofdsom gedurende een vooraf bepaalde looptijd op een bepaald niveau te maximaliseren (3,75%). Het fonds wordt door de financier gecompenseerd voor hogere rentelasten indien het 3-maands Euribor tarief boven het afgesproken niveau van 3,75% uitkomt. Bij een lager 3-maands Euribor tarief dan het afgesproken niveau van 3,75% komt het rentevoordeel toe aan het fonds. Er is geen sprake van een renteswap (waarbij leninggever en leningnemer de variabele en vaste rente ruilen) en de marktwaarde van de rentecap kan nooit negatief worden. De rentecap biedt geen bescherming tegen eventuele wijzigingen in kredietopslag.*

****) Per leeggekomen woning die individueel wordt verkocht wordt meer afgelost dan er per woning is gefinancierd; de aflossing bedraagt 52,5% van de Fondsinvestering per woning, terwijl maar 27% van de Fondsinvestering per woning is gefinancierd. Hierdoor neemt het percentage financiering op de resterende woningen in de portefeuille versneld af.*

De financier heeft in haar algemene voorwaarden bedongen dat in uitzonderlijke gevallen kosten die het gevolg zijn van eventuele krediet beperkende maatregelen, wijzigingen in solvabiliteitsrichtlijnen en of andere kosten verhogende voorschriften en bepalingen van nationale of buitenlandse centrale banken of internationale monetaire autoriteiten door de financier tijdens de looptijd doorberekend mogen worden door een extra opslag op de overeengekomen rentetarieven. Dit geldt niet alleen voor de financiering van deze Maatschap, maar betreft algemene marktpraktijk.

De financier van de Maatschap adviseert of beveelt op geen enkele wijze deelname aan de Maatschap aan. De financier heeft niet getoetst of deelname aan de Maatschap door de Participanten passend is. De financier acht zich niet aansprakelijk voor eventuele verliezen die Participanten als gevolg van deelname aan de Maatschap zouden kunnen lijden en acht zich niet gehouden bij het uitoefenen van haar rechten rekening te houden met de belangen van de Participanten.

Bij beëindiging van de Maatschap zal het eventuele restant van de financiering worden afgelost uit de opbrengst van de verkoop van het restbezit.

De Maatschap maakt bij start en gedurende de Looptijd gebruik van de hierboven beschreven financiering, waardoor er sprake is van Hefboomwerking. Er is geen sprake van andere Hefboomwerking dan door de hierboven beschreven financiering. De Hefboomwerking wordt beperkt door het in dit Prospectus beschreven beleid dat bij een LTV van meer dan

70% geen uitkeringen aan Participanten plaats zullen vinden. Voor de risico's die het gepaard gaan met het gebruikmaken van financiering en de hefboomwerking verwijzen wij naar Deel 2 van dit Prospectus.

7.2 KOSTEN

In deze paragraaf zijn de verschillende kosten voor de Maatschap gespecificeerd en toegelicht.

7.2.1 KOSTEN BIJ AANKOOP VASTGOED

Het Vastgoed is gekocht tegen een Aankoopsom k.k. van € 23.050.000. Vermeerderd met € 2.915.200 aankoopkosten betekent dit een Fondsinvestering van € 25.965.200. De Fondsinvestering plus het te financieren werkkapitaal, afsluit- en bereidstellingsprovisie en kosten rentecap bedraagt € 26.120.000, wat gedefinieerd wordt als het Totaal benodigd vermogen.

Het Totaal benodigd vermogen wordt bijeengebracht door een financiering bij een Nederlandse bankinstelling en het in te leggen eigen vermogen van de Participanten. In onderstaande Figuur / tabel 6 zijn de kosten die bij aankoop spelen opgenomen. Het bedrag van de Fondsinvestering kan in werkelijkheid minimaal afwijken, bijvoorbeeld vanwege iets hogere of lagere notariskosten. Dit heeft geen materieel effect op de rendementsprognose.

| KOSTEN EN FINANCIERING AANKOOP VASTGOED | |
|--|-------------------|
| Aankoopsom k.k. | 23.050.000 |
| Kosten aankoop | |
| Overdrachtsbelasting | 2.397.200 |
| Notariskosten en kadastrale rechten | 25.000 |
| Notariskosten financiering | 25.000 |
| Acquisitiefee | 461.000 |
| Oprichtingskosten fonds | 7.000 |
| Totale kosten aankoop | 2.915.200 |
| Fondsinvestering | 25.965.200 |
| Afsluit- en bereidstellingsprovisie | |
| financiering en kosten rentecap | 112.760 |
| Werkkapitaal | 42.040 |
| Totaal benodigd vermogen | 26.120.000 |
| Gefinancierd door middel van: | |
| Hypothecaire financiering | 7.020.000 |
| Eigen vermogen Participanten | 19.100.000 |
| Totaal benodigd vermogen | 26.120.000 |

Figuur / tabel 6 Kosten en financiering Vastgoed

7.2.2 VERGOEDINGEN AAN DE BEHEERDER

ACQUISITIEFEE

Over de Aankoopsom k.k. ontvangt de Beheerder een eenmalige acquisitiefee van € 461.000 (2% over € 23.050.000). Dit bedrag is inbegrepen in de koopsom van de Participatie van € 25.000. Per Participatie wordt derhalve € 25.000 -/- 2% over de gehele Participatie geïnvesteerd. Deze vergoeding aan de Beheerder is daarmee in het rendement voor de Participant in de rendementsprognose verwerkt. De vergoeding is in de Vermogensstructuur (Deel 7.4) opgenomen en dient ter dekking van de kosten verbonden aan de werkzaamheden ter zake van de selectie van het Vastgoed, het voeren van onderhandelingen, het uitvoeren van diverse onderzoeken, het arrangeren van de (bancaire) financieringen en het uitwerken van de transactie en de bijbehorende overeenkomsten.

BEHEERVERGOEDING

Voor het beheer van het Vastgoed, het voeren van de administratie, de inning van de huur en dergelijke, ontvangt de Beheerder een vergoeding van 5,25% van de geïncasseerde huur, inclusief eventuele servicekosten. De vergoeding is in de totale rendementsprognose (Deel 7.5 en Deel 7.6 van dit Prospectus) opgenomen. De vergoeding bij wederverhuur van een woning bedraagt € 800. Deze vergoeding is in de totale rendementsprognose opgenomen onder Exploitatiekosten, evenals de onderhoudskosten, de verzekeringen en de zakelijke lasten. Het totaal van de geraamde beheerkosten bedraagt over de gehele Looptijd van de Maatschap € 347.505.

WINSTDELINGSFEE

De Beheerder ontvangt een winstdelingsfee van 15% over de Gerealiseerde Winst (het verschil tussen de netto-verkoopopbrengst, rekening houdend met waardevermeerderende investeringen, verminderd met de Fondsinvestering) bij verkoop van het Vastgoed. Bij verkoop van individuele woningen geldt een minimum winstdelingsfee voor de Beheerder van € 1.000 per woning. Bij verkoop van verhuurde Projecten (indien tijdens de Looptijd een deel van de woningen in verhuurde staat aan een belegger worden verkocht) en restbezit (verkoop van alle resterende woningen in verhuurde staat bij beëindiging van de Maatschap) geldt een minimum winstdelingsfee voor de Beheerder van € 5.000 per verkoop per Project (niet per woning).

OVERIGE KOSTEN BIJ VERKOOP VAN INDIVIDUELE WONINGEN, DELEN VAN HET VASTGOED OF HET RESTBEZIT

Voor de verkoop van het Vastgoed wordt tijdens de uitponding (dit betreft het verkopen van individuele woningen die leegkomen bij de beëindiging van het huurcontract door huurder) een lokale makelaar ingeschakeld. Alle kosten verbonden aan de tussentijdse verkoop van Vastgoed (individuele woningen, delen van de portefeuille of het restbezit) zijn voor rekening van de Maatschap. De courtage en de overige Verkoopkosten bedragen naar verwachting gemiddeld 2% van de verkoopopbrengst, conform de begrote opbrengst zoals genoemd in het Prospectus. Tevens is er per woning, mocht er toch sprake zijn van wederverhuur, bij verhuur een budget voor mutatie opgenomen van € 1.500.

Alle kosten (o.a. de courtage van de verkopend makelaar) van verkoop van het in bezit van de Maatschap zijnde Vastgoed aan het einde van de beleggingsperiode (het restbezit) komen ten laste van de Maatschap, met uitzondering van de overdrachtsbelasting (voor rekening van de koper). De taxatiekosten en de winstdelingsfee voor de Beheerder over een eventueel positief resultaat bij verkoop komen eveneens voor rekening van de Maatschap.

7.2.3 LOPENDE KOSTEN FACTOR (LKF)

In onderstaande Figuur / tabel 7 wordt de kostenstructuur op basis van de LKF van de Maatschap gedurende de Looptijd toegelicht.

| LKF | 2-2024 | | | | | | 1-2030 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | en 12-2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | en 3-2031 |
| Intrinsieke waarde primo *1 | 25.965.200 | 23.004.934 | 20.636.721 | 18.057.622 | 16.281.463 | 14.505.303 | 13.025.170 |
| Intrinsieke waarde ultimo *1 | 23.004.934 | 20.636.721 | 18.057.622 | 16.281.463 | 14.505.303 | 13.025.170 | 11.587.077 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 24.485.067 | 21.820.828 | 19.347.172 | 17.169.543 | 15.393.383 | 13.765.237 | 12.306.124 |
| Kosten voor berekening LKF | | | | | | | |
| Exploitatiekosten exclusief rente | 349.496 | 324.439 | 302.149 | 282.298 | 254.540 | 233.367 | 258.157 |
| Beheervergoeding 5,25% | 57.461 | 58.162 | 52.873 | 48.091 | 44.304 | 40.870 | 45.744 |
| Totaal kosten | 292.035 | 266.277 | 249.276 | 234.207 | 210.237 | 192.497 | 212.412 |
| LKF ratio operationele kosten | 1,19% | 1,22% | 1,29% | 1,36% | 1,37% | 1,40% | 1,73% |
| LKF ratio winstdelingsfee beheerder *2 | 0,28% | 0,25% | 0,25% | 0,24% | 0,26% | 0,25% | 0,28% |

*1 Verschil in begin en einde van het jaar betreft de begrote verkopen (aantal * gemiddelde Fondsinvestering) van de woningen.

*2 Dit betreft de begrote winstdelingsfee van de beheerder gerelateerd aan de gemiddelde Intrinsieke waarde over het jaar van het Vastgoed.

Figuur / tabel 7 Lopende Kosten Factor

De LKF relateert het niveau van de operationele kosten (zijnde de Exploitatiekosten zoals genoemd in Deel 7.5 minus de rentelasten en de beheervergoeding aan de Beheerder) aan de gemiddelde Intrinsieke waarde van het Vastgoed (berekend op basis van de Intrinsieke waarde per begin en einde van het jaar van het Vastgoed) van de Maatschap. De Intrinsieke waarde van het Vastgoed neemt af als gevolg van de begrote verkopen. Het totaal van de operationele kosten wordt in de calculatie meegenomen. De rentebaten en -lasten, leegstandskosten, Verkoopkosten en winstdelingsfee voor de Beheerder worden niet in de LKF calculatie van de operationele kosten opgenomen. Naast de LKF ratio van de operationele kosten wordt de ratio van de winstdelingsfee afzonderlijk weergegeven. Deze ratio wordt berekend door de totale winstdelingsfee van de Beheerder te relateren aan de gemiddelde Intrinsieke waarde.

7.3 UITGANGSPUNTEN VOOR VERMOGENSSTRUCTUUR EN RENDEMENTSPROGNOSE

Het beleid van de Maatschap en de Beheerder is gericht op het behalen van een optimale opbrengst uit de verhuur van het Vastgoed en door verkopen te realiseren tegen een hogere prijs dan de Fondsinvestering. Het geprognosticeerde rendement van 4,5% IRR is gebaseerd op de uitgangspunten zoals hieronder aangegeven en zijn de basis voor de berekeningen in Deel 7.5 en Deel 7.6. Op basis van de rendementsprognose worden geen exploitatietekorten verwacht gedurende de Looptijd.

BELANGRIJKSTE UITGANGSPUNTEN BIJ DE RENDEMENTSPROGNOSE GEDURENDE DE FONDSPERIODE

- de rendementsprognose beslaat de Fondsperiode, van 1 februari 2024 tot en met 31 maart 2031;
- totale Theoretische Bruto huuropbrengst per 1 februari 2024 van € 1.208.984 op jaarbasis, de aanvangshuur in jaar 2024 is per woning gemiddeld € 1.137 per maand.

- c. huurverhoging: gemiddeld 3% op jaarbasis;
- d. Er is bij mutatie van een verhuurde woning gerekend met Frictieleegstand. Deze gedeerde huurinkomsten na mutatie van een verhuurde woning zijn gesteld op gemiddeld 2,5 maanden;
- e. Exploitatiekosten: 25,75% van de jaarhuur als volgt opgebouwd:
 - onderhoud 14% (VvE (indien actief), inclusief regulier schilderwerk en eventueel planmatig onderhoud)
 - beheervergoeding Beheerder 5,25% over de geïncasseerde huur en servicekosten, inclusief verschuldigde BTW
 - gemeentelijke lasten 4,5%
 - verzekeringen 1%
 - overig 1%
- f. in de jaren 2024 tot en met 2027 is een bedrag van € 10.000 per jaar (prijspeil 2024) als extra onderhoudsbudget opgenomen ten behoeve van mechanische ventilatiesystemen in het Project Breda: totaal afgerond € 42.000 inclusief indexatie;
- g. mutatiekosten bij verhuur bedragen € 1.500 (inclusief een vergoeding voor de Beheerder van € 800);
- h. Fondskosten jaarlijks: totaal € 25.682, zie Figuur / tabel 8 voor de specificatie;
- i. Fondskosten eenmalig: totaal € 33.225, zie Figuur / tabel 8 voor de specificatie;
- j. indexatie Fondskosten: 3%;
- k. waardebeoordeling op basis van leegwaarde: inschatting Beheerder gemiddeld € 348.198. Dit betreft de inschatting op peildatum 1-7-2023 en wordt verondersteld gelijk te blijven gedurende de Looptijd (er wordt geen rekening gehouden met eventuele inflatie). De door de externe taxateur getaxeerde gemiddelde leegwaarde per woning bedraagt € 351.407 per 11-8-2023 voor Project Nijmegen en per 15-8-2023 voor de Projecten Den Bosch en Breda. De mutatiegraad van de woningen bedraagt gemiddeld circa 10% per jaar. Gedurende de gehele Fondperiode wordt verondersteld dat alle vrijkomende woningen worden verkocht. De commerciële ruimte te Breda wordt verondersteld te worden verkocht medio 2026;
- l. rekenrente financieringskosten: 5,95% tot en met 31 maart 2031;
- m. Verkoopkosten: 2% van de verkoopopbrengst;
- n. winstdelingsfee Beheerder: 15% over de Gerealiseerde Winst met een minimum van € 1.000 per woning bij verkoop van individuele woningen;
- o. bij de waardebeoordeling van het restbezit in verhuurde staat is verondersteld dat de waarde van het restbezit gelijk is aan de Fondsinvestering, bestaande uit de Aankoopsom v.o.n. van het Vastgoed inclusief kosten, waaronder acquisitiefte, notaris- en oprichtingskosten van de Maatschap (samen ruim 2% van de Aankoopsom k.k.);
- p. de betaalde afsluit- en bereidstellingsprovisie worden geactiveerd en lineair afgeschreven gedurende de looptijd van de leningsovereenkomst. De betaalde kosten van de rentecap worden lineair afgeschreven gedurende de looptijd van de overeenkomst.

| OVERZICHT FONDSKOSTEN | Eenmalig | Jaarlijks |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| AFMD Bewaarder | 3.025 | 7.260 |
| Stichting | | 3.630 |
| AFM goedkeuringsprocedure | 25.000 | |
| Taxatiekosten | 3.200 | 3.200 |
| Accountant | 2.000 | 9.400 |
| Overige (administratie) kosten | | <u>2.192</u> |
| Totaal | <u>33.225</u> | <u>25.682</u> |

Figuur / tabel 8 Overzicht Fondskosten

De in bovenstaande tabel genoemde eenmalige kosten zijn in de rendementsprognose verantwoord in het eerste jaar, de jaarlijkse kosten zijn jaarlijks terugkerende kosten en derhalve jaarlijks verantwoord in de rendementsprognose.

Een aantal van bovenstaande uitgangspunten is niet door de Beheerder te beïnvloeden en geldt als een vaststaand gegeven (a, b, h (deels), i, o en p), zijn afhankelijk van externe factoren of wet- en regelgeving (c, d, (deels) e, f en g) of liggen vast in de Overeenkomst van Beheer en Bewaring (e (deels) en n). De uitgangspunten onder c, d, e (onderhoud, gemeentelijke lasten, verzekeringen en overig), f, g (deels), i, k, l, m en o betreffen een inschatting van de Beheerder. Door de wijze waarop de Beheerder gedurende de Looptijd het Beheer uitvoert (verkoop/verhuur/verhuurbeleid/onderhoud) is het uiteindelijke rendement in beperkte mate door de Beheerder te beïnvloeden.

De prognoses in dit Prospectus worden verstrekt om Participanten inzicht te geven in de aangeboden belegging en het te behalen rendement, maar vormen geen garantie voor het geprognosticeerde rendement. Mede vanwege onzekere en niet door de Beheerder te beïnvloeden uitgangspunten kunnen de daadwerkelijke resultaten aanzienlijk afwijken van de rendementsprognose.

De rendementsprognose in dit Prospectus is opgesteld en voorbereid op een basis die vergelijkbaar is met die van eventuele historische financiële informatie en is in overeenstemming is met het boekhoudbeleid van de Maatschap.

7.4 VERMOGENSSTRUCTUUR (IN €)

| | | |
|--|-------------------|--------------------------|
| Aankoopson k.k. | | 23.050.000 |
| Kosten koper: | | |
| Overdrachtsbelasting woningen en commerciële ruimte | 2.397.200 | |
| Notariskosten en kadastrale rechten | <u>25.000</u> | |
| | | <u>2.422.200</u> |
| Aankoopson v.o.n. | | 25.472.200 |
| Initiële kosten: | | |
| Acquisitiefee | 461.000 | |
| Oprichtingskosten fonds | 7.000 | |
| Notariskosten financiering | <u>25.000</u> | |
| | | <u>493.000</u> |
| Fondsinvestering | | 25.965.200 |
| Afsluit- en bereidstellingsprovisie financiering en kosten rentecap | | 112.760 |
| Werkkapitaal | | <u>42.040</u> |
| Totaal benodigd vermogen | | <u>26.120.000</u> |
| Hypothecaire financiering | | <u>7.020.000</u> |
| Benodigd eigen vermogen | | <u>19.100.000</u> |
| <u>Toelichtingen op vermogen, schuld en liquiditeit bij opstart (situatie per 1 februari 2024)</u> | | |
| <u>Totaal kortlopende schulden</u> | 0 | |
| - Financiering met zekerheden | 0 | |
| - Financiering met garanties | 0 | |
| - Financiering zonder zekerheden/garanties | 0 | |
| <u>Totaal langlopende schulden</u> | 7.020.000 | |
| - Financiering met zekerheden | 7.020.000 *1 | |
| - Financiering met garanties | 0 | |
| - Financiering zonder zekerheden/garanties | 0 | |
| <u>Eigen vermogen</u> | | |
| Inleg kapitaal bij opstart | 19.100.000 | |
| Wettelijke reserves | 0 | |
| Overige reserves | <u>0</u> | |
| Totaal eigen vermogen | <u>19.100.000</u> | |
| Kapitalisatie schuld tov totaal vermogen (ltv) | 27% | |
| <u>Activa en passiva op korte en middellange termijn</u> | | |
| Rekening courant bank | 154.800 *2 | |
| Overige kasgeld | 0 | |
| Effecten | <u>0</u> | |
| Totaal | | 154.800 |
| Overige vorderingen | <u>0</u> | |
| Totaal | | 0 |
| Kortlopende bankschulden | 0 | |
| Kortlopend deel van langlopende schuld | 105.300 *3 | |
| Overige passiva | <u>0</u> | |
| Totaal | | <u>105.300</u> |
| Saldo | | <u>49.500</u> |
| Langlopende bankkredieten | 0 | |
| Obligaties | 0 | |
| Andere langlopende leningen (niet hypothecair) | <u>0</u> | |
| Totaal | | <u>0</u> |
| Saldo activa en passiva op korte en middellange termijn | | <u>49.500</u> |

*1 De financiering heeft als zekerheden het in het Prospectus benoemde Vastgoed

*2 Betreft naast afsluit- en bereidstellingsprovisie en de kosten van de rentecap het werkkapitaal dat als liquiditeit wordt aangehouden als extra zekerheid om eventuele tussentijdse tekorten op te kunnen vangen

*3 Te voldoen per kwartaal, voor de eerste betaling (eind 1e kwartaal) is liquiditeit aanwezig vanuit het gestorte werkkapitaal bij aanvang en huuropbrengsten februari+maart 2024

Aangezien er door VSN geen tussentijdse tekorten worden voorzien, wordt er geen minimum liquiditeitsreserve aangehouden anders dan bij de start.

