

B.V. NBZ-Aandelen B2
Rotterdam

JAARSTUKKEN 2012

INHOUDSOPGAVE

JAARSTUKKEN 2012	BLZ
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	2
JAARREKENING 2012	
Balans per 31 december	5
Winst-en-verliesrekening	6
Kasstroomoverzicht	7
Toelichting	8
OVERIGE GEGEVENS	
Bestemming resultaat	20
Rol toezichthoudend orgaan	20
Gebeurtenissen na balansdatum	20
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	21
BIJLAGE	
Verkorte geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening NBZ	Bijlage 1
Structuur NBZ	Bijlage 2

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

INLEIDING EN GANG VAN ZAKEN

B.V. NBZ-Aandelen B2 is opgericht op 10 april 2007. De vennootschap is gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor aan Oslo 13, te Barendrecht.

De aandelen in de vennootschap worden gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, die hiervoor certificaten (participaties) aan beleggers uitdeelt.

De vennootschap is opgericht met als doel rechtspersonen die wensen te beleggen in Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (NBZ), en onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting in Nederland, de mogelijkheid te bieden zich te kwalificeren voor de deelnemingsvrijstelling. B.V. NBZ-Aandelen B2 fungeert als een zogenaamd feeder fonds, waarbij het houden van aandelen NBZ haar enige activiteit is en in de toekomst zal zijn. Voor een nadere toelichting op de financiële situatie van NBZ verwijzen wij naar de separaat uitgebrachte jaarrekening 2012 van NBZ. Een verkorte geconsolideerde balans per 31 december 2012 en winst- en verliesrekening over 2012 van NBZ is als bijlage 1 in dit rapport opgenomen.

Op 27 oktober 2011 is een vernieuwd Prospectus uitgegeven. Het Prospectus 2011 is aangepast voor de vereisten verband houdende met de beursnotering van NBZ, welke op 15 november 2011 is verkregen.

In januari 2012 is een interim-dividend uitgekeerd vooruitlopend op het eerste kwartaal 2012. Aangezien NBZ op 4 april 2012 bekend heeft gemaakt dat het interim-dividend over het tweede kwartaal van 2012 is gepasseerd, wordt ook door de vennootschap over dit kwartaal geen interim-dividend aan de aandeelhouders uitgekeerd. Als feeder fonds van NBZ volgt de vennootschap het dividendbeleid van NBZ. Ook over de daarop volgende kwartalen in 2012 is geen dividend uitgekeerd.

Op 13 april 2012 heeft NBZ een persbericht uitgegeven waarin bekend werd gemaakt dat de inkoop van participaties en aandelen tijdelijk wordt opgeschort, wegens bijzondere omstandigheden. Zoals vermeld in het persbericht werd NBZ geconfronteerd met een netto instroom van deelnemingsrechten, waardoor een fors beroep werd gedaan op de binnen NBZ aanwezige liquiditeiten, die ook voor andere doeleinden vereist zijn.

Op 12 september 2012 werd NBZ omgevormd van een open-end fonds in een closed-end fond. In verband met deze omvorming is op 12 september 2012 een Supplement bij het Prospectus van 27 oktober 2011 uitgebracht. De koersnotering van het aandeel NBZ wordt vanaf dat moment bepaald op basis van vraag en aanbod en niet meer op basis van intrinsieke waarde. De doorlopende emissie is beëindigd. De bestaande verplichting van NBZ om aandelen in te kopen is toen ook komen te vervallen. Tevens wordt vanaf die datum de koers van het aandeel genoteerd in Euro's.

Ten aanzien van de gedurende 2012 uitgevoerde activiteiten als feeder fonds van NBZ zijn weinig vermeldenswaardige bijzonderheden te melden. In het verslagjaar zijn 5.019 aandelen B ingekocht, welke zijn omgezet naar aandelen A. Er zijn 19 aandelen in de vorm van stockdividend uitgegeven.

