

Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V.
Hoewelaken

Jaarrekening
2011

Inhoudsopgave

Jaarrekening 2011

Inhoudsopgave	2
Jaarverslag 2011	3
Balans per 31 december 2011	5
Winst- en Verliesrekening over 2011	6
Kasstroomoverzicht	7
Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening	8
Toelichting op de Balans	10
Toelichting op de Winst- en Verliesrekening	12
Overige gegevens	13
Controleverklaring	14

Verslag van de beheerder bij de jaarrekening 2011 **Gegevens betreffende de werkzaamheden van de beheerder**

Het doel van de beheerder, Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V., is het optreden als beheerder voor beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft), het vorenstaande al dan niet in samenwerking met derden en met inbegrip van en bevorderen van alle handelingen die daarmee direct of indirect verband houden, alles in de ruimste zin des woords.

Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. heeft op 17 maart 2006 een vergunning gekregen van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en is als zodanig opgenomen in het register zoals bijgehouden door de AFM.

Het dagelijks beleid van de beheerder is in handen van:

- J.L.M. van Susante
- A.W. Rozendaal
- A.S.P. Brouns

De vennootschap heeft geen werknemers in dienst. Voor de uitvoering van de dagelijkse werkzaamheden met betrekking tot de beleggingsfondsen schakelt de beheerder, waar gewenst, medewerkers in van Bouwfonds Real Estate Investment Management B.V.

De beheerder, Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. is een 100% dochteronderneming van Bouwfonds Real Estate Investment Management B.V. Bouwfonds Real Estate Investment Management B.V. is een onderdeel van de Rabobank Groep.

Financiële gegevens Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V.

In omvang is het balanstotaal toegenomen van € 1.065.141 ultimo 2010 naar € 1.236.250 per 31 december 2011. De liquide middelen zijn in 2011 toegenomen met € 123.610 naar een niveau van € 1.132.051. Ondanks een toename van de liquide middelen is het werkkapitaal in 2011 gelijk gebleven, gezien het besluit van de aandeelhouders om het netto resultaat over 2011 volledig uit te keren, waarbij in 2011 geen (des)investeringen zijn gedaan of afschrijvingen zijn geboekt.

Ultimo 2011 bedraagt het eigen vermogen van Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. € 330.000 (2010: € 330.000) en voldoet daarmee ruimschoots aan de minimale vermogens eis van € 225.000 zoals opgelegd door de AFM. Op 31 december 2011 bedraagt het werkkapitaal van Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. € 330.000 en is daarom in voldoende mate liquide om te voldoen aan haar korte termijn verplichtingen.

Het resultaat na belastingen van Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. bedraagt in het boekjaar 2011 € 441.070 en is daarmee in lijn met de begroting. Ten opzichte van het vorige boekjaar is het resultaat na belastingen toegenomen met 27,8%. De toename van het resultaat wordt met name veroorzaakt door een acquisitiefee en een lagere heffing van de AFM. Evenals voorgaande jaren dalen de asset- en fund management fee opbrengsten. Oorzaak is de afname van de waarde van het vastgoed van de fondsen onder beheer vanwege de moeilijke marktomstandigheden. Bij een aantal fondsen is de grondslag voor de berekening van de fee gebaseerd op de waarde van het vastgoed. De daling van de fees wordt gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van de kosten welke zijn doorbelast door Bouwfonds Real Estate Investment Management B.V.

De doelstelling van Bouwfonds Vastgoedfondsen B.V. is erop gericht met relatief beperkte risico's een goed rendement te genereren voor de aandeelhouders. De risico's van Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. worden beperkt door maatregelen zoals hieronder beschreven in de Verklaring omtrent de bedrijfsvoering. Risico's ten aanzien van de bedrijfsvoering zijn ook beperkt omdat er geen financieringsrisico's zijn, de contracten voor langjarige perioden zijn afgesloten en de dagelijkse activiteiten voor een belangrijk gedeelte zijn uitbesteed zodat eventuele risico's ten aanzien van het op de loonlijst hebben van personeel zijn geminimaliseerd.

Op dit moment worden door Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. geen activiteiten verricht betreffende onderzoek of ontwikkeling. Deze activiteiten zullen ook in het komende jaar niet worden uitgevoerd.