7.5 TOTALE RENDEMENTS PROGNOSE (IN €)

| EXPLOITATIE RENDEMENT VOOR BELASTINGEN (PROGNOSE) | | | | | | | | |
|---|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | |
| | 2030/2031 | | | | | | | |
| | 1-2-2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | tot 1-4-2031 | Totaal |
| Huuropbrengst woningen | 1.027.912 | 1.026.666 | 947.314 | 877.403 | 810.237 | 746.275 | 847.867 | 6.283.674 |
| Huuropbrengst commerciële ruimte | 28.040 | 37.636 | 19.096 | 0 | 0 | 0 | 0 | 84.772 |
| Frictie leegstand | -28.842 | -23.765 | -21.419 | -18.910 | -19.477 | -16.718 | -21.524 | -150.654 |
| Totaal huurinkomsten | 1.027.111 | 1.040.537 | 944.991 | 858.494 | 790.760 | 729.557 | 826.343 | 6.217.793 |
| Exploitatiekosten | 208.315 | 210.299 | 192.196 | 175.991 | 162.106 | 149.559 | 169.400 | 1.267.866 |
| Investeringsbudget | 10.000 | 10.300 | 10.609 | 10.927 | 0 | 0 | 0 | 41.836 |
| Beheervergoeding | 57.461 | 58.162 | 52.873 | 48.091 | 44.304 | 40.870 | 45.744 | 347.505 |
| Afsluit- en bereidstellingsprovisie in 7 jr afschrijven | 4.680 | 4.680 | 4.680 | 4.680 | 4.680 | 4.680 | 4.680 | 32.760 |
| Fondskosten ^{*1} | 55.707 | 26.452 | 27.246 | 28.063 | 28.905 | 29.772 | 38.332 | 234.479 |
| Hypotheekrente bank | 337.628 | 278.832 | 188.133 | 106.680 | 44.932 | 7.029 | 0 | 963.235 |
| Kosten rentecap in 5,5 jaar afschrijven | 13.333 | 14.545 | 14.545 | 14.545 | 14.545 | 8.485 | 0 | 80.000 |
| Exploitatiekosten | 687.124 | 603.271 | 490.281 | 388.978 | 299.472 | 240.396 | 258.157 | 2.967.680 |
| Exploitatieresultaat | 339.986 | 437.266 | 454.710 | 469.515 | 491.287 | 489.161 | 568.187 | 3.250.113 |
| Exploitatieresultaat per Participatie | 445 | 572 | 595 | 615 | 643 | 640 | 744 | 4.254 |
| Exploitatie rendement per Participatie | 1,7% | 2,3% | 2,5% | 2,8% | 3,0% | 3,2% | 4,3% | 3,0% |

*1 Accountantskosten, AIFMD Bewaarder, AFM, kosten Stichting en advieskosten

| VERKOOP RENDEMENT VOOR BELASTINGEN (PROGNOSE) | | | | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|------------|
| | 1-2-2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | tot 1-4-2031 | Totaal |
| Aantal woningen primo | 86 | 76 | 68 | 61 | 55 | 49 | 44 | 86 |
| Verkopen | 10 | 8 | 7 | 6 | 6 | 5 | 5 | 47 |
| Aantal woningen ultimo | 76 | 68 | 61 | 55 | 49 | 44 | 39 | 39 |
| Aantal nieuwe verhuur | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mutatiegraad | 11,6% | 10,5% | 10,3% | 9,8% | 10,9% | 10,2% | 11,4% | 10,4% |
| Gem. verkoopprijs | 348.198 | 348.198 | 348.198 | 348.198 | 348.198 | 348.198 | 348.198 | |
| Verkoopopbrengst | 3.481.977 | 2.785.581 | 2.437.384 | 2.089.186 | 2.089.186 | 1.740.988 | 1.740.988 | 16.365.291 |
| Fondsinvestering | 2.960.266 | 2.368.213 | 2.072.186 | 1.776.160 | 1.776.160 | 1.480.133 | 1.480.133 | 13.913.250 |
| Verkoopkosten | 69.640 | 55.712 | 48.748 | 41.784 | 41.784 | 34.820 | 34.820 | 327.306 |
| Brutowinst | 452.071 | 361.657 | 316.450 | 271.243 | 271.243 | 226.036 | 226.036 | 2.124.735 |
| Winstdelingsfee Beheerder (min. € 1.000 / woning) | 67.811 | 54.249 | 47.467 | 40.686 | 40.686 | 33.905 | 33.905 | 318.710 |
| Verkoop commerciële ruimte einde jaar | 0 | 0 | 506.913 | 0 | 0 | 0 | 0 | 506.913 |
| Kostprijs | 0 | 0 | 506.913 | 0 | 0 | 0 | 0 | 506.913 |
| Resultaat | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Verkoopkosten | 0 | 0 | 5.069 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.069 |
| Winstdeling beheerder | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultaat commercieel | 0 | 0 | 5.069 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.069 |
| Verkoopresultaat | 384.261 | 307.408 | 274.052 | 230.556 | 230.556 | 192.130 | 192.130 | 1.811.094 |
| Verkoopresultaat per Participatie | 503 | 402 | 359 | 302 | 302 | 251 | 251 | 2.371 |
| Verkoop rendement per Participatie | 2,0% | 1,6% | 1,5% | 1,4% | 1,4% | 1,2% | 1,4% | 1,6% |
| Financiering begin van het jaar | 7.020.000 | 5.360.560 | 4.011.949 | 2.311.838 | 1.274.054 | 236.271 | 0 | 7.020.000 |
| Aflossing bij verkoop commerciële ruimte | 0 | 0 | 506.913 | 0 | 0 | 0 | 0 | 506.913 |
| Aflossing bij verkoop woningen | 1.554.140 | 1.243.312 | 1.087.898 | 932.484 | 932.484 | 236.271 | 0 | 5.986.587 |
| Aflossing uit direct rendement | 105.300 | 105.300 | 105.300 | 105.300 | 105.300 | 0 | 0 | 526.500 |
| Financiering eind van het jaar | 5.360.560 | 4.011.949 | 2.311.838 | 1.274.054 | 236.271 | 0 | 0 | 0 |

TOTAAL RENDEMENT VOOR BELASTINGEN PER PARTICIPATIE (PROGNOSE)

| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | |
|----------------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------------------|--------|
| | 1-2-2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030/2031 tot 1-4-2031 | Totaal |
| Exploitatieresultaat | 445 | 572 | 595 | 615 | 643 | 640 | 744 | 4.254 |
| Verkoopresultaat | 503 | 402 | 359 | 302 | 302 | 251 | 251 | 2.371 |
| Totaal resultaat | 948 | 975 | 954 | 916 | 945 | 892 | 995 | 6.625 |
| Gemiddeld eigen vermogen | 25.474 | 25.098 | 23.558 | 22.261 | 21.173 | 20.169 | 17.407 | |
| Rendement op inleg ^{*1} | 3,7% | 3,9% | 4,0% | 4,1% | 4,5% | 4,4% | 5,7% | 4,6% |

*1 Betreft het jaarlijks enkelvoudig rendement ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen per participatie.

PROGNOSE VOOR RESULTAAT EN CASHFLOW OP RESTBEZIT

| | |
|---|-------------------|
| Fondsinvestering | 25.965.200 |
| Fondsinvestering verkochte commerciële ruimte | 506.913 |
| Fondsinvestering verkochte deel portefeuille woningen | <u>13.913.250</u> |
| Fondsinvestering restbezit | <u>11.545.037</u> |

CASHFLOW BIJ BEEINDIGING WONINGMAATSCHAP

| | |
|---|-------------------|
| Verkoopopbrengst restbezit woningen | 11.545.037 |
| Terugbetaling werkkapitaal | <u>42.040</u> |
| | 11.587.077 |
| Aflossing restant hypothecaire financiering | <u>0</u> |
| Cashflow op restbezit | <u>11.587.077</u> |
| Cashflow restbezit per Participatie | <u>15.166</u> |

7.6 PERSOONLIJKE RENDEMENTSROGNOSE (IN €)

PROGNOSE VOOR DE TOTALE CASHFLOW PER PARTICIPATIE

Regulier model "Box 3" waarbij wordt deelgenomen door een natuurlijk persoon, rendement is voor vermogensrendementsheffing

(de uitkering in enig jaar betreft het resultaat over het vorige boekjaar)

| | 2-2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 3-2031 | Totaal |
|--|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|---------|
| Inleg | -25.000 | | | | | | | | -25.000 |
| Exploitatieresultaat | | 445 | 572 | 595 | 615 | 643 | 640 | 744 | 4.254 |
| Verkoopresultaat | | 503 | 402 | 359 | 302 | 302 | 251 | 251 | 2.371 |
| Uitbetaling vrijgevallen afsluit- en bereidstellingsprovisie | | 24 | 25 | 25 | 25 | 25 | 17 | 6 | 148 |
| Aflossing uit direct rendement | | -138 | -138 | -138 | -138 | -138 | 0 | 0 | -689 |
| Extra uitkering door lagere aflossing dan Fondsinvestering ^{*1} | | 1.840 | 1.472 | 1.288 | 1.104 | 1.104 | 1.628 | 1.937 | 10.375 |
| Restitutie inleg | | | | | | | | 15.166 | 15.166 |
| | | | | | | | | | 0 |
| Cashflow | -25.000 | 2.674 | 2.334 | 2.130 | 1.908 | 1.936 | 2.537 | 18.105 | 6.625 |

De vergoeding, welke de Participant verwacht te realiseren op de door hem in het fonds geïnvesteerde middelen, bedraagt

4,5% op jaarbasis voor vermogensrendementsheffing^{*2}

In deze rendementsberekening is rekening gehouden met de tijdswaarde van geld oftewel de IRR.

^{*1} Bij verkoop wordt minder bij de bank afgelost dan de Fondsinvestering, waardoor extra IRR-rendement wordt gemaakt. Voorbeeld jaar 2024: bij verkoop van een woning met een verkoopprijs van € 348.198 en een Fondsinvestering van € 296.027 wordt € 155.414 afgelost (52,5%). Het verschil tussen de Fondsinvestering en het af te lossen bedrag bedraagt € 140.613.

In 2024 zijn 10 verkopen geprognoseerd. Dit betekent een extra uitkering van $10 \times € 140.613 = € 1.406.130$. Dit bedrag gedeeld door

het aantal van 764 Participaties betekent een extra aan de Participanten uit te keren bedrag van € 1.840 per Participatie uit te keren in 2025.

^{*2} De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

7.7 RENDEMENTSSENARIO'S

De rendementsprognose in Deel 7.5 en Deel 7.6 vormt de basis voor het realistische rendementsscenario met een geprognoseerde rendement van 4,5% (IRR). De uitgangspunten voor dit realistische rendementsscenario zijn opgenomen in Deel 7.3.

De ontwikkeling van de leegwaarde is bepalend voor de verwachte verkoopopbrengsten bij tussentijdse verkopen van leegekomen woningen, alsmede voor de verwachte verkoopopbrengst van het restbezit in verhuurde staat bij beëindiging van de Maatschap. Alhoewel de leegwaarde zich mogelijk positief ontwikkelt, is het gezien de lange beleggingshorizon (Fondsperiode van 7 jaar en 2 maanden) niet uit te sluiten dat leegwaarden zich toch weer neerwaarts ontwikkelen (marktwaarderisico). In het realistische rendementsscenario wordt daarom uitgegaan van de aanname dat de gemiddelde leegwaarde van het Vastgoed in de tijd gelijk blijft (leegwaardestijging 0%).

In onderstaande Figuur / tabel 9 is naast het realistische scenario nog een drietal andere rendementsscenario's opgenomen, te weten een pessimistisch scenario, een break-even scenario en een optimistisch scenario. Deze drie andere rendementsscenario's wijken af van het realistische rendementsscenario door indicatief afwijkende percentages te kiezen met betrekking tot de jaarlijkse leegwaardestijging Vastgoed, de gemiddelde mutatiegraad (met als gevolg minder of meer verkochte woningen) en jaarlijkse huurverhogingen:

Pessimistische scenario:

- leegwaardestijging Vastgoed met -5,0% per jaar i.p.v. met 0% per jaar. Als gevolg hiervan daalt de leegwaarde per woning van € 348.198 (inschatting op peildatum 1-7-2023) naar € 243.159 (begin 2031);
- gemiddelde mutatiegraad van 5% per jaar i.p.v. 10,4%;
- huurverhoging gemiddeld 0% per jaar i.p.v. 3% per jaar;

Break-even scenario:

- leegwaardestijging Vastgoed met -2,9% per jaar i.p.v. met 0% per jaar. Als gevolg hiervan daalt de leegwaarde per woning van € 348.198 (inschatting op peildatum 1-7-2023) naar € 284.397 (begin 2031);
- gemiddelde mutatiegraad van 5% per jaar i.p.v. 10,4%;
- huurverhoging gemiddeld 0% per jaar i.p.v. 3% per jaar;

Optimistische scenario:

- leegwaardestijging Vastgoed met 3,0% per jaar i.p.v. met 0% per jaar. Als gevolg hiervan stijgt de leegwaarde per woning van € 348.198 (inschatting op peildatum 1-7-2023) naar € 428.239 (begin 2031);
- gemiddelde mutatiegraad van 15% per jaar i.p.v. 10,4%;
- huurverhoging gemiddeld 4% per jaar i.p.v. 3% per jaar.

Bij de bepaling van de waarde van het restbezit in verhuurde staat wordt dezelfde leegwaarderatio (inclusief kosten) gehanteerd als bij de opstart, zijnde 85%. Voor het realistische scenario houdt dit in dat per 31 maart 2031 geen resultaat wordt gemaakt op het restbezit in verhuurde staat. Voor het pessimistische en break-even scenario houdt dit in dat per 31 maart 2031 respectievelijk € 5.295.000 en € 3.215.000 negatief resultaat wordt gemaakt op het restbezit in verhuurde staat. Voor het optimistische scenario houdt dit in dat na 7 jaar en 2 maanden € 1.705.000 positief resultaat wordt gemaakt op het restbezit in verhuurde staat.

| RENDEMENTSSCENARIO'S | pessimistisch | break-even | realistisch | optimistisch |
|--|---------------|------------|-------------|--------------|
| Jaarlijkse leegwaardestijging Vastgoed | -5,0% | -2,9% | 0,0% | 3,0% |
| Gemiddelde mutatiegraad (verkochte woningen) | 5,0% | 5,0% | 10,4% | 15,0% |
| Huurverhoging | 0,0% | 0,0% | 3,0% | 4,0% |
| IRR rendement | -2,5% | 0,0% | 4,5% | 8,2% |
| Leegwaarde per woning na 7 jaar en 2 maanden | € 243.159 | € 284.397 | € 348.198 | € 428.239 |

Figuur / tabel 9 Rendementsscenario's

Het break-even scenario, waarbij vanuit de totale cash flows de inleg gedurende de beoogde Looptijd van de Maatschap terugbetaald kan worden, doet zich in bovenstaande scenario's voor indien zich een positievere situatie voordoet dan het pessimistische scenario. Het pessimistische scenario leidt tot een negatief rendement (IRR). Een negatief rendement (IRR) betekent dat niet de gehele inleg gedurende de beoogde Looptijd van de Maatschap terugbetaald kan worden.

De Rendementsscenario's zijn door de Beheerder zorgvuldig opgesteld, eventuele afwijkingen zowel positief als negatief komen volledig ten bate of ten laste van de Maatschap.

DEEL 8. BELASTINGEN

8.1 ALGEMEEN

Dit Deel is opgesteld door Taxand Nederland B.V. te Amsterdam en geldt voor alle in Nederland woonachtige en/of gevestigde Participanten. Het is opgesteld met inachtneming van de stand van de fiscale wetgeving, besluiten en jurisprudentie (en hun interpretatie) per 29 augustus 2023. Eventuele veranderingen in inzicht van de Belastingdienst of in de fiscale wetgeving, besluiten en jurisprudentie (en hun interpretatie) komen voor rekening en risico van de Participanten. De Maatschapsovereenkomst is zodanig verwoord dat naast natuurlijke personen ook rechtspersonen zoals naamloze en besloten vennootschappen, stichtingen en verenigingen kunnen participeren in de Maatschap. Taxand Nederland B.V. heeft de BTW aspecten van de Maatschap niet beoordeeld dan wel gecontroleerd en heeft daarom hierover niets opgenomen in onderhavige fiscale Deel van het Prospectus. De informatie inzake BTW in dit Deel is afkomstig van de Beheerder en onder haar verantwoordelijkheid opgenomen.

De belastingwetgeving van de lidstaat van de Participant en van het land van oprichting van de Maatschap (Nederland) kan een weerslag hebben op de inkomsten uit de Participaties.

Deze fiscale uiteenzetting geeft een algemene en globale weergave van de wijze van belastingheffing ten aanzien van de in Nederland woonachtige Participanten/natuurlijke personen en de in Nederland gevestigde Participanten/rechtspersonen (hierna: 'Participanten'). De uiteindelijke fiscale behandeling zal mede afhankelijk zijn van specifieke feiten en omstandigheden, welke per Participant kunnen verschillen. Potentiële Participanten wordt derhalve geadviseerd om hun eigen (fiscaal) adviseur(s) te raadplegen.

Taxand Nederland B.V. te Amsterdam heeft, ter verkrijging van meerdere zekerheid en eenduidige behandeling voor de in Nederland wonende en/of gevestigde Participanten een rulingverzoek bij de Belastingdienst ingediend. Inmiddels is de ruling afgegeven. In dit rulingverzoek wordt van het vastgoedkenniscentrum van de Belastingdienst de bevestiging gevraagd dat de Maatschap voor de Nederlandse inkomstenbelasting als "fiscaal transparant" moet worden aangemerkt en dat:

- a. een Participatie in de Maatschap voor particuliere beleggers ('Participanten/natuurlijke personen') voor de inkomstenbelasting wordt belast in "Box 3" ("Sparen en Beleggen") en
- b. een Participatie in de Maatschap voor de Participanten/rechtspersonen rechtstreeks bij de deelnemende vennootschappen, stichtingen en verenigingen in de heffing van de vennootschapsbelasting wordt betrokken (tenzij deze deelnemende vennootschappen dan wel stichtingen en verenigingen onder een subjectieve of objectieve vrijstelling vallen op basis van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969).

8.2 FISCALE TRANSPARANTIE

Een maatschap is voor fiscale doeleinden uitsluitend transparant, indien de Participaties slechts overdraagbaar zijn met unanieme toestemming van alle Participanten. Dit betekent dat vervanging en/of toetreding van Participanten, buiten het geval van vererving of legaat alleen mogelijk is met unanieme toestemming van alle Participanten (het zogenaamde toestemmingsvereiste). Fiscale transparantie houdt in dat de Maatschap niet zelfstandig belastingplichtig is en dat iedere Participant afzonderlijk in de belastingheffing wordt betrokken voor zijn Participatie. De resultaten van de Maatschap worden fiscaal daarom rechtstreeks toegerekend aan de Participanten op basis van de in de Maatschapsovereenkomst bepaalde, feitelijke winstverdeling.

In de Maatschapsovereenkomst (artikel 4) is daartoe bepaald dat de Participaties, buiten het geval van vererving en legaat slechts overdraagbaar zijn indien aan alle Participanten hiervoor schriftelijke toestemming is gevraagd en die toestemming niet binnen vier weken schriftelijk wordt geweigerd. Er mag dan worden uitgegaan van verleende toestemming. In het geval van overlijden van een Participant geldt wat in Deel 6.6 (verkoop Participaties) van dit Prospectus en in artikel 5 van de Maatschapsovereenkomst is bepaald. Als gevolg hiervan kan een Participatie door vererving of legaat, vrij overgaan op een derde; hiervoor hoeft geen schriftelijke toestemming te worden gevraagd aan alle overige Participanten.

Toetsing van de transparantie door de rechter geschiedt niet slechts aan de hand van de bepalingen van de Maatschapsovereenkomst, doch mede aan de hand van de feiten. Aan de transparantie kan dus afbreuk worden gedaan indien vervanging en/of toetreding toch geschiedt zonder dat er unanieme toestemming is verkregen van alle Participanten. De Staatssecretaris van Financiën is bovendien van mening dat de vestiging van een recht van vruchtgebruik en andere transacties (bijvoorbeeld fusie en (af)splitsing) waarbij een wezenlijk deel van het economisch belang in een maatschap wordt vervreemd, kan leiden tot doorbreking van de transparantie, indien hiervoor geen unanieme toestemming is verleend door alle Participanten. Hoewel bij dit standpunt kanttekeningen kunnen worden geplaatst en het standpunt nog niet in rechte is getoetst, dient met een dergelijke 'bestrijding' van de transparantie rekening te worden gehouden indien zich een dergelijke economische overdracht zonder voorafgaande toestemming van alle Participanten voordoet.

Mocht er bij (economische) overdracht van een Participatie niet zijn voldaan aan het hiervoor behandelde toestemmingsvereiste dan is er geen sprake van fiscale transparantie. Dit betekent dat de Maatschap zelfstandig

belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting en de resultaten van de Maatschap fiscaal niet rechtstreeks aan de Participanten worden toegerekend. De fiscale behandeling van de Participatie in een niet fiscaal transparante maatschap is afhankelijk van de specifieke feiten en omstandigheden van de Participanten en valt buiten het bereik van dit fiscale Deel van het Prospectus.

8.3 INKOMSTENBELASTING

De in Nederland woonachtige Participanten/natuurlijke personen die participeren in de Maatschap moeten hun Participatie(s) vermelden in de aangiften inkomstenbelasting. In de Wet inkomstenbelasting 2001 (hierna Wet IB 2001) vindt de belastingheffing plaats door middel van een gesloten boxenstelsel waarbij in beginsel geen verrekening over de boxen heen kan plaatsvinden. Box 1 bevat het belastbaar inkomen uit werk en woning, belast tegen een progressief tarief met een maximum van 49,50% (2023). Box 2 bevat het belastbare inkomen uit aanmerkelijk belang. Het belastingtarief op inkomen uit aanmerkelijk belang bedraagt 26,90% (2023). Op 19 september 2023 (Prinsjesdag) heeft het kabinet voorgesteld om het belastingtarief in Box 2 per 2024 aan te passen. Op basis van dit voorstel geldt per 2024 een gedifferentieerd tarief. Het tarief bedraagt dan 24,50% over de eerste € 67.000 aan Box 2 inkomsten en 31% over het meerdere. Tijdens de behandeling van dit voorstel in de Tweede Kamer is voorgesteld om het toptarief per 2024 verder te verhogen tot 33%. Hierover is op dit moment nog geen definitief besluit genomen. In Box 3 wordt geheven over het belastbaar inkomen uit sparen en beleggen. De heffing in Box 3 wordt verderop in deze paragraaf nader toegelicht.