B.V. NBZ-Aandelen B2

Op 8 mei 2013 heeft NBZ een persbericht uitgegeven waarin bekend werd gemaakt dat de waardering van drie beleggingen naar beneden is bijgesteld. De afwaardering was het gevolg van feiten en omstandigheden die zich in het nieuwe boekjaar hebben voorgedaan. De impact op de intrinsieke waarde per participatie van het Feeder fonds bedroeg USD 1,64.

VOORUITZICHTEN

Voor de aard en omvang van de activiteiten van de vennootschap worden in 2013 geen belangrijke wijzigingen verwacht, de vennootschap zal uitsluitend als “feederfonds” van NBZ functioneren. Voor de vooruitzichten van NBZ als geheel, en daarmee de vooruitzichten op dividend van NBZ aan de vennootschap, verwijzen wij naar het jaarverslag van NBZ.

Wij wijzen erop dat de onzekerheden voor de toekomst relatief groot zijn, waardoor risico's bestaan. In de risicoparagraaf die in de toelichting op de balans is opgenomen, wordt hier meer in detail op ingegaan.

BESTEMMING RESULTAAT

De beheerder heeft besloten het dividend over 2012 vast te stellen op USD 8.000 (zijnde het totaal van het uitgekeerde interim-dividend, waarvan USD 1.000 als stockdividend). Gelet op het verlies over het boekjaar 2012, ten bedrage van USD 95.000, betekent dit dat een bedrag van USD 102.000 ten laste van de overige reserves wordt gebracht.

Barendrecht, 16 mei 2013

NBZ-Management B.V., Beheerder

Ithaca Holding B.V.
Voor deze: mr. H.D. Tjeenk Willink

Maritime Investments and Recovery B.V.
Voor deze: mr. P.J. Jacobs

B.V. NBZ-Aandelen B2

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER
(na verwerking resultaatverdeling)

(Bedragen x USD 1.000)

ACTIVA		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Beleggingen			
Belegging in NBZ	(1)	182	433
Overige activa			
Liquide middelen	(2)	<u>2</u>	<u>8</u>
		<u>184</u>	<u>441</u>
PASSIVA			
Eigen vermogen	(3)		
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal		88	151
Agioreserve		222	391
Overige reserve		<u>-128</u>	<u>-109</u>
		182	433
Kortlopende schulden			
Overige schulden	(4)	<u>2</u>	<u>8</u>
		<u>184</u>	<u>441</u>

WINST-EN-VERLIESREKENING

(Bedragen x USD 1.000)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Opbrengsten uit beleggingen		
Resultaat belegging NBZ	8	38
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-103	-92
Doorbelasting aan NBZ	(5) 4	3
Vergoeding participanten	(6) <u>-</u>	<u>3</u>
Som overige bedrijfsopbrengsten	<u>4</u>	<u>6</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	-91	-48
Beheervergoeding	(7) -	-
Overige bedrijfskosten	(8) <u>4</u>	<u>6</u>
Som der bedrijfslasten	<u>-4</u>	<u>-6</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-95	-54
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultaat na belastingen	<u>-95</u>	<u>-54</u>

B.V. NBZ-Aandelen B2

KASSTROOMOVERZICHT
(opgesteld volgens de indirecte methode)

(Bedragen x USD 1.000)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat na belastingen	-95	-54
Beleggingen in NBZ	-	6
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	103	93
Mutatie kortlopende schulden	<u>-6</u>	<u>-</u>
	2	45
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte eigen aandelen	-	9
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-	-16
Uitkering dividend	<u>-8</u>	<u>-38</u>
	-8	-45
Toename / Afname liquide middelen	-6	-
Stand aanvang verslagperiode	<u>8</u>	<u>8</u>
Stand einde verslagperiode	<u>2</u>	<u>8</u>

TOELICHTING

ALGEMEEN

OPRICHTING EN DOELSTELLING

B.V. NBZ-Aandelen B2 is opgericht op 10 april 2007. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Barendrecht, Oslo 13.

