

NBZ-Management B.V.

Rotterdam

JAARSTUKKEN 2014

 **MAZARS**

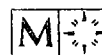
620 24-4-2015
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

NBZ-Management B.V.
Spui 18
3161 ED Rhooon

INHOUDSOPGAVE

JAARSTUKKEN 2014	BLZ.
VERSLAG VAN DE DIRECTIE	2
JAARREKENING 2014	
Balans per 31 december	6
Winst-en verliesrekening	7
Kasstroomoverzicht	8
Toelichting op de balans en winst-en verliesrekening	9-17
OVERIGE GEGEVENS	
Bestemming resultaat	18
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	19



MAZARS

650 24-4-20

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

INLEIDING

NBZ-Management B.V. is opgericht op 2 februari 2005. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor aan Spui 18 te Rhoon.

Doelstelling van de vennootschap is het optreden als beheerder van, respectievelijk het voeren van directie over beleggingsinstellingen en het financieren en besturen van andere ondernemingen. Aan de vennootschap is op 24 augustus 2007 een vergunning als beheerder ex. artikel 1 e van de Wet toezicht beleggingsinstellingen 2005 (Wtb 2005, thans Wet op het financieel toezicht, "Wft") verleend. Deze vergunning is inmiddels omgezet in een vergunning onder de AIFMD.

De vennootschap is een managementovereenkomst aangegaan met de Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (NBZ), een beleggingsinstelling die particulieren en rechtspersonen de mogelijkheid biedt te participeren in haar risicodragend vermogen. In deze overeenkomst zijn onder meer de door de vennootschap te verrichten werkzaamheden vastgelegd zoals:

- het uitvoeren van algemene managementtaken
- het organiseren van emissies, benaderen van en onderhandelen met potentiële investeerders voorbereiding tot en beheer van investeringen
- onderhouden van contacten met alle betrokken partijen (beleggers, investeerders, toezichthouders)
- opstellen en verspreiden financiële rapportages etc.

Voor het uitvoeren van deze managementtaken maakt de vennootschap gebruik van derden-expertise.

Op grond van deze overeenkomst ontvangt zij een vaste vergoeding van 2 % over het door NBZ geïnvesteerd vermogen, alsmede een jaarlijkse performance fee van 15% van wat het werkelijke dividendrendement van NBZ boven de 8% uitkomt.

Op 5 december 2008 is tussen NBZ en NBZ-Management een nieuwe managementovereenkomst gesloten, die met ingang van 1 april 2009 van kracht is geworden. In deze nieuwe overeenkomst zijn gewijzigde bepalingen opgenomen met betrekking tot de verrekening van oprichtings- en emissiekosten bij het doen van een nieuwe investering. De "reguliere" managementvergoeding over het door NBZ geïnvesteerd vermogen alsmede de performance fee is niet gewijzigd.

ONTWIKKELINGEN MET BETREKKING TOT NBZ

Het jaar 2014 stond in het teken van een voortdurende slechte markt. Dit geldt voor alle markten waarin NBZ actief was, maar wel in verschillende mate. Dit staft de beleggingsstrategie van NBZ-Management waarbij de risico's worden gespreid over zoveel mogelijk schepen en markten.

Voor NBZ is een belangrijk risico dat de schepen waarin geïnvesteerd is en/of de rederijen waaraan leningen zijn verstrekt niet in staat zijn de overeengekomen verplichtingen na te komen. In relatie tot dit risico bestaat tevens de mogelijkheid dat de waarde van de verkregen zekerheden daalt. Deze aspecten hebben de voortdurende aandacht van de beheerder. In relatie hiermee zijn procedures aanwezig voor het periodiek beoordelen van de kredietwaardigheid van de lening nemers en de ontwikkeling van de waarde van de verkregen zekerheden.