De Maatschap zal bestaande woningen aankopen, verhuuractiviteiten voortzetten en eventueel bij leegstand het Vastgoed verkopen of verhuren. Er wordt geen actief verkoopbeleid gevoerd en worden geen acties, zoals het bewust niet verrichten van achterstallig onderhoud, ondernomen die erop zijn gericht om huurders uit de woning te laten vertrekken. Derhalve geldt als uitgangspunt dat de participaties bij de Participanten/natuurlijke personen in Box 3 vallen.

Er kunnen zich bepaalde bijzondere persoonlijke omstandigheden bij de Participanten/natuurlijke personen voordoen, waardoor de Participatie in Box 1 valt (zie hierna). Indien een Participant/natuurlijk persoon de Participatie tot zijn of haar ondernemingsvermogen rekent, valt de Participatie in ieder geval onder de heffing van Box 1.

BOX 1 – WERKZAAMHEDEN DIE HET NORMAAL VERMOGENSBEHEER TE BUITEN GAAN

In geval van bijzondere persoonlijke specifieke omstandigheden kan de Belastingdienst de resultaten uit de Participatie(s) in aanmerking nemen in Box 1 als resultaat uit overige werkzaamheden.

Dit kan het geval zijn als de Belastingdienst concludeert dat het deelnemen in de Maatschap voor die persoon gekwalificeerd moet worden als zijnde werkzaamheden die het normaal actief vermogensbeheer te buiten gaan (zie ook hierboven). Hiervan is onder andere in de volgende gevallen sprake:

- het actief uitponden (het verkopen van individuele woningen die zijn leeggekomen door de beëindiging van het huurcontract op initiatief van verhuurder) van onroerende zaken;
- het in belangrijke mate door de Participant/natuurlijke persoon zelf verrichten van groot onderhoud;
- het aanwenden door de Participant/natuurlijk persoon van voorkennis;
- het verrichten van werkzaamheden aan het vermogensbestanddeel of ten behoeve van het vermogensbestanddeel met het oog op het behalen van een hoger rendement.

BOX 1 – TER BESCHIKKING STELLING

Van een resultaat uit overige werkzaamheden kan eveneens sprake zijn in geval de omstandigheden zoals beschreven in artikel 3.91 en 3.92 van de Wet IB 2001 (ter beschikking stelling) zich voordoen. Van ter beschikking stelling is sprake indien een vermogensbestanddeel dat tot het privévermogen van de Participant/natuurlijk persoon behoort in de eigen vennootschap of een vennootschap van een verbonden persoon (bijvoorbeeld de partner) of in de eigen onderneming rendabel wordt gemaakt.

Een voorbeeld hiervan is het ter beschikking stellen van vastgoed dat tot het privévermogen van de ter beschikkingsteller hoort. Van voorgaande zou bijvoorbeeld sprake zijn indien de Participatie tot het privévermogen van de Participant behoort en het onderhavige Vastgoed wordt verhuurd aan een vennootschap waarin dezelfde Participant dan wel een verbonden persoon meer dan 5% van de aandelen houdt (zijnde een aanmerkelijk belang).

BOX 3 – FORFAITAIRE RENDEMENTSHEFFING 2023

In Box 3 wordt belasting geheven over een forfaitaire rendement uit sparen en beleggen. De hoogte van het forfaitaire rendement verschilt per vermogenscategorie. In 2023 gelden de volgende vermogenscategorieën: (i) banktegoeden, (ii) overige bezittingen en (iii) schulden.

De forfaits voor banktegoeden en schulden worden jaarlijks aangepast aan de hand van de werkelijke rendementen in het betreffende jaar. Het forfait voor overige bezittingen, waaronder onroerende zaken, wordt jaarlijks vastgesteld op basis van het langetermijnrendement op onroerende zaken, aandelen en obligaties.

De (voorlopige) forfaits voor 2023 zijn weergegeven in onderstaande tabel:

| Vermogenscategorie | Forfaitair rendement |
|---------------------|----------------------|
| Banktegoeden | 0,36% * |
| Overige bezittingen | 6,17% |
| Schulden | 2,57% * |

Figuur / tabel 12 Vermogenscategorieën en rendementen

*Dit betreffen voorlopige percentages. De daadwerkelijke percentages voor deze categorieën worden in 2024 bekend gemaakt.

Over het Box 3 inkomen is belasting verschuldigd naar een tarief van 32% (2023). Op 19 september 2023 (Prinsjesdag) heeft het kabinet voorgesteld om het belastingtarief per 2024 te verhogen naar 34%. Tijdens de behandeling van dit voorstel in de Tweede Kamer is voorgesteld om het tarief reeds per 2024 verder te verhogen tot 36%. Hierover is op dit moment nog geen definitief besluit genomen.

Het Box 3 inkomen wordt berekend met de volgende formule:

$(\text{grondslag sparen en beleggen}) / (\text{rendementsgrondslag}) \times 100 = (\text{rendementspercentage}) \times (\text{belastbaar rendement})$.

Rendementsgrondslag : bezittingen minus schulden (na aftrek schuldendrempel).
 Grondslag sparen en beleggen : rendementsgrondslag minus heffingsvrij vermogen (2023: € 57.000 per persoon).
 Belastbaar rendement : saldo van de rendementen per vermogenscategorie, berekend op basis van de forfaits.

Voor de vaststelling van de waarde van bezittingen in Box 3, wordt steeds uitgegaan van de waarde per 1 januari van het betreffende belastingjaar. De algemene waarderingsregel voor Box 3 is: waarde in het economische verkeer. Voor alle woningen in Box 3 (dit geldt derhalve ook voor Participaties in woningmaatschappen) geldt echter dat de waardering plaatsvindt op basis van de WOZ-waarde waarbij rekening gehouden wordt met een lagere waarde wegens verhuurde staat. De WOZ-waarde van de woning wordt vermenigvuldigd met de 'leegwaarderatio' welke tussen de 73% en 100% (2013) ligt en afhankelijk is van de verhouding tussen de jaarhuur en de WOZ-waarde. Op basis van recente jurisprudentie is het in beginsel mogelijk van het waarderingsforfait (WOZ-waarde vermenigvuldigd met de leegwaarderatio) af te wijken indien de werkelijke waarde tenminste 10% lager ligt dan het waarderingsforfait.

Voor de belastingheffing over participaties in een beleggingsfonds, zoals de Maatschap, is het van belang om te bepalen of:

- (i) de waarde van de Participaties als saldopost in aanmerking wordt genomen, waarbij het saldo pro rata parte wordt toegedeeld aan de Participanten en belast wordt als 'overige bezitting' (saldomethode); of
- (ii) de bezittingen en schulden van de Maatschap pro rata parte aan de Participanten worden toegerekend en worden betrokken in de betreffende vermogenscategorieën (transparantiemethode).

Uit een kennisgroepstandpunt van de Belastingdienst volgt dat de Belastingdienst van mening is dat moet worden uitgegaan van de transparantiemethode. Uit beantwoording van Kamervragen door de Staatssecretaris van Financiën kan echter worden opgemaakt dat ook de saldomethode kan worden gehanteerd. Wij verwachten dat hierover de komende tijd meer duidelijk wordt. We raden aan om hierover contact op te nemen met uw eigen fiscaal adviseur.

Het daadwerkelijke resultaat uit de Participatie en eventuele vermogenswinsten spelen geen rol voor de bepaling van het forfaitaire rendement. Kosten, inclusief de rente verschuldigd op leningen aangegaan ter financiering van de Participatie, kunnen niet in aftrek worden gebracht. Zoals vermeld verminderen de leningen echter wel het (forfaitaire) belastbaar rendement.

BOX 3 – HUIDIGE ONTWIKKELINGEN

De Tweede Kamer heeft de wens om de huidige forfaitaire Box 3-heffing om te zetten in een heffing die beter aansluit bij het werkelijk behaalde rendement. Het is nog niet duidelijk of in een nieuwe Box 3-heffing aangesloten zal worden bij het daadwerkelijk behaalde rendement of dat wordt gekozen voor een fijnmazig forfaitair stelsel met een groter aantal vermogenscategorieën. De inwerkingtreding van een nieuwe Box 3-heffing is gepland per 1 januari 2027.

Hervorming van Box 3 kan invloed hebben op hoe belasting wordt geheven van Participanten/natuurlijk personen. Het risico bestaat derhalve dat Participanten/natuurlijk personen meer belasting over hun Participaties dienen te betalen dan op grond van de huidige wetgeving het geval is. Het uiteindelijke rendement na belasting voor de Participant kan hierdoor dalen.

De juridische houdbaarheid van de huidige forfaitaire Box 3-heffing staat momenteel ter discussie in een zaak die aanhangig is voor de Hoge Raad. Op 18 september 2023 heeft Advocaat-Generaal Wattel geconcludeerd dat de huidige forfaitaire Box 3-heffing in strijd is met zowel het discriminatieverbod als het eigendomsrecht. De conclusie dient als een advies aan de Hoge Raad. Afhankelijk van de uitspraak van de Hoge Raad kan de heffing in Box 3 mogelijk wijzigen ten voordele van belastingplichtigen. We adviseren om Participanten/natuurlijk personen hierover advies in te winnen bij hun eigen fiscaal adviseur.

8.4 VENNOOTSCHAPSBELASTING

Rechtspersonen zoals een naamloze vennootschap of een besloten vennootschap zijn belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting op basis van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Rechtspersonen zoals een stichting, vereniging of een overheidslichaam kunnen, afhankelijk van de feiten en omstandigheden, belastingplichtig zijn voor de vennootschapsbelasting. Voor de uiteindelijke fiscale behandeling, welke per type rechtspersoon kan verschillen, wordt derhalve geadviseerd om te allen tijde eigen (fiscaal) adviseur(s) te raadplegen. Indien een aan de Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen rechtspersoon deelneemt in de Maatschap worden zowel het lopende resultaat (opbrengsten verminderd met aftrekbare kosten) als de winst (of eventueel het verlies) bij vervreemding van de Participatie in de heffing van de vennootschapsbelasting betrokken. De Participant/rechtspersoon dient een aangifte vennootschapsbelasting op te stellen en in te dienen bij de Belastingdienst. De activa en passiva die in de Maatschap aanwezig zijn, worden pro rata parte toegerekend aan de Participant en in de aangifte verantwoord.

Het resultaat uit de Participatie zal bij een Participant/rechtspersoon (pro rata parte van de gerechtigdheid) onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting. Bij de berekening van dit resultaat kunnen kosten die verband houden met de Participatie, inclusief eventuele rente op leningen aangegaan ter financiering van de Participatie, door de Participant/rechtspersoon in aftrek worden gebracht. De aftrek van rente kan eventueel worden beperkt door de toepassing van renteaftrekbeperkingen, zoals de earningsstrippingmaatregel. Deze maatregel beperkt renteaftrek wanneer het rentesaldo van een vennootschap boven een bepaalde drempel uitkomt. Voor 2023 bedraagt deze drempel € 1 miljoen of 20% van de fiscale EBITDA. Het kabinet heeft aangekondigd voornemens te zijn om de drempel van € 1 miljoen per 1 januari 2025 te laten vervallen voor vennootschappen die onroerende zaken verhuren aan derden. Dit kan gevolgen hebben voor belastingheffing bij Participanten/rechtspersonen. Deze plannen zijn op dit moment nog niet opgenomen in een wetsvoorstel.

Over het totale resultaat van de Participant/rechtspersoon is tot en met een bedrag van € 200.000 19% (2023) vennootschapsbelasting verschuldigd, aannemende dat er geen sprake is van andere winsten en/of verliezen in de Participant/rechtspersoon. Over het meerdere is 25,8% (2023) vennootschapsbelasting verschuldigd.

Een verlies kan met overige winsten van de Participant/rechtspersoon binnen het jaar worden verrekend. Indien daarna nog verlies resteert, kan dit verlies worden verrekend met winsten van het voorafgaande boekjaar. Indien na verrekening nog verlies resteert, dan wordt dit verlies verrekend met winsten van volgende boekjaren. Voor winsten gerealiseerd in 2022 of later, is de verliesverrekening beperkt. Winsten tot € 1 miljoen mogen volledig worden verrekend. Indien de winst meer bedraagt dan € 1 miljoen, dan mag van het meerdere 50% worden verrekend.

8.5 ERFBELASTING

Indien de in Nederland woonachtige Participant/natuurlijk persoon komt te overlijden, wordt de waarde van zijn Participatie(s) in de heffing van Nederlandse erfbelasting (vroeger successierecht genaamd) betrokken. De waardering van de Participatie op het moment van overlijden vindt hierbij plaats op basis van de WOZ-waarde van het onderliggende Vastgoed geldend in het jaar van overlijden, waarbij rekening gehouden wordt met een lagere waarde wegens verhuurde staat. Deze systematiek is dezelfde als bij de waardering in Box 3. Wanneer een onroerende zaak als woning in gebruik is, kan de verkrijger ervoor kiezen om de WOZ-waarde voor het op dat kalenderjaar volgende kalenderjaar te hanteren. De hoogte van het erfbelastingtarief (10% - 40%) en eventuele toepassing van een vrijstelling, is daarbij onder meer afhankelijk van de mate van verwantschap van de erfgenamen.

8.6 OVERDRACHTSBELASTING

De verkrijging van onroerende zaken, waaronder begrepen de verkrijging van Participaties in een Maatschap met onroerende zaken, is in beginsel onderworpen aan overdrachtsbelasting. In 2023 gelden in de overdrachtsbelasting twee tarieven: 2% voor woningen die worden verkregen om als hoofdverblijf (eigen woning) van de verkrijger te dienen en 10,4% voor alle andere onroerende zaken. Tenzij een vrijstelling van toepassing is worden de door de Maatschap te verkrijgen onroerende zaken derhalve belast met 10,4% overdrachtsbelasting.

De verkrijging van het Vastgoed door de Maatschap vindt plaats in twee stappen, waarbij de Stichting het Vastgoed eerst in volle eigendom verkrijgt. De Stichting levert vervolgens de economische eigendom van het Vastgoed aan de Maatschap. Voor de overdrachtsbelasting zijn zowel de verkrijging door de Stichting als de verkrijging door de Maatschap belastbare feiten. Op grond van beleid van de Staatssecretaris van Financiën is echter slechts éénmaal overdrachtsbelasting verschuldigd, mits de verkrijging door de Stichting en opvolgende verkrijging door de Maatschap plaatsvinden in onmiddellijke en rechtstreekse samenhang en op dezelfde dag plaatsvinden.

Het bovenstaande betekent dat bij het aangaan van de Maatschap per saldo eenmaal overdrachtsbelasting verschuldigd is. De overdrachtsbelasting wordt geheven van de Stichting.

Bij een latere verkrijging van een Participatie dan wel de verkrijging van een economisch recht met betrekking tot een Participatie is het uitgangspunt dat deze verkrijging is belast bij de verkrijger van de Participatie (of het economisch recht daarvan). Echter, de verkrijging van belangen tot een derde gedeelte in beleggingsfondsen of fondsen voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in de Wet financieel toezicht (Wft) is per 1 januari 2014 buiten het bereik van de overdrachtsbelasting gebracht.

Op basis van huidige wetgeving vindt er bij een latere verkrijging van een Participatie in een beleggingsfonds in de zin van de Wft geen belaste verkrijging plaats, mits de verkrijger van de Participatie in een beleggingsfonds in de zin van de Wft voor minder dan een derde deel eigendom van het geplaatste kapitaal verkrijgt en houdt. Bij een verkrijging van meer dan een derde deel van het geplaatste kapitaal is de verkrijger naar rato van zijn bezit overdrachtsbelasting verschuldigd, berekend over de waarde van de onroerende zaken in de Maatschap of de eventuele hogere tegenprestatie. Bij vervanging van Participanten gedurende de Looptijd van de Maatschap zal de vervangende Participant en zijn belastingadviseur aan de hand van de dan geldende stand van wetgeving en jurisprudentie moeten beoordelen of zich ter zake van de desbetreffende vervanging een belastbaar feit voor de overdrachtsbelasting voordoet, welke voor rekening komt van de vervangende Participant.

De Maatschapsovereenkomst is zodanig opgesteld dat, indien na het overlijden van een Participant de gezamenlijke erfgenamen van de overleden Participant geen voortzetting van de Maatschap wensen met de overige Participanten, de overige Participanten verplicht zijn de Participatie van de overleden Participant over te nemen. Ten aanzien van deze overname(s) kan overdrachtsbelasting verschuldigd zijn door de overige Participanten indien een afzonderlijke overige Participant door deze verplichte overname meer dan een derde van het geplaatste kapitaal (zie hiervoor) verkrijgt of houdt.

8.7 BTW

De Beheerder heeft met de Belastingdienst BTW afspraken gemaakt voor haar activiteiten met betrekking tot de Woningmaatschap. In hoofdlijnen houdt dit in dat vergoedingen welke te relateren zijn aan het propertymanagement belast zijn met BTW. De overige vergoedingen die de Beheerder in rekening brengt met betrekking tot de activiteiten welke in dit Prospectus zijn vermeld zijn vrijgesteld van BTW. Indien de Beheerder in de toekomst (deels) BTW over de overige vergoedingen verschuldigd is zal deze BTW doorberekend worden aan de Maatschap.

DEEL 9. DOCUMENTATIE

In dit Deel wordt aangegeven welke documenten ter informatie ter beschikking staan.

Op verzoek wordt een afschrift van alle hieronder genoemde documenten kosteloos verstrekt op een duurzame gegevensdrager. Informatie op de website, tenzij via verwijzing opgenomen, maakt geen onderdeel uit van het Prospectus en is niet door de bevoegde autoriteit gecontroleerd of goedgekeurd.

DOCUMENTEN OPGENOMEN VIA VERWIJZING

De volgende documenten zijn via verwijzing opgenomen in het Prospectus en via de website van de Beheerder te raadplegen:

Taxatierapporten externe onafhankelijke taxateur NVGM

<https://www.vsnv.nl/wp-content/uploads/2023/11/03-Taxatierapporten-WM-Breda.pdf>

Jaarverslag 2020 Vastgoed Syndicering Nederland n.v. (door de accountant gecontroleerd):

<https://www.vsnv.nl/wp-content/uploads/2021/06/Jaarverslag-2020-VSN-Kasstroomoverzicht.pdf>

Jaarverslag 2021 Vastgoed Syndicering Nederland n.v. (door de accountant gecontroleerd):

<https://www.vsnv.nl/wp-content/uploads/2022/06/Jaarverslag-2021-VSN-Kasstroomoverzicht.pdf>

Jaarverslag 2022 Vastgoed Syndicering Nederland n.v. (door de accountant gecontroleerd):

<https://www.vsnv.nl/wp-content/uploads/2023/09/Jaarverslag-2022-VSN-Kasstroomoverzicht.pdf>

Halfjaarverslag 2023 Vastgoed Syndicering Nederland n.v. (niet door de accountant gecontroleerd of beoordeeld):

<https://www.vsnv.nl/wp-content/uploads/2023/09/Halfjaarverslag-2023-Kasstroomoverzicht.pdf>

DOCUMENTEN TER INZAGE

Tijdens de geldigheidsduur van het Prospectus is via de website van de Beheerder (<https://www.vsnv.nl/over-vsnv/onze-downloads/>) onder meer de volgende informatie ter inzage beschikbaar:

- de (concept) Maatschapsovereenkomst;
- de statuten van de Stichting;
- de (concept) Overeenkomst van Beheer en Bewaring tussen de Beheerder, de Stichting en de Maatschap;
- de (concept) Overeenkomst van Bewaarneming tussen de Beheerder en de AIFMD Bewaarder;
- het uittreksel van de Kamer van Koophandel van de Beheerder;
- de vergunning van de Beheerder;
- de statuten van de Beheerder;
- de interne gedragscode van de Beheerder.

Verder publiceert de Beheerder op haar website (www.vsnv.nl) de gecontroleerde jaarrekeningen, de halfjaarverslagen en de kwartaalverslagen van de Maatschap zodra deze beschikbaar zijn gekomen.

DEEL 10. RISICOMANAGEMENT, HEFBOOMFINANCIERING EN LIQUIDITEITSBEHEER

10.1 RISICOMANAGEMENT

In Deel 2 van dit Prospectus zijn de materiële risico's weergegeven van het beleggen in de Maatschap. De Beheerder heeft maatregelen getroffen om deze risico's te monitoren en te beheersen. In of tegelijkertijd met de jaarrekening doet de Beheerder verslag van:

- de hoofdkenmerken van de methodologie van risicomanagement en interne beheersing en, in geval van een wijziging daarin, informatie over die wijziging en de verwachte gevolgen daarvan voor de Maatschap en de Participanten;
- de meest relevante risico's waaraan de Maatschap is of kan worden blootgesteld;
- of de vastgestelde risicolimieten zijn – of waarschijnlijk zullen – worden overschreden en, in geval van overschrijding, een omschrijving daarvan en de maatregelen die naar aanleiding van die overschrijding zijn getroffen.

10.2 HEFBOOMFINANCIERING

De Maatschap wordt bij start voor circa 27% met een financiering van een bankinstelling gefinancierd. Hiermee is er sprake van hefboomwerking. De financiering van de bankinstelling welke bij start van de Maatschap € 7.020.000 bedraagt betreft daarmee de hefboomfinanciering. Deze financiering kan verlengd worden of overgesloten worden tot een maximum bedrag van € 7.020.000. Voor zover de Maatschap naast deze financiering gelden zou lenen, is goedkeuring van de Participanten vereist. Indien een verhoging van de maximale hefboomfinanciering wenselijk is, zal de Beheerder daar de goedkeuring van de Participantenvergadering voor vragen waarbij een toelichting wordt gegeven op a) de oorspronkelijke en de herziene maximale hefboomfinanciering, b) de aard van alle eventuele rechten op hergebruik van zekerheden, c) de aard van alle eventueel verleende garanties en d) de in verband hiermee eventuele wijzigingen in dienstverleners aan de Maatschap, de Beheerder, de Bewaarder of de AIFMD Bewaarder. Het besluit dient unaniem genomen te worden. Indien niet alle Participanten in de Participantenvergadering vertegenwoordigd zijn en het besluit daardoor niet genomen kan worden zal in een tweede vergadering met meerderheid van de stemmen worden besloten, onafhankelijk van het vertegenwoordigde aantal Participanten.