Op 12 september 2012 is NBZ van een beleggingsinstelling met een open-end structuur omgevormd tot een beleggingsinstelling met een closed-end structuur. Met de omzetting naar een closed-end structuur is de doorlopende emissie van aandelen beëindigd en is de bestaande verplichting om aandelen in te kopen komen te vervallen. Tevens werd vanaf die datum de koers van het aandeel genoteerd in Euro's.

B.V. NBZ-Aandelen B2, een "Feeder fonds", biedt de mogelijkheid aan rechtspersonen te participeren in risicodragend vermogen dat Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (NBZ), via single ship companies en leningen, belegt in bestaande zeeschepen.

BOEKJAAR

Het boekjaar valt samen met het kalenderjaar.

INRICHTING JAARREKENING

Op 15 september 2009 heeft de Autoriteit Financiële Markten per brief aangegeven dat B.V. NBZ-Aandelen B2 valt onder de vrijstelling als genoemd in artikel 1:12 eerste lid sub a van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Voor nadere toelichting met betrekking tot de belegging in NBZ, wordt verwezen naar de jaarrekening van NBZ.

VREEMDE VALUTA

De functionele valuta van de vennootschap is de US-dollar aangezien vrijwel alle transacties waarbij de vennootschap betrokken is in deze valuta plaatsvinden. De koers per balansdatum is 1 USD = EUR 0,75901 of 1 EUR = USD 1,31750 (31 december 2011: 1 USD = EUR 0,77268 of 1 EUR = USD 1,29420)

NOTERING AAN EURONEXT AMSTERDAM

Met ingang van 15 november 2011 zijn de aandelen A van de vennootschap genoteerd aan de Euronext Amsterdam. De koers van een aandeel A is geheel gelijk aan die van een aandeel B, gehouden in het feederfonds.

VERBONDEN PARTIJEN

NBZ

NBZ is de beleggingsinstelling waarin de vennootschap haar beschikbare middelen volledig belegt.

TOELICHTING

STICHTING BELEGGINGSREKENINGEN NBZ

Ultimo 2012 worden alle uitgegeven aandelen A (per 31 december 2012: 292.702) van NBZ gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Stichting Beleggingsrekeningen NBZ geeft participaties uit aan de beleggers voor deze aandelen.

Stichting Beleggingsrekeningen NBZ houdt tevens alle aandelen van B.V. NBZ-Aandelen B1, B2, B3, B4 en B5 en geeft participaties uit aan de beleggers voor deze aandelen.

OVERIGE "FEEDER FONDSSEN"

Ultimo 2012 zijn, naast B.V. NBZ-Aandelen B2 ook B.V. NBZ-Aandelen B1, B3, B4 en B5 opgericht. Deze vennootschappen hebben dezelfde doelstelling als B.V. NBZ-Aandelen B2. Er zijn geen onderlinge verhoudingen tussen de "feeder fondsen".

NBZ-MANAGEMENT B.V.

Het management van de vennootschap wordt gevoerd door de beheerder NBZ-Management B.V. Hiervoor wordt door de vennootschap geen rechtstreekse vergoeding betaald. De beheerder ontvangt van NBZ een vergoeding van 2% van het door laatstgenoemde geïnvesteerde vermogen, alsmede een additionele performance fee van 15% over het gedeelte van het dividendrendement (zoals gedefinieerd in artikel 3.3 van de managementovereenkomst tussen NBZ en NBZ-Management B.V.) dat een rendement van 8% over het door participanten geïnvesteerd vermogen (ingebracht kapitaal) te boven gaat.

Per 31 december 2012 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 2.000 participaties (0,59%) in NBZ. NBZ-Management B.V. houdt deze participaties aan als belegging op lange termijn.

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In het boekjaar hebben de volgende transacties met de verbonden partijen plaatsgevonden:

- Dividendbetalingen aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ;
- Dividendontvangsten van NBZ;
- Doorbelasting van kosten aan NBZ;
- Uitgifte van aandelen aan en inkoop van aandelen bij Stichting Beleggingsrekeningen NBZ;
- Verkoop van aandelen aan en aankoop van aandelen bij NBZ

Transacties met verbonden partijen vinden, indien en voor zover van toepassing, plaats op basis van zakelijke uitgangspunten. In het vervolg van de jaarrekening zijn de transacties toegelicht.

BELEGGINGSACTIVITEITEN

B.V. NBZ-Aandelen B2 belegt uitsluitend in NBZ. Voor een verloop van de beleggingen wordt verwezen naar de cijfermatige toelichting 'Beleggingen'. Voor de activiteiten en de gang van zaken gedurende de verslagperiode van NBZ wordt verwezen naar de jaarrekening van NBZ.

TOELICHTING

VENNOOTSCHAPSBELASTING

De vennootschap is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting.

GRONDSLAGEN WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA EN BEPALING VAN HET RESULTAAT

ALGEMEEN

Deze jaarrekening is opgesteld met inachtneming van de specifieke bepalingen voor de verslaggeving van beleggingsinstellingen die zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek (Titel 9 BW 2) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Daarbij zijn tevens de bepalingen van de Wft in aanmerking genomen, voor zover deze op de vennootschap van toepassing zijn.

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Vorderingen, schulden en liquide middelen, luidende in vreemde valuta, worden omgerekend tegen de koers op balansdatum. Valutare resultaten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Voor tijdelijke verschillen tussen commerciële en fiscale winstpaling worden belastinglatenties opgenomen, die worden gewaardeerd tegen de (benaderde) contante waarde.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Onder financiële instrumenten zijn begrepen de beleggingen, vorderingen en schulden. Financiële instrumenten zijn gewaardeerd tegen reële waarde, tenzij anders is aangegeven in de waarderingsgrondslagen van de specifieke financiële instrumenten.

Voor financiële instrumenten waarvan de looptijd korter is dan twaalf maanden, wordt de geamortiseerde kostprijs gelijkgesteld aan de reële waarde. Voor de financiële instrumenten met een langere looptijd of zonder geamortiseerde kostprijs is de reële waarde in de toelichting van het instrument opgenomen.

De vennootschap loopt geen direct renterisico, aangezien alleen in aandelen NBZ wordt belegd, die middels eigen vermogen worden gefinancierd. NBZ financiert haar beleggingen gedeeltelijk met vreemd vermogen en loopt hierdoor een renterisico.

De vennootschap heeft een koersrisico ten opzichte van NBZ, de vennootschap belegt uitsluitend in NBZ (zie hiertoe 'Beleggingen').

BALANS

BELEGGINGEN

Uitgangspunt voor de waardering van beleggingen is waardering tegen reële waarde, waarbij gerealiseerde en ongerealiseerde waardeverschillen in de resultatenrekening tot uitdrukking worden

TOELICHTING

gebracht. De beleggingen in NBZ zijn gewaardeerd tegen reële waarde, welke op grond van de door NBZ gehanteerde waarderingsgrondslagen overeenkomt met het eigen vermogen zoals dat volgt uit de jaarrekening van NBZ.

VORDERINGEN

Vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid, indien noodzakelijk geacht.

OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA

Overige activa en passiva worden, tenzij anders vermeld, opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs.

WINST-EN-VERLIESREKENING

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN

Onder opbrengsten uit beleggingen worden de directe beleggingsopbrengsten (dividenden) uit andere beleggingen, zijnde de beleggingen in NBZ, verantwoord.

GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

Dit betreft waardeveranderingen van beleggingen waarvan de opbrengst onherroepelijk vaststaat en afwikkeling tussen partijen heeft plaatsgevonden.

NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

Onder de niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden de mutaties in de waarde van de beleggingen in NBZ verantwoord.

VALUTARESULTATEN

De in de winst-en-verliesrekening verantwoorde valutaresultaten zijn het resultaat van omrekening van in vreemde valuta luidende vorderingen, schulden en liquide middelen naar de valutakoers per balansdatum dan wel de datum waarop een transactie in andere valuta dan de functionele valuta van de vennootschap (USD) in het boekjaar plaatsvond.

BELASTING NAAR HET RESULTAAT

De belasting op het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening en op het buitengewoon resultaat is berekend tegen het thans geldende nominale tarief van de Wet op de Vennootschapsbelasting, rekening houdend met fiscale faciliteiten.

TOELICHTING

BALANS

1 BELEGGINGEN

Mutaties in beleggingen kunnen als volgt worden weergegeven:
(Bedragen x USD 1.000)

Stand per 1 januari 2011	532
Bij: 200 aandelen nominaal EUR 10 elk, inclusief agiokapitaal	9
Af: 400 aandelen nominaal EUR 10 elk, tegen koers NBZ op transactiedatum	-16
Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ	<u>-92</u>
Stand per 31 december 2011	433
Bij: stockdividend 19 aandelen	1
Af: 5.019 aandelen nominaal EUR 10 elk, tegen koers NBZ op transactiedatum	-149
Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ	<u>-103</u>
Stand per 31 december 2012	<u>182</u>

Per balansdatum houdt B.V. NBZ-Aandelen B2 1,99% van de door NBZ uitgegeven aandelen. Van het nominaal kapitaal van NBZ houdt B.V. NBZ-Aandelen B2 ultimo 2012 15,00%. Het volledige vermogen van B.V. NBZ-Aandelen B2 is belegd in NBZ.

Voor de verkorte geconsolideerde balans en winst-en verliesrekening van NBZ wordt verwezen naar bijlage 1 van dit rapport.

2 LIQUIDE MIDDELEN

Onder liquide middelen worden de rekening-couranttegoeden bij de banken opgenomen. De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

TOELICHTING

3 EIGEN VERMOGEN

AANDELENKAPITAAL

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 140.000 verdeeld in 14.000 aandelen met een nominale waarde van EUR 10.

Per 31 december 2012 is Stichting Beleggingsrekeningen NBZ enig aandeelhouder.

Het geplaatste kapitaal is per balansdatum conform artikel 373 BW 2 Titel 9 omgerekend tegen de koers per balansdatum. Het koersverschil is verwerkt in de overige reserve.

De mutaties in het eigen vermogen kunnen als volgt worden weergegeven:

(Bedragen x USD 1.000)	Aantal Aandelen	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Overige reserve	Totaal
Stand per 1 januari 2011	119	159	398	-25	532
Uitgifte	2	3	6		9
Stand voor aandelensplitsing	121				
Stand na aandelensplitsing	12.100				
Ingekocht	-400	-6	-13	3	-16
Koerswijziging aandelenkapitaal		-5	-	5	-
Verwerking bestemming resultaat		-	-	-92	-92
Stand per 31 december 2011	11.700	151	391	-109	433
Stockdividend	19	-	1	-	1
Ingekocht	-5.019	-69	-169	89	-149
Koerswijziging aandelenkapitaal		6	-	-6	-
Verwerking bestemming resultaat		-	-1	-102	-103
Stand per 31 december 2012	<u>6.700</u>	<u>88</u>	<u>222</u>	<u>-128</u>	<u>182</u>

De onttrekking aan de overige reserve gedurende 2012, ad USD 102.000, betreft het verlies over 2012 ad USD 95.000 vermeerderd met het over 2012 uitgekeerde dividend ad USD 8.000 onder aftrek van het hierin begrepen bedrag van USD 1.000, dat als stockdividend ten laste van de agio-reserve is gebracht.

TOELICHTING

VERGELIJKEND OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE

Het verloop van de intrinsieke waarde over de afgelopen drie jaren (ex art. 122 1c Bgfo) is als volgt:

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>31.12.10</u>
Eigen vermogen in USD 1.000	182	433	533
Intrinsieke waarde per participatie in USD	27,20	37,03	44,83
Aantal aandelen	6.700	11.700	11.900

4 OVERIGE SCHULDEN

(Bedragen x USD 1.000)	<u>2012</u>	<u>2011</u>
NBZ	1	8
Te betalen accountantskosten	<u>1</u>	<u>-</u>
Stand per 31 december	<u>2</u>	<u>8</u>

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

De vennootschap vormt sinds haar oprichting op 10 april 2007 een fiscale eenheid voor de omzetbelasting gezamenlijk met NBZ en haar dochterondernemingen Venere Scheepvaart B.V. en R. Star Management B.V. alsmede Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B3 (sinds oprichting in 2007), B.V. NBZ-Aandelen B4 (sinds oprichting in 2008), B.V. NBZ-Aandelen B5 (sinds oprichting in 2009). Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden van de fiscale eenheid als geheel.

RISICOPARAGRAAF

Aan beleggen in het algemeen alsmede het beleggen ten behoeve van de financiering van zeeschepen zijn financiële risico's verbonden. Mogelijke beleggers in participaties NBZ wordt verzocht goede nota te nemen van het gegeven dat de waarde van de beleggingen van de vennootschap kan en naar verwachting ook zal fluctueren. Hierdoor zal de intrinsieke waarde van NBZ en daarmee de waarde van de participaties NBZ aan fluctuatie onderhevig zijn. De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat uw belegging

TOELICHTING

weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. In het verleden behaalde resultaten geven geen garantie voor de toekomst.

De verschillende risico's die zijn verbonden aan een belegging in participaties NBZ, zijn hieronder nader omschreven. De beheerder van NBZ bewaakt de risico's onder meer op basis van een periodieke beoordeling van de kwaliteit van de individuele beleggingen, op basis van marktgegevens, rapportages van de eigenaar van het schip respectievelijk de leningnemer en periodieke rapportages van de adviseurs en andere dienstverleners.

In het op 27 oktober 2011 uitgegeven vernieuwde prospectus van NBZ zijn de verschillende risico's waaraan een belegging in NBZ onderhevig is, omschreven.

De belangrijkste risico's met betrekking tot de beleggingen van NBZ alsmede tot de financiële verplichtingen en daarmee significante risico's voor de intrinsieke waarde van NBZ zijn onderstaand samengevat:

Kredietrisico

NBZ loopt kredietrisico over haar beleggingen en financieringen doordat kredietnemers (i.c. rederijen) geheel of gedeeltelijk niet in staat zijn om hun verplichtingen na te komen. NBZ vereist zekerheden bij het verstrekken van beleggingen en financieringen.

NBZ voert een actief beleid om kredietrisico te beperken. Voor beleggingen wordt getoetst of de volgende criteria in voldoende mate aanwezig zijn:

- Betrouwbare en sterke wederpartij;
- Aanvullende zekerheden of garanties;
- Betrouwbare kasstromen van de beleggingen vanaf het moment van investeren;
- Duidelijkheid over beëindiging van betrokkenheid van NBZ (bijvoorbeeld door aangaan van een call- en een putoptie aan het einde van de gewenste looptijd);
- Maximale belegging per schip bedrag USD 10 miljoen met middelen van NBZ. Daarnaast kan aanvullend met vreemd vermogen worden gefinancierd;
- Operationele risico's van het schip (verhuuropbrengsten, operationele kosten overschrijdingen of bijvoorbeeld verzekeringen) dienen bij voorkeur vooraf te zijn afgedekt door de gebruiker van het schip.

NBZ heeft haar beleggingen over verschillende partijen gespreid om het kredietrisico te beperken. De vordering voor de financiële lease vertegenwoordigt een vordering op één wederpartij en is gefinancierd met vreemd vermogen overeenkomst de richtlijnen van het geldende beleggingsbeleid.

Het kredietrisico per tegenpartij wordt per belegging overwogen en naar beste inzicht ten opzichte van de meest recente marktontwikkelingen in de waarderingsmodellen van NBZ verwerkt.