SAMENWERKING MET ANNEXUM

Op 6 januari 2014 is een overeenkomst gesloten met Annexum Beheer B.V. tot (mogelijke) overdracht van het beheer van NBZ. Deze overeenkomst is op 20 februari 2014 in een Bijzondere aandeelhoudersvergadering goedgekeurd. Vervolgens heeft NBZ een herstructurering doorgevoerd. Deze bestond uit een op 21 maart gesloten claimemissie die circa USD 476.000 opbracht en op 11 april een omzetting van de schuld aan de beheerder inzake Oprichtings- en Emissiekosten ad EUR 1.172.523 in 81.904 nieuw uitgegeven aandelen NBZ. Daarna is Annexum, vertegenwoordigd door de heer H. Boissevain, conform plan in april 2014 toegetreden tot de directie van NBZ-Management B.V.. Conform de overeenkomst is Annexum verantwoordelijk worden voor public relations, juridische zaken (inclusief compliance), contacten met beleggers en AFM en DNB, bijhouden participanten/aandelenregisters en organisatie van emissies. De afgesproken taken zijn aan Annexum overgedragen. De belangrijkste zijn compliance en het verwerven van nieuw kapitaal. In het kader van de compliance heeft Annexum zich o.m. beziggehouden met de invoering van de AIFMD wetgeving bij NBZ. De planning was in het najaar van 2014 een nieuwe emissie te houden. Bij gebrek aan een goede investering is deze uitgesteld tot voorjaar 2015. Als gevolg daarvan was de datum waarop partijen zich hadden gericht voor een definitieve beslissing inzake de overgang van het beheer van NBZ Management naar Annexum, te weten 31 december 2014, te prematuur geworden, immers Annexum had zich nog geen oordeel kunnen vormen over het mogelijk succes van een nieuwe emissie, en de claimemissie was niet echt geheel voltekend. In goed overleg is besloten de emissie in het voorjaar te houden en de datum waarop de beslissing genomen moet worden op te schuiven naar 30 juni 2015. Beide partijen zijn onverkort gecommitteerd het oorspronkelijke plan indien mogelijk uit te voeren.

Intussen deed NBZ met de opbrengsten van de claimemissie, aangevuld met eigen aanwezige geldmiddelen op 10 juni een nieuwe investering in het MS Drechtborg, dat herdoopt werd in ms Svetlana, en voor 4 jaar werd verhuurd aan een ons bekende Ukraiens/Bulgaarse charterer. Een goed voorbeeld van de goede deals die in deze markt gedaan kunnen worden.

BESPREKING BOEKJAAR

Het financieel resultaat van NBZ-Management over het boekjaar 2014 geeft een negatief resultaat van EUR 239.000 (boekjaar 2013: winst EUR 678.000). Het negatieve resultaat over 2014 wordt voornamelijk veroorzaakt door een afwaardering van de belegging in deelneming NBZ. Het positieve resultaat in 2013 werd gemaakt door omzetting van de voorwaardelijke vordering wegens Oprichtings-en Emissiekosten in aandelen NBZ.

Ondanks de inspanningen van de afgelopen jaren en de groei van het eigen vermogen sinds de oprichting van NBZ, moet worden vastgesteld dat de omvang van het geïnvesteerd vermogen van de beleggingsinstelling onvoldoende is om de beheervergoeding te genereren die nodig is om de lopende beheerskosten en algemene kosten te dekken. De samenwerking met Annexum moet nieuw kapitaal en investeringen mogelijk maken, waardoor een hogere opbrengst uit beheervergoedingen kan worden gerealiseerd.

De samenwerking met Annexum in 2015 moet er toe leiden dat de rol van NBZ-Management uiterlijk 30 juni 2015 door hen wordt overgenomen. Dan zal ook de ontvangen beheervergoeding van NBZ eindigen.

COMPLIANCE

De in 2009 door de directie aangestelde externe compliance officer heeft in 2014 zijn werkzaamheden voortgezet tot het moment van overdracht van deze verantwoordelijkheden aan Annexum Beheer BV. De directie heeft nadrukkelijk aandacht besteed aan de naleving van wet-en-regelgeving inclusief het zichtbaar maken daarvan.

Veel aandacht werd gedurende 2014 besteed aan de waardering van lopende investeringen. Op een aantal financieringen werden forse correcties op de waardering toegepast. Tegelijk met de kwartaalrapportage wordt de waarde van iedere investering grondig beoordeeld, en waar nodig herzien.

