

**B.V. NBZ-Aandelen B2**  
**Rotterdam**

**JAARSTUKKEN 2009**

## INHOUDSOPGAVE

<b>JAARSTUKKEN 2009</b>	<b>BLZ</b>
<b>VERSLAG VAN DE BEHEERDER</b>	2
<b>JAARREKENING 2009</b>	
Balans per 31 december	5
Winst-en-verliesrekening	6
Kasstroomoverzicht	7
Toelichting	8
<b>OVERIGE GEGEVENS</b>	
Bestemming resultaat	18
Rol toezichhoudend orgaan	18
Accountantsverklaring	19
<b>BIJLAGE</b>	
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 uit geeft.

De vennootschap is opgericht met als doel rechtspersonen die wensen te beleggen in Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.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 verwijzen wij naar de separaat uitgebrachte jaarrekening 2009 van NBZ. Een verkorte geconsolideerde balans per 31 december 2009 en winst- en verliesrekening over 2009 van NBZ is als bijlage 1 in dit rapport opgenomen.

Op 5 december 2008 is het Prospectus 2009 vastgesteld, dat met ingang van 1 januari 2009 van kracht is. Op 30 november 2009 is Addendum I uitgegeven, met name gericht op informatie met betrekking tot in 2009 gedane investeringen.

Ten aanzien van de gedurende 2009 uitgevoerde activiteiten als feederfonds van NBZ zijn weinig vermeldenswaardige bijzonderheden. In het verslagjaar zijn 14 aandelen ingekocht en 10 aandelen uitgegeven aan beleggers die in 2009 belangen in participaties B wensten te verkrijgen c.q. uit te breiden.

### VOORUITZICHTEN

Voor de aard en omvang van de activiteiten van de vennootschap worden in 2010 geen belangrijke wijzigingen verwacht, de vennootschap zal uitsluitend als “feederfonds” van NBZ functioneren.

Hoewel de impact van de huidige marktomstandigheden voor de specifieke beleggingen van NBZ tot nu toe beperkt is, wijzen wij 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.

Ondanks de genoemde onzekerheden, heeft de beheerder op dit moment geen aanwijzingen dat de huidige beleggingen gedurende 2010 niet conform prognose zullen renderen, afgezien van de ten laste van het resultaat 2009 verwerkte aanpassingen van de waardering van de belegging in de financiering van MS Rayben Star.

In januari 2010 is wederom een interim-dividend uitgekeerd vooruitlopend op het eerste kwartaal 2010; bij de volgende kwartalen zal steeds bezien moeten worden wat de mogelijkheden zijn hiermee door te gaan.

B.V. NBZ-Aandelen B2

De huidige kredietcrisis biedt goede mogelijkheden voor NBZ. Wereldwijd is een groot tekort aan (scheeps)financiering en zijn de marges opgelopen. De investeringen van 2009 zijn daarvan een voorbeeld. De beheerder is van mening dat er zich ook in 2010 interessante investeringsmogelijkheden voor NBZ zullen voordoen en is zeer alert op alle mogelijke aanvragen voor financiering. NBZ is voornemens in 2010 minimaal USD 6 miljoen te investeren in twee tot drie zeeschepen waarmee de gewenste risicospreiding en de gewenste schaalvergroting verder vorm zullen worden gegeven.

Voorts is de beheerder van mening dat ondanks de grote aarzeling om te beleggen die nu waarneembaar is bij particuliere beleggers, zij toch in 2010 in staat zal zijn om nieuw kapitaal aan te trekken wanneer beleggers zich goed rekenschap hebben gegeven van de performance van NBZ in de afgelopen paar kritieke maanden.

#### **BESTEMMING RESULTAAT**

De beheerder heeft besloten het dividend over 2009 vast te stellen op USD 44.000 (zijnde het totaal van de uitgekeerde interim-dividenden). Gelet op de winst over boekjaar 2009, ten bedrage van USD 25.000, betekent dit dat een bedrag van USD 19.000 ten laste van de overige reserves wordt gebracht.

Barendrecht, 26 maart 2010

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)

<b>ACTIVA</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Beleggingen</b>		
Belegging in NBZ	(1) 545	583
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	(2) <u>6</u>	<u>16</u>
	<u>551</u>	<u>599</u>
 <b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen</b>	(3)	
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal	171	172
Agioreserve	398	413
Overige reserve	<u>-24</u>	<u>-2</u>
	545	583
<b>Kortlopende schulden</b>		
Overige schulden	(4) <u>6</u>	<u>16</u>
	<u>551</u>	<u>599</u>

**WINST-EN-VERLIESREKENING**

(Bedragen x USD 1.000)

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Resultaat belegging NBZ	44	47
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	-	-
<b>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	-19	-8
Doorbelasting aan NBZ	(5) 9	8
Vergoeding participanten	(6) <u>3</u>	<u>3</u>
<b>Som overige bedrijfsopbrengsten</b>	<u>12</u>	<u>11</u>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>37</b>	<b>50</b>
Beheervergoeding	(7) -	-
Valutaresultaten	-	-2
Overige bedrijfskosten	(8) <u>12</u>	<u>13</u>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<u>-12</u>	<u>-11</u>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>	<b>25</b>	<b>39</b>
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<u><u>25</u></u>	<u><u>39</u></u>