Indien de Participantenvergadering de gevraagde goedkeuring verleent zal de Beheerder in of tegelijkertijd met de jaarrekening informatie verstrekken over het bedrag van de totale hefboomfinanciering (berekend op de bij of krachtens de wet voorgeschreven methodes).

10.3 LIQUIDITEITSBEHEER

Aangezien de Maatschap een closed-end karakter heeft, hoeft in het liquiditeitsbeheer geen rekening te worden gehouden met (periodieke) tussentijdse inkoop- of terugbetalingsverplichtingen jegens de Participanten. Uitsluitend de (overige) verplichtingen op korte termijn, die verband houden met de exploitatie van het Vastgoed en het beheer van de Maatschap zijn in dit verband relevant. Behoudens bijzondere omstandigheden zijn de uitgaven en inkomsten van de Maatschap voorspelbaar. Bovendien is er sprake van een reserve in de vorm van werkkapitaal.

De liquiditeitspositie van de Maatschap wordt per kwartaal gemonitord. Indien de liquiditeit een materiële verslechtering ten opzichte van de rendementsprognose laat zien, bepaalt de Beheerder of en welke maatregelen genomen dienen te worden. Indien bijzondere regelingen zouden worden getroffen in verband met de illiquide aard van de activa van de Maatschap vermeldt de Beheerder dat onmiddellijk op de website en in of tegelijkertijd met de jaarrekening, onder vermelding van de aard van de bijzondere regeling, het percentage van de activa waarop dat van toepassing is, op welke activa die bijzondere regelingen van toepassing zijn, de waarderingmethodiek die wordt toegepast op die activa en hoe op die activa de vergoedingen voor de Beheerder van toepassing zijn. Indien eventuele nieuwe regelingen voor het beheer van de liquiditeit van de Maatschap in werking zouden treden die voor de Participanten van materieel belang zijn, meldt de Beheerder dat op de website en in of tegelijkertijd met de jaarrekening, met een omschrijving van die wijzigingen.

DEEL 11. OVERIGE GEGEVENS, MEDEDELINGEN EN VERKLARING BEHEERDER

Verantwoordelijk voor dit Prospectus is Vastgoed Syndicering Nederland n.v. te Driebergen-Rijsenburg. Voor zover VSN bekend, verklaart zij dat de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

Slechts de inhoud van dit Prospectus is bindend. Op het Prospectus is het Nederlands recht van toepassing. Tot het moment van uitgifte van Participaties in de Maatschap, kunnen potentiële Participanten geen rechten aan dit Prospectus ontleen.

Dit Prospectus is op 24 november 2023 goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten (AFM), Postbus 11723, 1001 GS Amsterdam, telefoon 020-7972000, website www.afm.nl, als bevoegde autoriteit overeenkomstig Verordening (EU) 2017/1129. De AFM keurt enkel goed wanneer is voldaan aan de in Verordening (EU) 2017/1129 neergelegde normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie. Deze goedkeuring mag niet worden beschouwd als een goedkeuring van de uitgevende instelling en de kwaliteit van de deelnemingsrechten waarop dit Prospectus betrekking heeft. Participanten moeten zelf beoordelen of het aangewezen is in de deelnemingsrechten te beleggen.

Het Prospectus is geldig totdat de inschrijving is gesloten en uiterlijk tot 24 november 2024. De verplichting het Prospectus aan te vullen in geval van belangrijke nieuwe factoren, materiële vergissingen of materiële onnauwkeurigheden geldt niet langer wanneer het Prospectus niet meer geldig is.

De afgifte en verspreiding van dit Prospectus kunnen in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Dit Prospectus is geen aanbod van, of een uitnodiging tot aankoop van enig effect in die rechtsgebieden. Iedere schending hiervan komt voor rekening en risico van de desbetreffende Participant.

De Beheerder, haar directie, adviseurs en andere bij de Maatschap betrokkenen, aanvaarden geen aansprakelijkheid voor directe of indirecte verliezen die zouden kunnen ontstaan ten gevolge van deelname in de Maatschap. De Beheerder heeft advies ingewonnen bij de in dit Prospectus genoemde adviseurs. De verantwoordelijkheid van die adviseurs is beperkt tot het terrein van hun expertise en tot het onderwerp van hun advies. De adviseurs zullen slechts tegenover De Beheerder aansprakelijk zijn.

In het Prospectus zijn de volgende verslagen van deskundigen opgenomen:

- het assurance-rapport van de accountant (Bijlage IV van het Prospectus), verstrekt door Mazars Accountants N.V., Delflandlaan 1, 1162 EA Amsterdam;
- de taxatierapporten van de taxateur (opgenomen via verwijzing; zie vindplaats in Deel 9 van het Prospectus), verstrekt door MVGM Vastgoedtaxaties B.V., De Bruyn Kopsstraat 9k, 2288 EC Rijswijk;
- de controleverklaring van de accountant (Bijlage V van het Prospectus), verstrekt door CROP Registeraccountants, mr. E.N. van Kleffensstraat 4, 6842 CV Arnhem;
- de jaarrekeningen 2020, 2021 en 2022 en het halfjaarverslag 2023 (door middel van verwijzing; zie vindplaats in Deel 9 van het Prospectus) van de Beheerder, gecontroleerd door CROP Registeraccountants, mr. E.N. van Kleffensstraat 4, 6842 CV Arnhem. Het halfjaarverslag 2023 is eveneens door verwijzing opgenomen, maar is niet door de accountant beoordeeld of gecontroleerd.

Genoemde partijen hebben geen wezenlijke belangen in de Maatschap en de personen die namens deze partijen verantwoordelijk zijn voor de opgenomen informatie hebben ingestemd met de opneming van het verslag en met de vorm en context waarin het verslag is opgenomen. De Beheerder bevestigt dat deze informatie van derden correct is weergegeven en, voor zover VSN dit weet en heeft kunnen opmaken uit de door betrokken derden verstrekte informatie, daarbij geen feiten zijn weggelaten waardoor de verstrekte informatie onjuist of misleidend wordt.

De Beheerder is niet aansprakelijk voor informatie verstrekt door derden aangaande de Maatschap en/of dit Prospectus. Indien toch informatie door anderen is verstrekt dan dient op dergelijke informatie niet te worden vertrouwd.

De Beheerder, de Bewaarder en de AIFMD Bewaarder zullen zich houden aan de bepalingen van de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG). De persoonlijke gegevens van de (potentiële) Participanten zullen niet aan derden ter beschikking worden gesteld, behoudens voor uitvoering van hetgeen in dit Prospectus is opgenomen of indien er een wettelijk voorschrift van toepassing is.

Voor zover de Beheerder en de Maatschap daarvan op de hoogte zijn, zijn er van de aandeelhouders of leden van het bestuur, van leidinggevende of toezichthoudende organen mogelijk twee personen die op de aanbieding in zullen schrijven. Deze personen betreffen de heer R. Overbeek en mevrouw C.A. de Bree, beiden bestuurders van de Beheerder. Genoemde personen hebben geen afwijkende stemrechten. Medewerkers van de Beheerder wordt de mogelijkheid geboden om te participeren in de Maatschap tegen dezelfde condities als die welke gelden voor de overige (potentiële) Participanten. Medewerkers van de AIFMD Bewaarder zijn uitgesloten van deelname.

Voor zover de Beheerder daarvan op de hoogte is, zijn er geen personen die rechtstreeks of middellijk een belang in het kapitaal of stemrechten van de Beheerder en/of de Maatschap bezitten, die krachtens het Nederlands recht moeten worden aangemeld. Er zijn geen Participanten met afwijkende stemrechten.

Aangezien de Maatschap geen werknemers in dienst heeft, zijn er geen (arbeids)overeenkomsten gesloten tussen de leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen en de Maatschap waarin voorzien is in het doen van uitkeringen bij beëindiging van het dienstverband.

Er zijn geen overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Beheerder, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) (over een periode van tenminste de voorafgaande twaalf maanden vanaf de datum van oprichting van de Maatschap), welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Maatschap en de Beheerder.

Omdat de Maatschap nog moet worden opgericht en er geen sprake zal zijn van een beursnotering past de Maatschap, daar hiertoe niet de plicht bestaat, de Corporate Governance Code van Nederland niet toe.

De Maatschap heeft geen investeringen gedaan en neemt niet deel in het kapitaal van een andere vennootschap. De Maatschap heeft thans geen leningen, zakelijke of persoonlijke zekerheden verstrekt, is geen schulden aangegaan en er heeft geen onderbreking van activiteiten plaatsgevonden die van invloed kan zijn op haar financiële positie.

De Maatschap zal per 1 februari 2024 worden opgericht en er is geen historische verslaggeving beschikbaar over de voorliggende periode. Vanwege de oprichtingsdatum per 1 februari 2024 kunnen zich nog geen wijzigingen van betekenis hebben voorgedaan. Er hebben zich dan ook geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de financiële positie.

Er hebben zich geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de financiële positie van de Beheerder na het einde van de verslagperiode waarvoor gecontroleerde jaarrekeningen zijn gepubliceerd ofwel tussentijdse financiële informatie is gepubliceerd.

Mazars Accountants N.V. of een ander NBA geregistreerd registeraccountantskantoor zal zorgdragen voor de controle van de jaarstukken van de Maatschap.

De Beheerder verklaart dat, naar haar oordeel, het werkkapitaal van de Maatschap voor een periode van ten minste twaalf maanden vanaf de datum van het prospectus ontoereikend is om aan haar huidige behoeften te voldoen. Het tekort bedraagt € 26.120.000. De Beheerder verwacht dat op 1 februari 2024, direct bij oprichting van de Maatschap door de notaris, voldoende werkkapitaal ter beschikking komt, door storting van de volledige inleg van alle Participanten (€ 19.100.000) en uitbetaling van de door de financier verstrekte hypothecaire financiering (€ 7.020.000) op de derdenrekening van de notaris. De notaris zal de Maatschap niet oprichten als de volledige inleg van alle Participanten niet is gestort en/of de financiering door de financier niet is uitbetaald. Indien de Maatschap niet wordt opgericht en de Participanten hun inleg hebben gestort zal de gestorte inleg worden gerestitueerd.

Er zijn geen potentiële belangenconflicten tussen de plichten jegens de Beheerder van het bestuur van de Beheerder en hun eigen belangen en/of andere plichten, anders dan vermeld in Deel 4.6.

De Maatschap heeft bij oprichting geen werknemers in dienst.

Er hebben geen transacties plaatsgevonden met aan de Beheerder verbonden partijen. De Beheerder heeft ook niet de intentie om bij (tussentijdse) verkoop Vastgoed aan te bieden aan verbonden partijen.

De data van storting (17 januari 2024) en uitgifte (1 februari 2024) van de Participaties zijn indicatief en kunnen vervroegd c.q. verlaat worden. In het geval van vervroeging zal de Beheerder de Participanten tenminste zeven dagen van tevoren schriftelijk informeren.

De bij de rendementsprognose gehanteerde Aanvangsdatum van 1 februari 2024 kan beperkt wijzigen. Dit leidt ertoe dat de beleggingshorizon van de Maatschap wordt aangepast. Andere relevante data zullen niet wijzigen.

Het Prospectus wordt beheerst door Nederlands recht en uitsluitend de Nederlandse rechter is bevoegd ten aanzien van geschillen met betrekking tot dit Prospectus.

Alle bedragen in het Prospectus zijn vermeld in euro's.

Vastgoed Syndicering Nederland n.v. verklaart in haar hoedanigheid van Beheerder in de zin van artikel 1:1 Wft van de Maatschap dat zowel zijzelf, de Bewaarder als de Maatschap voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels en dat het Prospectus voldoet aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

Vastgoed Syndicering Nederland n.v. te Driebergen-Rijsenburg

Driebergen-Rijsenburg, 24 november 2021

ing. D. van Seventer
mr. R. Overbeek
drs. ing. C.A. de Bree

DEEL 12. OVERZICHT BETROKKEN PARTIJEN

Maatschap

Woningmaatschap Breda, Hoofdstraat 87, 3971 KE Driebergen-Rijsenburg

Initiatiefnemer

Vastgoed Syndicering Nederland n.v., Hoofdstraat 87, 3971 KE Driebergen-Rijsenburg

Beheerder

Vastgoed Syndicering Nederland n.v., Hoofdstraat 87, 3971 KE Driebergen-Rijsenburg

Stichting

Stichting Woningmaatschap Breda, Hoofdstraat 87, 3971 KE Driebergen-Rijsenburg

AIFMD Bewaarder

CSC Depositary B.V., Woudenbergseweg 13, 3953 ME Maarsbergen

Notaris structurering

Core Notariaat B.V., Rietlandpark 301, 1019 DW Amsterdam

Accountant voor controle rendementsprognose

Mazars Accountants N.V., Delflandlaan 1, 1162 EA Amsterdam

Accountant voor jaarrekeningcontrole van de Maatschap

Mazars Accountants N.V., Delflandlaan 1, 1162 EA Amsterdam

Accountant voor jaarrekeningcontrole van de Beheerder / Initiatiefnemer

CROP Registeraccountants, mr. E.N. van Kleffensstraat 4, 6842 CV Arnhem

Taxateur

MVGM Vastgoedtaxaties B.V., De Bruyn Kopsstraat 9k, 2288 EC Rijswijk

Belastingadviseur

Taxand Nederland B.V., Jachthavenweg 124, 1081 KJ, Amsterdam

DEEL 13. DEFINITIELIJST

Aankoopson k.k.

Dit betreft de koopprijs kosten koper van het Vastgoed welke aan de koper wordt betaald voor de verwerving van het Vastgoed.

Aankoopson v.o.n.

Dit betreft de Aankoopson k.k. vermeerderd met de overdrachtsbelasting en notariële kosten voor de levering van het Vastgoed.

Aanvangsdatum

De datum waarop de Maatschap wordt opgericht en de Participanten toetreden tot de Maatschap: in beginsel 1 februari 2024.

AFM

De Stichting Autoriteit Financiële Markten.

AIFMD

Alternative Investment Fund Managers Directive. Europese richtlijnen voor beheerders van beleggingsfondsen welke in de Nederlandse wetgeving zijn geïncorporeerd.

AIFMD Bewaarder (CSCD)

CSC Depositary B.V. (CSCD), gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende Woudenbergseweg 13, 3953 ME Maarsbergen, welke vennootschap als AIFMD Bewaarder in de zin van de Wft en AIFMD optreedt.

Beheerder

De Beheerder in de zin van artikel 1:1 van de Wft, Vastgoed Syndicering Nederland n.v. (VSN), gevestigd te (3971 KE) Driebergen-Rijsenburg, Hoofdstraat 87, welke als Beheerder van de Maatschap optreedt.

Bewaarder

De Stichting Woningmaatschap Breda, gevestigd te (3971 KE) Driebergen-Rijsenburg, Hoofdstraat 87, welke Stichting als Bewaarder van de Maatschap in de zin van de Wft (niet zijnde AIFMD Bewaarder uit hoofde van de AIFMD) optreedt.

Bruto aanvangsrendement (BAR)

Theoretische Bruto huuropbrengsten van het eerste exploitatiejaar (op jaarbasis) in verhouding tot de Aankoopson k.k.

Bruto huuropbrengsten

Alle gefactureerde opbrengsten voor het gebruik van het Vastgoed (huuropbrengsten), exclusief aan huurders doorbelaste servicekosten, BTW, ontvangen bedragen voor afkoop van huurcontracten en huurgaranties. Bruto huuropbrengsten uit Vastgoed is gelijk aan Theoretische Bruto huuropbrengsten minus leegstand minus huurvrije perioden/huurskortingen.

Cashflow

De Cashflow of kasstroom geeft de verwachte beschikbare liquiditeit van de Maatschap weer.

Direct rendement (exploitatie rendement)

De contante beschikbare uitkering aan de Participant in enig jaar uit het Exploitatie resultaat gedeeld door de inleg van de Participant, op jaarbasis berekend en uitgedrukt in een percentage of getal.

Emissie

De uitgifte van Participaties aan Participanten tegen hun inleg waarmee het Vastgoed wordt aangekocht en de Maatschap wordt aangegaan.

Exploitatiekosten

Kosten direct verbonden met, en toewijsbaar aan de verkrijging van Bruto huuropbrengsten uit het Vastgoed, zoals onderhoud, verzekering, lokale belastingen, eventuele jaarlijks verschuldigde erfpacht canon, kosten van technisch, commercieel en administratief vastgoedbeheer (i.c. kosten van de Beheerder, toerekenbaar aan de Maatschap).

Exploitatie resultaat

Component van het direct resultaat van de Maatschap. Het verschil tussen netto huuropbrengsten en eventueel aan het direct resultaat toegerekende Fondskosten, exclusief netto resultaat uit uitpunding, exclusief Rentekosten en exclusief belastingen.

Fondsinvestering

De Aankoopsom v.o.n. van het Vastgoed inclusief kosten, waaronder acquisitiefte, notaris- en oprichtingskosten van de Maatschap.

Fondsinvestering per woning

De Fondsinvestering gedeeld door het aantal woningen (bij start van de Maatschap 86 stuks).

Fondskosten

Kosten die worden gemaakt om de Maatschap te exploiteren, en niet rechtstreeks aan de exploitatie van het Vastgoed zijn toe te rekenen. De Fondskosten worden toegerekend aan het directe resultaat. Onder de Fondskosten vallen (niet limitatief): accountantskosten, taxatiekosten, kosten van toezicht en bewaring, milieu- en technisch onderzoek, premies aansprakelijkheidsverzekeringen en niet verrekenbare BTW met betrekking tot de fondsuitgaven.

Fondsperiode / Looptijd

De Fondsperiode van de Maatschap is de periode dat de Maatschap operationeel is: van 1 februari 2024 tot en met 31 maart 2031 plus eventuele verlenging(en). In het Prospectus wordt gesproken over (afgerond) een Fondsperiode van 7 jaar.

Frictieleegstand

De gederfde huurinkomsten, na mutatie van een woning, gedurende het moment van leegkomen en wederverhuur.

Gerealiseerde Winst

De Gerealiseerde Winst uit de verkoop van het Vastgoed (individuele woningen, delen van het Vastgoed of het restbezit) is het verschil tussen de netto verkoopopbrengst, rekening houdend met waardevermeerderende investeringen, verminderd met de Fondsinvestering.

Hefboomwerking

De Hefboomwerking of leverage is de verhouding tussen financiering (vreemd vermogen) en eigen vermogen waarmee het Vastgoed wordt aangekocht.

Huurkapitalisatiefactor van de Aankoopsom k.k. / Huurkapitalisatiefactor van de Fondsinvestering

De Aankoopsom k.k. of Fondsinvestering gedeeld door de Theoretische Bruto huuropbrengsten. Bij verkoop (exit moment) worden de Theoretische Bruto huuropbrengsten genomen op het exit moment, op jaarbasis.

Indirect rendement (verkooprendement)

De contante beschikbare uitkering aan de Participant in enig jaar uit verkopen van Vastgoed gedeeld door de inleg van de Participant, op jaarbasis berekend en uitgedrukt in een percentage of getal.

Initiatiefnemer

Vastgoed Syndicering Nederland n.v. (VSN), gevestigd te (3971 KE) Driebergen-Rijsenburg, Hoofdstraat 87.

Internal Rate of Return (IRR)

Het jaarlijks rendementspercentage waarbij de contante waarde van de uitkeringen aan de Participanten gedurende de (beoogde) Looptijd van de Maatschap precies gelijk is aan de oorspronkelijke inleg in de Maatschap.

Intrinsieke waarde

De waarde van alle bezittingen van de Maatschap, verminderd met de schulden die er zijn. Dit komt neer op het eigen vermogen wat in de Maatschap aanwezig is. De waarde van het Vastgoed wordt hierbij bepaald op basis van een externe taxatie per ultimo boekjaar (tot maximaal de aanschafwaarde Aankoopsom k.k. plus kosten).

Loan to Value (LTV)

Het bedrag van de op enig moment resterende hoofdsom van de financiering gedeeld door de Marktwaaarde van het Vastgoed.

Looptijd / Fondsperiode

De Looptijd van de Maatschap is de periode dat de Maatschap operationeel is: van 1 februari 2024 tot en met 31 maart 2031 plus eventuele verlenging(en). In het Prospectus wordt gesproken over (afgerond) een Looptijd van (afgerond) 7 jaar.

Lopende Kosten Factor (LKF)

De ratio Lopende Kosten Faktor (LKF) relateert het niveau van de operationele kosten van de Maatschap aan de gemiddelde Intrinsieke waarde (berekend op basis van de Intrinsieke waarde per begin en einde van het jaar) van de Maatschap. Het totaal van de operationele kosten wordt in de calculatie meegenomen. De rentebaten en -lasten, leegstand, beheerkosten en Verkoopkosten (inclusief winstdelingsfee Beheerder) worden niet in de calculatie opgenomen. De ratio van de winstdelingsfee wordt afzonderlijk weergegeven. Deze ratio wordt berekend op basis van de totale winstdelingsfee van de Beheerder (exclusief de Verkoopkosten) te relateren aan de gemiddelde Intrinsieke waarde.

Maatschap

De bij de Maatschapsovereenkomst aangegeven Maatschap Woningmaatschap Breda, kantoorhoudende te (3971 KE) Driebergen-Rijsenburg, Hoofdstraat 87.

Maatschapsovereenkomst

De notariële akte strekkende tot het aangaan van de Maatschap welke de onderlinge rechten en verplichtingen van de Participanten bevat.

Marktwaarde

De waardering van het Vastgoed in verhuurde staat.