TOELICHTING

Renterisico

NBZ loopt risico door wijzigingen in de rentestanden die kunnen leiden tot hogere of lagere waardering van de beleggingen. De waardering van de beleggingen wordt bepaald op basis van contante waarderingsmodellen van NBZ. Wijzigingen in de markt rente leidt tot waarde mutaties van de beleggingen. In de waarderingsmodellen van NBZ wordt zoveel mogelijk gebruik gemaakt van marktfactoren. Naast krediet- en renterisico is prijsrisico van de beleggingen van NBZ minder significant.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds onvoldoende liquiditeit heeft om aan haar betalingsverplichtingen te voldoen. Het fonds heeft vooral betalingsverplichtingen uit hoofde van financieringsverplichtingen en in beperkte mate operationele kosten. De betalingsverplichtingen van financieringen worden voldaan uit de ontvangen kasstromen van de beleggingen waar deze betrekking op hebben. Hieronder zijn de toekomstige uitgaande kasstromen weergegeven, de kasstromen bevatten aflossingen en rentebetalingen.

TOELICHTING

WINST-EN-VERLIESREKENING

5 DOORBELASTING AAN NBZ

NBZ vergoedt alle kosten van B.V. NBZ-Aandelen B2 voor zover deze de jaarlijkse bijdrage van participanten van USD 25 per participatie overschrijden.

6 VERGOEDING PARTICIPANTEN

Ter dekking van de bedrijfslasten betalen de houders van participaties een jaarlijkse bijdrage van USD 25 per participatie. In het boekjaar is de jaarlijkse bijdrage door participanten niet in rekening gebracht. Op grond van de bepalingen in het Prospectus kan deze in 2012 niet geïnde bijdrage (wegens passeren van dividend na betaling in januari) met toekomstige dividendbetalingen worden verrekend.

7 BEHEERVERGOEDING

Het management van de vennootschap wordt gevoerd door NBZ-Management B.V. De vennootschap is geen rechtstreekse vergoeding aan de beheerder verschuldigd. De beheerder ontvangt van NBZ een vergoeding van 2% van het door laatstgenoemde geïnvesteerde vermogen, alsmede een additionele performance fee van 15% over het gedeelte van het dividendrendement (zoals gedefinieerd in artikel 3.3 van de managementovereenkomst tussen NBZ en NBZ-Management B.V.) dat een rendement van 8% over het door participanten geïnvesteerd vermogen (ingebracht kapitaal) te boven gaat.

8 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

De specificatie van overige bedrijfskosten is als volgt:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
(Bedragen x USD 1.000)		
Accountantskosten	3	5
Overige kosten	1	1
	<u>4</u>	<u>6</u>

TOELICHTING

OVERIGE TOELICHTINGEN

PERSONEEL

In verslagjaar 2012 was er, evenals in 2011, geen personeel in dienst. De werkzaamheden zijn uitgevoerd door de beheerder, NBZ-Management B.V.

GEGEVENS OVER BELEID INZAKE STEMRECHTEN EN -GEDRAG

Het stemrecht op de door B.V. NBZ-Aandelen B2 gehouden aandelen zal, indien nodig, worden uitgeoefend in het belang van de realisatie van de doelstelling van NBZ, in overeenstemming met haar statuten en de richtlijnen voor investeringsbeslissingen zoals vermeld in het Prospectus 2011

TOTAAL PERSOONLIJK BELANG BEHEERDER

Alle uitstaande aandelen B van NBZ worden gehouden door B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5. De aandelen B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5 worden gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ die hiervoor participaties heeft uitgegeven. Per 31 december 2012 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 0,59% van de uitstaande aandelen NBZ.

De directie over NBZ wordt gevoerd door de beheerder, NBZ-Management B.V. De directie over NBZ-Management B.V. wordt gevoerd door Ithaca Holding B.V. en Maritime Investments and Recovery B.V. Alle uitstaande aandelen van NBZ-Management B.V. worden gehouden door Ithaca Holding B.V. De aandelen van laatstgenoemde vennootschap worden gehouden door mr. H.D. Tjeenk Willink.

Barendrecht, 16 mei 2013

NBZ-Management B.V.
Beheerder

Ithaca Holding B.V.
Voor deze: mr. H.D. Tjeenk Willink

Maritime Investments and Recovery B.V.
Voor deze: mr. P.J. Jacobs

OVERIGE GEGEVENS

BESTEMMING RESULTAAT

STATUTAIRE BEPALINGEN INZAKE WINSTVERDELING

Conform artikel 18.1 van de statuten bepaalt de directie jaarlijks welk gedeelte van de winst die in een boekjaar is behaald, wordt gereserveerd. De winst die overblijft na toepassing van artikel 18.1 staat ter beschikking van de algemene vergadering.

