



SUPERMARKT VASTGOED



FONDS VOOR GEMENE REKENING

SUPERMARKT VASTGOED JAARVERSLAG 2016

PROFIEL VAN HET FONDS

KENMERKEN VAN HET FONDS

Supermarkt Vastgoed FGR (hierna Supermarkt Vastgoed of het fonds) is een niet beursgenoteerd vastgoedfonds voor gemene rekening onder Nederlands recht en een beleggingsfonds in de zin van artikel 1:1 van de Wft. Het fonds heeft een onbepaalde looptijd en ten doel om de middelen die tot het fonds behoren collectief te beleggen teneinde de participanten van het fonds in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

Het fonds houdt per balansdatum het economische eigendom van 119 winkelpanden. De 119 panden zijn verhuurd aan Jumbo (76), Ahold (25) en Coop (18). De huurovereenkomsten zijn op de materiële aspecten voor alle drie de huurders identiek.

De samenstelling van de vastgoedportefeuille zal de komende jaren enigszins wijzigen doordat nog 7 panden van het fonds zullen worden verkocht aan Jumbo en 2 aan Jumbo verhuurde nieuwe supermarkten van Jumbo zullen worden aangekocht. Daarnaast zal tevens worden geïnvesteerd in uitbreidingen van een aantal objecten binnen de bestaande vastgoedportefeuille.

Supermarkt Vastgoed heeft participaties uitgegeven die de houders, de participanten, recht geven op evenredige delen van het gemeenschappelijk vermogen van het fonds.

AIFMD

Als gevolg van het van kracht worden van de AIFM Richtlijn (AIFMD) is het fonds eind 2015 onder toezicht komen te staan van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). In dat kader zijn onder andere een beheerder en een bewaarder benoemd.

Beheerder

Per 18 december 2015 is Privium Fund Management B.V. te Amsterdam, in het bezit van een AFM vergunning, de beheerder van het fonds.

Bewaarder

In 2015 is ook een onafhankelijke bewaarder (depository) aangesteld die verantwoordelijk is voor een aantal toezicht- en controletaken zoals gedefinieerd in de AIFM Directive in het belang van de deelnemers in het fonds. De bewaarder van het fonds is Intertrust Depositary Services B.V. te Amsterdam.

JURIDISCHE STRUCTUUR

Op 26 januari 2016 zijn Supermarkt Vastgoed B.V. en Supermarkt Vastgoed Holding X B.V. omgezet in een stichting (respectievelijk Stichting Supermarkt Vastgoed en Stichting Supermarkt Vastgoed Holding X). Het bestuur van de Stichtingen wordt gevoerd door Privium Fund Management B.V. Beide stichtingen zijn juridisch eigenaar van, of juridisch gerechtigd tot, alle middelen die het fonds toebehoren voor rekening en risico van de participanten in het fonds (zie ook Bijlage III).

De regels waaraan het fonds is onderworpen zijn beschreven in de fondsvoorwaarden oorspronkelijk gedateerd 22 augustus 2012 en gewijzigd op 18 december 2015. Participanten zijn slechts verplicht om bij te dragen in de verliezen en de schulden van het fonds tot maximaal het bedrag van hun inbreng.

FISCAAL TRANSPARANT

Het fonds is voor de inkomsten- en vennootschapsbelasting aangemerkt als fiscaal “transparant”. Dit heeft tot gevolg dat het fonds (met uitzondering van Supermarkt Vastgoed IIA B.V.) niet zelfstandig belastingplichtig is maar dat iedere participant voor zijn deelname, afhankelijk van zijn eigen fiscale status, wordt belast.

Uitkeringen op participaties en verhandelbaarheid

Het fonds keert op participaties in principe twee keer per jaar (een deel van) het direct rendement uit, afhankelijk van het resultaat en van de kaspositie. Een interim-uitkering vindt in beginsel plaats in september en een definitieve uitkering in april na vaststelling van de jaarrekening door de participantenvergadering.

Ten minste één keer per jaar gedurende een periode van vier weken is in beginsel inkoop en uitgifte van participaties mogelijk. Inkoop van participaties is mogelijk voor zover er vraag is naar participaties.

ORGANISATIE

Beheerder

Privium Fund Management B.V.
Gustav Mahlerplein 3
1082 MS Amsterdam

Raad van Advies

W.J.M. Linthorst (voorzitter)
E. Kersten
A.L. van Veen
H.L.A. van Well

Beleggingscomité

W.J.M. Linthorst (voorzitter)
J.A.H. Akkerman
M. Baak
R.J. van Hoorn

Bewaarder

Intertrust Depositary Services B.V.
Prins Bernhardplein 200
1097 JB Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen

Taxateur vastgoedportefeuille

Cushman & Wakefield
Strawinskylaan 3125
1077 ZX Amsterdam

KERNCIJFERS OP FONDSNIVEAU

Balans		
<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	31-12-2016	31-12-2015
Vastgoedbeleggingen	349.745	350.235
Overige vorderingen en overlopende activa	481	589
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.830	1.019
Totaal activa	354.056	351.843
Fondsvermogen	77.178	71.355
Voorziening belastinglatentie	7.595	7.611
Langlopende schulden	255.552	261.330
Kortlopende schulden	13.731	11.547
Totaal passiva	354.056	351.843

Winst- & verliesrekening		
<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	2016	2015
Huurinkomsten	25.873	25.508
Rente inkomsten	6	30
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.585	849
Verkoopresultaat	-	-
Som direct en indirect resultaat	28.464	26.387
Beheerkosten, bewaarkosten en overige kosten	(797)	(1,139)
Rentelasten en soortgelijke kosten	(14.663)	(14.519)
Belastingen	(181)	168
Netto resultaat	12.823	10.897
Voorgestelde uitkering	7.005	6.505

KERNCIJFERS OP FONDSNIVEAU

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	31-12-2016	31-12-2015
Aantal geplaatste participaties ultimo verslagperiode (in stuks)	100.075	100.075
Fondsvermogen per participatie ultimo verslagperiode (na slotuitkering)	771	713
Netto resultaat per participatie	128,15	108,89
Direct beleggingsresultaat per participatie	102,32	100,40
(Voorgestelde) uitkering per participatie	70,00 ¹	65,00
Uitgekeerd rendement op jaarbasis (o.b.v. € 1.000 nominaal per participatie)	7,0%	6,5%
Toelichting waardering handelsronde 2 ²		
Fondsvermogen per participatie ultimo verslagperiode (na slotuitkering)	771	713
Bij: voorziening latente belastingverplichting (Supermarkt Vastgoed IIA B.V.)	76	76
Bij: verschil waardering vastgoedbeleggingen van K.K. naar V.O.N.	200	194
Waarde handelsronde (na slotuitkering)	1.047	983

1. *Waarvan € 32,50 op 12 september 2016 is uitgekeerd.*
2. *Waardering van de participaties voor de handelsronde gaat uit van continuïteit waarbij de belastinglatentie evenals de overdrachtsbelasting niet in ogenschouw worden genomen. Deze grondslagen zijn overeengekomen tussen het fonds en haar participanten en beschreven in de informatiebrochure ten tijde van de start/oprichting van het fonds.*

INHOUDSOPGAVE

INHOUDSOPGAVE	6
1. VERSLAG VAN DE BEHEERDER	7
1.1 DOELSTELLING VAN HET FONDS	7
1.2 ONTWIKKELINGEN 2016	7
1.3 IN CONTROL STATEMENT	14
1.4 VOORUITZICHTEN	15
2. JAARREKENING 2016	16
2.1 BALANS PER 31 DECEMBER 2016	16
2.2 WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2016	17
2.3 KASSTROOMOVERZICHT OVER 2016	18
2.4 TOELICHTING BEHORENDE TOT DE JAARREKENING 2016	19
2.5 FINANCIËLE INSTRUMENTEN	36
2.6 GEBEURTENISSEN VAN BALANSDATUM	38
3. OVERIGE GEGEVENS	39
3.1 STATUTAIRE BEPALINGEN INZAKE RESULTAATBESTEMMING	39
BIJLAGE I. CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	40
BIJLAGE II. PORTEFEUILLE OVERZICHT	43
BIJLAGE III. ORGANOGRAM	45

1. VERSLAG VAN DE BEHEERDER

De beheerder van het fonds biedt hierbij haar jaarverslag aan voor het boekjaar dat geëindigd is op 31 december 2016.

1.1 DOELSTELLING VAN HET FONDS

Het fonds is gevormd op 22 augustus 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd. Supermarkt Vastgoed heeft tot doel het exploiteren van haar vastgoedportefeuille bestaande uit 119 winkelpanden hoofdzakelijk in gebruik als supermarkt teneinde de participanten in het fonds in de opbrengst daarvan te doen delen. Het fonds heeft drie hoofdhouders te weten Jumbo, Ahold en Coop. De huurcontracten hadden initieel een looptijd van 15 jaar (tot 31 december 2026) op basis van “triple net” (alle kosten van onderhoud, verzekeringen, WOZ-aanslagen etc. zijn voor rekening van huurder). Per 31 december 2016 is de resterende looptijd van 103 huurcontracten nog 10 jaar en 16 huurcontracten hebben een einddatum tussen 31 december 2028 en 31 december 2031.

1.2 ONTWIKKELINGEN 2016

1.2.1 Status “16-5 transactie” met Jumbo

Op 16 mei 2014 is in een buitengewone vergadering van participanten de “16-5 transactie” met Jumbo goedgekeurd. Het betreft de verkoop van 16 bestaande panden van het fonds aan Jumbo en de aankoop van 5 nieuwbouwlocaties van Jumbo met een Jumbo supermarkt/winkelcentrum.

De aan te kopen panden worden verworven tegen een aanvangsrendement van 7,0% (circa € 25,2 miljoen) Vrij Op Naam (VON). De prijs van de te verkopen panden is gefixeerd op totaal € 31,0 miljoen en er bestaat derhalve geen onzekerheid meer met betrekking tot eventuele toekomstige hertaxaties. De timing van de verkoop en de aankoop zal in onderling overleg plaatsvinden rekening houdend met de cash-positie van het fonds. De transactie zal naar verwachting in 2018 zijn afgerond. Per 31 december 2016 moeten nog 7 panden van het fonds worden geleverd aan Jumbo (€ 14,3 miljoen) en 2 panden van Jumbo worden aangekocht (€ 12,0 miljoen).

In onderstaand overzicht is weergegeven welke transacties in het kader van de transactie tot en met 2016 hebben plaatsgevonden.

Aankopen

Plaats	Adres	Jaar
Zoeterwoude	Dorpsstraat (34)	2014
Zuidwolde	Hoofdstraat	2015
Poeldijk	Rijsenburgerweg	2016

Verkopen

Plaats	Adres	Jaar
Stadskanaal	Velingspad 7	2014
Norg	Brinkhofweide/ Oosteind	2014
Heerenveen	Jister	2015
Capelle a/d IJssel	Maria Danneelserf	2016
Coevorden	Spoorhavenstraat	2016
Kampen	Dr Damstraat	2016
Gouda	De Rijkestraat	2016
Zoeterwoude	Dorpsstraat (19)	2016
Zuidwolde	Oosterweg	2016

1.2.2 Investerings

Het totaal aan investeringen in 2016 bedroeg € 6,7 miljoen (aankoop object te Poeldijk: € 4,4 miljoen; gerealiseerde uitbreidingen in bestaande locaties: € 2,3 miljoen). Bij de uitbreidingsinvesteringen is in alle gevallen de huur van het object verhoogd en in de meeste gevallen is tevens de duur van het huurcontract verlengd waardoor deze een positieve bijdrage leveren aan zowel de (lange termijn) rendementsverwachting als de waardering van de desbetreffende vastgoedbeleggingen van het fonds.

1.2.3 Huurprijsontwikkeling

De huurverhoging met betrekking tot alle objecten per 1 januari 2016 bedroeg 0,07% (2015: 0,60%) conform de consumentenprijsindex (CPI) reeks alle huishoudens, gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS).

1.2.4 Waardering van de portefeuille

In 2015 heeft het fonds Cushman & Wakefield als taxateur aangesteld voor een periode van drie jaar. De aanstelling is in lijn met de aanbevelingen van het Platform taxateurs en accountants (PTA) dat aanbeveelt om elke drie jaar van externe taxateur te wisselen. Banken verlangen dat de jaarlijkse taxaties in lijn zijn met de desbetreffende aanbevelingen.

De totale waarde van het vastgoed per 31 december 2016 bedroeg € 349,7 miljoen Kosten Koper conform taxatie van Cushman & Wakefield (31 december 2015: € 350,2 miljoen).

Elk jaar wordt een derde gedeelte van de portefeuille volledig extern getaxeerd en twee derde gedeelte op basis van externe "desktop" taxaties.

De waarde is positief beïnvloed door de uitbreidingsinvesteringen en de verbeterde algemene marktomstandigheden op de onroerendgoedmarkt. Met name ingegeven door lagere rente en grotere beschikbaarheid van financiering. De volgende mutaties hebben zich in de portefeuille voorgedaan:

- investeringen in bestaande beleggingen: (+ € 2,3 miljoen);
- aankoop Poeldijk: (+ € 4,4 miljoen);
- desinvesteringen: (- € 9,8 miljoen).