**KASSTROOMOVERZICHT**  
(opgesteld volgens de indirecte methode)

(Bedragen x USD 1.000)

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat na belastingen	25	39
Beleggingen in NBZ	19	44
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	19	8
Mutatie vorderingen	-	1
Mutatie kortlopende schulden	-10	11
	53	103
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij uitgifte eigen aandelen	46	37
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-65	-81
Uitkering dividend	-44	-47
	-63	-91
<b>Toename / Afname liquide middelen</b>	-10	12
Stand aanvang verslagperiode	16	4
<b>Stand einde verslagperiode</b>	6	16



## 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.

B.V. NBZ-Aandelen B2, een “Feeder fonds”, biedt de mogelijkheid aan rechtspersonen te participeren in risicodragend vermogen dat Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen (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 B1 valt onder de vrijstelling als genoemd in artikel 1:12 eerste lid sub a Wft. Op basis hiervan zijn ten opzichte van voorgaand jaar minder toelichtingen opgenomen, met name informatie met betrekking tot de deelneming NBZ. Voor deze informatie wordt verwezen naar de jaarrekening van NBZ B.V.

#### 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 0,69857 of 1 EUR = USD 1,43150 (31 december 2008: 1 USD = EUR 0,71608 of 1 EUR = USD 1,39650)

#### VERBONDEN PARTIJEN

##### *NBZ*

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

##### *STICHTING BELEGGINGSREKENINGEN NBZ*

Ultimo 2009 worden alle 2.446 aandelen A 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 (opgericht 15 september 2009) en geeft participaties uit aan de beleggers voor deze aandelen.

## TOELICHTING

### *OVERIGE “FEEDER FONDSSEN”*

Ultimo 2009 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 2009 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 24 participaties (0,82%) in NBZ. NBZ-Management B.V. houdt 20 van deze participaties aan als belegging op lange termijn. Vier participaties worden tijdelijk aangehouden met het doel deze bij beleggers te herplaatsen.

## **TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN**

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

- Dividenduitkeringen aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ;
- Dividendontvangsten van NBZ;
- Doorbelasting van kosten door feederfonds aan NBZ;
- Uitgifte van aandelen aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ;
- Aankoop van aandelen B van 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.

## **VENNOOTSCHAPSBELASTING**

De vennootschap is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting.

## TOELICHTING

### **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 Wet op het financieel toezicht (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 winstbepaling 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 nominale waarde gelijkgesteld aan de reële waarde. Voor de financiële instrumenten met een langere looptijd of zonder nominale waarde 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 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.

## TOELICHTING

### ***VORDERINGEN***

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

### ***OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA***

Overige activa en passiva worden, tenzij anders vermeld, opgenomen tegen nominale waarde.

### ***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 2008	635
Af: 17 aandelen nominaal EUR 1.000 elk, tegen koers NBZ op transactiedatum	-81
Bij: 8 aandelen nominaal EUR 1.000 elk, inclusief agiokapitaal	37
Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ	<u>-8</u>
Stand per 31 december 2008	583
Af: 14 aandelen nominaal EUR 1.000 elk, tegen koers NBZ op transactiedatum	-65
Bij: 10 aandelen nominaal EUR 1.000 elk, inclusief agiokapitaal	46
Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ	<u>-19</u>
Stand per 31 december 2009	<u><u>545</u></u>

Per balansdatum houdt B.V. NBZ-Aandelen B2 4,09% van de door NBZ uitgegeven aandelen. 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 140 aandelen met een nominale waarde van EUR 1.000.

	Datum	Aandelen	Uitgiftekoers	Aandelen kapitaal	Agioreserve algemeen
		Aantal	USD	USD 1.000	USD 1.000
<b>Stand per 31 december 2008</b>		<b>123</b>		<b>172</b>	<b>413</b>
Uitgifte	16-06	7	4.654,99	10	22
Inkoop	16-11	-14	4.634,78	-19	-47
Uitgifte	16-12	3	4.564,72	4	10
Koerswijziging aandelenkapitaal				4	
<b>Stand per 31 december 2009</b>		<b>119</b>		<b>171</b>	<b>398</b>

Per 31 december 2009 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 2008	132	193	445	-3	635
Inkoop	-17	-25	-57	1	-81
Uitgifte	8	12	25	-	37
Koerswijziging aandelenkapitaal		-8		8	-
Verwerking bestemming resultaat		-	-	-8	-8
Stand per 31 december 2008	123	172	413	-2	583
Inkoop	-14	-19	-47	1	-65
Uitgifte	10	14	32	-	46
Koerswijziging aandelenkapitaal		4		-4	-
Verwerking bestemming resultaat		-	-	-19	-19
Stand per 31 december 2009	119	171	398	-24	545

## TOELICHTING

De onttrekking aan de overige reserve gedurende 2009, ad USD 19.000, betreft het resultaat na belastingen over 2009 ad USD 25.000, verminderd met het over 2009 betaalde dividend ad USD 44.000.