RISICO-INSCHATTING EN INTERNE BEHEERSING

De financiële positie van de vennootschap wordt sterk beïnvloed door de performance en de omvang van het belegd vermogen van NBZ. Daarbij moet in aanmerking worden genomen dat de beheerskosten voor een belangrijk deel vast en onafhankelijk zijn van de omvang van het geïnvesteerd vermogen van NBZ, terwijl de managementvergoeding recht evenredig afhangt van de omvang van dit vermogen. De opbrengsten van de vennootschap zijn derhalve sterk afhankelijk van de omvang en het rendement van de investeringen van NBZ. De omvang van de investeringen van NBZ is uiteraard mede afhankelijk van het aantal uitstaande deelnemingsrechten NBZ.

Voor de uitvoering van de activiteiten maakt de vennootschap gebruik van derden-partijen. Met deze partijen zijn overeenkomsten gesloten over de aard en reikwijdte van de door hen te verrichten werkzaamheden. De naleving van deze overeenkomsten alsmede de kwaliteit van de geleverde diensten wordt door de directie bewaakt.

VOORUITZICHTEN

Gelet op de tot op heden door de vennootschap gerealiseerde resultaten, is de noodzaak duidelijk dat de basis voor de managementvergoeding door NBZ aan de vennootschap op korte termijn wordt vergroot, dan wel de activiteit wordt gestaakt. Uiterlijk 30 juni van dit jaar zal duidelijk worden of Annexum de volledige beheerdersrol zal overnemen. In dat geval vervallen (vrijwel alle) kosten voor de vennootschap, maar tevens haar inkomen uit beheer fees.

Noemenswaardige wijzigingen in de personele bezetting worden niet voorzien.

Rhoon, 20 april 2015

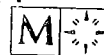
Ithaca Holding B.V.
Voor deze: mr. H.D. Tjeenk Willink

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

Annexum Beheer BV
Voor deze: drs H. Boissevain

JAARREKENING 2014

5



MAZARS

CO 24-4-2015

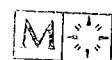
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

BALANS PER 31 DECEMBER
(vóór verwerking bestemming resultaat)

(Bedragen x € 1.000)

ACTIVA	2014	2013
Vaste activa		
Financiële vaste activa:		
Beleggingen	-	23
Belegging in deelnemingen	(1) <u>735</u>	<u>-</u>
		735 23
Vlottende activa		
Vorderingen	(2) 418	1.596
Liquide middelen	(3) <u>392</u>	<u>140</u>
		810 1736
	<u>1.545</u>	<u>1.759</u>
PASSIVA		
Eigen vermogen	(4)	
Gestort en opgevraagd kapitaal	18	18
Agioreserve	3.286	3.286
Overige reserve	-1.571	-2.249
Onverdeeld resultaat	<u>-239</u>	<u>678</u>
	1.494	1.733
Kortlopende schulden		
Overige schulden	(5) <u>51</u>	<u>26</u>
	<u>1.545</u>	<u>1.759</u>



WINST-EN-VERLIESREKENING

(Bedragen x € 1.000)

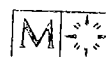
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Opbrengsten		
Beheervergoedingen	(6) 167	181
Oprichtings- en emissiekosten NBZ	-	1.114
Som der bedrijfsopbrengsten	167	1.295
Bedrijfslasten		
Beheer- en advieskosten	(7) 117	176
Algemene kosten	(8) 108	109
Som der bedrijfslasten	225	285
Bedrijfsresultaten	-58	1.010
Financiële baten en lasten		
Voorziening conversie-verlies aandelen NBZ	-	-187
Koersresultaat beleggingen	-	-19
Valutareresultaten	21	-10
Interestbaten	(9) 9	7
	30	-209
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-28	801
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(10) 4	-123
Resultaat belegging in deelnemingen	(11) -215	-
Resultaat na belastingen	<u>-239</u>	<u>678</u>



KASSTROOMOVERZICHT
(Opgesteld volgens de indirecte methode)

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	-239	678
Aanpassingen voor:		
Mutatie beleggingen	-712	19
Veranderingen in het werkkapitaal		
Mutatie vorderingen	1.178	-545
Mutatie kortlopende schulden	<u>25</u>	<u>-79</u>
	0	73
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Mutatie leningen u/g	<u>-</u>	<u>-</u>
Toename/(Afname) liquide middelen	252	73
Stand aanvang boekjaar	<u>140</u>	<u>67</u>
Stand einde boekjaar	<u><u>392</u></u>	<u><u>140</u></u>



TOELICHTING

ALGEMEEN

OPRICHTING EN DOELSTELLING

NBZ-Management B.V., een 100% dochteronderneming van Ithaca Holding B.V., is opgericht op 2 februari 2005. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Rhoon, Spui 18.