Het restant (+ € 2,6 miljoen) van de waardemutatie kan worden toegeschreven aan het saldo van de invloed van een aantal marktspecifieke factoren (positief) alsook de jaarlijks afnemende resterende looptijd van de huurcontracten (negatief).

1.2.5 Privium AIFMD beheerder

Privium AIFMD beheerder van het fonds

Het fonds is per 18 december 2015 onder toezicht van de AFM komen te staan. Per die datum is Privium Fund Management B.V. (Privium) beheerder. Privium heeft een vergunning en staat onder toezicht van de AFM voor het beheer van Supermarkt Vastgoed.

Privium is verantwoordelijk voor o.a. het portefeuillebeheer, het risicomanagement, de waardering en de compliance van het fonds.

Het recht om de beheerder te benoemen (en te ontslaan) blijft bij de participantenvergadering. Verder dient de beheerder te allen tijde de belangen van de participanten in het te voeren beleid te laten prevaleren. Privium ontvangt geen instructies van andere partijen.

Raad van Advies

Het fonds heeft een Raad van Advies bestaande uit vier personen: de heren Linthorst (voorzitter), Kersten, Van Veen, en Van Well. Daarnaast is Linthorst voorzitter van het beleggingscomité binnen Privium. De Raad van Advies verstrekt de beheerder gevraagd en ongevraagd advies terzake de vermogensbestanddelen van het fonds. In ieder geval zal de beheerder de Raad van Advies om advies vragen terzake de volgende onderwerpen:

- beslissingen aangaande het portefeuillebeheer (aan- en verkopen, huurovereenkomsten e.d.);
- de jaarrekening en het jaarverslag;
- (her)financieringstransacties;
- waardering van betreffende vermogensbestanddelen;
- aangelegenheden betreffende de participanten;
- uitkeringsbeleid.

Het beleggingscomité houdt zich bezig met het portefeuillebeheer van het fonds. De taken van het beleggingscomité bestaan in ieder geval uit de volgende onderdelen:

- het onderhouden van contacten met stakeholders;
- het beoordelen van uitbreidingen en relocations;
- het beheer van de financiën van het fonds;
- het beheer van de vastgoedportefeuille.

Koopoptie Jumbo

Jumbo heeft tot en met 31 december 2025 het recht om alle door haar gehuurde panden in één keer te kopen (hierna: “de Koopoptie”).

Handelsronde in 2016

De handelsronde werd gehouden van 22 april 2016 tot en met 19 mei 2016. De participaties werden alleen verhandeld binnen de bestaande kring van participanten. Het aanbod was groter dan de vraag en verkooporders zijn derhalve maar gedeeltelijk gehonoreerd. Het aanbod werd voor een belangrijk deel (ca. 50%) veroorzaakt door twee relatief grote verkooporders. De vraag is systematisch verdeeld over het (grotere) aanbod. Er zijn 470 participaties verhandeld tegen een koers van € 983 (totaal: € 0,5 miljoen).

1.2.6 Waardering participaties voor de handelsronde

Met ingang van 2015 is besloten tot een stelselwijziging aangezien het gebruikelijk is voor een Nederlands beleggingsfonds (mede in het kader van de AIFMD) om Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en Richtlijn 615 ‘Beleggingsentiteiten’ van de Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ) toe te passen.

De stelselwijziging heeft geen effect op de waardering van de participaties voor de handelsronde.

Waardering participaties voor de handelsronde

Participaties worden ingekocht en uitgegeven tijdens de handelsronde op basis van grondslagen zoals overeengekomen tussen het fonds en haar participanten. Dit is een waardering op basis van marktwaarde VON zonder correctie belastinglatentie Supermarkt Vastgoed IIA. De waarde per participatie op basis van deze waarderinggrondslag bedraagt per 31 december 2016 – na de voorgestelde slotuitkering - € 1.047,=.

Fondsvermogen per participatie

Per 31 december 2016 bedraagt het fondsvermogen per participatie na winstbestemming (slotuitkering) € 771,=.

Het voorstel is om na de jaarvergadering, te houden op 6 april 2017, de slotuitkering over het boekjaar (€ 37,50 per participatie) uit te keren.

1.2.7 Kosten AFM-vergunning

In de verslagperiode is circa € 80 duizend uitgegeven aan éénmalige advieskosten met betrekking tot de vergunningsaanvraag bij de AFM. Dit zijn met name kosten voor de afhandeling van de aanvraag door Loyens Loeff. Daarnaast zijn er structureel hogere kosten per jaar omdat een externe bewaarder en beheerder zijn aangesteld (2016: € 104 duizend).

1.2.8 Voorstel tot bestemming van het resultaat en uitkering

De beheerder stelt voor om in lijn met het door de beheerder vastgestelde uitkeringsbesluit, onmiddellijk na vaststelling van het jaarverslag in de participantenvergadering van 6 april 2017, een bedrag van € 3,8 miljoen uit te keren. Dit betekent een slotuitkering van € 37,50 per participatie van nominaal € 1.000,=.

1.2.9 Administratieve organisatie

De administratie van het fonds is voor een belangrijk deel door de beheerder uitbesteed aan Rubens Capital Partners BV (fonds- en portefeuille administratie) en Capital Support Corporate Services BV (financiële administratie). De kosten van beide partijen komen rechtstreeks ten laste van het fonds. Het fonds heeft geen personeel in dienst.

1.2.10 Risicobeheer

Inleiding

Het fonds belegt voor € 349,7 miljoen in een vastgoedportefeuille bestaande uit verhuurde winkelpanden welke hoofdzakelijk in gebruik zijn als supermarkt. De beleggingen zijn gemiddeld nog voor tenminste 10 jaar verhuurd (tot en met 31 december 2026). Ondanks de lange looptijd van het huurcontract zijn de beleggingen onderworpen aan risico's die inherent zijn aan beleggen. De waarde van de beleggingen van het fonds worden door deze risico's beïnvloed met als gevolg dat de intrinsieke waarde van het fonds kan dalen. Hieronder wordt nader ingegaan op de risico's die de waarde van de belegging waarin door het fonds wordt belegd kunnen beïnvloeden alsmede de maatregelen ter beheersing van deze risico's en onzekerheden.

Verhuur- en exploitatierisico

De resultaten zijn gedurende de looptijd van het initiële huurcontract (tot eind 2026) primair afhankelijk van:

- De inflatie;
- De beschikbaarheid en condities van de hypothecaire financiering;
- Het voldoen aan haar verplichtingen jegens het fonds door Jumbo, Ahold en Coop;
- (Op langere termijn) de ontwikkelingen in de food retail, internet (retail), de vastgoedmarkt;
- Huurwaardeontwikkeling en eventuele wijzigingen in wetgeving en de (macro) economische omstandigheden.

Maatregelen ter beheersing van deze risico's en onzekerheden:

- Het overgrote deel (ruim 80%) wordt gehuurd door de "nummer 1 en 2" supermarktketens van Nederland;
- Tot eind 2026 ligt het leegstandsrisico volledig bij de huurders (dus niet bij het fonds);
- De volledige onderhoudsverplichting ligt bij de huurders;
- De middelen die vrijkomen bij verkoop van vastgoed worden primair aangewend voor aflossing van de hypothecaire financieringen. Een beperkt deel van de vrijkomende middelen wordt eventueel herbelegd in onroerend goed (kwaliteitsverbetering van de portefeuille) dan wel uitgekeerd;
- Periodieke monitoring van de financiële resultaten van het fonds.

Marktwaaarderisico

De marktwaarde bij verkoop van de belegging is in hoge mate afhankelijk van de huidige en toekomstige marktomstandigheden en de macro-economische ontwikkelingen. Indien de marktwaarde daalt zal dit een negatieve invloed hebben op de waarde van de belegging wat ertoe kan leiden dat het door de participanten ingelegde kapitaal geheel of gedeeltelijk verloren gaat. De waarde van de portefeuille zal in 2026 voor een groot deel afhankelijk zijn van het feit of huurders een huurcontract van een pand zullen opzeggen of niet. Wanneer huurcontracten worden verlengd zal er een nieuwe huurwaarde worden vastgesteld. Zegt een huurder de huur op (opzegtermijn minimaal één jaar) dan zal het fonds op zoek gaan naar een opvolgend huurder (waarbij het leegstandrisico vanaf eind 2026 voor het fonds is) of het pand verkopen.

Maatregelen ter beheersing van deze risico's en onzekerheden:

- Het inflatierisico wordt deels afgedekt door geïndexeerde contracten;
- Door het faciliteren van uitbreidingsinvesteringen voor bestaande huurders wordt geïnvesteerd in lange termijn aantrekkelijkheid van de panden en de locaties;

Alle panden worden één keer per jaar gewaardeerd door een externe onafhankelijke taxateur (monitoring van de waardeontwikkeling).

Kredietrisico

Het fonds loopt kredietrisico over de uitstaande vorderingen. De huren worden contractueel per maand vooruitbetaald. Maatregelen ter beheersing van dit risico:

- De huren worden op een geblokkeerde bankrekening gestort;
- De solvabiliteit van de huurders wordt periodiek beoordeeld.

Renterisico

Dit is het risico van (tussentijdse) rentefluctuaties. Maatregel ter beheersing van dit risico:

- Het fonds heeft swapcontracten afgesloten waarmee rentefluctuaties voor een belangrijk deel tot september 2022 worden afgedekt.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds onvoldoende liquiditeiten beschikbaar heeft om te voldoen aan de financiële verplichtingen. Maatregelen ter beheersing van dit risico:

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

Overige genomen maatregelen ter beheersing van de bovenstaande risico's en onzekerheden:

- Er is een Raad van Advies. Voor de taken en verantwoordelijkheden van de Raad van Advies wordt verwezen naar paragraaf 1.2.5;
- Er is een beleggingscomité. Het beleggingscomité neemt alle besluiten met betrekking tot strategische- en dagelijkse operationele zaken en wordt geadviseerd door de Raad van Advies (zie eveneens 1.2.5).

1.2.11 Financiering

Naast het door de participanten ingebrachte eigen vermogen is het fonds gefinancierd met vreemd vermogen.

Op 27 juni 2013 is de portefeuille geherfinancierd bij drie banken. De details van de financiering en de swaps zijn kort samengevat als volgt (bedragen x € miljoen).

		ABN AMRO / Deutsche Bank	FGH (Rabo)	ING	Totaal
Leningen	Looptijd	7 jaar	7 jaar	5 jaar	
	Einddatum	juni 2020	juni 2020	juni 2018	
	Hoofdsom (€ mln)	84,0	99,0	48,0	231,0
	Stand per 31-12-2016	77,4	95,9	47,0	220,3
Swaps	Nominaal bedrag (€ mln)	80,0	97,5	45,0	222,5
	Looptijd	juni 2020 *	juni 2028	juni 2018	
		juni 2025 **			
	Stand per 31-12-2016 (€ mln)	75,0	92,5	42,5	210,0

* € 42,5 mln afgesloten bij ABN AMRO

** € 37,5 mln afgesloten bij Deutsche Bank

De financiering is verdeeld in drie delen. Per deel zijn zekerheden verstrekt. Voor de drie leningen zijn hypotheekrechten verstrekt op alle onroerende zaken alsmede pandrechten op de huuropbrengsten.

De rente die het fonds betaalt bedraagt gemiddeld 5,4% op jaarbasis (bestaande uit de basisrente; een opslag en kosten uit hoofde van de swaps). In de informatiebrochure werd uitgegaan van 5,5%. Het renterisico op de basisrente is afgedekt door renteswaps. In geval de Euribor-rente negatief is wordt dit negatieve gedeelte niet doorgegeven aan het fonds.

Zoals in de informatiebrochure toegelicht is er voor gekozen om een gedeelte van de rente langer af te dekken dan de looptijd van de lening. In de toekomst neemt het bedrag dat thans is afgedekt geleidelijk af. De waarde van deze contracten fluctueert als de rente stijgt of daalt ten opzichte van het renteniveau waarop de swap is afgesloten. Met betrekking tot de swaps wordt hedge accounting toegepast. Hedge accounting bij waardering is op kostprijs op moment van aanschaf.

Per 31 december 2016 was de totale negatieve waarde van deze (rente)swaps € 25,3 miljoen. Per balansdatum was met betrekking tot € 212,5 miljoen de variabele rente gefixeerd door middel van swaps ten opzichte van een totale hypotheekschuld van € 220,3 miljoen.

Naast de bovengenoemde (rente)swaps is bij herfinanciering (27 juni 2013) van het fonds een swaption gekocht. De swaption heeft als doel het renterisico in te dekken na de looptijd van de (rente)swaps. De periode waarop de swaption betrekking heeft is juni 2018 - december 2022 (nominale waarde: € 50 miljoen). De strike van de rente bedraagt 4% hetgeen wil zeggen dat het renterisico boven 4% voor het desbetreffende bedrag is afgedekt. De waarde van de swaption per 31 december 2016 is vrijwel nihil.

De kosten van de swaption(s), de kosten van de renteswaps en arrangementfees bij herfinanciering (27 juni 2013) van het fonds zijn geactiveerd op de balans en worden over de looptijd van de betreffende leningen afgeschreven ten laste van de winst- en verliesrekening. De geactiveerde kosten worden gepresenteerd als onderdeel van de schulden aan banken, als herfinancieringskosten.

De opslagen zijn vastgelegd voor de looptijd van de verschillende financieringen met een mogelijkheid voor een beperkte fluctuatie als de Loan to Value (hoogte van de lening ten opzichte van de taxatiewaarde) wijzigt.

De aflossingen beginnen op circa 0,4% in het eerste jaar en lopen op tot circa 2% in het vijfde jaar. In de informatiebrochure werd uitgegaan van gemiddeld 1% per jaar. In 2018 eindigt de looptijd van de ING hypotheek. Echter met ingang van 1 juni 2017 kan deze lening al boetevrij worden afgelost en zo gewenst opnieuw worden geherfinancierd al dan niet bij ING. Alsdan kunnen met betrekking tot dit gedeelte (per 31-12-2016: € 47,0 miljoen) nieuwe voorwaarden, waaronder ook de aflossingen, worden overeengekomen.

Naast de hypothecaire financiering is het fonds deels gefinancierd met drie achtergestelde leningen.

<i>(Bedragen in € miljoen)</i>	AA-lening 2012	AA-lening 2015	Perpetuele preferente lening Spafima	Totaal
Oorspronkelijke hoofdsom	17,0	3,6	24,5	45,1
Aflossingen	- 5,2	- 0,4	0	- 5,6
Bijgeschreven inflatie	1,2	0	2,3	3,5
Stand per 31-12-2016	13,0	3,2	26,8	43,0

1.2.12 Alternative Investment Management Directive

Privium is de AIFMD-beheerder van het fonds. Privium beheert het fonds in lijn met de bestaande procedures.

Stress-testing

Periodiek voert de beheerder een stress-test uit ten aanzien van:

- de hoofdhouders;
- de waarde van het vastgoed;
- de renteontwikkelingen;
- de liquiditeit.

Indien nodig wordt er op basis van de uitkomsten bijgestuurd.

Liquiditeitsmanagement

Op basis van exploitatiebegrotingen worden door de beheerder liquiditeitsprognoses gemaakt. Deze prognoses worden ook met de Raad van Advies besproken. Op deze manier controleert de beheerder periodiek of de ontwikkeling van de liquiditeitspositie in lijn is met de prognoses. Indien nodig wordt er bijgestuurd.

Current ratio

De current ratio geeft de mate aan waarin de verschaffers van het kort vreemd vermogen (kortlopende schulden) uit de vlottende activa kunnen worden betaald. De current ratio (vlottende activa + liquide middelen / kortlopende schulden) is per 31 december 2016 0,31 (2015: 0,14).

Solvabiliteit

De solvabiliteit geeft de mate aan waarin het fonds in staat is op langere termijn aan haar verplichtingen te voldoen.

De solvabiliteit (Totale activa / Vreemd vermogen) is per 31 december 2016 131,5 (2015: 128,9).

De leverageratio op basis van “commitment method of calculation” bedraagt per ultimo 2016: 458%.

Leverage

Leverageratio's geven inzicht in de mate waarin het fonds gebruik maakt van vreemd vermogen afgezet tegen de intrinsieke waarde. De leverageratio wordt berekend op grond van de zogenaamde “commitment method of calculation” waarbij 100% betekent dat er geen leverage is. Leverage is daarbij gedefinieerd als het totale activa gedeeld door het eigen vermogen (€ 354,1 miljoen gedeeld door € 77,2 miljoen).

Beloningsbeleid

Omschrijving beloningsbeleid

Het beloningsbeleid is vastgesteld op het niveau van de beheerder. Het beloningsbeleid is erop gericht om marktconform te belonen en het belang van de participanten centraal te stellen. Jaarlijks wordt het beloningsbeleid geëvalueerd en waar nodig aangepast om blijvend te voldoen aan wet- en regelgeving en maatschappelijke normen.

Beloning over het boekjaar

Over boekjaar 2016 heeft Privium een totale vergoeding van € 75 duizend gedeclareerd in verband met werkzaamheden met betrekking tot het beheer van het fonds.

Op basis van de afspraken met Privium zal de beloning van de beheerder 0,06% van het fondsvermogen bedragen met een minimum van € 75 duizend. Daarnaast zal Privium het fonds belasten met de door haar gemaakte kosten. De belangrijkste kosten in dat kader zijn op jaarbasis:

Vergoeding Rubens Capital Partners B.V. (€ 139 duizend), Capital Support Corporate Services B.V. (€ 73 duizend) en W.J.M. Linthorst in zijn hoedanigheid van portefeuillemanager (€ 53 duizend). Deze kosten worden door de beheerder volledig doorbelast aan het fonds.

De vergoeding voor de leden van de Raad van Advies bedragen € 5 duizend per lid (totaal € 20 duizend). De kosten van de Raad van Advies worden rechtstreeks bij het fonds in rekening gebracht.

Bij de beheerder waren over het boekjaar 21 personen actief, inclusief parttimers, consultants en personen die een deel van het jaar actief waren (2015: 16), onder wie 2 directieleden.

Het fonds zelf heeft geen personeel in dienst.

1.3 IN CONTROL STATEMENT

De directie van Privium Fund Management verklaart over een administratieve organisatie en interne beheersing (AO/IB, in de vorm van het ‘handboek’) te beschikken die voldoen aan de “Wet op het financieel toezicht en het ‘Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (‘Bgfo’)”. Gedurende het jaar 2016 zijn de processen zoals omschreven in de AO/IB gecontroleerd. Er zijn geen feiten in de interne controle maatregelen geconstateerd die afwijken van de eisen uit artikel 21 van de Bgfo. Op basis daarvan verklaren wij dat de processen en procedures in het jaar 2016 effectief zijn geweest. Gedurende 2016 is er ook een aantal externe partijen geweest die de processen van Privium hebben beoordeeld. Er zijn hierbij geen materiële afwijkingen geconstateerd. Gedurende 2016 heeft de beheerder het handboek geactualiseerd. In 2016 heeft de directie van Privium Fund Management besloten om een externe partij in te huren voor de jaarlijkse audit op de interne processen. Deze audit heeft met name betrekking op de risk management en compliance processen. Deze audit heeft voor het eerst plaatsgevonden in het 4e kwartaal van 2016. De uitkomst van de audit zijn aan de directie van Privium gerapporteerd. Ook bij deze audit zijn geen materiële afwijkingen geconstateerd.

1.4 VOORUITZICHTEN

(Des)investeringen 2017 / Herfinanciering

De kasstroom uit reguliere huurinkomsten van het fonds biedt voorlopig beperkte ruimte om uitbreidingen van bestaande objecten te financieren gegeven het uitkeringsbeleid dat de beheerder nastreeft.

Financiering van uitbreidingen dienen derhalve voornamelijk gefinancierd te worden uit een (additionele) kredietlijn, verkoop van objecten, dan wel uitgifte van nieuwe participaties. In dit kader zal het fonds in 2017 de mogelijkheden van herfinanciering onderzoeken, enkele objecten proberen te verkopen en overwegen om nieuw uit te geven participaties te plaatsen. Op het gebied van herfinanciering streeft het fonds naar meer flexibiliteit om uitbreidingen te kunnen financieren en naar lagere kosten. In dat kader voert het fonds thans gesprekken met alle betrokken banken om de mogelijkheden daartoe te verkennen. Het is de verwachting dat deze gesprekken nog in 2017 tot een (gedeeltelijke) herfinanciering zullen leiden.

Behoudens onvoorziene omstandigheden verwacht de beheerder voor 2017 een vergelijkbaar resultaat als gerealiseerd in 2016.

Amsterdam, 24 maart 2017

De beheerder,
Privium Fund Management B.V.

2. JAARREKENING 2016

2.1 BALANS PER 31 DECEMBER 2016

BALANS PER 31 DECEMBER 2016			
<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>			
<i>Na winstbestemming</i>			
	Noot	31-12-2016	31-12-2015
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Vastgoedbeleggingen	4	349.745	350.235
<i>Vlottende Activa</i>			
Vorderingen	5	461	569
Overlopende activa	6	20	20
Geldmiddelen en kasequivalenten	7	3.830	1.019
		4.311	1.608
Totaal Activa		354.056	351.843
Passiva			
<i>Kortlopende schulden</i>			
Schulden aan banken	8	4.302	3.589
Belastingen	9	1.343	1.285
Overige schulden	10	3.447	2.526
Overlopende passiva	11	4.639	4.147
		13.731	11.547
<i>Langlopende schulden</i>			
Schulden aan banken	12	214.093	218.652
Overige schulden	13	41.459	42.678
		255.552	261.330
<i>Voorzieningen</i>			
Voorziening latente belastingverplichting	14	7.595	7.611
		7.595	7.611
Totaal Passiva		276.878	280.488
Netto Activa		77.178	71.355
Participaties		100.075	100.075
Herwaarderingsreserve		1.931	1.030
Overige reserves		(24.828)	(29.750)
Fondsvermogen	15	77.178	71.355

De toelichting behorende tot de jaarrekening 2016 is integraal onderdeel van deze jaarrekening.

2.2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2016

WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2016			
<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>			
	Noot	2016	2015
Baten			
<i>Direct resultaat uit beleggingen</i>			
Huurinkomsten		25.873	25.508
Rente inkomsten	16	<u>6</u>	<u>30</u>
		25.879	25.538
<i>Indirect resultaat uit beleggingen</i>			
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4	2.585	849
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		<u>-</u>	<u>-</u>
		2.585	849
Som der direct en indirect resultaat		<u>28.464</u>	<u>26.387</u>
Lasten			
Beheerkosten	17	(360)	(295)
Bewaarkosten	18	(29)	(56)
Overige Kosten	19	(408)	(788)
Rentelasten en soortgelijke kosten	20	<u>(14.663)</u>	<u>(14.519)</u>
Som der bedrijfslasten		<u>(15.460)</u>	<u>(15.658)</u>
Resultaat voor belastingen		<u>13.004</u>	<u>10.729</u>
Belastingen	21	(181)	168
Netto Resultaat		<u><u>12.823</u></u>	<u><u>10.897</u></u>

De toelichting behorende tot de jaarrekening 2016 is integraal onderdeel van deze jaarrekening.

2.3 KASSTROOMOVERZICHT OVER 2016

KASSTROOMOVERZICHT OVER 2016			
<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>			
	Noot	2016	2015
Bedrijfsresultaat		12.823	10.897
Aanpassingen voor:			
- Herwaardering	4	(2.585)	(849)
- Mutatie rente op langlopende schulden		386	643
- Mutatie belastinglatentie	14	(16)	(310)
- Afschrijving herfinancieringskosten		633	633
- Veranderingen werkkapitaal:			
- Toename vorderingen	5	108	(559)
- Toename kortlopende schulden	9/10/11	68	673
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		11.417	11.128
Investerings in bestaande beleggingen	4	(2.296)	(4.029)
Aankopen beleggingen	4	(4.429)	(5.482)
Desinvesteringen vaste activa	4	9.800	3.405
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		3.075	(6.106)
Aflossing langlopende schulden	12	(7.923)	(2.888)
Opname langlopende schulden	12	3.445	-
Verstrekking AA-lening 2015		-	3.236
Aflossing AA-lening 2012 / 2015	10	(1.449)	(1.020)
Verstrekking lening Jumbo	10	750	1.000
Mutatie langlopende schulden		-	(971)
Uitkeringen	15	(6.504)	(6.500)
Ingekochte en uitgegeven participaties	15	-	(2.214)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(11.681)	(9.357)
Netto kasstroom		2.811	(4.335)
Mutatie geldmiddelen		2.811	(4.335)
Geldmiddelen begin van het boekjaar		1.019	5.354
Geldmiddelen eind van het boekjaar		3.830	1.019

2.4 TOELICHTING BEHORENDE TOT DE JAARREKENING 2016

1. ALGEMEEN

Rechtsvorm en activiteiten

Supermarkt Vastgoed FGR (hierna Supermarkt Vastgoed of het fonds) is een fonds voor gemene rekening onder Nederlands recht en een beleggingsfonds in de zin van artikel 1:1 van de Wft. Het fonds is opgericht op 22 augustus 2012 voor onbepaalde tijd.

Het doel van het fonds is om de middelen die tot het fonds behoren collectief te beleggen in vastgoed ten einde de participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

Voor de structuur van het fonds wordt verwezen naar Bijlage III.

Fondsbeheerder

Privium Fund Management B.V. (hierna: de beheerder of Privium) is de fondsbeheerder in de zin van artikel 1.1 van de Wet op het financieel toezicht (hierna: Wft). De fondsvoorwaarden zijn in december 2015 gewijzigd in verband met het verkrijgen van de AFM vergunning. De beheerder is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beheer van het fondsvermogen overeenkomstig het beleggingsbeleid en het voeren van de participanten- en financiële administratie. De beheerder beschikt over een vergunning van de toezichthouder conform artikel 2:65, lid 1, sub a Wft en is opgenomen in het register als bijgehouden door de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Juridisch eigenaar (Titelhouder)

Stichting Supermarkt Vastgoed en Stichting Supermarkt Vastgoed Holding X treden, in overeenstemming met de algemene voorwaarden van beheer en bewaring, op als eigenaar (titelhouder) in juridische zin voor rekening en risico van de participanten in het fonds.

Bewaarder (Depositary)

De beheerder heeft Intertrust Depositary Services B.V. ("Intertrust") als bewaarder (hierna: de bewaarder), onder de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst, voor het fonds aangesteld. De belangrijkste taak van de bewaarder is om namens het fonds de bewaarderstaken, waarnaar wordt verwezen in artikel 4:37f van de Wft, uit te voeren. In de bewaardersovereenkomst zijn de taken, de verantwoordelijkheden en de aansprakelijkheid van de bewaarder nader vastgelegd.

Verhandelbaarheid fondsparticipaties

Een keer per jaar geeft het fonds participaties uit en koopt het fonds participaties in tegen de waarde per fondsparticipatie op basis van marktwaarde VON en zonder fiscale correctie op Supermarkt Vastgoed IIA zoals overeengekomen in de fondsvoorwaarden. De waarderingsgrondslagen voor de berekening van de "handelswaarde" wijkt derhalve af van de grondslagen onder toepassing van Titel 9 van Boek 2. Inkoop van participaties is alleen mogelijk voor zover er vraag is naar participaties.

Verslaggevingsperiode

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2016 dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2016.

Toegepaste standaarden

De jaarrekening van het fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ).

De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gebaseerd op historische kosten, tenzij anders vermeld in de verdere grondslagen.

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

2. GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA EN DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

Activa en passiva worden tegen nominale waarde opgenomen tenzij anders vermeld in de verdere grondslagen.

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

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie (met betrekking tot het actief of de verplichting) niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen.

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

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

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, wat tevens de functionele valuta is van de onderneming. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal.

Gebruik van schattingen

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

De volgende waarderingsgrondslag is naar de mening van de beheerder het meest kritisch voor het weergeven van de financiële positie en vereist schattingen en veronderstellingen:

- Vastgoedbeleggingen gewaardeerd op reële waarde.

Overige

De jaarrekening 2016 is opgesteld na winstbestemming.

3. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Financiële instrumenten omvatten overige vorderingen, overlopende activa, geldmiddelen en kasequivalenten, schulden aan banken, overlopende passiva, overige schulden en afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Deze worden door de onderneming gescheiden van het basiscontract en apart verantwoord indien:

- de economische kenmerken en risico's van het basiscontract en het daarin besloten derivaat niet nauw verwant zijn;
- een apart instrument met dezelfde voorwaarden als het in het contract besloten derivaat aan de definitie van een derivaat zou voldoen; en
- het gecombineerde instrument niet wordt gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening.

De kosten van de swaption(s), de kosten van de renteswaps en arrangementfees bij oprichting van het fonds zijn geactiveerd op de balans en worden over de looptijd van de betreffende leningen afgeschreven ten laste van de winst- en verliesrekening. De geactiveerde kosten worden gepresenteerd als onderdeel van de schulden aan banken, als herfinancieringskosten.

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

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

Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, verminderd met bijzondere waardevermindervers verliezen.

Langlopende en kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen

Langlopende en kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen bestaande uit schulden aan banken, overlopende passiva en overige schulden worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode.

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

Afgeleide financiële instrumenten

Hedge accounting bij waardering van afgeleide instrumenten is op kostprijs op het moment van aanschaf. Indien kostprijs hedge accounting wordt toegepast vindt, zolang het afgeleide instrument betrekking heeft op afdekking van het specifieke risico van een toekomstige transactie die naar verwachting zal plaatsvinden, geen herwaardering van dit instrument plaats. Zodra de verwachte toekomstige transactie leidt tot verantwoording in de winst-en-verliesrekening, wordt de met het afgeleide instrument samenhangende winst of het met het afgeleide instrument samenhangende verlies in de winst-en-verliesrekening verwerkt. Indien de afgedekte positie van een verwachte toekomstige transactie leidt tot de opname in de balans van een niet-financieel actief of een niet-financiële verplichting wordt de kostprijs van dit actief aangepast met de afdekkingsresultaten die nog niet in de winst-en-verliesrekening zijn verwerkt.

Het fonds documenteert de hedgerelaties in specifieke hedgedocumentatie en toetst periodiek de effectiviteit van de hedgerelaties door vast te stellen dat er sprake is van een effectieve hedge respectievelijk dat er geen sprake is van overhedges.

Het fonds bepaalt op elke balansdatum de mate van ineffectiviteit van de combinatie van het afdekkingsinstrument en de afgedekte positie (de hedgerelatie). De mate van ineffectiviteit van de hedgerelatie wordt vastgesteld door het vergelijken van de kritische kenmerken van het afdekkingsinstrument en de afgedekte positie in de hedgerelatie. Het fonds hanteert voor deze vergelijking de volgende kritische kenmerken:

- omvang;
- looptijd;
- afgedekt risico;
- wijze van afrekening van het afdekkingsinstrument en afgedekte positie.

Indien de kritische kenmerken, beoordeeld in de context van de hedgerelatie, aan elkaar gelijk zijn (geweest), is geen sprake (geweest) van ineffectiviteit.

Indien de kritische kenmerken, beoordeeld in de context van de hedgerelatie, niet aan elkaar gelijk zijn (geweest), is sprake (geweest) van ineffectiviteit. In dat geval wordt de mate van ineffectiviteit vastgesteld door de verandering in reële waarde van het afdekkingsinstrument te vergelijken met de verandering in reële waarde van de afgedekte positie. Indien sprake is van een cumulatief verlies op de hedgerelatie over de periode vanaf eerste verwerking van het afdekkingsinstrument tot aan balansdatum, wordt deze ineffectiviteit (het verlies) direct in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Bijzondere waardeverminderingen financiële activa

Een financieel actief dat niet wordt gewaardeerd tegen (1) reële waarde met waardewijzigingen in de winst-en-verliesrekening of (2) geamortiseerde kostprijs of lagere marktwaarde, wordt op iedere verslagdatum beoordeeld om te bepalen of er objectieve aanwijzingen bestaan dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Een financieel actief wordt geacht onderhevig te zijn aan een bijzondere waardevermindering indien er objectieve aanwijzingen zijn dat na de eerste opname van het actief zich een gebeurtenis heeft voorgedaan die een negatief effect heeft op de verwachte toekomstige kasstromen van dat actief en waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt.

Objectieve aanwijzingen dat financiële activa onderhevig zijn aan een bijzondere waardevermindering omvatten het niet nakomen van betalingsverplichtingen en achterstallige betalingen door een debiteur, herstructurering van een aan de onderneming toekomend bedrag onder voorwaarden die de onderneming anders niet zou hebben overwogen en aanwijzingen dat een debiteur of emittent failliet zal gaan

Aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen van vorderingen die door de onderneming worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs worden zowel op het niveau van specifieke activa als op collectief niveau in aanmerking genomen. Van afzonderlijk belangrijke vorderingen wordt beoordeeld of deze individueel onderhevig zijn aan bijzondere waardevermindering.

Handels- en huurdebiteuren die niet individueel onderhevig zijn gebleken aan bijzondere waardevermindering worden collectief beoordeeld of deze onderhevig zijn aan bijzondere waardevermindering, dit door samenvoeging van vorderingen met vergelijkbare risicokenmerken. Bij de beoordeling van de collectieve waardevermindering gebruikt het fonds historische trends met betrekking tot de waarschijnlijkheid van het niet nakomen van betalingsverplichtingen en de stijging van het aantal betalingsachterstanden van meer dan 30 dagen in de portefeuille. De uitkomsten worden bijgesteld als de beheerder van oordeel is dat de huidige economische en kredietomstandigheden zodanig zijn dat het waarschijnlijk is dat de daadwerkelijke verliezen hoger dan wel lager zullen zijn dan historische trends suggereren.

De boekwaarde van vorderingen wordt verminderd met de voorziening voor dubieuze debiteuren. Vorderingen die niet incasseerbaar zijn worden afgeboekt van de voorziening. Andere toevoegingen en onttrekkingen aan de voorziening worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen betreffen onroerende zaken (zie Bijlage II) die worden aangehouden om huuropbrengsten en/of waardestijgingen te realiseren. De eerste waardering van vastgoedbeleggingen is tegen de verkrijgingsprijs, inclusief de transactiekosten. De verkrijgingsprijs omvat de koopsom en alle direct toe te rekenen uitgaven zoals juridische advieskosten, overdrachtsbelasting en andere transactiekosten. De uitgaven na eerste verwerving van een vastgoedbelegging worden geactiveerd als het waarschijnlijk is dat de uitgaven zullen leiden tot een toename van de verwachte toekomstige economische voordelen. Alle overige uitgaven worden verantwoord als kosten in de winst-en- verliesrekening in de periode dat ze zich voordoen.

Vastgoedbeleggingen worden na eerste waardering gewaardeerd tegen reële waarde. Winsten of verliezen die ontstaan door een wijziging in de reële waarde van de vastgoedbelegging worden verantwoord in de winst-en- verliesrekening van de periode waarin de wijziging zich voordoet. Daarnaast wordt er vanuit de overige reserves een herwaarderingsreserve gevormd.

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

De reële waarde wordt bepaald aan de hand van, door onafhankelijke taxateurs opgestelde, taxatierapporten inzake de onderhandse verkoopwaarde in verhuurde staat. De reële waarde is de prijs die bij onderhandse verkoop bij aanbidding in verhuurde staat bij aanwezigheid van huurcontracten met een looptijd van 10 jaar (of langer in bepaalde gevallen) op basis van zogenaamde 'triple-net' voorwaarden en op de voor de onroerende zaak meest geschikte wijze door de meest biedende gegadigde zou zijn besteed. De als reële waarde aangehouden prijs bij onderhandse verkoop is gebaseerd op de conditie dat de verschuldigde overdracht- en/of omzetbelasting alsmede notariskosten voor rekening van de koper komen (k.k.). Onder de 'triple-net'-voorwaarden neemt de huurder alle eigenaarslasten voor haar rekening. Ongerealiseerde resultaten als gevolg van wijzigingen in de reële waarde worden verantwoord in het resultaat in de periode waarin zij zich voordoen.

Jaarlijks wordt de reële waarde van de objecten extern getaxeerd, waarbij één derde (1/3) gedeelte middels taxaties op locatie en twee derde (2/3) gedeelte via een zogenoemde "desktop review" door een onafhankelijke taxateur wordt bepaald. Via dit rotatieplan worden alle objecten ten minste eenmaal per drie jaar via een taxatie op locatie getaxeerd. Indien er indicaties zijn dat een vervroegde onafhankelijke taxatie noodzakelijk is, wordt deze uitgevoerd.

De gehanteerde waarderingsmethoden betreffen de comparatieve benadering in combinatie met de inkomstenbenadering.

Bij de comparatieve benadering wordt de waarde bepaald aan de hand van verkooptransacties van vergelijkbare objecten. Deze methode wordt gehanteerd voor onroerende goederen waar voldoende informatie omtrent vergelijkbare bij voorkeur recente verkooptransacties voorhanden zijn. De comparatieve benadering is gebaseerd op beoordelingen van de markt, de locatie en de staat waarin het onroerend goed verkeert. De overeenkomsten en verschillen tussen de objecten worden geanalyseerd en er wordt een waarde aan toegekend.

Bij de inkomstenbenadering wordt de waarde bepaald aan de hand van de bruto markthuur waarbij tevens rekening wordt gehouden met de exploitatielasten van het object. Ook wordt de contante waarde van eventuele verschillen tussen de werkelijke huurinkomsten en de markt-huur meegenomen in de waardebepaling. Deze methode wordt gehanteerd voor onroerende goederen die een zelfstandig inkomen kunnen genereren.

Ook de inkomstenbenadering is gebaseerd op beoordelingen van de markt, de locatie en de staat waarin het onroerend goed verkeert.

Vorderingen en overlopende activa

De grondslagen voor de waardering van vorderingen zijn beschreven onder het hoofd Financiële instrumenten.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering. Het fonds belegt uitsluitend in Nederland en voert geen transacties in vreemde valuta uit.

Eigen vermogen

Participaties worden gepresenteerd onder het eigen vermogen. Uitkeringen aan houders van participaties worden in mindering op het eigen vermogen gebracht.

Financiële instrumenten die op grond van de economische realiteit worden aangemerkt als een financiële verplichting, worden gepresenteerd onder schulden. Rente, dividenden, baten en lasten met betrekking tot deze financiële instrumenten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord als kosten of opbrengsten.

Inkoop van participaties wordt in mindering gebracht op het eigen vermogen.

Herwaarderingsreserve

Waardevermeerderingen van activa die worden gewaardeerd tegen actuele waarde worden opgenomen in de herwaarderingsreserve. Waardevermeerderingen van die activa worden onmiddellijk in het resultaat verwerkt. Daarnaast wordt voor die activa een herwaarderingsreserve gevormd ten laste van de overige reserves als geen sprake is van frequente marktnoteringen.

De herwaarderingsreserve wordt gevormd per individueel actief en is niet hoger dan het verschil tussen de boekwaarde op basis van historische kostprijs en de boekwaarde op basis van actuele waarde. Op de herwaarderingsreserve worden waardeverminderingen van het betreffende actief, niet zijnde systematische afschrijvingen, in mindering gebracht.

Als een actief wordt vervreemd valt een eventueel aanwezige herwaarderingsreserve met betrekking tot dat actief vrij ten gunste van de overige reserves.

Langlopende schulden

De waardering van langlopende schulden is toegelicht onder het hoofd Financiële instrumenten.

Kortlopende schulden

De waardering van kortlopende schulden is toegelicht onder het hoofd Financiële instrumenten.

Opbrengstverantwoording

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

Direct resultaat uit beleggingen

Hieronder worden verstaan huurinkomsten, exclusief BTW, uit vastgoedbeleggingen, alsmede de rente-inkomsten uit tegoeden bij bankiers.

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

Indirect resultaat uit beleggingen

Indirect resultaat uit beleggingen betreft het totaal van gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen.

Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen omvatten het nog niet eerder in de winst-en-verliesrekening verantwoorde gedeelte van het verschil tussen de aankoopprijs en de verkoopprijs onder aftrek van verkoopkosten.

Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen

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

Beheerkosten

Hieronder zijn begrepen de vergoedingen die contractueel aan de beheerder en andere adviseurs van het fonds verschuldigd zijn.

Bewaarkosten

Hieronder zijn begrepen de vergoedingen die contractueel aan de bewaarder van het fonds verschuldigd zijn.

Overige kosten

Hieronder zijn begrepen de overige kosten welke onder meer betreffen, maar niet uitsluitend, administratievergoedingen, vergoedingen voor accountants- en juridische diensten.

Rentelasten

Rentelasten en soortgelijke kosten worden verantwoord in de periode waartoe zij behoren.

Belastingen

De belastingen over het resultaat over het verslagjaar bestaan uit de over het resultaat van Supermarkt Vastgoed IIA B.V. verschuldigde dan wel te ontvangen vennootschapsbelasting rekening houdend met vrijgestelde resultaatbestanddelen.

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op verslagdatum, dan wel waartoe materieel al op verslagdatum is besloten, en eventuele correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

Indien de boekwaardes van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving afwijken van hun fiscale boekwaardes, is sprake van tijdelijke verschillen. Voor belastbare tijdelijke verschillen wordt een voorziening latente belastingverplichtingen getroffen.

Voor verrekenbare tijdelijke verschillen, beschikbare voorwaartse verliescompensatie en nog niet gebruikte fiscale verrekeningsmogelijkheden wordt een latente belastingvordering opgenomen, maar uitsluitend voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winsten beschikbaar zullen zijn voor verrekening respectievelijk compensatie. Latente belastingvorderingen worden per iedere verslagdatum herzien en verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

De waardering van latente belastingverplichtingen en latente belastingvorderingen wordt gebaseerd op de fiscale gevolgen van de door de vennootschap op balansdatum voorgenomen wijze van realisatie of afwikkeling van zijn activa, voorzieningen, schulden en overlopende passiva. Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Met uitzondering van het bovenstaande is het fonds fiscaal transparant en derhalve niet aan vennootschapsbelasting onderworpen.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

4. Vastgoedbeleggingen

Het verloop van de vastgoedbeleggingen is als volgt weer te geven:

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	2016	2015
Waarde vastgoedbeleggingen per 1 januari	350.235	343.280
Investerings in bestaande beleggingen	2.296	4.029
Aankopen beleggingen	4.429	5.482
Desinvesteringen	(9.800)	(3.405)
Waardemutatie	2.585	849
Waarde vastgoedbeleggingen per 31 december	349.745	350.235

De reële waarde van € 349,7 miljoen k.k. is gebaseerd op een waardering door een onafhankelijke en ter zake kundige taxateur (Cushman & Wakefield). Voor panden verkocht maar nog niet geleverd als onderdeel van de “16-5 transactie” is de reële waarde gelijk aan de overeengekomen verkoopprijs. De overeengekomen verkoopprijs bedraagt € 14,3 miljoen.

De relevante gegevens zijn als volgt:

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	Ultimo 2016	Ultimo 2015
Contractuurwaarde	25.242	25.722
Getaxeerde Waarde KK (afgerond)	349.745	350.235

Het hieruit af te leiden bruto aanvangsrendement is 7,2% (2015: 7,3%).

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	2016	2015
Gemiddelde contractuur per m ² :	131	129
Gemiddelde markthuur per m ² :	131	131

Gevoeligheidsanalyse bruto aanvangsrendement

Indien op 31 december 2016 de rendementen die gebruikt zijn bij het tot stand komen van de waarderingen van de vastgoedbeleggingen 100 basispunten lager zouden zijn uitgevallen dan thans gehanteerd, zou de waarde van de vastgoedbeleggingen toenemen met 16,1%. Het eigen vermogen van de vennootschap zou in die situatie € 56 (afgerond) miljoen hoger uitkomen. De loan-to-value (LTV) daalt in dat geval van 63,6% naar 54,7%.

Indien het bruto aanvangsrendement 100 basispunten hoger zou zijn uitgevallen, dan zou de waardering van de vastgoedbeleggingen afnemen met € 43 (afgerond) miljoen en de loan to value stijgen van 63,6% naar 72,5%.

Het fonds heeft per balansdatum een contractuele verplichting uit hoofde van de "16-5 transactie" met Jumbo tot aankoop van vastgoedbeleggingen voor een bedrag van € 12,0 miljoen en een verplichting tot verkoop voor een bedrag van € 14,3 miljoen. Er is met Jumbo overeengekomen dat deze verplichtingen in de periode tot 31 december 2017 worden geëffectueerd. Het is de verwachting dat deze periode uitloopt tot in 2018.

Onder de vastgoedbeleggingen zijn activa opgenomen voor een bedrag van € 6,7 miljoen (object aan het Buikslotermeerplein te Amsterdam) waarvan de beschikbaarheid berust op een beperkt genotsrecht te weten een recht van erfpacht. In 2016 is een nieuw tijdvak van 50 jaar ingegaan eindigend op 31 december 2066 tegen een jaarlijks geïndexeerde canon van € 10 duizend die jaarlijks wordt aangepast aan de inflatie minus 1,0% per jaar.

Naast de mutatie in de reële waarde zijn geen bedragen met betrekking tot vastgoedbeleggingen in de winst-en- verliesrekening verwerkt.

Voor de zekerstellingen van de panden t.b.v. de hypothecaire financiering wordt verwezen naar noot 12.

5. Vorderingen

(Bedragen in € x 1.000)	2016	2015
Handelsdebiteuren	456	456
Vorderingen participant *	-	100
Overige vorderingen	5	13
	<u>461</u>	<u>569</u>

* uit hoofde van de uitgifte van de AA-lening 2015 in december 2015 welke vordering in januari 2016 is voldaan.

(Bedragen in € x 1.000)	2016	2015
Agency fees	20	20
	<u>20</u>	<u>20</u>

7. Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit banktegoeden in rekening courant en direct opeisbare spaardeposito's. In de liquide middelen is een bedrag van € 1,1 miljoen opgenomen dat op een "blocked account" staat in verband met de verkoop van het object in Capelle a/d/ IJssel. Dit bedrag zal worden aangewend voor de aankoop van een ander object. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking.

8. Kortlopende schulden aan banken

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	2016	2015
Hypothecaire leningen banken	4.302	3.589
	4.302	3.589

De aflossingsverplichtingen van de hypothecaire leningen bij banken bedragen in 2017 € 4.302 duizend (2016: € 3.589 duizend).

9. Belastingen

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	31-12-2016	31-12-2015
Te betalen BTW	1.244	1.246
Vennootschapsbelasting (SV IIA)	99	39
	1.343	1.285

10. Kortlopende overige schulden

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	31-12-2016	31-12-2015
Aflossingsverplichting AA-lening 2012	1.246	1.090
Aflossingsverplichting AA-lening 2015	359	359
Lening Jumbo Supermarkten BV	1.750	1.000
Overig	92	77
	3.447	2.526

De lening van Jumbo Supermarkten B.V. houdt verband met het afwikkelen van de “16-5 transactie” en is bedoeld om tijdelijke liquiditeit voor het fonds te creëren. Deze lening is onder de overige kortlopende schulden gerubriceerd omdat de lening binnen een jaar kan worden opgeëist bij verkoop en levering van de panden uit de “16-5 transactie”. De lening is aangegaan op 23 december 2015. De rente bedraagt 5,6% per jaar.

11. Overlopende passiva

De overlopende passiva bestaan uit:

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	31-12-2016	31-12-2015
Vooruit ontvangen huren	764	755
Overig	122	140
Uitkering aan participanten	3.753	3.252
	4.639	4.147

12. Langlopende schulden aan banken

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	31-12-2016	31-12-2015
Hypothecaire leningen banken	214.093	218.652
	214.093	218.652
Het verloop van de hypothecaire leningen banken in het verslagjaar is als		
Saldi leningen	224.786	227.674
Bij: opname verslagjaar	3.445	-
Af: aflossingen in verslagjaar	(7.923)	(2.888)
	220.308	224.786
Af: aflossingsverplichting < 1 jaar	(4.302)	(3.589)
Af: Herfinancieringskosten	(1.913)	(2.545)
	214.093	218.652

Bovengenoemde schuld heeft een resterende looptijd korter dan 5 jaar.

Hypothecaire lening ABN AMRO / Deutsche bank

De jaarlijks verschuldigde rente-opslag boven de 3-maands EURIBOR over de lening bedraagt 3,2%. De EURIBOR rente voor zover deze negatief is wordt niet doorgegeven aan het fonds. Voor de leningen zijn zekerheden gesteld in de vorm van een hypotheek en pandrecht op de huurpenningen.

Per 28 juni 2020 loopt de financieringsovereenkomst af. Op dat moment moet ook de swap met Deutsche Bank die de rente afdekt tot en met juni 2025 worden afgerekend.

Op 1 januari 2016 bedroeg de lening € 80,9 miljoen en per 31 december 2016 bedroeg de lening € 77,4 miljoen. De hoofdsom van de lening bedraagt € 84,0 miljoen.

Hypothecaire lening FGH/Rabobank

De jaarlijks verschuldigde rente-opslag boven de 3-maands EURIBOR over de lening bedraagt 3,2%. De EURIBOR rente voor zover deze negatief is wordt niet doorgegeven aan het fonds. Voor de leningen zijn zekerheden gesteld in de vorm van een hypotheek en pandrecht op de huurpenningen.

Per 28 juni 2020 loopt de financieringsovereenkomst af.

Op 1 januari 2016 bedroeg de lening € 97,3 miljoen en per 31 december 2016 bedroeg de lening € 95,9 miljoen. De hoofdsom van de lening bedraagt € 99,0 miljoen.

Vanaf 1 juli 2018 moet de negatieve waarde van de swap worden meegenomen in de berekening van de LTV. In geval de waarde van de swap op dat moment negatief is wordt deze waarde minus € 5,6 miljoen bij het uitstaande bedrag van de lening opgeteld voor de berekening van de LTV. Als de LTV per die datum hoger is dan 67,5% ontstaat er een opeisingsgrond ten aanzien waarvan het fonds overigens wel het recht heeft om die te herstellen. Een hogere LTV heeft ook invloed op de te betalen rentemarge. In geval de negatieve waarde van de swap (inclusief de € 5,6 miljoen correctie) per balansdatum zou worden meegenomen in de LTV berekening zou dat leiden tot een LTV van 72,2%. Een overschrijding van de LTV grens zal direct leiden tot een zogenaamde "cash sweep" hetgeen betekent dat het fonds "vrije cash" zal moeten aanwenden voor aflossing.

Hypothecaire lening ING

De jaarlijks verschuldigde rente-opslag boven de 3-maands EURIBOR over de lening bedraagt 3,0%. De EURIBOR rente voor zover deze negatief is wordt niet doorgegeven aan het fonds. Voor de leningen zijn zekerheden gesteld in de vorm van een hypotheek en pandrecht op de huurpenningen.

Per 28 juni 2018 loopt de financieringsovereenkomst af.

Op 1 januari 2016 bedroeg de lening € 46,6 miljoen en per 31 december 2016 bedroeg de lening € 47,0 miljoen. De hoofdsom van de lening bedraagt € 48,0 miljoen (exclusief de additionele financiering met betrekking tot de aankoop van het object te Poeldijk in 2016).

Convenanten

Het fonds is met de banken de volgende convenanten overeengekomen waarvan de belangrijkste kort samengevat zijn.

LTV ratio's

De LTV is berekend op basis van waardering k.k. en de hypotheekschuld per 31 december 2016. De hypotheekschuld is als volgt berekend: stand per 1 januari (€ 224,8 miljoen) minus aflossingen verslagjaar (€ 4,5 miljoen) = € 220,3 miljoen.

Met de banken is een maximale LTV overeengekomen. De huidige LTV van de desbetreffende leningen ligt tussen de 4% en 7% onder de overeengekomen bovengrens. Daarnaast zijn er afspraken gemaakt dat in geval de LTV dicht in de buurt komt van de bovengrens er geen uitkeringen aan participanten meer zullen plaatsvinden maar extra zal worden afgelost op de bankfinancieringen. Ultimo boekjaar wordt aan de convenanten voldaan.

Rente en aflossing

De effectieve rente in 2016 bedraagt circa 5,4%. De aflossingen beginnen op 0,4% het eerste jaar (vanaf juni 2013) en lopen op tot 2% in het vijfde jaar. De Euibor-rente, voor zover deze negatief is, wordt niet doorgegeven aan het fonds. Dit heeft in 2016 geleid tot € 421 duizend additionele rentekosten.

Herfinancieringskosten

Dit betreft de geactiveerde kosten van de swaption premie, de kosten van het afwickelen van de renteswap en de arrangementfee's. Deze premie en fee's worden naar rato van de looptijd van de desbetreffende financieringen geamortiseerd.

13. Langlopende overige schulden

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	31-12-2016	31-12-2015
Lening Stichting Administratiekantoor AA lening 2012	11.730	12.854
Lening Stichting Administratiekantoor AA lening 2015	2.908	3.236
Perpetuele preferente lening Stichting Spafima	<u>26.821</u>	<u>26.588</u>
	41.459	42.678

Per balansdatum heeft het fonds twee AA-leningen uitstaan: de AA-lening 2012 en de AA-lening 2015.

AA-Lening 2012

Het fonds heeft op 22 augustus 2012 (met een economische ingangsdatum van 1 augustus 2012) een achtergestelde aflossende lening (AA-lening 2012) van € 17.000 duizend ontvangen van Stichting Administratiekantoor AA-lening (hierna: de verstrekker).

Over de lening is 7% rente per jaar contant verschuldigd. Daarnaast wordt op de hoofdsom een inflatierente bijgeschreven gebaseerd op de ontwikkeling van het consumenten prijsindexcijfer. Betaling van de contante rente en bijschrijving van de inflatierente vinden achteraf per kwartaal plaats.

De lening heeft een looptijd tot 31 december 2025. Ultimo 2016 vond een aflossing plaats van 7,0% (€ 1.090 duizend) van de hoofdsom. Per balansdatum is totaal € 5.234 duizend van de oorspronkelijke hoofdsom afgelost. Op verzoek van de verstrekker van de lening kan na jaareinde 2022 tot en met 2025 onder in de lening overeenkomst vastgelegde voorwaarden conversie plaats vinden van lening naar participaties in het kapitaal.

Het verloop van de AA-lening 2012 is als volgt:

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	31-12-2016	31-12-2015
Stand per 1 januari	12.854	14.954
Bij: inflatie	122	244
Intrekkingen	-	(1.254)
Af: aflossingsverplichting < 1 jaar	<u>(1.246)</u>	<u>(1.090)</u>
Stand lening per 31 december	11.730	12.854

Per 31 december 2017 wordt op basis van de leningdocumentatie € 1.246 duizend op de AA-lening 2012 afgelost. De aflossing die in 2016 heeft plaatsgevonden was per 31 december 2015 onder de kortlopende schulden opgenomen.

AA-Lening 2015

Het fonds heeft op 28 december 2015 een achtergestelde aflossende lening (AA-lening 2015) van € 3.595 duizend ontvangen van Stichting Administratiekantoor AA-lening 2015 (hierna: de verstrekker).

Over de lening is 5% rente per jaar contant verschuldigd. Daarnaast wordt op de hoofdsom een inflatierente bijgeschreven gebaseerd op de ontwikkeling van het consumenten prijsindexcijfer. Betaling van de contante rente en bijschrijving van de inflatierente vinden achteraf per kwartaal plaats.

De lening heeft een looptijd tot 31 december 2025. Op verzoek van de verstrekker van de lening kan na jaareinde 2022 tot en met 2025 onder in de lening overeenkomst vastgelegde voorwaarden conversie plaatsvinden van lening naar participaties in het kapitaal.

Per 31 december 2017 wordt op basis van de leningdocumentatie € 359 duizend op de AA-lening 2015 afgelost. Deze aflossing is onder de kortlopende schulden opgenomen.

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	31-12-2016	31-12-2015
Stand per 1 januari	3.236	3.595
Bij: inflatie	31	-
Af: aflossingsverplichting < 1 jaar	<u>(359)</u>	<u>(359)</u>
Stand lening per 31 december	2.908	3.236

Perpetuele preferente lening Stichting Spafima

Het fonds heeft op 22 augustus 2012 (met een economische ingangsdatum van 1 augustus 2012) een achtergestelde perpetuele preferente lening van € 21,5 miljoen ontvangen van Stichting Spafima. Op 7 december 2012 is het beschikbare leningbedrag verhoogd met een deelfaciliteit van € 3,5 miljoen die tot en met 31 december 2016 door het fonds kan worden opgenomen in veelvoud van € 100 duizend. Op 26 juni 2013 heeft het fonds de € 3,5 miljoen opgenomen.

Over de initiële lening is 1,5% rente per jaar contant verschuldigd. Over de deelfaciliteit is 1,75% rente per jaar contant verschuldigd. Daarnaast wordt op de initiële hoofdsom en de deelfaciliteit (indien en voor zover opgenomen) een inflatierente bijgeschreven gebaseerd op de ontwikkeling van het consumentenprijsindexcijfer. Betaling van de contante rente en bijschrijving van de inflatierente vinden achteraf per kwartaal plaats. Er wordt niet afgelost op de perpetuele preferente lening Stichting Spafima.

De lening is achtergesteld ten opzichte van de overige langlopende schulden.

Het verloop van de Perpetuele preferente lening Stichting Spafima is als volgt:

(Bedragen in € x 1.000)	31-12-2016	31-12-2015
Stand per 1 januari	26.588	26.189
Bij: inflatie	233	399
Stand lening per 31 december	26.821	26.588

14. Voorziening latente belastingverplichtingen

(Bedragen in € x 1.000)	31-12-2016	31-12-2015
Stand per 1 januari	7.611	7.921
Mutatie	(16)	(310)
	7.595	7.611

Het door Supermarkt Vastgoed IIA gehouden vastgoed heeft ultimo 2016 een fiscale boekwaarde van € 18,7 miljoen en is daarmee € 30,3 miljoen lager dan de in de balans verwerkte marktwaarde van € 49,0 miljoen k.k. Het verschil tussen de commerciële boekwaarde (reële waarde) en de fiscale boekwaarde wordt voorzien tegen een Vpb-tarief van 25%.

15. Fondsvermogen

(Bedragen in € x 1.000)	2016	2015
Aantal participatie begin boekjaar	100.075	102.438
Ingekochte participaties (in boekjaar)	(470)	(3.728)
Uitgegeven participaties (in boekjaar)	470	1.365
Aantal participatie eind boekjaar	100.075	100.075

Uitgifte- en inkoop van fondsparticipaties

Ultimo boekjaar zijn 100.075 participaties van nominaal € 1.000 uitgegeven (2015: 100.075). Het fondsvermogen per participatie bedraagt per 31 december 2016 (na slotuitkering) afgerond € 771 per participatie.

Fondsvermogen

<i>(Bedragen in € miljoen)</i>	Participatie Vermogen	Herwaarderings Reserve	Overige Reserves	Totaal Vermogen
Stand per 1 januari 2016	100.075	1.030	(29.750)	71.355
Mutaties in boekjaar				
- Herwaarderingsreserve	-	901	(901)	-
- Ingekochte participaties	-	-	-	-
- Uitgegeven participaties	-	-	-	-
- Resultaat boekjaar	-	-	12.823	12.823
- Uitgekeerde voorschot uitkering boekjaar	-	-	(3.247)	(3.247)
- Nog uit te betalen slotuitkering boekjaar	-	-	(3.753)	(3.753)
Stand per 31 december 2016	100.075	1.931	(24.828)	77.178

De beheerder stelt voor om over het boekjaar 2016 € 70 per participatie uit te keren aan de participanten, hetgeen resulteert in een totale uitkering van € 7,0 miljoen. Op 12 september 2016 heeft een voorschot- uitkering plaatsgevonden van € 32,50 per participatie. De resterende € 37,50 zal na de jaarvergadering (vaststelling van de jaarrekening) in april 2017 worden uitgekeerd. Het resultaat boekjaar van € 12.823 is toegevoegd aan de overige reserve.

16. Rente inkomsten

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	31-12-2016	31-12-2015
Bankrekeningen fonds	1	17
Overige interest inkomsten	5	13
	6	30

17. Beheerkosten

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	31-12-2016	31-12-2015
Bestuursvergoeding	53	52
Kosten beheerder	75	25
Vergoeding Raad van Advies	20	-
Administratiekosten	212	218
	360	295

18. Bewaarkosten

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	31-12-2016	31-12-2015
Vergoeding bewaarder Intertrust	29	56
	<u>29</u>	<u>56</u>

19. Overige kosten

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	31-12-2016	31-12-2015
Accountantskosten	89	40
Taxatiekosten vastgoed	75	76
Agency fee's	40	41
Vergunningsaanvraag AFM	80	410
Overige adviseurs	70	55
Overige kosten	54	166
	<u>408</u>	<u>788</u>

De accountantskosten hebben betrekking op de controle van de jaarrekening. Als gevolg van de stelselwijziging waren deze kosten in 2016 hoger dan in 2015.

Honorarium van de accountant

KPMG Accountants N.V. heeft voor het onderzoek naar de jaarrekening € 89 duizend (2015: € 40 duizend) ten laste gebracht van de onderneming, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a lid 1 en 2 BW waarvan € 39 duizend een nabetaling betreft voor de werkzaamheden uit 2015. Er zijn geen werkzaamheden verricht door het overige KPMG netwerk.

20. Rentelasten en soortgelijke kosten

De rentelasten zijn als volgt samengesteld:

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	31-12-2016	31-12-2015
Bankfinanciering	12.051	11.781
Amortisatie herfinancieringskosten	561	561
AA Lening	1.321	1.372
Perpetuele prefs Stichting Spafima	644	805
Lening Jumbo Supermarkten BV	86	-
	<u>14.663</u>	<u>14.519</u>

21. Belastingen

De belastingen zijn als volgt samengesteld:

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	31-12-2016	31-12-2015
SV IIA	197	142
Mutatie voorziening belastinglatentie	(16)	(310)
	181	(168)

Het gewogen gemiddelde toepasselijke belastingtarief bedraagt 25% (2015: 25%).

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	2016	2015
Resultaat vóór belastingen	13.004	10.729
Belastinglast op basis van toepasselijke belastingtarief in Nederland	(3.251)	(2.682)
Correctie vennootschapsbelasting in verband met fiscale status	3.070	2.850
Belastinglast	(181)	168

22. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Uitbreidingsinvesteringen

Voor 2017 en 2018 heeft het fonds voor een bedrag van respectievelijk € 2,6 miljoen en € 0,9 miljoen aan uitbreidingsinvesteringen reeds toegezegd. Hierbij heeft het bestuur rekening gehouden met de bestaande middelen, de verwachte operationele cash flow evenals geprognosticeerde uitkeringen aan participanten.

“16-5 transactie”

In het kader van de “16-5 transactie” zal naar verwachting in de periode 2017 en 2018 voor een bedrag van ca € 14,3 miljoen aan verkopen plaatsvinden en voor een bedrag van ca € 12,0 miljoen worden aangekocht.

Jumbo heeft tot en met 30 juni 2025 het recht verkregen om alle door haar gehuurde panden (2016: 76 panden) in één keer te kopen.

In 2017 hebben zich tot op heden geen gebeurtenissen voor gedaan met een effect op het fondsvermogen per 31 december 2016.

Transacties met verbonden partijen

Van transacties met verbonden partijen is sprake wanneer een relatie bestaat tussen het fonds en een natuurlijk persoon of entiteit die verbonden is met het fonds. Dit betreffen onder meer de relaties tussen het fonds en haar participanten, de beheerder en bewaarders en de functionarissen op sleutelposities. Onder transacties wordt verstaan een overdracht van middelen, diensten of verplichtingen, ongeacht of er een bedrag in rekening is gebracht.

Er hebben zich geen transacties met verbonden partijen voorgedaan op niet-zakelijke grondslag.

Het fonds is een lening van € 3,5 miljoen aangegaan per 18 december 2015 met Jumbo Supermarkten B.V. Hiervan is per 31 december 2016 € 1,8 miljoen verstrekt. De rente bedraagt 5,6 % per jaar. De verschuldigde rente wordt per kwartaal op de laatste dag van het betreffende kwartaal betaald. De lening dient uiterlijk op 31 december 2017 te worden afgelost. Bij verkoop van objecten aan Jumbo is er een verplichting tot tussentijdse aflossing overeengekomen.

De contractuele bepalingen met de beheerder en de depositary en de administrateur zijn aangegaan voor onbepaalde tijd.

23. Bezoldiging beheerder en bewaarder

De bezoldiging van de beheerder en de bewaarder bedroegen in 2016 respectievelijk € 75 duizend en € 29 duizend.

Op 31 december 2016 hadden de bestuurders van de Beheerder geen persoonlijke belangen bij het fonds. Leden van de Raad van Advies hadden dat wel.

24. Personeel

Het fonds zelf heeft geen personeel in dienst. Met ingang van 1 januari 2016 bedragen de kosten van de Raad van Advies € 20 duizend per jaar. De werkzaamheden die de heer Linthorst vanuit Privium verricht voor Supermarkt Vastgoed bedragen € 53 duizend (2015: € 52 duizend) en worden ten laste gebracht van het fonds. Deze vergoedingen zijn verantwoord onder Vergoeding bestuur / Raad van Advies. Er zijn geen variabele beloningen (bonussen) van toepassing op het fonds.

Onderstaande tabel geeft de toerekening van de kosten weer.

<i>(Bedragen in € x 1.000)</i>	2016	2015
Vergoeding bestuur / Raad van Advies	73	52
Kosten beheerder	75	25
Rubens Capital Partners B.V.	139	137
Capital Support Corporate Services B.V.	73	73
Totaal	360	287

2.5 FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Algemeen

Het fonds maakt in de normale bedrijfsuitoefening gebruik van uiteenlopende financiële instrumenten die de onderneming blootstelt aan markt-, valuta-, rente-, kasstroom-, krediet- en liquiditeitsrisico. Om deze risico's te beheersen heeft het fonds een beleid inclusief een stelsel van limieten en procedures opgesteld om de risico's van onvoorspelbare ongunstige ontwikkelingen op de financiële markten en daarmee de financiële prestaties van het fonds te beperken.

Het fonds zet afgeleide financiële instrumenten in, waaronder interest rate swaps om risico's te beheersen. Afgeleide instrumenten worden niet ingezet voor handelsdoeleinden.

Afgeleide Financiële instrumenten

Supermarkt Vastgoed heeft in totaal vier renteswaps afgesloten. De totale hoofdsom van de swaps is op balansdatum € 210 miljoen en zet het variabele tarief om in een vaste rente van ca 5,4% effectief. Op balansdatum was de totale negatieve waarde van deze renteswaps € 25,3 miljoen. Het fonds heeft de verplichting de swaps van Deutsche Bank af te kopen na afloop van de lening in juni 2020. De negatieve waarde van deze swap bedroeg per balansdatum € 5,0 miljoen. De swap van FGH/Rabo dient na afloop van de lening in juni 2020 te worden afgekocht in geval deze lening niet wordt verlengd. De negatieve waarde van deze swap bedroeg per balansdatum € 16,8 miljoen.

Voor deze renteswaps wordt conform Titel 9 BW 2 gekozen voor de kostprijsvariant van hedge-accounting en daardoor op aanschafprijs gewaardeerd, zijnde nihil.

De waarde van de swaption per 31 december 2016 is nihil.

Kredietrisico

De vorderingen uit hoofde van handelsdebiteuren zijn vrijwel geheel geconcentreerd bij drie huurders. De totale jaarhuur bedraagt € 25,2 miljoen. Met deze tegenpartijen bestaat een lange relatie; zij hebben altijd tijdig aan hun betalingsverplichtingen voldaan

Renterisico en kasstroomrisico

Het fonds loopt renterisico over de rentedragende vorderingen en schulden en herfinanciering van bestaande financieringen. Voor vorderingen en schulden met variabel rentende renteaftspraken loopt het fonds risico ten aanzien van toekomstige kasstromen en met betrekking tot vast rentende leningen reële waarde risico. De leningen worden aangehouden tot het einde van de looptijd. Het fonds heeft derhalve als beleid om afgeleide financiële instrumenten te gebruiken om (tussentijdse) rentefluctuaties te beheersen.

De volgende derivaten zijn in dit kader afgescheiden van het basiscontract (nominale bedragen per 31-12-2016):

- Swap met ABN AMRO (einddatum juni 2020 / nominaal bedrag € 40,0 miljoen);
- Swap met Deutsche Bank (einddatum van juni 2025 / nominaal bedrag € 35,0 miljoen);
- Swap met FGH/Rabo (einddatum juni 2028 / nominaal bedrag € 92,5 miljoen);
- Swap met ING (einddatum juni 2018 / nominaal bedrag € 42,5 miljoen).

De swap met Deutsche Bank loopt langer dan de lening van Deutsche Bank met einddatum juni 2020. Op de einddatum van de lening moet de swap worden afgerekend. Op balansdatum was de negatieve waarde van deze swap € 5,0 miljoen.

De swap met ABN AMRO heeft als einddatum juni 2020. Op balansdatum was de negatieve waarde van deze swap € 2,3 miljoen.

De swap met ING heeft als einddatum juni 2018. Op balansdatum was de negatieve waarde van deze swap € 1,2 miljoen.

De swap met FGH/Rabo loopt langer dan de looptijd van de lening van FGH/Rabo met einddatum juni 2020. Op de einddatum van de lening moet de swap worden afgerekend tenzij de lening wordt gecontinueerd. Het is aannemelijk dat de lening zal worden gecontinueerd in geval de afrekening van de swap alsdan zou leiden tot een materieel negatief effect op de liquiditeit van het fonds. In geval de swap vanaf juni 2018 een negatieve waarde heeft dient deze negatieve waarde bij de lening te worden opgeteld bij de berekening van de Loan to Value (LTV) waarbij de eerste € 5,6 miljoen niet wordt meegerekend. Per balansdatum bedroeg de negatieve waarde van de swap € 16,8 miljoen.

De swaps bieden de mogelijkheid om de variabele rente van de betreffende langlopende leningen (zie noot 9) voor bepaalde tijd te fixeren. De effectieve rente die het fonds betaalde in 2016 is circa 5,4%. Naast de bovengenoemde (rente)swaps is op het moment van herfinanciering in 2013 een swaption gekocht. De swaption heeft als doel het renterisico in te dekken na de looptijd van de huidige (rente)swaps. De swaption is afgesloten voor de periode juni 2018 - december 2022 voor een nominaal bedrag van € 50,0 miljoen. De "fixed rate bedraagt" 4,0%.

Liquiditeitsrisico

Het fonds bewaakt de liquiditeitspositie door middel van opvolgende liquiditeits-begrotingen. De beheerder ziet erop toe dat voor het fonds steeds voldoende liquiditeiten beschikbaar zijn om aan de verplichtingen te kunnen voldoen en dat tevens voldoende financiële ruimte onder de beschikbare faciliteiten beschikbaar blijft om steeds binnen de gestelde leningconvenanten te blijven.

De onderneming loopt geen significante liquiditeitsrisico's uit hoofde van voorwaarden verbonden aan afgeleide financiële instrumenten, te weten renteswaps. Renteswaps zijn aangegaan ter dekking van het renterisico op variabel- rentende leningen. Indien wordt voldaan aan de voorwaarden van hedge accounting, wordt de hedgerelatie verwerkt overeenkomstig de regels van kostprijs hedge accounting.

Reële waarde

De reële waarde van in de balans opgenomen financiële instrumenten verantwoord onder de vlottende activa en de kortlopende schulden benadert de boekwaarde daarvan.

De reële waarde van de langlopende schulden aan banken - zoals opgenomen onder noot 12 - benadert de boekwaarde.

De reële waarde van de overige schulden - zoals opgenomen onder noot 13 - benadert de boekwaarde met uitzondering van de perpetuele preferente lening Stichting Spafima. De reële waarde van perpetuele preferente lening Stichting Spafima bedraagt ultimo 2016 € 6,2 miljoen. De reële waarde is de contante waarde van toekomstige kasstromen gebaseerd op een rente die per balansdatum zou gelden voor gelijksoortige leningen vermeerderd met een risicopremie voor iedere individuele lening. Het gemiddelde percentage is 7,5%.

2.6 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Na balansdatum hebben de volgende overdrachten plaatsgevonden:

Hoofdweg 91 te Schildwolde;
Irenestraat 5 te Poeldijk*;
Muiderwaard 416 te Alkmaar;
Lockhorststraat 8 te Didam*;
Anjerlaan 33 te Haren*.

*Onderdeel van de "16-5 transactie"

Deze overdrachten hebben geen effect op het fondsvermogen per 31 december 2016.

Amsterdam, 24 maart 2017

De beheerder,
Privium Fund Management B.V.

3. OVERIGE GEGEVENS

3.1 STATUTAIRE BEPALINGEN INZAKE RESULTAATBESTEMMING

In artikel 19 van de fondsvoorwaarden is het volgende bepaald omtrent resultaatbestemming.

1. Het resultaat over een boekjaar zal in beginsel worden uitgekeerd aan de participanten tenzij de participantenvergadering bij de vaststelling van het jaarverslag over het desbetreffende boekjaar besluit dat het resultaat waarop het voorstel betrekking heeft moet worden toegevoegd aan het fonds.
2. Alle participaties die op het moment van vaststelling van het jaarverslag bestaan delen gelijkelijk in het resultaat over het desbetreffende boekjaar.
3. Supermarkt Vastgoed B.V. kan ten laste van het fonds tussentijdse uitkeringen doen.
4. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de participanten medegedeeld.

Amsterdam, 24 maart 2017

De beheerder,
Privium Fund Management B.V.

BIJLAGE I. CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de beheerder van het Fonds voor Gemene Rekening Supermarkt Vastgoed

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016 van het Fonds voor Gemene Rekening Supermarkt Vastgoed (hierna 'het fonds') te Amsterdam (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van het Fonds voor Gemene Rekening Supermarkt Vastgoed per 31 december 2016 en van het resultaat over 2016, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2016;
2. de winst-en-verliesrekening over 2016; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van het Fonds voor Gemene Rekening Supermarkt Vastgoed 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 controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens;
- bijlagen met daarin het portefeuille overzicht en organogram.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wft. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afgewen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van de jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevatten als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Amstelveen, 24 maart 2017
KPMG Accountants N.V.

M.A.H.G. Hendrickx RA

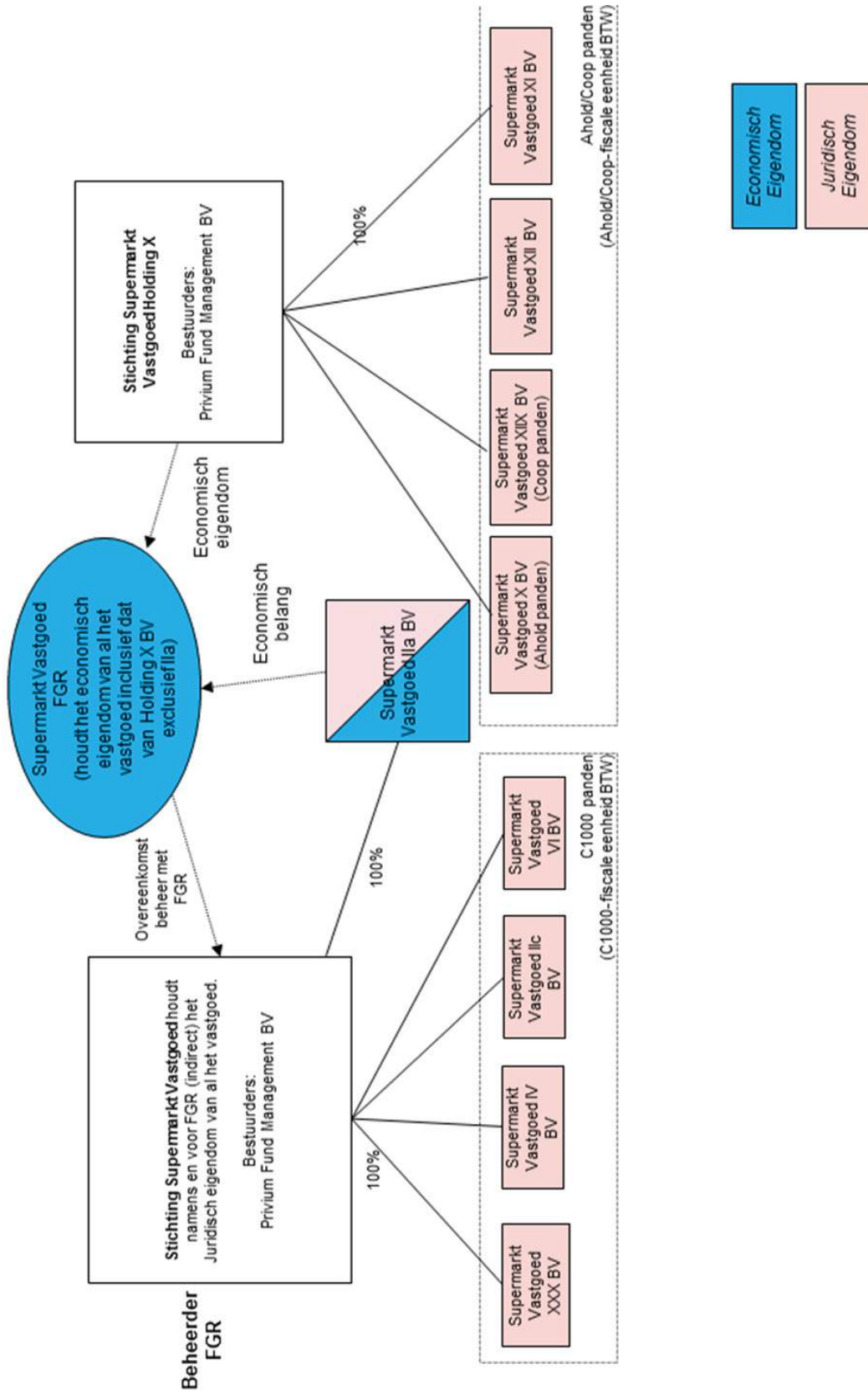
BIJLAGE II. PORTEFEUILLE OVERZICHT

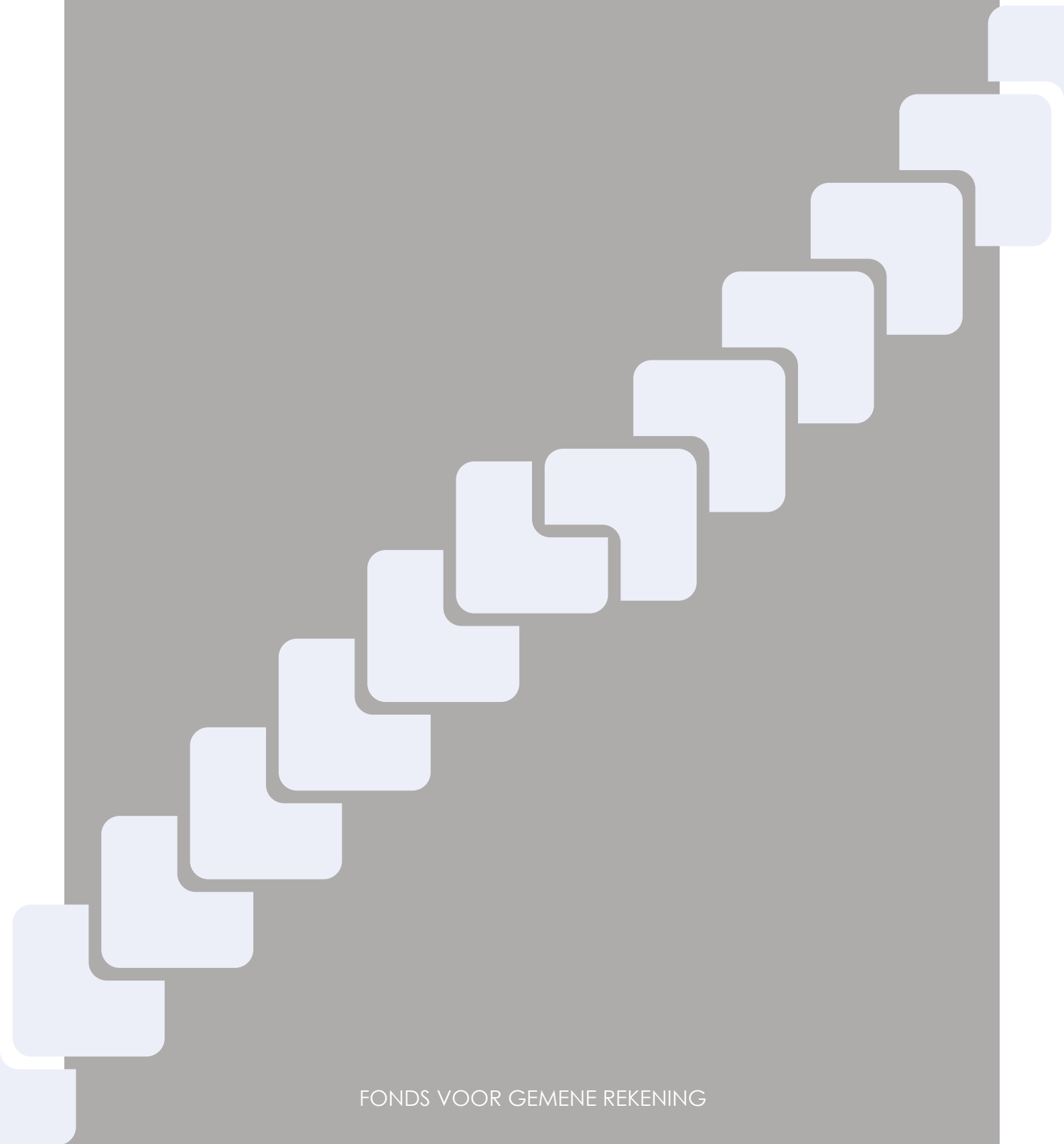
Nr	Plaats	Adres	Huurder
1	Alkmaar	J. Naberstraat 49-61	Jumbo
2	Alkmaar	Muiderwaard 416	Jumbo
3	Alkmaar	Winkelwaard 482-488	Jumbo
4	Almelo	De Gors 21, 27, 29	Ahold
5	Alphen a/d Rijn	Ridderhof 21-25-27	Jumbo
6	Amsterdam	Buikslotermeerplein 52	Jumbo
7	Apeldoorn	Korianderplein 61	Jumbo
8	Appingedam	Harddraversplein 1-5	Jumbo
9	Arnhem	Oostburgwal 12, 14, 16	Jumbo
10	Arnhem	Rosendaalseweg 694-696	Jumbo
11	Assen	De Scharmbarg 107-111	Ahold
12	Beetsterzwaag	Molenlaan 6a, 8	Coop
13	Blaricum	Hooibrug 1	Coop
14	Born	Kapelweg 4-4a, 6C	Jumbo
15	Breskens	Van Zuyenstraat 79	Jumbo
16	Budel	Capucijnerplein 17	Jumbo
17	Bunschoten	Tuinfluit 1	Ahold
18	Dedemsvaart	Markt 9	Ahold
19	Delden	De Kolk 1-3, 4-5, 6	Ahold
20	Delfzijl	Jachtlaan 4-8-10	Jumbo
21	Den Ham	Grotestraat 2	Jumbo
22	Deventer	J. Van Vlotenlaan 2	Jumbo
23	Didam	Lockhorststraat 8-8a	Jumbo
24	Dirksland	Boomvliet 4	Coop
25	Dokkum	Koophandel 7	Ahold
26	Drachten	Eems 12-34	Jumbo
27	Dronten	Wardhof 8	Jumbo
28	Duiven	Mondriaanstraat 13	Jumbo
29	Dwingeloo	Brink 45, 46, 47	Ahold
30	Eefde	Schurinklaan 16	Coop
31	Eefde	Willibrorduslaan 8	Jumbo
32	Eetsel	Brink 31, 35, 37	Jumbo
33	Eibergen	Woensel 1	Jumbo
34	Eindhoven	Europaplein 18, 22	Jumbo
35	Emmeloord	Europalaan 33	Jumbo
36	Emmer-Compascuum	Runde 101-102	Ahold
37	Enschede	Burg. M. Van Veenlaan 100	Jumbo
38	Geleen	Bloemenmarkt 23	Jumbo
39	Genemuiden	Klaas Fuitestraat 42	Ahold
40	Genemuiden	Pr. Irenestraat 4	Jumbo
41	Gouda	Vuurdoornlaan 10-12	Coop
42	Grave	Hoofschestraat 12,14,16,18	Ahold
43	Grijpskerk	Jonkerslaan 2 - 4 / Schoutstraat 5	Jumbo
44	Groningen	Wielewaalplein 1	Jumbo
45	Haaften	Dorpshuisstraat 4	Coop
46	Hapert	Markt 24-36	Jumbo
47	Harderwijk	Achterste Wei 1a, 3, 5, 7	Jumbo
48	Haren	Kroonkampweg 10	Jumbo
49	Haren	Anjerlaan 33	Jumbo
50	Hasselt	Hendrik Van Viandenplein 2-4-6	Ahold
51	Havelte	Dorpstraat 36, 38, Egginklaan 3-5	Ahold
52	Heeswijk-Dinther	Plein 1969 9a,11,11a	Coop
53	Helden-Panningen	Kerkstraat 43 + 43a	Jumbo
54	Hellendoorn	Dorpsstraat 36-46, 46a, 46b	Ahold
55	Hellevoetsluis	Jachthoorn 1,3, 4, 5, 6, 9, 10, 11, 11a	Jumbo
56	Herveld	Hoofdstraat 128 / Het Dorpsplein 8	Coop
57	Heteren	De Beemd Hof 38	Jumbo
58	Hillegom	Jonkheer Mockkade 6	Jumbo
59	Holten	Dorpsstraat 18-20/Larenseweg 6	Coop
60	Hoogeveen	De Weide 28	Ahold

Nr	Plaats	Adres	Huurder
61	Hoogezand	Hoofdstraat 258	Jumbo
62	Hoogezand	Pleiaden 11	Jumbo
63	Ijsselmuiden	Markeresplein 2	Ahold
64	Kamperland	Ruiterplaatweg 5	Ahold
65	Krabbendijke	Dorpsstraat 90	Jumbo
66	Leek	Waezenburglaan 47	Jumbo
67	Loenen aan de Vecht	Rijksstraatweg 121-129, Albrechtlaan 10	Jumbo
68	Losser	De Brink 46	Jumbo
69	Maassluis	Lange Boonestraat 31	Jumbo
70	Made	Stationstraat 19	Jumbo
71	Maurik	Raadhuisstraat 54	Jumbo
72	Meppel	Ruskenstuk 2 + 20	Ahold
73	Naaldwijk	Emmastraat 8-10	Jumbo
74	Nieuw Amsterdam	Vaart ZZ 50	Ahold
75	Nijmegen	Leuvenbroek 10e Str. 24 t/m 34	Jumbo
76	Nuenen	De Smidse 1, 3, Boordseweg 2b	Jumbo
77	Oldenzaal	Johanna Van Burenlaan 222	Ahold
78	Onstwedde	Dorpsstraat 26-28	Coop
79	Oostburg	Schoolstraat 3, 4	Jumbo
80	Oosterwolde	Stationsstraat 21	Jumbo
81	Oosterwolde	Stipeplein 12, 14, 16, 18	Ahold
82	Poeldijk	Rijsenburgerweg 26-28	Jumbo
83	Poeldijk	Irenestraat 5	Jumbo
84	Raalte	Domineeskamp 10 / Grotestraat 10, 10a	Jumbo
85	Renesse	Wilhelminaweg 1	Jumbo
86	Rolde	Hoofdstraat 22-30	Coop
87	Roosendaal	Lindenburg 2	Jumbo
88	Ruinen	Westerstraat 11, 17	Coop
89	Ruinerwold	Havelterweg 3, 5, 7	Coop
90	Scheemda	Vredenhovenstraat 3	Jumbo
91	Schijndel	Sint Jorisplein 4	Jumbo
92	Schildwolde	Hoofdweg 91	Coop
93	Schimmert	Weidestraat 3	Coop
94	Siddeburen	Hoofdweg 164a	Ahold
95	Slagharen	Herenstraat 19	Jumbo
96	Sneek	Molenkrite 171	Jumbo
97	Spijkenisse	Vlinderveen 430-436a	Jumbo
98	Steenwijk	Steenwijkerdiep 59-65	Jumbo
99	Ten Boer	Koopmansplein 10	Coop
100	Ugchelen	Molencatelaan 30	Ahold
101	Urk	Flevostraat 5, 7, 7a	Jumbo
102	Urk	Nagel 60-60a-60b	Jumbo
103	Veendam	De Reede 2-12	Jumbo
104	Venray	Kiosk 7-28	Jumbo
105	Waalwijk	Bloemenoordplein 50	Ahold
106	Wageningen	Tarthorst 1223	Jumbo
107	Wanssum	Burg. Weichshavenstraat 1	Jumbo
108	Westerhaar	Kervelplein 39-41+45	Jumbo
109	Wilnis	Molmlaan 2-10, 12	Jumbo
110	Winschoten	Mr. AJ de Sitterstraat 6 / De Venne 118	Jumbo
111	Wolvega	Van Harenstraat 64-66	Ahold
112	Zeist	J. Van Oldenbarneveltlaan 94, 96	Jumbo
113	Zevenhuizen	Dorpsstraat 129, 147	Jumbo
114	Zoeterwoude	Dorpsstraat 34	Jumbo
115	Zuidlaren	De Klencke 47	Coop
116	Zuidwolde	Hoofdstraat 70-74	Jumbo
117	Zwartsluis	Molenstraat 23	Coop
118	Zwolle	Forelkolk 108	Ahold
119	Zwolle	Sellekamp 22-24-26	Jumbo

BIJLAGE III. ORGANOGRAM

Structuur per 31 december 2016





FONDS VOOR GEMENE REKENING

SUPERMARKT VASTGOED
JAARVERSLAG 2016