### **VERGELIJKEND OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE**

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

	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>	<u>31.12.07</u>
Eigen vermogen in USD 1.000	545	583	635
Intrinsieke waarde per participatie in USD	4.581,47	4.738,68	4.807,65
Aantal aandelen	119	123	132

### **4 OVERIGE SCHULDEN**

(Bedragen x USD 1.000)	<u>2009</u>	<u>2008</u>
NBZ	6	12
Te betalen accountantskosten	-	4
Stand per 31 december	<u>6</u>	<u>16</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 dochteronderneming Gas Pioneer 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) en Eurostar Shipping B.V. Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden van de fiscale eenheid als geheel.

Op 4 januari 2010 heeft de directie besloten tot uitkering van een eerste interim-dividend over 2010 ten bedrage van USD 87,50 per participatie.

### **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 prospectus 2009 van NBZ en in het Addendum I op dit prospectus, gedateerd 30 november 2009, 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*

Ondanks dat NBZ zekerheden heeft verkregen met betrekking tot haar beleggingen, bestaat het risico dat deze geheel of gedeeltelijk niet kunnen worden gerealiseerd, doordat tegenpartijen (i.c. rederijen) hun verplichtingen geheel of gedeeltelijk niet kunnen nakomen.

### *Marktrisico*

Het risico bestaat dat de actuele waarde van de beleggingen van NBZ belangrijk zal fluctueren, door wisseling in de mate van zekerheid van de verwachte toekomstige kasstromen door wijziging van omstandigheden die relevant zijn voor markten waarop de door NBZ gefinancierde schepen en de rederijen die deze exploiteren actief zijn.

### *Liquiditeitsrisico*

Het risico bestaat dat beleggingen van NBZ niet op korte termijn liquide kunnen worden gemaakt, zodat niet aan de verplichtingen uit hoofde van aangegane leningen of inkoopverplichtingen van participaties kan worden voldaan.

### *Renterisico*

NBZ loopt ultimo 2009 alleen een beperkt renterisico, aangezien beleggingen slechts voor een zeer beperkt deel met vreemd vermogen op basis van een vaste rentevoet zijn gefinancierd.



## 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.

#### 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>2009</u>	<u>2008</u>
(Bedragen x USD 1.000)		
Accountantskosten	12	13
	<u>12</u>	<u>13</u>

## TOELICHTING

### OVERIGE TOELICHTINGEN

#### *PERSONEEL*

In verslagjaar 2009 was, evenals in 2008, 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 2009.

### 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 en B.V. NBZ-Aandelen B4. 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 (in 2009 opgericht, ultimo 2009 nog geen aandeelhouder van NBZ) worden gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ die hiervoor (met uitzondering van de aandelen B.V. NBZ-Aandelen B5) participaties heeft uitgegeven. Per 31 december 2009 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 0,82% (tijdelijk aangehouden hiervan 0,14%) 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, 26 maart 2010

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 2009 vast te stellen op USD 44.000 (zijnde het totaal van de uitgekeerde interim-dividenden). Gelet op de winst over boekjaar 2009, ten bedrage van USD 25.000, betekent dit dat een bedrag van USD 19.000 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.

XvR/AH9889A

De aandeelhouder van  
B.V. NBZ-Aandelen B2,  
Rotterdam

## ACCOUNTANTSVERKLARING

### VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de jaarrekening 2009 van B.V. NBZ-Aandelen B2 te Rotterdam bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de winst-en-verliesrekening over 2009 met de toelichting gecontroleerd.

### *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, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

### *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. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren 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 keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap.

Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de beheerder van de vennootschap heeft gemaakt, 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 als basis voor ons oordeel.

### ***OOORDEEL***

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 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### **VERKLARING BETREFFENDE ANDERE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN**

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het verslag van de beheerder, voorzover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 26 maart 2010

**MAZARS PAARDEKOOPEER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.**

w.g. drs. C.A. Harteveld RA

**BIJLAGE 1: VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS EN WINST-EN-  
VERLIESREKENING NBZ B.V.**

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS NBZ

(Bedragen x USD 1.000)	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Activa</b>		
Beleggingen	15.312	9.235
Overige vorderingen	768	170
Liquide middelen	925	4.207
	<u>17.005</u>	<u>13.612</u>
<b>Passiva</b>		
Eigen vermogen	13.341	12.098
Voorzieningen	192	0
Langlopende schulden	0	1.172
Kortlopende schulden	3.472	342
	<u>17.005</u>	<u>13.612</u>

VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING NBZ

(Bedragen x USD 1.000)	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Opbrengst uit beleggingen	1.952	1.386
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0	60
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	827	-433
Overige bedrijfsopbrengsten	-40	107
	<u>2.739</u>	<u>1.120</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	2.739	1.120
Som der bedrijfslasten	-2.386	-314
	<u>353</u>	<u>806</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	353	806
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	146	-146
	<u>499</u>	<u>660</u>
Resultaat na belastingen	499	660

## BIJLAGE 2: STRUCTUUR NBZ