De vennootschap treedt op als beheerder van, respectievelijk voert de directie over beleggingsinstellingen. Tevens kan zij deelnemen in en bestuur voeren over andere ondernemingen en vennootschappen, en andere ondernemingen en vennootschappen financieren.

ACTIVITEITEN ALS BEHEERDER

De vennootschap treedt op als beheerder voor Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (NBZ), 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. Dit zijn beleggingsinstellingen die particulieren en rechtspersonen de mogelijkheid bieden te participeren in hun risicodragend vermogen. Omtrent het voeren van het beheer over NBZ is tussen de beleggingsinstellingen en NBZ-Management B.V. een managementovereenkomst gesloten.

Op grond van de managementovereenkomst met NBZ ontvangt de vennootschap een vaste vergoeding van 2% over het door NBZ geïnvesteerd vermogen, alsmede een jaarlijkse performance fee van 15% van het gedeelte dat het werkelijke dividendrendement over het betrokken boekjaar de 8% te boven gaat.

In deze overeenkomst zijn onder meer de door de vennootschap te verrichten werkzaamheden vastgelegd zoals:

- het uitvoeren van algemene managementtaken;
- het organiseren van emissies, benaderen van en onderhandelen met potentiële investeerders;
- voorbereiding tot het doen van en beheer van investeringen;
- onderhouden van contacten met alle betrokken partijen (beleggers, investeerders, toezichthouders);
- opstellen en verspreiden financiële rapportages etc.

Voor het uitvoeren van deze managementtaken maakt de vennootschap voor zover nodig gebruik van derde-expertise.

BOEKJAAR

Het boekjaar valt samen met het kalenderjaar.

TOELICHTING

VENNOOTSCHAPSBELASTING

De vennootschap is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting. Met ingang van 30 september 2005 vormt de vennootschap een fiscale eenheid met haar enig aandeelhouder Ithaca Holding B.V. Op 7 juli 2014 is de dan opgerichte vennootschap SPVNemo B.V., dochteronderneming van Ithaca Holding B.V., toegevoegd aan de fiscale eenheid.

De baten of lasten uit hoofde van vennootschapsbelasting in de winst-en-verliesrekening van de vennootschap worden berekend alsof de vennootschap zelfstandig vennootschap belastingplichtig is. Indien een verrekening van de belastingpositie in de balans plaatsvindt, vindt deze verrekening via de rekening-courant met de moedermaatschappij plaats

GRONDSLAGEN WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA EN BEPALING VAN HET RESULTAAT

ALGEMEEN

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 BW2 en de Wet op het financieel toezicht. De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten. Activa en passiva zijn opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, tenzij anders vermeld.

VERBONDEN PARTIJEN

Ithaca Holding B.V.

De vennootschap is een 100% dochteronderneming van Ithaca Holding B.V. te Wassenaar.

Ithaca Holding B.V. is tevens één van de directeuren van de vennootschap. Voor deze werkzaamheden ontvangt zij een beheervergoeding (zie onderdeel 'Beheer- en advieskosten' voor de omvang van de beheervergoeding).

Ithaca Holding B.V. heeft op 7 juli 2014 de vennootschap *SPVNemo B.V.* opgericht. SPVNemo B.V. heeft, gezamenlijk met NBZ, geïnvesteerd in de ms Svetlana door deelname als stille vennoot in de commanditaire Svetlana Shipping C.V.

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (NBZ)„ 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 vennootschap treedt op als beheerder voor NBZ, 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 activiteiten die de vennootschap uit hoofde van deze functie heeft zijn opgenomen onder het hoofdstuk 'algemeen' van dit rapport. In de onderdelen 'Financiële vaste activa', 'Beleggingen', 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen' en 'Beheervergoeding' wordt de verbondenheid met NBZ N.V., 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 nader uiteengezet.