VERWERKING BESTEMMING RESULTAAT

De beheerder heeft besloten het dividend over 2012 vast te stellen op USD 8.000 (zijnde het totaal van het uitgekeerde interim-dividend). Gelet op het verlies over het boekjaar 2012, ten bedrage van USD 95.000, betekent dit dat, onder aftrek van het als stockdividend uitgekeerde dividend ten bedrage USD 1.000, dat ten laste is gebracht van de agioreserve, een bedrag van USD 102.000 ten laste van de overige reserves wordt gebracht.

ROL TOEZICHTHOUDEND ORGAAN

De directie van de vennootschap heeft middels een overeenkomst tussen NBZ en de vennootschap invulling gegeven aan het toezicht op de vennootschap. Met terugwerkende kracht vanaf 24 februari 2005, is besloten:

- De Raad van Commissarissen van NBZ zal toezicht uitoefenen op en adviseren terzake van de uitoefening van zijn taken van de directie van de vennootschap, zulks voorzover wettelijk toegestaan.
- De regels in de statuten van NBZ terzake van de rechten en bevoegdheden van de Raad van Commissarissen van NBZ alsmede de verhouding van de Raad van Commissarissen ten opzichte van de directie van NBZ zijn zoveel mogelijk van overeenkomstige toepassing op de verhouding tussen de Raad van Commissarissen van NBZ en de directie van de vennootschap, hetgeen onder meer betekent dat de Raad van Commissarissen van NBZ steeds geïnformeerd zal worden en een volledig recht op informatie jegens de vennootschap heeft.

KdW/DS5027a

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de aandeelhouders van
B.V. NBZ-Aandelen B2

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2012 van B.V. NBZ-Aandelen B2 te Rotterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012 en de winst-en-verliesrekening over 2012 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE BEHEERDER

De beheerder van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als zij 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-inschatting 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.

KdW/DS5027a

Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van de vennootschap gemaakte inschattingen, 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 de samenstelling van het vermogen van B.V. NBZ-Aandelen B2 per 31 december 2012 en van het resultaat over 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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.

Rotterdam, 16 mei 2013

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Origineel getekend door: drs. C.A. Harteveld RA

BIJLAGE 1: VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS EN WINST-EN-VERLIESREKENING NBZ (opgesteld volgens de waarderingsgrondslagen van NBZ, die in overeenstemming zijn met IFRS zoals geaccepteerd binnen de Europese Unie).

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS NBZ

(Bedragen x USD 1.000)	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>Activa</i>		
Financial lease	15.026	15.727
Beleggingen in leningen	3.392	5.909
Latente belastingvordering	1.199	802
Kortlopende vorderingen	1.295	2.205
Liquide middelen	793	1.484
	<u>21.705</u>	<u>26.127</u>
<i>Passiva</i>		
Eigen vermogen	9.167	12.821
Latente belastingverplichtingen	16	34
Langlopende schulden	10.887	11.903
Kortlopende schulden	1.635	1.369
	<u>21.705</u>	<u>26.127</u>

VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING NBZ

(Bedragen x USD 1.000)	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Opbrengsten uit financial lease (netto)	785	1.456
Interestbaten beleggingen	133	941
Waardemutatie beleggingen in leningen	-3.038	-3.802
Waardevermindering van rente- en overige vorderingen	-720	-
Overige bedrijfslasten	-206	-281
	<u>-3.046</u>	<u>-1.686</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	-3.046	-1.686
Som der bedrijfslasten	-546	-444
	<u>-3.592</u>	<u>-2.130</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-3.592	-2.130
	<u>506</u>	<u>533</u>
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	506	533
	<u>-3.086</u>	<u>-1.597</u>
Resultaat na belastingen	-3.086	-1.597

BIJLAGE 2: STRUCTUUR NBZ