Non-recourse

Bij een eventuele gedwongen verkoop verhaalt de financier zich alleen op (de opbrengst van) het Vastgoed en niet op de individuele Participanten.

Overeenkomst van Beheer en Bewaring

De tussen de Maatschap, de Beheerder en de Bewaarder te sluiten Overeenkomst van Beheer en Bewaring waarin hun onderlinge rechtsverhouding alsmede de taken en bevoegdheden van de Beheerder en de Bewaarder worden vastgelegd.

Overeenkomst van Bewaarneming

De tussen de Beheerder en de AIFMD Bewaarder gesloten overeenkomst AIFMD Bewaarder waarin hun onderlinge rechtsverhouding alsmede de taken en bevoegdheden van de Beheerder en de AIFMD Bewaarder zijn vastgelegd.

Participant

Een vennoot of maat van de Maatschap.

Participantenvergadering

De (minimaal) jaarlijks te houden vergadering waartoe alle Participanten (vennoten) worden uitgenodigd, dienende om de Participanten (vennoten) te informeren over gang van zaken en de financiële situatie van de Maatschap alsmede de Participanten besluiten te kunnen laten nemen.

Participatie (effect)

De eenheid waarin is uitgedrukt de economische aanspraak van de Participant tot het vermogen van de Maatschap.

Project(en)

Een aantal op grond van de locatie bij elkaar horende woningen, als onderdeel van het Vastgoed.

Prospectus

Onderhavige Prospectus van de Maatschap.

Registratiedocument

Het Registratiedocument van de Beheerder, houdende de gegevens zoals bedoeld in artikel 117 BGfo.

Rendementsscenario

Scenario analyse van het effect van de positieve (optimistische) en negatieve (pessimistische) afwijkingen in de aannames die gebruikt zijn in de rendementsprognose (realistisch) waarover het rendement is berekend in het Prospectus.

Rentekosten

De periodieke vergoeding voor financiering (vreemd vermogen).

Stichting

Stichting Woningmaatschap Breda, gevestigd te (3971 KE) Driebergen-Rijsenburg, Hoofdstraat 87, welke Stichting als Bewaarder van de Maatschap in de zin van de Wft (niet zijnde AIFMD Bewaarder uit hoofde van de AIFMD) optreedt.

Theoretische Bruto huuropbrengsten

Bruto huuropbrengsten van het Vastgoed in exploitatie, verhoogd met een geschat bedrag voor huuropbrengst over de leegstand in het Vastgoed en verhoogd met huurvrije perioden/huurkortingen (beide op basis van bruto markthuur).

Totaal benodigd vermogen

De Fondsinvestering plus werkkapitaal en afsluitprovisie financiering.

Totaal Rendement

Direct en Indirect rendement tezamen.

Vastgoed

De 86 woningen (appartementen) en 91 parkeerplaatsen in Den Bosch, Nijmegen en Breda alsmede een commerciële ruimte in Breda, Nederland.

Verkoopkosten

Kosten direct verbonden met de verkoop van het Vastgoed (individuele woningen, delen van het Vastgoed of het restbezit).

Verkoper

Dit is de organisatie die eigenaar was van het Vastgoed en dit aan de Maatschap heeft verkocht. In dit geval is dit Stichting Pensioenfonds Rail & Openbaar Vervoer.

VvE

Vereniging van Eigenaren zoals bedoeld in Burgerlijk Wetboek, Boek 5, Titel 9.

Wft

De Wet op het financieel toezicht van 28 september 2006, houdende de bepalingen inzake het toezicht op beleggingsinstellingen en aanverwante regelgeving zoals van kracht op de datum van dit Prospectus. De Wet toezicht beleggingsinstellingen (Wtb) is opgegaan in de Wft.

WWS

Het woningwaarderingstelsel (WWS) is een op punten gebaseerd systeem om de maximale (toegestane) huurprijs van een woning vast te stellen. Dit geldt op dit moment alleen voor sociale huurwoningen. Het is de bedoeling dat vanaf 2024 het WWS ook gaat gelden voor een deel van de woningen in de vrije sector. Op basis van de kwaliteit kent het WWS punten toe aan (on)zelfstandige huurwoningen. De oppervlakte van de woning, de voorzieningen in de woning, de energiezuinigheid en de WOZ-waarde zijn van invloed op het aantal punten. Deze punten bepalen de maximale (toegestane) huurprijs die mag worden gevraagd. Het WWS beschermt de huurder tegen te hoge huurprijzen.

BIJLAGEN

I. REGISTRATIEDOCUMENT BEHEERDER (1 NOVEMBER 2023)

Vastgoed Syndicering Nederland n.v. (hierna: 'VSN') is in 1998 opgericht en is statutair gevestigd in Driebergen-Rijsenburg. Per 4 november 1998 is VSN ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 30151881. De statutaire directie wordt gevoerd door de heer ing. D. van Seventer, de heer mr. R. Overbeek en mevrouw drs. ing. C.A. de Bree.

Stichting STAK Van Seventer Holding (KvK 30243574) houdt 65% van de aandelen van VSN; Ouderein Beheer B.V. (KvK 54076994) en Endor Erfgoed B.V. (KvK 69453780) houden ieder 17,5% van de aandelen.

VSN heeft per 12 januari 2006 een vergunning verkregen van de Autoriteit Financiële Markten (hierna: 'AFM') om op te treden als beheerder in de zin van de Wet toezicht beleggingsinstellingen. Het doel van de beheerder is het optreden als beheerder voor beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft). De vergunning is op 22 juli 2014 van rechtswege overgegaan in een nieuwe AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) vergunning van de AFM.

VSN richt zich met name op de uitvoering van vermogensbeheer en -advies op het gebied van Nederlands vastgoed in de ruimste zin. Zij stelt daarbij het initiëren en beheren van beleggingsinstellingen in verhuurde woningen voor particulieren voorop. Dit doet zij in de vorm van het ontwikkelen, vormen en beheren van woningfondsen met een gemiddelde omvang van € 20 miljoen. Deze vorm van beleggen is fiscaal en beleggingstechnisch gezien aantrekkelijk (Box 3). De looptijd van een woningfonds is in principe zeven jaar met de mogelijkheid van verlenging. Het rendement wordt gehaald uit de exploitatie en de verkoop van de woningen.

VSN heeft vanaf 1998 51 beleggingsinstellingen (VSN Woningmaatschappen) op de markt gebracht. Woningmaatschap Vlissingen - Boulevard is de eerste VSN Maatschap die onder de vergunning, zoals afgegeven per 12 januari 2006, in de markt is geplaatst. Woningmaatschap Waddinxveen, Woningmaatschap Schiedam, Woningmaatschap Maastricht, Woningmaatschap Vlijmen, Woningmaatschap Hengelo, Woningmaatschap Rotterdam, Woningmaatschap Arnhem, Woningmaatschap Barneveld, Woningmaatschap Leeuwarden, Woningmaatschap Rhooon, Woningmaatschap Veghel, Woningmaatschap Nieuwerkerk, Woningmaatschap Goes, Woningmaatschap Zoetermeer en Woningmaatschap Rijswijk Buiten zijn de laatste en enige Woningmaatschappen die onder het nieuwe AIFMD regime vallen.

Per 9 juli 2013 heeft VSN het beheer van zes beleggingsinstellingen (RFM Fondsen) overgenomen van RFM Regulated Fund Management B.V. Vier van deze instellingen zijn onder vergunning van de AFM in de markt geplaatst. Dit betreft RFM Woning-Winkelfonds III CV, RFM Woningfonds IV CV, RFM Woning-Winkelfonds V CV en RFM Woningfonds VI CV.

Per 31 december 2013 heeft VSN het beheer van twee beleggingsinstellingen (Solid Funds) overgenomen van Bouwfonds Investment Management. Deze instellingen zijn niet onder vergunning van de AFM in de markt geplaatst.

Per 1 juli 2016 heeft VSN het beheer van drie beleggingsinstellingen en per 1 januari 2017 van nog één beleggingsinstelling (Staal Woningmaatschappen) overgenomen van Staalbankiers. Deze instellingen zijn niet onder vergunning van de AFM in de markt geplaatst.

Geen van de van RFM, Bouwfonds en Staalbankiers overgenomen fondsen valt onder het AIFMD regime.

De bewaarders van de fondsen zijn gevestigd aan de Hoofdstraat 87, 3971 KE in Driebergen-Rijsenburg. Het dagelijkse beleid van de bewaarders van de fondsen wordt gevoerd door de heer mr. J. Dierkens Schuttevaer, de heer T. Branbergen en de heer drs. H.H.H. Wieleman RA. Voor nieuwe fondsen richt VSN een nieuwe, aparte bewaarder op.

Voor fondsen die onder de werkingssfeer van de AIFMD vallen heeft VSN bovendien een overeenkomst gesloten met een AIFMD bewaarder die naast de hiervoor genoemde bewaarders uit hoofde van de AIFMD richtlijnen aanvullende controlerende en toezichthoudende taken verricht. Het eigen vermogen van de AIFMD bewaarder bedraagt tenminste € 730.000. Een accountantsverklaring hieromtrent is beschikbaar.

Maandelijks ziet VSN er op toe dat zij voldoet aan de eigen vermogensseis. De procedure van deze toetsing is omschreven in het handboek administratieve organisatie en interne controle van de beheerder. Daarnaast vindt minimaal eenmaal per jaar bij het opmaken van de jaarrekening de toetsing van de vermogensseis plaats door een externe accountant. Een accountantsverklaring hieromtrent is beschikbaar.

Informatieverschaffing vindt minstens tweemaal per jaar plaats. De accountant maakt voor de beheerder binnen vier maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening en binnen 9 weken na afloop van de eerste helft van het jaar het halfjaarverslag op. De statuten, de jaarrekeningen en halfjaarverslagen van de beheerder worden gepubliceerd op de website van de beheerder.

VSN informeert haar Participanten inzake de fondsen onder andere via haar website (www.vsnv.nl). Op deze website is onder andere informatie beschikbaar over de krachtens de Wft vereiste informatie ten aanzien van de beheerder alsmede over de fondsen:

- het prospectus en de voorwaarden van de fondsen, waaronder de overeenkomsten van beheer en bewaring;
- de gecontroleerde jaarrekening van de beheerder;
- de gecontroleerde jaarrekening van de fondsen;
- het meest recente beoordeelde halfjaarverslag van de beheerder;
- de halfjaarverslagen en (indien van toepassing) de kwartaalverslagen van de fondsen;
- de overeenkomst van bewaarneming tussen de beheerder en de AIFMD bewaarder;
- het uittreksel van de Kamer van Koophandel van de beheerder;
- de vergunning van de beheerder;
- de statuten van de beheerder;
- de interne gedragscode van de beheerder.

Op verzoek wordt een afschrift van de hierboven genoemde informatie kosteloos verstrekt op een duurzame gegevensdrager.

De Intrinsieke waarde van de participaties wordt tweemaal per jaar vastgesteld, per 30 juni en per 31 december op basis van een externe taxatie per ultimo boekjaar en wordt vermeld in de jaarrekening en de halfjaarverslagen van de fondsen.

VSN heeft 23 werknemers in dienst. Sinds de oprichting zijn 51 VSN Woningmaatschappen geplaats met een totaal initieel belegd vermogen van circa € 1 miljard. Daarnaast is op 9 juli 2013 het beheer van zes fondsen van RFM Regulated Fund Management overgenomen. Deze fondsen kennen een belegd vermogen per overnamedatum van ruim € 150 miljoen. Per 31 december 2013 is bovendien het beheer van twee fondsen van Bouwfonds Investment Management overgenomen. Deze fondsen kennen een belegd vermogen per overnamedatum van circa € 50 miljoen. Tenslotte is per 1 juli 2016 en 1 januari 2017 het beheer van vier fondsen van Staalbankiers overgenomen. Deze fondsen kennen een belegd vermogen per overnamedatum van ruim € 100 miljoen.

VSN wordt bij de realisatie van de fondsen met betrekking tot de accountantscontrole en de fiscale en juridische aspecten begeleid en geadviseerd door respectievelijk Mazars, Taxand Nederland B.V. en Core Notariaat B.V.

De beheerder bevestigt dat publicatie door de beheerder van documenten van derden, zoals taxatieverslagen van taxateurs, onderzoeksrapporten van bouwkundigen en milieuadviseurs en onderzoeksrapporten en verklaringen van accountants, geschiedt met instemming van de betrokken partijen. De beheerder bevestigt dat deze informatie van derden correct is weergegeven en, voor zover VSN dit weet en heeft kunnen opmaken uit de door betrokken derden verstrekte informatie, daarbij geen feiten zijn weggelaten waardoor de verstrekte informatie onjuist of misleidend wordt.

Indien de beheerder de AFM verzoekt de verleende vergunning aan VSN in te trekken worden alle Participanten hiervan schriftelijk aan hun huisadres op de hoogte gesteld.

Ten aanzien van de looptijd en de beëindiging van de beheeropdrachten is het volgende in de overeenkomsten van beheer en bewaring van de fondsen overeengekomen:

- VSN Woningmaatschappen: dat de beheerder de opdracht uitvoert voor een periode van 7 jaar (en in een enkel geval 15 jaar) met de mogelijkheid van verlenging en dat zowel de opdrachtgever als beheerder de mogelijkheid hebben om de opdracht te beëindigen met een opzegtermijn van 1 jaar.
- RFM Fondsen: dat de beheerder de opdracht uitvoert voor de duur van de fondsen en de vereffening na ontbinding en dat uitsluitend de opdrachtgever het recht heeft om de opdracht voortijdig te beëindigen indien de beheerder op ernstige wijze tekort schiet.
- Solid Funds: dat de overeenkomst is aangegaan voor de duur van de fondsen en de vereffening van het vermogen na ontbinding en dat de opdrachtgever het recht heeft om de opdracht voortijdig te beëindigen indien de beheerder op ernstige wijze en toerekenbaar tekort schiet.
- Staal Woningmaatschappen: dat de overeenkomst van kracht is voor een periode gelijk aan de initiële looptijd van de fondsen plus, in geval van verlenging van de maatschappen, ook voor de verlengingsperiode en dat zowel opdrachtgever als beheerder het recht hebben om de opdracht voortijdig te beëindigen in geval van niet of niet behoorlijk of niet tijdig voldoen aan de verplichtingen. Daarnaast hebben zowel opdrachtgever als beheerder het recht om de opdracht te beëindigen met een opzegtermijn van 1 jaar.

II. OVERZICHT OVERIGE FONDSEN VAN DE BEHEERDER (VSN)

Een overzicht met de opstart- en eventuele beëindigingsdata van eerdere initiatieven (woningmaatschappen) van de Beheerder en de van derden overgenomen fondsen.

Eerdere initiatieven van de Beheerder

| | |
|----|---|
| 1 | Woningmaatschap Rotterdam - Charlois (15 januari 1999, beëindigd per 31 januari 2014) |
| 2 | Woningmaatschap Nieuwegein (31 augustus 1999, beëindigd per 30 november 2006) |
| 3 | Woningmaatschap Monnickendam (15 oktober 1999)* |
| 4 | Woningmaatschap Vlissingen (29 december 1999)* |
| 5 | Woningmaatschap Den Haag - Kijkduin (15 februari 2000, beëindigd per 7 september 2010) |
| 6 | Woningmaatschap Rotterdam - Blijdorp (31 oktober 2000, beëindigd per 1 december 2014) |
| 7 | Woningmaatschap Vlissingen - Paauwenburg (15 december 2000)* |
| 8 | Woningmaatschap Maarssen (22 juni 2001)* |
| 9 | Woningmaatschap Amstelveen (29 juni 2001)* |
| 10 | Woningmaatschap Mierlo (21 december 2001)* |
| 11 | Woningmaatschap 's-Hertogenbosch (6 maart 2002)* |
| 12 | Woningmaatschap Lelystad (2 april 2002, beëindigd per 30 september 2017) |
| 13 | Woningmaatschap Eindhoven (2 april 2002)* |
| 14 | Woningmaatschap Rotterdam - Lombardijen (2 december 2002, beëindigd per 11 december 2013) |
| 15 | Woningmaatschap Lelystad - Centrum (30 december 2002, beëindigd per 20 december 2011) |
| 16 | Woningmaatschap Tilburg (30 december 2002, beëindigd per 9 november 2017) |
| 17 | Woningmaatschap Zwolle (26 juni 2003)* |
| 18 | Woningmaatschap Hellevoetsluis (1 juli 2003)* |
| 19 | Woningmaatschap Rijswijk (1 juli 2003)* |
| 20 | Woningmaatschap Helmond (30 december 2003)* |
| 21 | Woningmaatschap Middelburg (1 maart 2004)* |
| 22 | Woningmaatschap Leiden (1 juli 2004)* |
| 23 | Woningmaatschap Apeldoorn (22 december 2004)* |
| 24 | Woningmaatschap Zutphen (1 maart 2005)* |
| 25 | Woningmaatschap Vlissingen - Centrum (31 augustus 2005)* |
| 26 | Woningmaatschap Uithoorn (30 maart 2006)* |
| 27 | Woningmaatschap Veldhoven (11 mei 2006)* |
| 28 | Woningmaatschap Terneuzen (1 december 2006)* |
| 29 | Woningmaatschap Sassenheim (15 mei 2007)* |
| 30 | Woningmaatschap Noordwijk (31 mei 2007) |
| 31 | Woningmaatschap Vlissingen - Boulevard (30 november 2007)* |
| 32 | Woningmaatschap Velp (20 juni 2008)* |
| 33 | Woningmaatschap Berkel - Enschoot (4 november 2009)* |
| 34 | Woningmaatschap Warnsveld (15 oktober 2010)* |
| 35 | Woningmaatschap Schagen (4 januari 2011)* |
| 36 | Woningmaatschap Uden (15 december 2011)* |
| 37 | Woningmaatschap Waddinxveen (3 april 2014)* |
| 38 | Woningmaatschap Schiedam (15 oktober 2015)* |
| 39 | Woningmaatschap Maastricht (2 mei 2016)* |
| 40 | Woningmaatschap Vlijmen (30 juni 2016)* |
| 41 | Woningmaatschap Hengelo (16 november 2016)* |
| 42 | Woningmaatschap Rotterdam (31 mei 2017)* |
| 43 | Woningmaatschap Arnhem (30 november 2017)* |
| 44 | Woningmaatschap Barneveld (29 maart 2018) |
| 45 | Woningmaatschap Leeuwarden (1 november 2018) |
| 46 | Woningmaatschap Rhooen (17 december 2018) |
| 47 | Woningmaatschap Veghel (30 april 2019) |
| 48 | Woningmaatschap Nieuwerkerk (15 juli 2019) |
| 49 | Woningmaatschap Goes (15 april 2020) |
| 50 | Woningmaatschap Zoetermeer (15 december 2020) |
| 51 | Woningmaatschap Rijswijk Buiten (14 december 2021)** |

* Deze woningmaatschappen zijn overeenkomstig de procedure zoals vermeld in de Maatschapsovereenkomst na de afgesproken termijn van 7 jaar één of meerdere keren met 3 jaar verlengd.

** Deze woningmaatschap is eind 2001 van start gegaan met nieuwbouwwoningen die pas in 2023 zijn opgeleverd en verhuurd. Om die reden is er over 2022 nog geen vergelijkbaar rendement te berekenen.

Voor bovengenoemde fondsen zijn destijds door de AFM waar nodig vergunningen verleend, vanaf Woningmaatschap Waddinxveen (nummer 37) onder het nieuwe AIFMD regime. Ook Woningmaatschap Breda zal onder het regime van deze AIFMD vergunning worden geïnitieerd en beheerd.

De (verwachte) rendementen van de operationele fondsen tot op heden zijn als volgt:

| | | |
|-----------------------------|----|--|
| Rendement tussen 0% en 5% | 2 | fondsen (nr. 29, 30) |
| Rendement tussen 5% en 10% | 7 | fondsen (nr. 14, 16, 22, 23, 25, 27, 32) |
| Rendement tussen 10% en 15% | 13 | fondsen (nr. 3, 9, 10, 11, 18, 20, 21, 28, 31, 33, 34, 35, 36) |
| Rendement tussen 15% en 20% | 9 | fondsen (nr. 2, 5, 6, 17, 37, 40, 46, 47, 48) |
| Rendement tussen 20% en 25% | 9 | fondsen (nr. 1, 8, 12, 15, 39, 41, 44, 45, 49) |
| Rendement hoger dan 25% | 10 | fondsen (nr. 4, 7, 13, 19, 24, 26, 38, 42, 43, 50) |

Door Beheerder overgenomen fondsen van derden

Per 9 juli 2013 heeft de Beheerder het beheer van de volgende fondsen van RFM Regulated Fund Management B.V. overgenomen:

| | |
|----|-------------------------------|
| 52 | RFM Woningfonds I CV |
| 53 | RFM Woningfonds II CV |
| 54 | RFM Woning-Winkelfonds III CV |
| 55 | RFM Woningfonds IV CV |
| 56 | RFM Woning-Winkelfonds V CV |
| 57 | RFM Woningfonds VI CV |

Per 31 december 2013 heeft de Beheerder het beheer van de volgende fondsen van Bouwfonds Investment Management B.V. overgenomen:

| | |
|----|------------------|
| 58 | Solid Fund I CV |
| 59 | Solid Fund II CV |

Per 1 juli 2016 heeft de Beheerder het beheer van de volgende fondsen van Staalbankiers overgenomen:

| | |
|----|---|
| 60 | (Staal) Woningmaatschap XXXVIII |
| 61 | (Staal) Woningmaatschap XXXIX (beëindigd per 30 september 2019) |
| 62 | (Staal) Woningmaatschap XLI (beëindigd per 30 april 2020) |

Per 1 januari 2017 heeft de Beheerder het beheer van het volgende fonds van Staalbankiers overgenomen:

| | |
|----|-----------------------------|
| 63 | (Staal) Woningmaatschap XXX |
|----|-----------------------------|

Geen van de hiervoor genoemde fondsen 52 t/m 63 vallen onder het AIFMD regime.

III. CURRICULA VITAE DIRECTIE VASTGOED SYNDICERING NEDERLAND N.V.

De (statutaire) directie van de Beheerder wordt gevoerd door:

- de heer ing. D. van Seventer;
- de heer mr. R. Overbeek;
- mevrouw drs. ing. C.A. de Bree.

Curriculum Vitae D. van Seventer

| | | |
|-------------------|---|--|
| Naam | : | Dick van Seventer |
| Geboren | : | 11 mei 1955 te Dedemsvaart |
| Burgerlijke staat | : | gehuwd, 2 kinderen |
| Opleiding | : | 1979 – 1980 University of Puget Sound, Tacoma, Washington USA, Bachelor Degree Business Administration, Major in Finance & Marketing 1978 – 1979 Nyenrode Universiteit, CT opleiding Tot 1978 HTS Apeldoorn, Voertuigtechniek |
| Werkervaring | : | 1998 – heden Vastgoed Syndicering Nederland n.v., Driebergen-Rijsenburg Directeur-oprichter 1986 – 1998 Staal Bankiers n.v., Den Haag, onderdirecteur Adjunct-directeur Achmea Holding n.v. Vanaf 1986: leiding over vastgoedactiviteiten van de bank Vanaf 1989: start opbouw van 22 woningfondsen voor particulieren Sinds 1990: lid managementteam bank en onderdirecteur 1983 – 1986 Stichting Akzo-Pensioenfonds, Arnhem, acquisiteur, verwerving van vastgoed 1980 – 1983 Vereniging Krachtwerktuigen, Amersfoort, marketing manager |
| Diversen | : | 2017 – 2020 Lid RvC Ploegmakers Beheer B.V., Assen 1999 – 2011 Lid RvC Patrimonium Woonservice, Veenendaal |

Curriculum Vitae R. Overbeek

| | | |
|-------------------|---|--|
| Naam | : | Reinout Overbeek |
| Geboren | : | 25 maart 1965 te Haarlem |
| Burgerlijke staat | : | gehuwd, 3 kinderen |
| Opleiding | : | 2011 Nyenrode Universiteit-NCD, Commissarissencyclus 2004 Nyenrode Universiteit, Advanced Management Program 1983 – 1987 Vrije Universiteit Amsterdam, Rechten |
| Werkervaring | : | 2012 – heden Vastgoed Syndicering Nederland n.v., Driebergen-Rijsenburg Directeur 2006 – 2011 SNS Reaal n.v. Diverse directiefuncties, waaronder algemeen directeur Nederland en directeur operations SNS Property Finance |

1998 – 2006
ABN AMRO Bouwfonds Nederlandse Gemeenten n.v., Hoevelaken/Leusden
Diverse management- en directiefuncties, waaronder waarnemend directeur de Haarlemsche Hypotheekbank, directeur Beleggingsfinancieringen en algemeen directeur Nederland Bouwfonds Property Finance

1994 – 1998
Staal Bankiers n.v., Den Haag, senior relatiemanager zaken
Leiding van team gericht op de financiering van vastgoed en bedrijfsovernames

1987 – 1994
ABN AMRO Bank n.v.
(Senior) Accountmanager Zaken Leiden, rayondirecteur Zaken Noordwijk
Relatiemanagement en kredietverlening aan MKB en Grootbedrijf

Diversen : 2011 – 2014
Lid RvC Certitudo Vastgoed I B.V., Den Bosch

2012 – 2015
Bestuurslid Stichting Kennemer Jeugdorkest, Haarlem

Curriculum Vitae C.A. de Bree

Naam : Chantal Albertina de Bree
Geboren : 24 juli 1980 te Zeist
Burgerlijke Staat : samenwonend, 2 kinderen

Opleiding : 2006 Universiteit van Amsterdam, Amsterdam School of Real Estate, Universiteit van Amsterdam, Vastgoedkunde
2002 – 2004 Vrije Universiteit Amsterdam, Beleid, Communicatie en Organisatie
1998 – 2002 Hogeschool van Utrecht, Technische Bedrijfskunde (HTS)

Werkervaring : 2010 – heden
Vastgoed Syndicering Nederland n.v., Driebergen-Rijsenburg
Directeur
Diverse functies ingevuld en vanaf 2017 directielid
2005 – 2010
Deloitte Real Estate Strategy Advisory (Financial Advisory Services), Rotterdam
Strategie- en organisatieconsultant voor Vastgoedorganisaties (manager)
2000 – 2005
Vastgoed Syndicering Nederland n.v., Driebergen-Rijsenburg
Diverse functies en projecten

Diversen : 2023 – heden
Lid RvT en lid Audit commissie Stichting Health Center Hoenderdaal, Driebergen
2000- heden
Diverse bestuurs- en commissiefuncties binnen lokale sportverenigingen.



Delflandlaan 1
Postbus 7266
1007 JG Amsterdam
T: 088 277 24 02
paul.schutjens@mazars.nl

Onderzoeksrapport van de onafhankelijke accountant

Aan: de directie van Vastgoed Syndicering Nederland N.V.

Onze conclusie en oordeel

Wij hebben de in hoofdstuk 7 van het prospectus d.d. 24 november 2023 opgenomen prognose voor de periode van 1 februari 2024 tot en met 31 maart 2031 van Woningmaatschap Breda te Driebergen onderzocht.

Op grond van ons onderzoek van de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd hebben wij geen reden om te veronderstellen dat deze veronderstellingen (opgenomen in hoofdstuk 7) geen redelijke basis vormen voor de prognose.

Naar ons oordeel is de prognose opgesteld en gepresenteerd op basis van de als uitgangspunt gekozen veronderstellingen en grondslagen in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van Woningmaatschap Breda.

De basis van onze conclusie en oordeel

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse Standaard 3850N 'Assurance en overige opdrachten met betrekking tot prospectussen' en de

Nederlandse Standaard 3400 'Onderzoek van toekomstgerichte financiële informatie' met betrekking tot prognoses. Deze opdracht is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid over de veronderstellingen voor de prognose en een redelijke mate van zekerheid over de opstelling en de toelichting van de prognose. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van de prognose'.

Wij zijn onafhankelijk van Woningmaatschap Breda zoals vereist in 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 assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie en oordeel.

Realiseerbaarheid toekomstige uitkomsten van de prognose

Een prognose betreft toekomstgerichte financiële informatie welke is gebaseerd op verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen en mogelijke acties van een entiteit. Deze informatie is naar haar aard uiterst subjectief waarbij het maken van afwegingen een belangrijke rol speelt.

De werkelijke uitkomsten zullen naar alle waarschijnlijkheid afwijken van de prognose, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen zoals in de prognose is aangenomen. De hieruit voortvloeiende afwijkingen tussen toekomstige uitkomsten en de prognose kunnen van materieel belang zijn.

Benadrukking van het doel van de prognose en de beperking in verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op de toelichting van de prognose in het prospectus waarin is uiteengezet dat de prognose in het prospectus is opgesteld ten behoeve van potentiële participanten met als doel Woningmaatschap Breda in staat te stellen te voldoen aan haar informatieplicht. Hierdoor is de prognose mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons onderzoeksrapport is derhalve uitsluitend bestemd voor Woningmaatschap Breda, de Autoriteit Financiële Markten en potentiële participanten en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Onze conclusie en ons oordeel zijn niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Verantwoordelijkheid van de directie voor het opstellen van de prognose

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de prognose, gebaseerd op de uitgangspunten voor waardering en resultaatbepaling in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van Woningmaatschap Breda, met inbegrip van de beschrijving en toelichting van de grondslagen en de aan de prognose ten grondslag liggende veronderstellingen. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opstellen van de prognose mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoeken van de prognose

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van ons onderzoek dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie en het door ons af te geven oordeel.

De mate van zekerheid die wordt verkregen bij het onderzoek van de veronderstellingen is aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij ons onderzoek naar het opstellen en presenteren van de prognose op dezelfde basis als de jaarrekening. Derhalve brengen wij over de veronderstellingen geen oordeel tot uitdrukking.

Wij passen de 'Nadere voorschriften kwaliteitssystemen' (NVKS) toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, professionele standaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Wij hebben dit onderzoek professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 3400.

Onze werkzaamheden bestond onder andere uit:

- Het verkrijgen van inzicht in de activiteiten met inbegrip van de interne beheersing van de entiteit en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om te onderzoeken of rekening is gehouden met alle relevante omstandigheden die voor het opstellen van de prognose van belang zijn en om gebieden in de prognose te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van assurance-werkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie en ons oordeel;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van de prognose met als doel assurance-werkzaamheden 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 de entiteit;
- Het inwinnen van inlichtingen bij de directie en andere functionarissen van de entiteit en het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de toereikendheid en betrouwbaarheid van onderliggende gegevens en onderlinge samenhang teneinde de periode waarop de prognose betrekking heeft te beoordelen en te evalueren of de aan de prognose ten grondslag liggende veronderstellingen van de directie niet onredelijk zijn;

- Het vaststellen dat de prognose is opgesteld op basis van de aan de prognose ten grondslag liggende veronderstellingen; en
- Het evalueren of de prognose is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van Woningmaatschap Breda, waarbij de grondslagen en veronderstellingen van materieel belang zijn toegelicht.

Amsterdam, 24 november

2023 Mazars N.V.

Origineel was getekend door drs. P.A.B. Schutjens RA

V. CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT INZAKE EIGEN VERMOGEN BEHEERDER



registeraccountants

CROP registeraccountants

Adres Mr. E.N. van Kleffensstraat 4
6842 CV Arnhem
Postadres Postbus 1210
6801 BE Arnhem

Aan het bestuur van
Vastgoed Syndicering Nederland n.v.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Opdracht

Wij hebben ingevolge artikel 41 van het Besluit markttoegang financiële ondernemingen Wft, in het kader van de vergunning van Vastgoed Syndicering Nederland n.v. te Driebergen om op te treden als een beheerder van een beleggingsinstelling, het eigen vermogen per 31 december 2022 gecontroleerd of deze voldoet aan de minimum vermogensseis conform artikel 63 lid 1 van Besluit Prudentiële regels WFT.

Verantwoordelijkheid van het bestuur/de beheerder

Het bestuur van de entiteit is verantwoordelijk voor het opstellen van de balans in overeenstemming met de bepalingen van artikel 3:53 lid 1 en lid 3 van de Wet op het financieel toezicht. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het bestuur noodzakelijk acht om het opstellen van de balans mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over het voldoen van het eigen vermogen aan de gestelde eisen. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat het eigen vermogen in de bijgaande balans (inclusief winst en verliesrekening en de waarderingsgrondslagen) welke is ontleend aan de jaarrekening van 2022 en waarbij door ons een goedkeurende controleverklaring is afgegeven, voldoet aan de bepalingen van artikel 3:53 lid 1 en lid 3 van de Wet op het financieel toezicht.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de balans/vermogensopstelling. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat het eigen vermogen in de balans/vermogensopstelling een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de balans/vermogensopstelling door de entiteit, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur/de beheerder van de entiteit gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van het eigen vermogen in de balans/vermogensopstelling. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel voldoet het eigen vermogen van Vastgoed Syndicering Nederland n.v. te Driebergen-Rijsenburg per 31 december 2022 aan de bepalingen van artikel 3:53 lid 1 en lid 3 van de Wet op het financieel toezicht.

Beperking in gebruik en verspreidingskring

De controleverklaring is uitsluitend bedoeld voor het bestuur van de entiteit en de Autoriteit Financiële Markten en kan derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Arnhem, 26 april 2023

CROP registeraccountants

Digitaal ondertekend door:
P. van Roemburg
26 april 2023 13:55 +02:00...

P. van Roemburg MSc RA

VI. MAATSCHAPSOVEREENKOMST

Op ● tweeduizend vierentwintig is voor mij, mr. R.A. Bol, notaris met plaats van vestiging Amsterdam, verschenen:
[●gevolmachtigde●]

te dezen handelend als schriftelijk gevolmachtigde van de ●vennoten in de maatschap:

Maatschap Woningmaatschap Breda, gevestigd te Driebergen-Rijsenburg, gemeente Utrechtse Heuvelrug, kantoorhoudende Hoofdstraat 87, 3971 KE Driebergen-Rijsenburg, te weten:

1. ●

deelnemer voor ●Participatie●s.

De verschijnende persoon is mij, notaris, bekend.

De verschijnende persoon verklaarde, handelend als vermeld, als volgt:

Considerans

De hiervoor vermelde volmachtgevers zijn uitdrukkelijk met elkaar overeengekomen met ingang van heden een maatschap aan te gaan, welke maatschap als doel zal hebben het beleggen van het vermogen van de maatschap in registergoederen, onder meer bestemd voor particuliere bewoning, en onder andere gelegen te Den Bosch, Nijmegen en Breda, waartoe onder meer behoren de volgende registergoederen, welke zijn te omschrijven als volgt:

a. [●nadere uitwerking volgt●],

hierna (tezamen): het **Project**.

De maatschap zal daartoe onder meer een driepartijenovereenkomst sluiten met een rechtspersoon met de specifieke knowhow en management ervaring, vereist voor het beheer van het Project, alsmede een rechtspersoon, die tot taak zal krijgen de bewaring van de activa der maatschap.

De verschijnende persoon, handelend als vermeld voor en namens de hierboven vermelde volmachtgevers, verklaarde bij deze dat de maatschap beheerst zal worden door de volgende bepalingen en voorwaarden:

Definities

In deze akte wordt met de navolgende definities bedoeld met:

| | |
|---------------------------|---|
| Beheerder: | de rechtspersoon belast met het beheer van het vermogen van de Maatschap, die bij dit beheer uitsluitend optreedt in het belang van de Vennoten; |
| Bewaarder: | de rechtspersoon belast met de bewaring van de activa van de Maatschap, die bij die bewaring uitsluitend optreedt in het belang van de Vennoten, niet zijnde de AIFMD bewaarder uit hoofde van de zogeheten " <i>Alternative Investment Fund Managers Directive</i> ". |
| Maatschap: | de Maatschap Woningmaatschap Breda, een maatschap naar Nederlands recht, gevestigd te Driebergen-Rijsenburg, gemeente Utrechtse Heuvelrug, kantoorhoudende Hoofdstraat 87, 3971 KE Driebergen-Rijsenburg, aangegaan op ● tweeduizend vierentwintig voor een periode van (afgerond) zeven (7) jaar, met de mogelijkheid van verlenging, door maximaal 764 (zevenhonderdvierenzestig) vennoten; |
| Maatschapsaandeel: | een evenredige aanspraak op het eigen vermogen van de Maatschap; |
| Participatie: | de eenheid, ter grootte van vijftienduizend euro (EUR 25.000,00), waarin de mate van gerechtigdheid van iedere Vennoot in het vermogen van de Maatschap wordt uitgedrukt en waarbij elke eenheid het recht op een evenredig aandeel in het vermogen van de Maatschap geeft; |
| Project: | de registergoederen gelegen te Den Bosch, Nijmegen en Breda als hierboven breder omschreven; |
| Schriftelijk: | bij brief, telefax of e-mail, of door een op andere wijze langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht (waaronder begrepen communicatie middels een beveiligde web-based elektronische omgeving), mits de identiteit van de verzender met afdoende zekerheid kan worden vastgesteld; |
| Vennoten: | de natuurlijke personen en/of (Nederlandse) rechtspersonen, die als vennoot zullen toetreden tot de Maatschap; |
| Vergadering: | de vergadering van de Vennoten. |

De voormelde definities worden in deze akte ook niet vetgedrukt gebruikt.

Indien in deze akte het meervoud of het enkelvoud van een definitie wordt gebruikt, wordt hieronder verstaan respectievelijk het meervoud of het enkelvoud van hetgeen in de desbetreffende omschrijving is omschreven.

Indien in deze akte wordt verwezen naar een artikel, wordt bedoeld een artikel uit de akte, tenzij uitdrukkelijk anders bepaald.

Hoofden van onderdelen en artikelen, de nummering van de onderdelen en artikelen en de inhoudsopgave zijn uitsluitend bedoeld ter verbetering van de leesbaarheid van de akte. Aan die hoofden, nummering en de inhoudsopgave kan geen enkel recht worden ontleend.

Naam, vestiging en doel

Artikel 1

1. De Maatschap draagt de naam: Maatschap Woningmaatschap Breda.
2. De Maatschap houdt kantoor te Driebergen-Rijsenburg, gemeente Utrechtse Heuvelrug.
3. Het doel van de Maatschap is het voor gemeenschappelijke rekening beleggen van vermogen in registergoederen, voornamelijk ten behoeve van particuliere bewoning onder meer gelegen te Den Bosch, Nijmegen en Breda, zulks teneinde de Vennoten in de opbrengst van deze beleggingen te doen delen, waaronder begrepen maar niet beperkt

tot, het – al dan niet in economische zin – verwerven, het vervreemden, het bezwaren, het exploiteren, het beheren, het huren en verhuren van registergoederen, het aangaan van overeenkomsten van geldlening en het zich verbinden voor verplichtingen van de Maatschap door het verstrekken van garanties en zekerheden, zomede al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

Aanvang en duur

Artikel 2

1. De Maatschap is aangevangen op ● tweeduizend vierentwintig en is aangegaan voor een initiële periode van (afgerond) zeven (7) jaar, met de mogelijkheid van verlenging zoals omschreven in dit artikel.
2. Door uittreding van een Vennoot eindigt de Maatschap slechts ten opzichte van die Vennoot en duurt zij voort tussen de overige Vennoten.
Uittreding wordt hierbij opgevat in de zin van artikel 5.
3. Op voorstel van het bestuur kan een besluit tot ontbinding vóór ● tweeduizend éénendertig genomen worden met algemene stemmen in een Vergadering, waarin alle Vennoten aanwezig danwel vertegenwoordigd zijn.
4. In een (eerste) Vergadering, welke wordt gehouden in het jaar tweeduizend dertig voor één december tweeduizend dertig, dient besloten te worden omtrent het al dan niet voortzetten van de Maatschap.
5. Indien op basis van het in lid 4 bepaalde besloten wordt de Maatschap voort te zetten zal dit geschieden voor de duur van drie (3) jaar en in beginsel tegen ongewijzigde voorwaarden, tenzij de dan geldende marktomstandigheden andere voorwaarden verantwoorden; in dat laatste geval zal alsdan de Beheerder deze voorwaarden met de Bewaarder overleggen en ter verdere besluitvorming aan de Vergadering voorleggen. De Maatschap zal alsdan eindigen op ● tweeduizend vierendertig.
6. In een (eerste) Vergadering, welke wordt gehouden in het jaar tweeduizend drieëndertig voor één december tweeduizend drieëndertig, dient besloten te worden omtrent het al dan niet voortzetten van de Maatschap.
7. Indien op basis van het lid 6 bepaalde besloten wordt de Maatschap voort te zetten zal dit geschieden voor de duur van drie (3) jaar en in beginsel tegen ongewijzigde voorwaarden, tenzij de dan geldende marktomstandigheden andere voorwaarden verantwoorden; in dat laatste geval zal alsdan de Beheerder deze voorwaarden met de Bewaarder overleggen en ter verdere besluitvorming aan de Vergadering voorleggen. De Maatschap zal alsdan eindigen op ● tweeduizend zevenendertig.
8. In de (eerste) Vergadering, welke wordt gehouden in het jaar tweeduizend zesendertig voor één december tweeduizend zesendertig, dient besloten te worden omtrent het al dan niet voortzetten van de Maatschap, en, zo ja, in welke vorm.
9. Indien in een Vergadering besloten wordt om de Maatschap niet voort te zetten, dient de Maatschap een besluit te nemen omtrent het vermogen van de Maatschap, in het bijzonder omtrent de (economische gerechtigheid tot de) registergoederen in het Project, welke alsdan tot de activa van de Maatschap behoren.
10. De besluiten bedoeld in lid 4 en lid 6 van dit artikel dienen genomen te worden in een Vergadering, waarin alle Vennoten aanwezig danwel vertegenwoordigd zijn, met een meerderheid van drie vierde (3/4e) van de uitgebrachte stemmen.
Indien op de hiervoor in lid 4 en lid 6 bedoelde vergaderingen niet alle Vennoten aanwezig of vertegenwoordigd zijn, wordt binnen één maand na de datum van de in lid 4 respectievelijk lid 6 bedoelde vergadering een nieuwe vergadering bijeengeroepen waarin ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde Vennoten met een reguliere meerderheid van de alsdan uitgebrachte stemmen een geldig besluit genomen kan worden.
11. De besluiten bedoeld in lid 8 en lid 9 van dit artikel dienen genomen te worden met algemene stemmen in een Vergadering, waarin alle Vennoten aanwezig danwel vertegenwoordigd zijn.
Indien op de hiervoor in lid 8 en lid 9 bedoelde vergaderingen niet alle Vennoten aanwezig of vertegenwoordigd zijn wordt binnen één maand na de datum van de in lid 8 respectievelijk lid 9 bedoelde vergadering een nieuwe vergadering bijeengeroepen waarin ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde Vennoten met een reguliere meerderheid van de alsdan uitgebrachte stemmen een geldig besluit genomen kan worden.

Inbreng. Vermogen

Artikel 3

1. Een Vennoot brengt in de Maatschap (minimaal) in als storting ter verkrijging van één (1) Participatie een bedrag in contanten groot vijf en twintig duizend euro (EUR 25.000,00).
Een Vennoot kan meerdere Participaties houden.
De bijdrage per Participatie dient te worden gestort in één (1) termijn en wel ter gelegenheid van de aanvang van de Maatschap danwel op ieder ander zodanig eerder of later moment als blijkt uit een daartoe strekkend Schriftelijk verzoek door het bestuur van de Maatschap. Indien het bedrag niet tijdig is ontvangen, is de Vennoot door de enkele constatering van dit feit door het bestuur van de Maatschap in gebreke jegens de Maatschap.
2. Het eigen vermogen van de Maatschap is verdeeld in Maatschapsaandelen bestaande uit één of meer Participaties. Het vermogen van de Maatschap is voor rekening en risico van de Vennoten in verhouding met het Maatschapsaandeel van iedere Vennoot.
Alle inkomsten, uitgaven en verliezen van de Maatschap danwel van enige belegging van het vermogen van de Maatschap komen ten bate respectievelijk ten laste van de Vennoten in verhouding tot ieders Maatschapsaandeel.
3. Geen van de Vennoten zal zonder toestemming van zijn mede-Vennoten enig kapitaal uit de Maatschap kunnen opeisen.