TOELICHTING

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In 2014 hebben de volgende transacties met verbonden partijen plaatsgevonden:

- Berekening van beheervergoeding aan NBZ
- Conversie vordering uit hoofde van oprichtings- en emissiekosten in nieuw uitgegeven aandelen NBZ

VREEMDE VALUTA

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. De functionele valuta van NBZ-Management B.V. is de Euro. Vorderingen, schulden en liquide middelen, luidende in vreemde valuta, worden omgerekend tegen de koers op balansdatum. Valutaresultaten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De koers per balansdatum is 1 USD = EUR 0,82284 of 1 EUR = USD 1,21530 (31 december 2013: 1 USD = EUR 0,72622 of 1 EUR = USD 1,37700)

WET- EN REGELGEVING

Per 1 januari 2007 is de Wet op het Financieel toezicht (Wft) van kracht geworden en de bijbehorende besluiten, waaronder het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo). Voorheen werd het wettelijk toezicht geregeld in de Wet toezicht beleggingsinstellingen (Wtb) en het Besluit toezicht beleggingsinstellingen 2005 (Btb 2005).

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Financiële instrumenten betreffen 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 dan twaalf maanden is, 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 een beperkt renterisico. Alleen over de vorderingen op en schulden aan groepsmaatschappijen loopt de vennootschap renterisico. Dit is een variabele rente, die afhankelijk is van Euribor of Libor.

De vennootschap heeft een geconcentreerd kredietrisico ten opzichte van NBZ, de opbrengsten van de vennootschap worden middels een beheervergoeding van NBZ verkregen en de vennootschap heeft een belang in NBZ (zie hiertoe 'Beleggingen').

TOELICHTING

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Beleggingen in deelnemingen waarin invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode.

VORDERINGEN

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

OPBRENGSTEN UIT BEHEERVERGOEDINGEN

Opbrengsten uit beheervergoedingen worden toegerekend aan het jaar waarop deze betrekking hebben.

BELASTING GEWOON 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 en eventuele mogelijkheden voor het compenseren van verliezen in de toekomst. Mutaties in (latente) vennootschapsbelasting worden in rekening-courant met de moedermaatschappij verwerkt.

GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen.

Kasstromen met betrekking tot eigen of vreemd vermogen en uitgekeerd dividend worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

TOELICHTING

BALANS

1 BELEGGING IN DEELNEMINGEN

(Bedragen x € 1.000)

Stand per 1 januari 2014	-
Bij: reclassificatie van beleggingen, 2000 participaties B ingezet in aandelen A	23
Bij: conversie van vordering op NBZ in 81.904 aandelen A van NBZ	927
Bij: waarde verandering 83.904 aandelen A van NBZ	<u>-215</u>
Balans per 31 december 2014	<u>735</u>

De vennootschap heeft per balansdatum 83.904 aandelen in NBZ, waarvan 81.904 verkregen door conversie van haar vordering door nieuw uitgegeven aandelen. Ultimo 2014 is het belang van de vennootschap in NBZ 18,41 %. De belegging in deelneming is gewaardeerd op netto-vermogenswaarde omdat zij door vertegenwoordiging in de directie van de deelneming invloed van betekenis kan uitoefenen.

In het boekjaar zijn 2.000 (stand belegging 1 januari 2014) door Stichting Beleggingsrekening NBZ uitgegeven participaties B omgezet in aandelen A van NBZ

Op 8 april is de vordering uit hoofde van oprichtings- en emissie kosten op NBZ groot EUR 1.113.897 omgezet in 81.904 nieuw uitgegeven aandelen NBZ participaties NBZ-Management verkreeg de Conversie Aandelen onder de verplichting deze "om niet" te laten inkopen door NBZ (teruggaveplicht) indien en voor zover NBZ er niet in slaagt vóór 1 januari 2024 door middel van emissie van aandelen nieuw kapitaal aan te trekken met een bruto-opbrengst van in totaal USD 4,0 miljoen. Aan het eind van ieder kalenderkwartaal zal naar rato van het opgehaalde kapitaal een gedeelte van de teruggaveplicht vervallen, waarbij bij het bereiken van de USD 4,0 miljoen de teruggaveplicht geheel zal vervallen Ieder tussentijds vervallen van een deel van de teruggaveplicht is onherroepelijk. De directie acht de kans zeer gering dat er op 1 januari 2024 aandelen onder de teruggaveplicht zullen resteren.