In het komende boekjaar zal Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. naar verwachting geen investeringen doen of personeelsleden gaan aannemen. Op basis van de huidige inzichten is het de verwachting dat het resultaat over het boekjaar 2012 redelijk in lijn zal zijn met het resultaat over het boekjaar 2011.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Als beheerder van Beleggingsinstelling Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. is het, overeenkomstig artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor Beleggingsinstelling Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. wordt beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering overeenkomstig de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de daaraan gerelateerde regelgeving gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2011 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Hieronder gaan wij in op de inrichting van de bedrijfsvoering van de beheerder voor zover gericht op de activiteiten van de beleggingsinstelling. De bedrijfsvoering is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met de krachtens de wet gestelde vereisten. Een dergelijke structuur kan geen absolute zekerheid bieden, dat zich nooit afwijkingen zullen voordoen, maar is ontworpen om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen aangaande de risico's gerelateerd aan de activiteiten van de beleggingsinstelling.

De beoordeling van het functioneren en de effectiviteit van de bedrijfsvoering behoort tot de verantwoordelijkheid van de directie.

Activiteiten in 2011

Als onderdeel van de aanvraag van de vergunning is de opzet van de bedrijfsvoering beoordeeld en lijn gebracht met de wetgeving. Relevante risico's zijn in kaart gebracht en bijbehorende interne controles zijn gedefinieerd.

Op basis van de, met betrekking tot het verslagjaar 2011 verkregen (management)informatie, ten aanzien van de uitgevoerde processen en de daarin opgenomen interne beheersingsmaatregelen, alsmede uit specifieke controles daaromtrent, hebben wij vastgesteld dat deze beheersingsmaatregelen, conform de beschrijving zijn uitgevoerd. Waar de uitkomsten deficiënties aan het licht brachten, zijn verbeteringen ingericht en corrigerende maatregelen getroffen, danwel in gang gezet.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende 2011 hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij, behoudens bovengenoemde opmerkingen, geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten, zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren.

Op grond van het bovenstaande verklaren wij als beheerder voor de Beleggingsinstelling Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2011 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering.

Het adres van de website van Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. is:
<http://www.bouwfondsreim.nl/Fondsen/Beheerders/BVB.aspx?btr=1>.

Hoevelaken, 30 maart 2012

Dagelijks bestuur:

Balans per 31 december 2011

(na resultaatbestemming)

	<u>31 december 2011</u>		<u>31 december 2010</u>	
		€		€
Actief				
A	Vorderingen			
A1	Debiteuren	17.492	-	
A2	Overlopende activa	<u>86.707</u>	<u>56.700</u>	
		104.199		56.700
B	Overige activa			
B1	Liquide middelen	<u>1.132.051</u>	<u>1.008.441</u>	
		1.132.051		1.008.441
		<u><u>1.236.250</u></u>	<u><u>1.065.141</u></u>	
 Passief				
A	Eigen vermogen			
A1	Geplaatst en gestort kapitaal	230.000	230.000	
A2	Overige reserves	<u>100.000</u>	<u>100.000</u>	
		330.000		330.000
B	Kortlopende schulden			
B1	Crediteuren	17.492	30.559	
B2	Schulden aan gelieerde partijen	245.739	104.409	
B3	Belastingen	99.262	157.348	
B4	Nog te betalen bedragen	<u>543.757</u>	<u>442.825</u>	
		906.250		735.141
		<u><u>1.236.250</u></u>	<u><u>1.065.141</u></u>	

Winst- en Verliesrekening over 2011

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	€	€
A Overige bedrijfsopbrengsten	<u>1.232.259</u>	<u>1.000.452</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	1.232.259	1.000.452
B Personeelskosten	590.594	465.586
C Overige bedrijfskosten	<u>62.734</u>	<u>75.420</u>
Som der bedrijfslasten	<u>653.328</u>	<u>541.006</u>
Bedrijfsresultaat	578.931	459.446
D Financiële baten en lasten	<u>9.163</u>	<u>3.642</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	588.094	463.088
E Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	<u>(147.024)</u>	<u>(118.082)</u>
Resultaat na belastingen	<u><u>441.070</u></u>	<u><u>345.006</u></u>

Kasstroomoverzicht

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	€	€
Bedrijfsresultaat	578.931	459.446
Aanpassingen voor:		
Veranderingen in werkkapitaal:		
mutatie operationele vorderingen	(47.499)	1.500
mutatie operationele schulden	(71.979)	(120.500)
	<u>(119.478)</u>	<u>(119.000)</u>
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	459.453	340.446
Ontvangen interest	<u>9.163</u>	<u>3.642</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten	468.616	344.088
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-	-
Betaalde dividenden	<u>(345.006)</u>	<u>(362.129)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>(345.006)</u>	<u>(362.129)</u>
Mutatie geldmiddelen	<u>123.610</u>	<u>(18.041)</u>
Stand einde verslagperiode	1.132.051	1.008.441
Stand aanvang verslagperiode	<u>1.008.441</u>	<u>1.026.482</u>
Mutatie geldmiddelen	<u>123.610</u>	<u>(18.041)</u>

Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

Algemeen

Activiteiten

De activiteiten van Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V., statutair gevestigd te Hoevelaken, aan de Beek 18, bestaan voornamelijk uit: het optreden als beheerder voor beleggingsfondsen als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft), het vorenstaande al of niet in samenwerking met derden en met inbegrip van het verrichten en bevorderen van alle handelingen die daarmee direct of indirect verband houden, alles in de ruimste zin des woords.

Groepsverhoudingen

De onderneming maakt deel uit van een groep waarvan Rabo Vastgoedgroep Holding N.V., statutair gevestigd te Hoevelaken, Nederland aan het hoofd staat.

De Jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Vorderingen en overlopende activa

De vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Looptijd vorderingen en kortlopende schulden

De resterende looptijd van de vorderingen en de kortlopende schulden is korter dan 1 jaar, tenzij anders aangegeven.

Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking aan de vennootschap.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd.

Opbrengsten van diensten worden opgenomen naar rato van de mate waarin de diensten zijn verricht. De kostprijs van deze diensten wordt aan dezelfde periode toegerekend.

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat bestaat uit de overige bedrijfsopbrengsten en de bedrijfslasten. Hierbij wordt onder overige bedrijfsopbrengsten verstaan de opbrengst van de in het verslagjaar verleende diensten onder aftrek van de over de omzet geheven belastingen.

Belastingen

De vennootschapsbelasting wordt berekend tegen het geldende tarief over het resultaat van het boekjaar, waarbij rekening wordt gehouden met permanente verschillen tussen de winstberekening volgens jaarrekening en de fiscale winstberekening.

De vennootschap maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting.

Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V., Hoevelaken

Grondslagen voor de opstelling van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen.

Winstbelastingen, ontvangen interest en ontvangen dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde interest en betaalde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Toelichting op de Balans

(na resultaatbestemming)

	31 december 2011	31 december 2010
	€	€
Actief		
A Vorderingen		
A1 <u>Overlopende activa</u>		
Debiteuren	17.492	-
A2 <u>Overlopende activa</u>		
Te ontvangen performance fee	32.800	37.200
Te ontvangen management fee	53.907	19.500
	<u>86.707</u>	<u>56.700</u>
	<u>104.199</u>	<u>56.700</u>
B Overige Activa		
B1 <u>Liquide middelen</u>		
Bank	<u>1.132.051</u>	<u>1.008.441</u>
Passief		
A Eigen vermogen		
	Geplaatst en gestort kapitaal	Overige reserves
		Totaal
A1/A2 Saldo per 1 januari 2010	230.000	100.000
Dividend uitkering	-	(345.006)
Resultaat boekjaar	-	345.006
Saldo per 31 december 2010	<u>230.000</u>	<u>100.000</u>
A1/A2 Saldo per 1 januari 2011	230.000	100.000
Dividend uitkering	-	(441.070)
Resultaat boekjaar	-	441.070
Saldo per 31 december 2011	<u>230.000</u>	<u>100.000</u>
A1 Het geplaatst kapitaal van de vennootschap bedraagt € 230.000, verdeeld in 230.000 gewone aandelen á € 1,00. Het totaal aantal geplaatste aandelen is 230.000 en is gedurende het boekjaar niet gewijzigd.		
B Kortlopende schulden		
B1 <u>Crediteuren</u>	17.492	30.559
B2 <u>Schulden aan gelieerde partijen</u>		
Bouwfonds Real Estate Investment Management B.V.	245.739	104.409
B3 <u>Belastingen</u>		
Vennootschapsbelasting	60.658	118.082
Omzetbelasting	38.604	39.266
	<u>99.262</u>	<u>157.348</u>
B4 <u>Nog te betalen bedragen</u>		
Te betalen dividend	441.070	345.006
Te betalen beheervergoeding	67.472	73.539
Te betalen overige bedrijfskosten	35.215	24.280
	<u>543.757</u>	<u>442.825</u>
	<u>906.250</u>	<u>735.141</u>

Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V., Hoevelaken

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en de omzetbelasting met Rabo Vastgoedgroep Holding N.V. en is uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. heeft een service level agreement afgesloten met Bouwfonds Real Estate Investment Management B.V. Deze overeenkomst is gesloten voor de looptijd van de fondsen waarvoor Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. actief is.

De aard van de werkzaamheden bestaat uit het beheer van beleggingsfondsen en de daaruit voortvloeiende taken. Uit hoofde van deze overeenkomst ontvangt Bouwfonds Real Estate Investment Management B.V. een fee die gerelateerd is aan de resultaten van Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V.

Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. heeft een service level agreement afgesloten met Bouwfonds Investments B.V. Deze overeenkomst eindigt nadat Bouwfonds Germany Residential Fund V C.V. zal zijn ontbonden en vereffend. De aard van de werkzaamheden bestaat uit de distributie van participaties en de daaruit voortvloeiende taken. Uit hoofde van deze overeenkomst ontvangt Bouwfonds Investments B.V. een vaste fee per jaar.

Verbonden partijen

Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. heeft een service level agreement afgesloten met Bouwfonds Real Estate Investment Management B.V., waarin is opgenomen dat Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. een deel van het beheer van de beleggingsfondsen aan Bouwfonds Real Estate Investment Management B.V. uitbesteedt.

Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. heeft een service level agreement afgesloten met Bouwfonds Investments B.V., waarin staat dat Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. een deel van de distributie van participaties in het Bouwfonds Germany Residential Fund V C.V. aan Bouwfonds Investments B.V. uitbesteedt.

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	€	€
A Som der bedrijfsopbrengsten		
Asset-/ Fund management fee	994.966	1.000.452
Acquisitiefee	<u>237.293</u>	<u>-</u>
	<u>1.232.259</u>	<u>1.000.452</u>
B Personeelskosten		
Overige personeelskosten	<u>590.594</u>	<u>465.586</u>
<p>Gedurende de verslagperiode heeft de onderneming geen personeelsleden in dienst, maar maakt gebruik van de diensten van Bouwfonds Real Estate Investment Management B.V. Hiervoor zijn vergoedingen in rekening gebracht, welke als overige personeelskosten in de winst- en verliesrekening zijn verantwoord.</p>		
C Overige bedrijfskosten		
Verkoop- en reclamekosten	1.995	2.018
Accountantskosten	4.860	5.400
Diensten van derden	246	-
Overige kosten	<u>55.633</u>	<u>68.002</u>
	<u>62.734</u>	<u>75.420</u>
D Financiële baten en lasten		
Rente baten bankrekeningen	<u>9.163</u>	<u>3.642</u>
E Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		
Vennootschapsbelasting	<u>147.024</u>	<u>118.082</u>

De vennootschapsbelasting wordt berekend tegen het nominale tarief, zijnde 25,0%, over het resultaat van het boekjaar. De effectieve belastingdruk voor de vennootschap wijkt niet af van het nominale tarief.

Accountantskosten

De betaalde accountantskosten in het boekjaar bedragen € 5.400, welke betrekking hebben op het onderzoek van de jaarrekening (2010: € 5.400).

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen significante gebeurtenissen na balansdatum.

Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V., Hoevelaken

Overige gegevens

Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat

Volgens artikel 23 van de statuten van de onderneming, stelt de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders de bestemming van het resultaat van het afgelopen jaar vast.

Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2010

De jaarrekening 2010 is vastgesteld in de algemene vergadering van aandeelhouders gehouden op 25 maart 2011. De algemene vergadering van aandeelhouders heeft de bestemming van het resultaat vastgesteld conform het daartoe gedane voorstel.

Voorstel tot bestemming van het resultaat over het boekjaar 2011

Het dagelijks bestuur stelt voor dat het netto resultaat na belastingen van € 441.070 als dividend wordt uitgekeerd. Bij het opstellen van de jaarrekening is verondersteld dat het voorstel wordt geaccepteerd.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen significante gebeurtenissen na balansdatum.

Adres Website

Het adres van de Website van Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. is:
<http://www.bouwfondsreim.nl/Fondsen/Beheerders/BVB.aspx?btr=1>

Hoevelaken, 30 maart 2012

Dagelijks bestuur:

J.L.M. van Susante

A.S.P. Brouns

A.W. Rozendaal

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit financieel verslag opgenomen jaarrekening 2011 van Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. te Hoevelaken gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2011 en de winst-en-verliesrekening over 2011 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

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

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de entiteit gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Bouwfonds Vastgoedfondsen Beheer B.V. per 31 december 2011 en van het resultaat over 2011 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 30 maart 2012

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. mr. drs. G.H.C. de Méris RA