Vennoten, register en (niet)overdraagbaarheid

Artikel 4

1. Vennoten kunnen uitsluitend natuurlijke personen danwel rechtspersonen zijn.
2. Het bestuur houdt een register waarin de namen en adressen van alle Vennoten zijn opgenomen met vermelding van het aantal door elk der Vennoten genomen Participaties.
Iedere Vennoot is verplicht aan het bestuur Schriftelijk zijn adres op te geven, alsmede het bestuur op de hoogte te brengen van eventuele mutaties.
3. Alle mededelingen en kennisgevingen die in het kader van de Maatschap worden gedaan geschieden Schriftelijk aan het adres als vermeld in het register als nader omschreven in lid 2.
4. Een Vennoot kan zijn gehele Maatschapsaandeel, danwel een of meer van diens Participaties, niet vervreemden, bezwaren of in gebruik geven, onder welke titel of welke benaming ook, tenzij daarvan nadrukkelijk anders blijkt uit dit artikel 4 danwel uit artikel 5.
5. Onverminderd het bepaalde in dit artikel 4 en/of artikel 5 van deze akte, zal het evenwel nimmer mogelijk zijn dat iemand additioneel als Vennoot toetreedt tot de Maatschap.
6. In afwijking casu quo aanvulling op het in lid 4 van dit artikel bepaalde, is het een Vennoot toegestaan zijn gehele Maatschapsaandeel, danwel een of meer van diens Participaties, aan een medevennoot over te dragen mits de betreffende Vennoot daartoe vooraf Schriftelijke goedkeuring heeft verkregen van alle overige Vennoten van de Maatschap, waarbij het verzoek tot goedkeuring dient plaats te vinden op de wijze als omschreven hierna in lid 7. Een vervreemding als hiervoor bedoeld met goedkeuring van alle Vennoten doet de Maatschap niet eindigen.
7. Indien een Vennoot zijn Maatschapsaandeel danwel een of meer van diens Participatie(s) in het vennootschapsvermogen wenst te vervreemden als omschreven in lid 6, dan dient die Vennoot daarvan Schriftelijk kennis te geven aan het bestuur van de Maatschap onder opgave van de naam en het volledige adres van (i) degene(n) aan wie hij zijn Maatschapsaandeel en/of Participatie(s) wenst over te dragen als omschreven in lid 6, zulks in beide omstandigheden met alle daarbij behorende relevante gegevens.
Het bestuur van de Maatschap zal de ontvangst van de vorenbedoelde kennisgeving binnen drie (3) weken bevestigen aan de betreffende Vennoot.
Tenminste twee (2) maal per jaar bij het verzenden van de halfjaarcijfers en de jaarcijfers van de Maatschap aan de Vennoten, of zoveel vaker als het bestuur van de Maatschap zulks nodig of wenselijk acht, zal het bestuur van de Maatschap de Vennoten Schriftelijk berichten omtrent de eventueel ontvangen kennisgeving(en) van overdracht in de voorgaande periode en de Vennoten verzoeken daartoe goedkeuring te verlenen. Als geen van de Vennoten zijn toestemming heeft geweigerd, zal het bestuur van de Maatschap de betreffende Vennoot dienovereenkomstig informeren en zal die betreffende Vennoot de verzochte rechtshandeling kunnen gaan uitvoeren.
8. De betreffende overdracht als omschreven in lid 6 dient te geschieden bij notariële of onderhandse akte. De voorgenomen overdracht als omschreven in lid 6 heeft ten opzichte van de andere Vennoten eerst rechtsgevolg, nadat de notariële of onderhandse akte is betekend aan het bestuur van de Maatschap, danwel het bestuur van de Maatschap de overdracht als omschreven in lid 6 Schriftelijk heeft aangenomen of erkend. Het bestuur van de Maatschap zal van de overdracht aantekening doen in het register van vennoten.
9. Daar waar in de leden 6 en/of 7 van dit artikel wordt gesproken over Schriftelijke goedkeuring van een Vennoot, wordt de goedkeuring van een Vennoot geacht te zijn verleend indien genoemde toestemming niet binnen vier (4) weken door die betreffende Vennoot Schriftelijk zal zijn geweigerd. De genoemde termijn van vier (4) weken gaat in op de dag na die waarop aan alle Vennoten Schriftelijk goedkeuring is gevraagd door het bestuur van de Maatschap als omschreven in lid 7.
10. In geval van een overdracht als bedoeld in lid 6 van dit artikel zal de betreffende overdragende Vennoot de kosten en verschotten die de Beheerder en/of het bestuur van de Maatschap dient te maken in dat kader voor zijn rekening te nemen en te vergoeden.
11. Een Vennoot-rechtspersoon behoeft te allen tijde de goedkeuring van de overige Vennoten indien die betreffende Vennoot wenst over te gaan tot een fusie en/of splitsing en/of ontbinding als bedoeld in Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Een dergelijk verzoek tot goedkeuring zal zoveel mogelijk dienen te geschieden in lijn met het hiervoor in dit artikel bepaalde.
12. Indien een Vennoot zich niet houdt aan de voorwaarden, verplichtingen en beperkingen als bedoeld in dit artikel, dan zal dat volledig voor rekening en risico zijn van die betreffende Vennoot en zal die betreffende Vennoot aansprakelijk zijn voor alle uit een dergelijk handelen of nalaten voortvloeiende schade voor de overige Vennoten.
13. Indien en zodra een Vennoot zijn Maatschapsaandeel danwel een of meer van diens Participatie(s) heeft overgedragen aan danwel zijn Maatschapsaandeel danwel een of meer van diens Participatie(s) onder algemene titel is overgegaan op een verkrijger, die niet reeds een Vennoot is, dan zal die verkrijger geacht worden (voor dat deel) te zijn toegetreden tot de Maatschap.
14. Indien en zodra een Vennoot zijn gehele Maatschapsaandeel en Participatie(s) heeft overgedragen aan danwel zijn gehele Maatschapsaandeel danwel Participatie(s) onder algemene titel is overgegaan op een verkrijger, dan zal die betreffende Vennoot geacht worden te zijn uitgetreden uit de Maatschap.

Uittreding van Vennoten

Artikel 5

1. Behoudens in geval van een overdracht als bedoeld in artikel 4, houdt een Vennoot uitsluitend op Vennoot te zijn:
 - a. door alle gevallen van verlies door die Vennoot van het beheer of bestuur over zijn goederen en/of benoeming van een curator of een bewindvoerder op grond van een wettelijk voorschrift;
 - b. in geval de Vergadering hem de Maatschap heeft opgezegd;
 - c. in geval de Vennoot de Maatschap heeft opgezegd;
 - d. in geval van overlijden van een Vennoot, indien de Vennoot een natuurlijk persoon is;

- e. in geval van overdracht door een Vennoot van zijn Maatschapsaandeel, of een dusdanig aantal Participaties waardoor de Vennoot geen houder meer is van enige Participatie.
2. Voor opzegging, bedoeld in lid 1 letter b, is vereist een eenstemmig besluit door de Vergadering genomen, waarbij de Vennoot aan wie wordt opgezegd geen stem mag uitbrengen.
Opzegging, bedoeld in lid 1 letter b, kan slechts geschieden wegens gewichtige redenen. Hieronder worden verstaan gewichtige redenen in de zin van artikel 7A:1684 van het Burgerlijk Wetboek.
Opzegging kan slechts geschieden onder opgave van redenen tegen het einde van het boekjaar, met inachtneming van een opzegtermijn van een maand.
3. Een Vennoot kan de Maatschap slechts opzeggen indien door wijziging van deze maatschapsovereenkomst als bedoeld in artikel 14 rechten of zekerheden van de Vennoten worden verminderd of lasten aan de Vennoten worden opgelegd. Een dergelijke opzegging kan slechts door een Vennoot worden gedaan binnen een (1) maand nadat hij een afschrift heeft ontvangen van de notariële akte, als bedoeld in artikel 14 lid 2.
4. In geval van overlijden van een Vennoot wordt de Maatschap tussen de overige Vennoten en de gezamenlijke erfgenamen van de overleden Vennoot, in de plaats van de overleden Vennoot, voortgezet, tenzij alle erfgenamen bij aangetekende brief of deurwaardersexploot, gericht respectievelijk betekend aan het bestuur, binnen zes (6) maanden na het overlijden van de Vennoot unaniem hebben medegedeeld zodanige voortzetting niet te wensen.
5. In geval van overlijden van een Vennoot zonder dat de Maatschap met diens erfgenamen wordt voortgezet, zomede indien zich ten aanzien van een Vennoot een omstandigheid voordoet als bedoeld in lid 1 letters a, b of c, zullen de overige Vennoten verplicht zijn het aandeel van de desbetreffende Vennoot, hierna te noemen: de **Gewezen vennoot**, in alle tot de Maatschap behorende activa over te nemen respectievelijk die activa zich te doen toedelen en alle ten laste van de Maatschap bestaande passiva voor hun rekening te nemen, mits het aantal Participaties van de Gewezen Vennoot niet meer bedraagt dan tien (10).
De overige Vennoten zullen aan de Gewezen vennoot casu quo diens erfgenamen uit te keren het bedrag van zijn inbreng ter zake van zijn Participatie(s), te verminderen met een bedrag gelijk aan twintig procent (20%) van de oorspronkelijke inleg of indien (voortijdige) terugbetaling van (een gedeelte van) kapitaal heeft plaatsgevonden van de aanwezige inleg of de lagere marktwaarde, te bepalen door de Beheerder, waarbij de berekeningsmethodiek dezelfde is als bij de verwerving van het Project en de marktvariabelen geactualiseerd worden.
Alle kosten die zijn gemoeid met bovenbedoelde overnames en/of toedelingen komen voor rekening van de (gezamenlijke erfgenamen van de) Gewezen vennoot, met uitzondering van de (eventueel) terzake verschuldigde overdrachtsbelasting, die voor rekening van de overige Vennoten zal komen.
De uitkering van voormeld bedrag zal, zonder enige rentevergoeding, geschieden binnen twaalf (12) maanden nadat de desbetreffende, in lid 1 bedoelde, omstandigheid zich heeft voorgedaan.
6. Waar in dit artikel wordt gesproken van Gewezen vennoot wordt/worden daaronder mede zijn wettelijke vertegenwoordiger(s) verstaan.

Bestuur, samenstelling, benoeming en defungeren

Artikel 6

1. Het bestuur van de Maatschap bestaat uit minimaal twee (2) Vennoten.
2. Een niet voltallig bestuur behoudt zijn bevoegdheden.
In ontstane vacatures wordt zo spoedig mogelijk voorzien.
3. Bestuursleden worden door de Vergadering benoemd en ontslagen.
4. Bestuursleden worden benoemd voor onbepaalde tijd.
5. Het bestuur wijst uit zijn midden een voorzitter, een secretaris en een penningmeester aan, dan wel, in de plaats van beide laatstgenoemden, een secretaris-penningmeester.
6. Een bestuurslid defungeert:
 - a. door zijn overlijden;
 - b. door zijn aftreden;
 - c. door het verlies van het beheer of bestuur over zijn goederen en/of benoeming van een bewindvoerder op grond van een wettelijk voorschrift;
 - d. door zijn ontslag verleend door de rechtbank in de gevallen in de wet voorzien;
 - e. doordat hij uittreedt als Vennoot

Bestuur, taak en bevoegdheden

Artikel 7

1. Het bestuur is belast met het besturen van de Maatschap, zulks met inachtneming van de beperkingen als omschreven in artikel 10.
2. Het bestuur is bevoegd overeenkomsten te sluiten tot het - al dan niet in economische zin - kopen, verhuren, huren, exploiteren, beheren, verkopen, verkrijgen, vervreemden en/of bezwaren van registergoederen, alsmede tot het voor risico van derden doen laten ontwikkelen van (belangen in) registergoederen.
3. Het bestuur is niet bevoegd overeenkomsten te sluiten waarbij de Maatschap zich als borg of hoofdelijk medeschuldenaar verbindt, zich voor een derde sterk maakt of zich tot zekerheidstelling voor een schuld van een derde verbindt.

Bestuur en Vertegenwoordiging

Artikel 8

1. De Maatschap wordt - met uitsluiting van de andere Vennoten - in en buiten rechte vertegenwoordigd door het bestuur, alsmede door twee (2) bestuursleden gezamenlijk handelend.
Voor zoveel nodig verlenen de Vennoten aan de bij deze akte benoemde, alsmede toekomstige, bestuursleden daartoe uitdrukkelijk en onherroepelijk volmacht.

2. Het bestuur kan besluiten tot het verlenen van volmacht aan één of meer bestuursleden alsook aan derden, om de Maatschap binnen de grenzen van die volmacht te vertegenwoordigen.

Bestuur en besluitvorming

Artikel 9

1. Bestuursvergaderingen worden gehouden zo dikwijls de voorzitter of twee overige bestuursleden zulks nodig oordelen, doch tenminste éénmaal per jaar.
2. De bijeenroeping van een bestuursvergadering geschiedt door de voorzitter of twee overige bestuursleden, dan wel namens deze(n) door de secretaris, en wel Schriftelijk onder opgaaf van de te behandelen onderwerpen, op een termijn van tenminste vijftien (15) dagen.
Indien de bijeenroeping niet Schriftelijk is geschied, of onderwerpen aan de orde komen die niet bij de oproeping werden vermeld, dan wel de bijeenroeping is geschied op een termijn korter dan vijftien (15) dagen, is besluitvorming niettemin mogelijk mits de bestuursvergadering voltallig is, doordat alle bestuursleden aanwezig danwel vertegenwoordigd zijn en geen der bestuursleden zich alsdan tegen besluitvorming verzet.
3. Bestuursvergaderingen worden gehouden te Driebergen-Rijsenburg, Amsterdam of Utrecht.
4. Toegang tot de bestuursvergadering hebben de bestuursleden, alsmede zij die door de ter bestuursvergadering aanwezige bestuursleden worden toegelaten.
Een bestuurslid kan zich door een Schriftelijk door hem daartoe gevolmachtigd medebestuurslid ter bestuursvergadering doen vertegenwoordigen.
Een bestuurslid kan ten hoogste één medebestuurslid ter bestuursvergadering vertegenwoordigen.
5. Ieder bestuurslid heeft één stem.
6. Alle besluiten waaromtrent bij deze overeenkomst niet anders is bepaald, worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
Blanco stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht.
Staken de stemmen bij verkiezing van personen dan beslist het lot; staken de stemmen bij een andere stemming, dan is het voorstel verworpen.
7. Indien in deze overeenkomst is bepaald dat de geldigheid van een besluit (onder meer) afhankelijk is van het aantal ter bestuursvergadering aanwezige of vertegenwoordigde bestuursleden en dit aantal ter bestuursvergadering niet aanwezig of vertegenwoordigd was, wordt een nieuwe bestuursvergadering bijeengeroepen waarin het besluit met volstrekte meerderheid der uitgebrachte stemmen kan worden genomen, onafhankelijk van het op deze bestuursvergadering aanwezige of vertegenwoordigde aantal bestuursleden.
De bijeenroeping van deze nieuwe bestuursvergadering geschiedt niet eerder dan twee (2), doch niet later dan vier (4) weken na de eerste bestuursvergadering.
8. De bestuursvergaderingen worden geleid door de voorzitter; bij diens afwezigheid voorziet de bestuursvergadering zelf in haar leiding.
9. De bestuursleden ontvangen geen vergoeding, onverminderd de vergoeding van werkelijk gemaakte kosten.
10. Van het verhandelde in de bestuursvergadering worden door een daartoe door de voorzitter van de bestuursvergadering aangewezen persoon notulen opgemaakt, welke in dezelfde of eerstvolgende bestuursvergadering worden vastgesteld en ten blijke daarvan door de voorzitter en de notulist ondertekend.
11. Het bestuur kan ook op andere wijze dan in bestuursvergadering besluiten nemen, mits alle bestuursleden in de gelegenheid worden gesteld hun stem uit te brengen, en zij allen Schriftelijk hebben verklaard zich niet tegen deze wijze van besluitvorming te verzetten. Een besluit is alsdan genomen zodra de vereiste meerderheid van alle bestuursleden zich Schriftelijk vóór het voorstel heeft verklaard.
Van een buiten de bestuursvergadering genomen besluit wordt door de secretaris een relaas opgemaakt, dat in de eerstvolgende bestuursvergadering wordt vastgesteld en ten blijke daarvan door de voorzitter en de notulist van die bestuursvergadering ondertekend.
Het aldus vastgestelde relaas wordt tezamen met de in de eerste zin van dit lid bedoelde stukken bij de notulen gevoegd.

Maatschapsvergadering: Besluitvorming

Artikel 10

1. Vergaderingen worden gehouden zo dikwijls de voorzitter of drie (3) van de Vennoten zulks nodig oordelen, doch tenminste éénmaal per jaar.
2. De bijeenroeping van een Vergadering geschiedt door de voorzitter of de drie (3) van de hierboven bedoelde Vennoten, dan wel namens deze(n) door de secretaris, en wel Schriftelijk aan het adres van iedere Vennoot en op de website van de Beheerder, onder opgaaf van de te behandelen onderwerpen, op een termijn van tenminste vijftien (15) dagen.
Indien de bijeenroeping niet Schriftelijk en via de website van de Beheerder is geschied, of onderwerpen aan de orde komen die niet bij de oproeping werden vermeld, dan wel de bijeenroeping is geschied op een termijn korter dan vijftien (15) dagen, is besluitvorming niettemin mogelijk mits de Vergadering voltallig is, hetzij doordat alle Vennoten aanwezig danwel vertegenwoordigd zijn en geen der Vennoten zich alsdan tegen besluitvorming verzet.
3. Vergaderingen worden gehouden te Driebergen-Rijsenburg, Amsterdam of Utrecht.
4. Toegang tot de Vergadering hebben de Vennoten, alsmede zij die door de ter Vergadering aanwezige Vennoten worden toegelaten.
Een Vennoot kan zich door een Schriftelijk door hem daartoe gevolmachtigd mede-Vennoot ter Vergadering doen vertegenwoordigen.
Een Vennoot kan meerdere mede-Vennoten ter Vergadering vertegenwoordigen.

5. Alle besluiten waaromtrent bij deze maatschapsovereenkomst niet anders is bepaald, worden genomen met volstreckte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
Blanco stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht.
Staken de stemmen bij verkiezing van personen dan beslist het lot; staken de stemmen bij een andere stemming, dan is het voorstel verworpen.
Een Vennoot brengt even zovele stemmen uit als hij aan Participaties bezit; aldus is aan elke Participatie één (1) stem verbonden.
6. Onverminderd het elders in deze maatschapsovereenkomst bepaalde kunnen de hierna vermelde besluiten van de Vergadering slechts worden genomen met eenstemmigheid in een vergadering, waar alle Vennoten aanwezig, dan wel vertegenwoordigd zijn:
 - a. het aangaan van overeenkomsten, waarbij ten behoeve van de Maatschap een bankkrediet wordt verleend;
 - b. het ter leen verstrekken van gelden, alsmede het ter leen opnemen van gelden, waaronder niet is begrepen het gebruikmaken van een ten behoeve van de Maatschap verleend bankkrediet;
 - c. (des)investeringen, wanneer daarmee een bedrag van meer dan vijftig duizend euro (EUR 50.000,00) is gemoeid; onder het begrip (des)investeringen wordt te dezen niet begrepen de verkoop van (de economische gerechtigheid tot de) registergoederen, welke deel uitmaken van het Project;
 - d. het stellen van persoonlijke of zakelijke zekerheid ten behoeve van de Maatschap;
 - e. het aangaan van vaststellingsovereenkomsten;
 - f. het optreden in rechte, waaronder begrepen het voeren van arbitrale procedures, doch met uitzondering van het nemen van die maatregelen, die geen uitstel kunnen lijden;
 - g. het aangaan van overeenkomsten van beheer en bewaring, hetzij met een nieuwe Beheerder hetzij met een nieuwe Bewaarder, hetzij met een nieuwe Beheerder en een nieuwe Bewaarder. Het besluit daartoe dient te worden genomen in een Vergadering, welke niet later dan vier (4) weken na beëindiging van de overeenkomst van beheer en bewaring gehouden dient te worden;
 - h. het verplicht bijstorten door vennoten zoals omschreven in artikel 12.4.
7. Indien in deze overeenkomst is bepaald dat de geldigheid van een besluit afhankelijk is van het aantal stemmen en/of het aantal ter Vergadering aanwezige of vertegenwoordigde Vennoten en dit aantal stemmen en/of dit aantal Vennoten ter Vergadering niet aanwezig of vertegenwoordigd was, wordt een nieuwe Vergadering bijeengeroepen waarin het besluit met volstreckte meerderheid der uitgebrachte stemmen kan worden genomen, onafhankelijk van het op deze Vergadering aanwezige of vertegenwoordigde aantal Vennoten; vorenstaande geldt tenzij nadrukkelijk van een andere regeling blijkt in deze overeenkomst.
De bijeenroeping van deze nieuwe Vergadering geschiedt niet eerder dan twee (2), doch niet later dan vier (4) weken na de eerste vergadering.
8. De vergaderingen worden geleid door de voorzitter; bij diens afwezigheid voorziet de Vergadering zelf in haar leiding.
9. Van het verhandelde in de Vergadering worden door een daartoe door de voorzitter van de Vergadering aangewezen persoon notulen opgemaakt, welke in dezelfde of eerstvolgende Vergadering worden vastgesteld en ten blijke daarvan door de voorzitter en de notulist ondertekend.
10. De Vergadering kan ook op andere wijze dan in Vergadering besluiten nemen, mits alle Vennoten in de gelegenheid worden gesteld hun stem uit te brengen, en zij allen Schriftelijk hebben verklaard zich niet tegen deze wijze van besluitvorming te verzetten. Een besluit is alsdan genomen zodra de vereiste meerderheid van alle Vennoten zich Schriftelijk vóór het voorstel heeft verklaard.
Van een buiten de Vergadering genomen besluit wordt door de secretaris een relaas opgemaakt, dat in de eerstvolgende Vergadering wordt vastgesteld en ten blijke daarvan door de voorzitter en de notulist van die Vergadering ondertekend.
Het aldus vastgestelde relaas wordt tezamen met de in de eerste zin van dit lid bedoelde stukken bij de notulen gevoegd.
11. De vertegenwoordigers van de Beheerder en de Bewaarder zullen steeds gerechtigd zijn de Vergadering bij te wonen en aldaar het woord te voeren.

Boekjaar en jaarstukken

Artikel 11

1. Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.
2. Het bestuur is verplicht van de vermogenstoestand van de Maatschap zodanige administratie en boekhouding te houden dat daaruit te allen tijde haar rechten en verplichtingen kunnen worden gekend.
3. Jaarlijks wordt door het bestuur binnen vier (4) maanden na afloop van het boekjaar, behoudens verlenging door de Vergadering van deze termijn met ten hoogste zes (6) maanden op grond van bijzondere omstandigheden, een jaarrekening opgemaakt, bestaande uit een balans per éénendertig december en een winst en verliesrekening met een toelichting, alsmede een jaarverslag.
Alle inkomsten van de Maatschap worden op de winst en verliesrekening verantwoord, waaronder onder meer de opbrengsten van het Project en overige inkomsten, alsmede de kosten van het Project waaronder ten deze ook te verstaan de financieringskosten, de beheerkosten en alle kosten welke door derden terzake van hun advisering in rekening zullen worden gebracht aan de Maatschap.
In de jaarrekening zullen de registergoederen (casu quo de economische gerechtigheid daartoe) worden gewaardeerd op de kostprijs danwel de lagere marktwaarde.
Onder kostprijs wordt verstaan de verwervingswaarde van de registergoederen vermeerderd met de geactiveerde aankoopkosten.

- De overige activa worden gewaardeerd tegen nominale waarde.
4. Het bestuur verleent aan een registeraccountant de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening. De accountant geeft de uitslag van zijn onderzoek weer in een verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening. Het bestuur zendt een afschrift van de in lid 3 en dit lid bedoelde stukken aan alle Vennoten.
 5. De jaarrekening wordt vastgesteld binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar door de Vergadering bij een met volstreekte meerderheid genomen besluit, zulks behoudens in geval van verlenging als bedoeld in lid 3. De jaarrekening kan niet worden vastgesteld, indien de Vergadering geen kennis heeft kunnen nemen van de hiervoor in lid 4 van dit artikel bedoelde verklaring van de accountant. Vaststelling van de jaarrekening zonder voorbehoud strekt tot decharge van het bestuur voor het beheer.
 6. Het bestuur is verplicht de in de voorgaande leden bedoelde bescheiden zeven (7) jaar lang te bewaren.

Winst- en verliesverdeling

Artikel 12

1. De winst - het positieve saldo van het exploitatieresultaat en het verkoopresultaat van de winst en verliesrekening - vermeerderd met het bedrag van de (eventuele) afschrijvingen - wordt met inachtneming van de volgende leden van dit artikel jaarlijks aan de Vennoten uitgekeerd, tenzij de Vergadering anders besluit. In geval van reservering van de winst wordt de kapitaalrekening van ieder der Vennoten gecrediteerd overeenkomstig het in lid 2 van dit artikel bepaalde.
2. Iedere Vennoot is in de winst gerechtigd naar rato van (de inbreng op) zijn Maatschapsaandeel. Indien een Vennoot zijn winstaandeel niet (volledig) opneemt, wordt het (resterende) winstaandeel geboekt in rekening-courant met die Vennoot.
3. Verliezen worden door de Vennoten gedragen in de in lid 2 bedoelde verhouding. Verliezen worden op de kapitaalrekening van ieder der Vennoten gedebiteerd overeenkomstig het in de vorige zin bepaalde.
4. Indien blijkens de vastgestelde winst en verliesrekening over enig boekjaar verlies is geleden of op andere wijze er een liquiditeitstekort is ontstaan, hetwelk niet uit een reserve bestreden of op andere wijze gedekt wordt, geschiedt in de volgende jaren geen winstuitkering, zolang zodanig verlies en/of tekort niet is aangezuiverd door toekomstige winsten of bijstortingen van de Vennoten. Bijstortingen als bedoeld in de vorige zin zullen plaatsvinden krachtens een daartoe strekkend besluit van de Vergadering, in welk geval de Vennoten alsdan gehouden zijn om onverwijld na een zodanig besluit over te gaan tot de in de vorige zin bedoelde (bij)storting op een door het bestuur van de Maatschap op te geven rekening. Indien een verlies niet heeft geleid tot een liquiditeitstekort zal in de jaarvergadering door de Vergadering worden bepaald of de beschikbare liquiditeit wel of niet wordt uitgekeerd aan de Vennoten.

Geschillen

Artikel 13

Alle geschillen welke mochten ontstaan naar aanleiding van deze maatschapsovereenkomst dan wel van nadere overeenkomsten die daarvan het gevolg mochten zijn, zullen worden beslecht overeenkomstig het Reglement van het Nederlands Arbitrage Instituut.

Wijziging overeenkomst

Artikel 14

1. Wanneer een voorstel tot wijziging van deze overeenkomst wordt gedaan, moet een afschrift van het voorstel waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, worden verzonden aan het adres van iedere Vennoot en zal een afschrift worden gepubliceerd op de website van de Beheerder. Deze maatschapsovereenkomst kan slechts worden gewijzigd door een daartoe genomen besluit, mits met Schriftelijke instemming van de Beheerder en de Bewaarder. Een dergelijk besluit dient genomen te worden in een Vergadering, waarin tenminste drie vierde (3/4e) van alle Vennoten aanwezig danwel vertegenwoordigd dient zijn, met een meerderheid van tenminste drie vierde (3/4e) van de uitgebrachte stemmen. Indien op de hiervoor bedoelde vergadering niet tenminste drie vierde (3/4e) van alle Vennoten aanwezig of vertegenwoordigd zijn wordt binnen één maand na de datum van de eerste vergadering een nieuwe vergadering bijeengeroepen waarin ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde Vennoten met de in de vorige zin bedoelde gekwalificeerde meerderheid een geldig besluit genomen kan worden.
2. Bedoelde wijziging is eerst van kracht nadat een (1) maand is verstreken na het opmaken van een notariële akte daarvan. Alsdan zal een afschrift van bedoelde notariële akte worden verzonden aan het adres van iedere Vennoot en zal een afschrift worden gepubliceerd op de website van de Beheerder tezamen met een toelichting terzake de wijzigingen.
3. Indien bedoelde wijziging er toe leidt dat rechten of zekerheden van de Vennoten worden verminderd of lasten aan de Vennoten worden opgelegd, kunnen de Vennoten, onder de gebruikelijke voorwaarden zoals omschreven in artikel 4 en/of artikel 5 van deze maatschapsovereenkomst, uittreden binnen een (1) maand na verzending van het afschrift van de in lid 2 van dit artikel bedoelde notariële akte.

Nederlands recht en overige

Artikel 15

1. Op deze overeenkomst is Nederlands recht van toepassing.
2. Partijen zullen in de uitvoering van deze maatschapsovereenkomst rekening houden met onder meer de relevante privacy-wetgeving ingevolge de Algemene verordening gegevensbescherming (of de daarvoor in de plaats tredende wet-/regelgeving).

Slotverklaring

Tenslotte verklaarde de verschijnende persoon, handelend als gemeld:

- I. in afwijking van het in artikel 6 gestelde worden vooralsnog bij deze akte tot enige bestuursleden benoemd:
 1. ●, als voorzitter;
 2. ●, als secretaris/penningmeester;
- II. het eerste boekjaar van de Maatschap is aangevangen ● tweeduizend vierentwintig en eindigt op éénendertig december tweeduizend vierentwintig;
- III. de Maatschap zal spoedig na heden een accountant benoemen, zulks in verband met onder meer het bepaalde in artikel 11 van de voormelde maatschapsvoorwaarden;
- IV. de ● Vennoten in de Maatschap nemen ieder voor het achter hun naam vermelde aantal Participaties deel, waarvan blijkt uit na te melden onderhandse akten.

Volmachten

Van de volmachtverlening aan de verschijnende persoon blijkt uit ● onderhandse akten van volmacht, die (in kopie) aan deze akte zullen worden gehecht (Bijlage 1).

Slot

Waarvan deze akte in minuut wordt verleden te Amsterdam op de datum in het hoofd van deze akte vermeld.

Na mededeling aan de verschijnende persoon van de zakelijke inhoud van de akte, het geven van een toelichting daarop en het wijzen op de gevolgen die uit de akte voortvloeien, verklaart de verschijnende persoon van de inhoud van de akte kennis te hebben genomen en met de inhoud en beperkte voorlezing van de akte in te stemmen.

Vervolgens is deze akte onmiddellijk na voorlezing van die gedeelten van de akte, waarvan de wet voorlezing voorschrijft, door de verschijnende persoon en mij, notaris, ondertekend, om[**]

VII. INSCHRIJFFORMULIEREN

INSCHRIJFFORMULIER NATUURLIJKE PERSOON

Stichting Woningmaatschap Breda

Landgoed Sparrendaal
Hoofdstraat 87
3971 KE DRIEBERGEN-RIJSENBURG
Tel: 0343 - 533 838
E-mail: fondsen@vsnnv.nl

De ondergetekende:

Naam: _____

Voornamen (voluit): _____

Roepnaam _____

Geboortedatum: _____

Geboorteplaats: _____

Burgerlijke staat: _____
gehuwd / geregistreerd als partner / ongehuwd en niet geregistreerd als partner*

(Voormalig) beroep**: _____

Adres: _____

Postcode / Woonplaats: _____ / _____

Land: _____

Telefoonnummer / Mobiel nummer: _____ / _____

E-mailadres: _____ @ _____

Nummer paspoort of rijbewijs: _____ (kopie bijvoegen)

IBAN-Bankrekeningnummer ***: _____

Herkomst te investeren middelen ****: _____

hierna: **Inschrijver** en **Volmachtgever**, handelend voor zich,

verklaart en bevestigt het volgende:

1. Bekend te zijn met de inhoud van het Prospectus Woningmaatschap Breda (inclusief de genoemde risico's in het Deel 2 Risicofactoren) d.d. 24 november 2023 en de voorwaarden en bepalingen waarop de Maatschap zal worden aangegaan.
2. In te schrijven op **(aantal) Participaties** terzake Woningmaatschap Breda à € 25.000 (zegge: vijftienduizend euro) per Participatie. De Inschrijver verbindt zich jegens Vastgoed Syndicering Nederland n.v. (**VSN**) tot de betaling van een bedrag van € 25.000 (zegge: vijftienduizend euro) per Participatie, welk bedrag op legale wijze is verkregen.
3. Na ontvangst van het bericht van toewijzing het uit deze inschrijving verschuldigde bedrag, zijnde het opgegeven aantal Participaties maal € 25.000, met **valutatatum 17 januari 2024** over te maken op bankrekening NL26INGB0103683046 bij ING Bank te Amsterdam, ten name van Stichting Woningmaatschap Breda, onder vermelding van: "**(aantal) Participaties Woningmaatschap Breda**".
4. Niet / wel * een Politiek Prominent Persoon (PPP) ***** te zijn.
5. Toestemming te geven aan de Beheerder en/of iedere medewerker van Core Notariaat B.V. te Amsterdam om na het passeren van de maatschapsakte kopieën/afschriften toe te zenden aan alle maten in de Maatschap, waarbij uit privacy overwegingen adressen en andere persoonlijke gegevens anders dan de namen van de maten zullen worden verwijderd.

verleent hierbij onvoorwaardelijk en onherroepelijk volmacht aan iedere medewerker van Core Notariaat B.V. te Amsterdam (gevolmachtigde), en wel ieder afzonderlijk, om namens de Volmachtgever alle (rechts)handelingen te verrichten:

- a. die strekken tot de totstandkoming van de Maatschap, waaronder het verlijden van de akte van oprichting van de Maatschap; en
- b. die strekken tot het in economische eigendom aanvaarden van de registergoederen als breder omschreven in het Prospectus, zulks belast met een recht van eerste hypotheek ten behoeve van de financier in hoofdsom maximaal ten bedrage van € 7.020.000, vermeerderd met rente en kosten,

en alles te doen dat direct en/of indirect daarmee verband houdt, de ter zake nodige akten en stukken te tekenen en verder te verrichten al hetgeen de gevolmachtigde dienst zal oordelen.

Op deze verklaring en volmacht is Nederlands recht van toepassing. Op de diensten van Core Notariaat B.V. zijn de Algemene Voorwaarden van Core Notariaat B.V. van toepassing.

Ondertekend te: _____

Datum: _____

Handtekening:

Inschrijver en Volmachtgever *****

* Doorhalen wat niet van toepassing is.

**U dient hier de aard van uw werkzaamheden/taken op te geven (zowel betreffende loondienst of als zelfstandig ondernemer).

*** U kunt hier uitsluitend een IBAN-rekeningnummer bij een Nederlandse bank opgeven. Dit rekeningnummer dient op naam van Inschrijver/Volmachtgever zelfte zijn gesteld of op naam met een mederekeninghouder (een zogenaamde e/o rekening). Indien sprake is van een e/o rekening dan dient u de NAW gegevens en een kopie geldig legitimatiebewijs van de mederekeninghouder bij te voegen. Bovendien dient uw inleg ten laste van dit bankrekeningnummer plaats te vinden; toekomstige (winst)uitkeringen zullen ten gunste van dit bankrekeningnummer geschieden.

**** De herkomst van de door u te investeren middelen dient hier concreet aangegeven te worden. Voorbeelden van herkomst van te investeren middelen zijn: erfenis, schenking, overwaarde onroerend goed bij verkoop, spaargelden, beleggingsopbrengsten, vermogenswinsten, inkomen vanuit werk in loondienst, inkomen uit actieve en/of voormalige ondernemingsactiviteiten (en zo ja welke). Zonder concrete beschrijving zal uw inschrijving geweigerd worden. Verder geldt dat VSN kan vragen om nadere onderbouwing van uw beschrijving.

***** Een PPP is iemand die een prominente politieke of publieke functie bekleedt of het afgelopen jaar bekleed heeft, iemand die naaste familie (echtgenoten, kinderen en hun echtgenoten, ouders) is van een PPP of iemand die een nauwe zakelijke band heeft met een PPP. Voorbeelden van PPP's zijn:

- Ministers, staatsecretarissen en parlementsleden
- Leden van hoge rechterlijke instanties
- Leden van rekenkamers en directies van centrale banken
- Ambassadeurs en zaakgelastigden
- Hoge legerofficieren
- Leden van bestuursorganen, leidinggevenden of toezichthoudende organen van overheidsbedrijven

Indien u een Politiek Prominent Persoon bent zullen wij u een PPP verklaring toesturen.

***** Bij ondertekening als gemachtigde namens Inschrijver een (gelegaliseerde) machtiging en kopie geldig legitimatiebewijs van de gevolmachtigde bijvoegen.

INSCHRIJFFORMULIER NEDERLANDSE RECHTSPERSOON

Stichting Woningmaatschap Breda

Landgoed Sparrendaal
Hoofdstraat 87
3971 KE DRIEBERGEN-RIJSENBURG
Tel: 0343 - 533 838
E-mail: fondsen@vsnnv.nl

De ondergetekende(n) (vertegenwoordigingsbevoegd bestuurder(s) conform KvK):

Naam: _____
Voornamen (voluit): _____
Roepnaam _____
Geboortedatum: _____
Geboorteplaats: _____
Beroep: _____
Adres: _____
Postcode / Woonplaats: _____ / _____
Land: _____
Telefoonnummer / Mobiel nummer: _____ / _____
E-mailadres: _____ @ _____
Nummer paspoort of rijbewijs: _____ (kopie bijvoegen)

Naam: _____
Voornamen (voluit): _____
Roepnaam _____
Geboortedatum: _____
Geboorteplaats: _____
Beroep: _____
Adres: _____
Postcode / Woonplaats: _____ / _____
Land: _____
Telefoonnummer / Mobiel nummer: _____ / _____
E-mailadres: _____ @ _____
Nummer paspoort of rijbewijs: _____ (kopie bijvoegen)

In de hoedanigheid van: _____
en als zodanig te vertegenwoordigen:

Naam rechtspersoon (statutaire naam): _____ (hierna: 'Inschrijver')
Handelsnaam _____
Statutair adres: _____
Branche, activiteiten rechtspersoon: _____
Postcode / Plaats: _____ / _____
Feitelijk adres (t.b.v. correspondentie): _____
Postcode / Plaats: _____ / _____
Datum van oprichting: _____
Nummer Kamer van Koophandel: _____ (origineel uittreksel bijvoegen)
IBAN-Bankrekeningnummer *: _____ (kopie bankafschrift bijvoegen)

verklaart en bevestigt het volgende:

1. Bekend te zijn met de inhoud van het Prospectus Woningmaatschap Breda (inclusief de genoemde risico's in het Deel 2 Risicofactoren) d.d. 24 november 2023 en met de voorwaarden en bepalingen waarop de Maatschap zal worden aangegaan.
2. In te schrijven op **(aantal) Participaties** terzake Woningmaatschap Breda à € 25.000 (zegge: vijftigduizend euro) per Participatie. De ondergetekende verbindt zich jegens Vastgoed Syndicering Nederland n.v. (**VSN**) tot de betaling van een bedrag van € 25.000 (zegge: vijftigduizend euro) per Participatie, welk bedrag op legale wijze is verkregen.
3. Na ontvangst van het bericht van toewijzing het uit deze inschrijving verschuldigde bedrag, zijnde het opgegeven aantal Participaties maal € 25.000, met **valutatatum 17 januari 2024** over te maken op bankrekening NL26INGB0103683046 bij ING Bank te Amsterdam, ten name van Stichting Woningmaatschap Breda, onder vermelding van: "**(aantal) Participaties Woningmaatschap Breda**".
4. Zal een UBO verklaring van VSN invullen en ondertekenen (bijlage bij dit inschrijfformulier) en verklaren dat die (pseudo) UBO('s) niet / wel ** een Politiek Prominent Persoon (PPP) *** is/zijn.

5. Toestemming te geven aan de Beheerder en/of iedere medewerker van Core Notariaat B.V. te Amsterdam om na het passeren van de maatschapsakte kopieën/afschriften toe te zenden aan alle maten in de Maatschap, waarbij uit privacy overwegingen adressen en andere persoonlijke gegevens anders dan de namen van de maten zullen worden verwijderd.
6. Dat het aangaan van de onderhavige transactie binnen het doel van de Inschrijver valt en niet nadelig is voor de belangen van huidige of toekomstige crediteuren alsmede dat ter zake de transactie alle benodigde en volgens de statuten en de wet vereiste goedkeuringen zijn verleend (en in het geval van een DGA hierbij worden verleend).

verleent hierbij onvoorwaardelijk en onherroepelijk volmacht aan iedere medewerker van Core Notariaat B.V. te Amsterdam, (gevolmachtigde) en wel ieder afzonderlijk, om namens de rechtspersoon alle (rechts)handelingen te verrichten:

- a. die strekken tot de totstandkoming van de Maatschap, waaronder het verlijden van de akte van oprichting van de Maatschap; en
- b. die strekken tot het in economische eigendom aanvaarden van de registergoederen als breder omschreven in het Prospectus, zulks belast met een recht van eerste hypotheek ten behoeve van de financier in hoofdsom maximaal ten bedrage van € 7.020.000, vermeerderd met rente en kosten,

en alles te doen dat direct en/of indirect daarmee verband houdt, de ter zake nodige akten en stukken te tekenen en verder te verrichten al hetgeen de gevolmachtigde dienstig zal oordelen.

Elke ondertekenaar bevestigt (voor zover van toepassing) zelfstandig, of tezamen met een of meer andere ondertekenaars van dit inschrijfformulier, bevoegd te zijn tot vertegenwoordiging van de rechtspersoon namens welke de betreffende ondertekenaar dit inschrijfformulier ondertekent.

Op deze verklaring en volmacht is Nederlands recht van toepassing. Op de diensten van Core Notariaat B.V. zijn de Algemene Voorwaarden van Core Notariaat B.V. van toepassing.

Ondertekend te: _____

Datum: _____

Handtekening:

Getekend voor en namens Inschrijver

* U kunt hier uitsluitend een IBAN-rekeningnummer bij een Nederlandse bank opgegeven. Dit rekeningnummer dient op naam van Inschrijver te zijn gesteld. Bovendien dient uw inleg ten laste van dit bankrekeningnummer plaats te vinden; toekomstige (winst)uitkeringen zullen ten gunste van dit bankrekeningnummer geschieden.

** Doorhalen wat niet van toepassing is.

*** Een PPP is iemand die een prominente politieke of publieke functie bekleedt of het afgelopen jaar bekleed heeft, iemand die naaste familie (echtgenoten, kinderen en hun echtgenoten, ouders) is van een PPP of iemand die een nauwe zakelijke band heeft met een PPP. Voorbeelden van PPP's zijn:

- Ministers, staatsecretarissen en parlementsleden
 - Leden van hoge rechterlijke instanties
 - Leden van rekenkamers en directies van centrale banken
 - Ambassadeurs en zaakgelastigden
 - Hoge legerofficieren
 - Leden van bestuursorganen, leidinggevenden of toezichhoudende organen van overheidsbedrijven
- Indien sprake is van een Politiek Prominent Persoon zullen wij u aanvullend een "PPP verklaring" toesturen.

Bijlage: UBO verklaring VSN