2 VORDERINGEN

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
NBZ N.V.- oprichtings- en emissiekosten	-	1.114
Af: voorziening conversie-verlies aandelen NBZ	-	<u>-187</u>
	-	927
NBZ N.V. -rekening-courant	14	17
Ithaca Holding B.V.-rekening-courant	394	627
Te vorderen omzetbelasting	10	2
Vooruitbetaalde kosten	-	<u>23</u>
	<u>418</u>	<u>1596</u>

TOELICHTING

3 LIQUIDE MIDDELEN

Onder liquide middelen worden de rekening-courantvorderingen op de banken van de vennootschap opgenomen. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

(Bedragen x € 1.000)	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ING-bank USD-rekening	219	152
ING-bank EUR-rekening	<u>173</u>	<u>-12</u>
	<u>392</u>	<u>140</u>

EIGEN VERMOGEN**4 AANDELENKAPITAAL**

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in 90 gewone aandelen van EUR 1.000 elk. Geplaatst en volgestort zijn 18 aandelen. De mutaties in het eigen vermogen gedurende 2013 en 2014 kunnen als volgt worden weergegeven:

(Bedragen x € 1.000)	<u>Aan- delen- kapitaal</u>	<u>Agioreserve</u>	<u>Overige reserve</u>	<u>Onverdeeld resultaat</u>	<u>Totaal</u>
Stand per 1 januari 2013	18	3.286	-2.054	-195	1.055
Bestemming resultaat 2012	-	-	-195	195	-
Resultaat 2013	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>678</u>	<u>678</u>
Stand per 31 december 2013	18	3.286	-2.249	678	1.733
Bestemming resultaat 2013	-	-	678	-678	-
Resultaat 2014	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-239</u>	<u>-239</u>
Stand per 31 december 2014	<u>18</u>	<u>3.286</u>	<u>-1.571</u>	<u>-239</u>	<u>1.494</u>

TOELICHTING

KORTLOPENDE SCHULDEN

5 OVERIGE SCHULDEN

(Bedragen x € 1.000)

	2014	2013
Crediteuren	12	-
Gannet Shipping B.V.	26	8
Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	2	
Beheer- en advieskosten	6	16
Overige	5	2
	<u>51</u>	<u>26</u>

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Conversie (voorwaardelijke) vordering op NBZ in aandelen NBZ

Op 8 april heeft NBZ-Management middels Conversie van haar vordering op NBZ 81.904 Conversie Aandelen nieuw uitgegeven aandelen NBZ verkregen onder de verplichting deze “om niet” te laten inkopen door NBZ (teruggaveplicht) indien en voor zover NBZ er niet in slaagt vóór 1 januari 2024 door middel van emissie van aandelen nieuw kapitaal aan te trekken met een bruto-opbrengst van in totaal USD 4.0 miljoen. Aan het eind van ieder kalenderkwartaal zal naar rato van het opgehaalde kapitaal een gedeelte van de teruggaveplicht vervallen, waarbij bij het bereiken van de USD 4.0 miljoen de teruggaveplicht geheel zal zijn vervallen. Ieder tussentijds vervallen van een deel van de teruggaveplicht is onherroepelijk. De directie van NBZ-Management acht de kans zeer gering dat er op 1 januari 2024 aandelen onder de teruggaveplicht zullen resteren.

In 2014 is onder deze regeling geen nieuw aandelenkapitaal door NBZ opgehaald en is derhalve de teruggaveplicht “om niet” van toepassing op alle bij de Conversie 81.904 verkregen aandelen.

NBZ-Management dient na verkrijging van de aandelen een lock-up van drie jaren in acht te nemen (tot 8 april 2017) waarin de aandelen niet op de beurs kunnen worden aangeboden.

Management overeenkomsten

De vennootschap is managementovereenkomsten aangegaan met Ithaca Holding B.V. en Maritime Investments and Recovery B.V. Deze overeenkomsten zijn aangegaan voor onbepaalde tijd met een opzegtermijn van twee maanden. Met Annexum Beheer is een overeenkomst aangegaan met als doel dat uiterlijk 30 juni 2015 het beheer van NBZ aan hen wordt overgedragen.

Fiscale eenheid

Met ingang van 30 september 2005 vormt de vennootschap een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met haar enig aandeelhouder Ithaca Holding B.V. en haar 100% dochteronderneming SPVNemo B.V. (met ingang van 7 juli 2014). Op grond hiervan is de

TOELICHTING

vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden uit hoofde van de vennootschapbelasting van de fiscale eenheid.

Met ingang van 1 april 2007 vormt de vennootschap met haar moedermaatschappij een fiscale eenheid voor de omzetbelasting. Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden uit hoofde van de omzetbelasting van de fiscale eenheid.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen materiele zaken te melden aangaande de feitelijke situatie per balansdatum.

WINST-EN-VERLIESREKENING

6 BEHEERVERGOEDING

Hieronder is verantwoord de in het boekjaar in rekening gebrachte beheervergoeding aan NBZ. De beheervergoeding (basis: 2%) wordt berekend over het door NBZ geïnvesteerde vermogen.

7 BEHEER-EN ADVIESKOSTEN

(Bedragen x € 1.000)

	2014	2013
Management fee Ithaca Holding B.V.	10	48
Doorbelaste kantoorkosten Gannet Shipping B.V.	21	25
Kosten huisvesting	15	8
Advieskosten Finamar	6	7
Kosten Maritime Investments and Recovery B.V.	40	40
Kosten Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	19	20
Kosten voor compliance	3	13
Overige	3	15
	<u>117</u>	<u>176</u>

8 ALGEMENE KOSTEN

(Bedragen x € 1.000)

	2014	2013
Administratiekosten	58	62
Accountantskosten	5	5
Belastingadviseur	7	7
Assurantiekosten	30	25
Overige	8	10
	<u>108</u>	<u>109</u>

NBZ-Management B.V.

TOELICHTING

9 INTERESTBATEN

Intrestbaten betreft interest rekening-courant Ithaca Holding B.V. Intrestpercentage is 3-maands Euribor + 1,5%.

10 VENNOOTSCHAPSBELASTING

Tot en met 30 september 2005 was de vennootschap zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. Met ingang van 30 september 2005 is zij opgenomen in een fiscale eenheid met haar moedermaatschappij Ithaca Holding B.V.

11 RESULTAAT DEELNEMINGEN

Dit betreft het resultaat deelneming in NBZ (18,41%) gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde.

OVERIGE TOELICHTING

PERSONEEL

Ultimo 2014 is er geen personeel in dienst.

Rhoon, 20 april 2015

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

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

Annexum Beheer B.V.
Voor deze: drs H.Boissevain

OVERIGE GEGEVENS

STATUTAIRE REGELING INZAKE DE RESULTAAT BESTEMMING

De regeling inzake de bestemming van het resultaat is opgenomen in artikel 18 van de statuten van de vennootschap. Dit artikel luidt als volgt:

Winst en uitkeringen

18.1 De winst die in een boekjaar is behaald, staat ter beschikking van de algemene vergadering.

18.2 Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.

18.3 De algemene vergadering kan besluiten tot tussentijdse uitkeringen en/of tot uitkeringen ten laste van een reserve van de vennootschap.

18.4 Uitkeringen op aandelen kunnen slechts plaats hebben tot ten hoogste het bedrag van het uitkeerbare eigen vermogen.

BESTEMMING RESULTAAT

Volgens artikel 18 van de statuten van de vennootschap wordt de bestemming van de winst vastgesteld door de algemene vergadering. Vooruitlopend op het besluit van de algemene vergadering is het resultaat ten laste van de overige reserves gebracht.



NBZ-Management B.V., Rotterdam

Aan de aandeelhouder van
NBZ-Management B.V.
Rotterdam

CONTROLEVERKLARING

The logo for MAZARS, featuring a stylized 'M' inside a square with a sunburst design, followed by the letters 'MAZARS' in a bold, sans-serif font.

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden