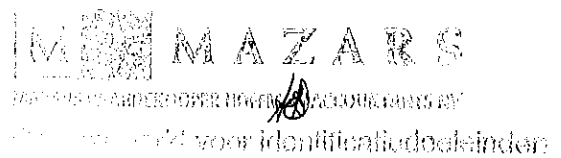


NBZ-Management B.V.

Rotterdam

JAARSTUKKEN 2011



NBZ-Management B.V.
Oslo 13
2993 LD Barendrecht

INHOUDSOPGAVE

JAARSTUKKEN 2011	BLZ.
VERSLAG VAN DE DIRECTIE	2
JAARREKENING 2011	
Balans per 31 december	7
Winst-en verliesrekening	8
Kasstroomoverzicht	9
Toelichting op de balans en winst-en verliesrekening	10-22
OVERIGE GEGEVENS	
Bestemming resultaat	23
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	24

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 Oslo 13 te Barendrecht.

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.

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 derde-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 hetgeen 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 2011 stond in het teken van een verdere verslechtering van de 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 leningnemers en de ontwikkeling van de waarde van de verkregen zekerheden.

Een ander gevolg van de situatie op de financiële markten en de terughoudende opstelling van veel beleggers is dat NBZ slechts moeizaam nieuwe gelden kan aantrekken door het uitgeven van aandelen. De instroom van nieuwe gelden viel in 2011 tegen, vooral tegen het eind van het jaar waar op zeker moment de uitstroom groter werd dan de instroom. Deze ontwikkeling baart de beheerder zorg en heeft voortdurend aandacht. Bij gebrek aan nieuw kapitaal werden in 2011 geen nieuwe investeringen voorgesteld.

RESULTAAT BOEKJAAR

Het financieel resultaat over het boekjaar 2011 geeft een negatief resultaat van EUR 427.000 ten opzichte van een winst van EUR 745.000 over het boekjaar 2010. Het negatieve resultaat wordt vooral veroorzaakt doordat in het boekjaar een bedrag van EUR 449.000 aan oprichtings- en emissiekosten (inclusief de kosten van de beursgang) bij NBZ-Management B.V. in rekening is gebracht, terwijl er geen oprichtings- en emissiekosten konden worden doorbelast aan NBZ.

De voor rekening van NBZ-Management gekomen emissiekosten tot en met 2011 bedragen EUR 3.809.000 (tot en met 2010: EUR 3.360.000.). In totaal is hiervan tot en met 2010 een bedrag van EUR 2.757.000 in rekening gebracht bij NBZ. De resterendevoorwaardelijke vordering ultimo 2011 bedraagt derhalve EUR 1.052.000. De ter zake van deze kosten gemaakte afspraken en het daaruit voortvloeiende voorwaardelijke recht van NBZ-Management B.V. zijn onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen in de jaarrekening uiteengezet.

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 inkomsten uit rente op leningen aan NBZ vullen vooralsnog gelukkig het resultaat uit managementfees aan tot het niveau van de managementkosten.

De ontwikkeling van de resultaten van de vennootschap heeft de voortdurende aandacht van de directie, waarbij nadrukkelijk wordt gezocht naar mogelijkheden om in de nabije toekomst tot volledige verrekening van het resterende saldo van oprichtings- en emissiekosten met NBZ over te gaan. Dit uiteraard binnen de kaders van de managementovereenkomst.

Ondanks de moeilijke omstandigheden en onzekerheden, ziet de directie goede mogelijkheden voor NBZ. Hierdoor acht zij het realistisch dat in de toekomst positieve resultaten worden behaald en dat deze kunnen worden aangewend voor verrekening met fiscale verliezen opgebouwd in de boekjaren tot en met 2011. Met het oog daarop is de latente belastingvordering uit hoofde van verliescompensatie evenals ultimo 2010 het geval was in de balans per 31 december 2011 gewaardeerd.

COMPLIANCE

De in 2009 door de directie aangestelde externe compliance officer heeft in 2011 zijn werkzaamheden voortgezet. Hij rapporteert aan de directie en tevens zelfstandig aan de Raad van Commissarissen van NBZ. De directie heeft nadrukkelijk aandacht besteed aan de naleving van wet-en-regelgeving inclusief het zichtbaar maken daarvan.

Op 15 november 2011 is door de beheerder het Prospectus 2011 uitgebracht. Hierbij werd het Prospectus aangepast aan de vereisten van de beursnotering in november 2011.

Veel aandacht werd gedurende 2011 besteed aan de waardering van lopende investeringen. 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.

Met betrekking tot de latente vordering van de vennootschap op NBZ inzake oprichtings- en emissiekosten loopt de vennootschap het risico dat deze vordering niet gerealiseerd kan worden. Daarnaast ontvangt de vennootschap geen rentevergoeding over deze voorwaardelijke vordering, die gelet op zijn karakter, ook niet is gewaardeerd in de balans van de vennootschap.

Voor de uitvoering van de activiteiten maakt de vennootschap gebruik van derde-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

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 sprake is van toegenomen risico's. Mits voldoende kapitaal beschikbaar is NBZ voornemens in 2012 enkele miljoenen te investeren in deze markt. Hiermee zal de gewenste risicospreiding en de gewenste schaalvergroting verder vorm worden gegeven.

De huidige kredietcrisis biedt goede mogelijkheden voor NBZ. Wereldwijd is een groot tekort aan (scheeps)financiering en lopen de marges op. De beheerder heeft interessante investeringsaanvragen voor NBZ liggen. De directie besteedt derhalve veel aandacht aan het

aanwerven van nieuw kapitaal voor het doen van nieuwe investeringen, en aan het verwerven van voorfinanciering van deze gelden. De mogelijkheid op inschrijving op nieuw uit te geven aandelen blijft openstaan. In februari 2012 heeft de beheerder een converteerbare obligatielening voor NBZ opengesteld voor inschrijving. Helaas moest in april geconcludeerd worden dat ook hiervoor onvoldoende belangstelling was.

De situatie met MT Atagun bereikte midden maart 2012 een breekpunt toen de warmwaterketel benodigd voor schoonmaken van de tanks, reeds enige tijd een probleem, het geheel begaf. Hiermee wordt de verdien capaciteit van het schip drastisch beperkt. NBZ heeft vervolgens met instemming van de bank het schip in Rotterdam "gearresteerd". Momenteel wordt gezocht naar een West Europese manager en zullen diverse reparaties uitgevoerd moeten worden alvorens het schip weer in de vaart gebracht kan worden. Inmiddels heeft NBZ een recht tot koop van het schip. In de afgelopen maanden heeft NBZ de cashflow van het schip middels een timecharter ondersteund. De aankomende reparaties zullen een nog verder beroep doen op de cashflow van NBZ.

Sedert oktober 2011 is de uitstroom van kapitaal door aanbod van eerder uitgegeven aandelen NBZ gestegen, terwijl tegelijkertijd de instroom vrijwel geheel wegviel. Het resultaat was een netto uitstroom van liquiditeiten. De bovengenoemde cash behoefte van MT Atagun tast de liquiditeiten van NBZ nog verder aan. De directie heeft derhalve moeten besluiten het interim dividend van begin april 2012 te laten vervallen, en heeft op 13 april besloten de inkoop van aandelen tijdelijk op te schorten. Zodra voldoende middelen voorhanden zijn zal de inkoop worden hervat.

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. Gelet op de aandacht voor het aantrekken van kapitaal door NBZ en de mogelijkheden tot het doen van interessante investeringen wordt verwacht dat hieraan voor 2012 verder invulling kan worden gegeven.

Er wordt nog steeds gestreefd naar een break-even resultaat op zo kort mogelijke termijn, voor wat betreft de reguliere managementkosten.

Ten aanzien van de oprichtings- en emissiekosten die vooralsnog voor rekening van de vennootschap zijn gekomen, wordt verwacht dat deze in 2012 of 2013 kunnen worden geïnd.

Noemenswaardige wijzigingen in de personele bezetting worden niet voorzien.

Barendrecht, 27 april 2012

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

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

JAARREKENING 2011



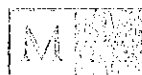
MAZARS (NEDERLAND) B.V. 

Gewaarmerkt voor identificatiebeelden

BALANS PER 31 DECEMBER
(voor verwerking bestemming resultaat)

(Bedragen x € 1.000)

ACTIVA	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vaste activa		
Financiële vaste activa:		
Beleggingen	(1) 77	77
Leningen u/g	(2) <u>2.318</u>	<u>4.663</u>
	2.395	4.740
Vlottende activa		
Effecten	(3) -	13
Vorderingen	(4) 459	976
Liquide middelen	(5) <u>542</u>	<u>514</u>
	<u>1.001</u>	<u>1.503</u>
	<u>3.396</u>	<u>6.243</u>
PASSIVA		
Eigen vermogen (6)		
Gestort en opgevraagd kapitaal	18	18
Agioreserve	3.286	3.286
Overige reserve	-1.627	-2.372
Onverdeeld resultaat	<u>-427</u>	<u>745</u>
	1.250	1.677
Langlopende schulden		
Schulden aan groepsmaatschappijen	(7) -	1.871
Kortlopende schulden		
Schulden aan groepsmaatschappijen	(8) 1.848	2.606
Overige schulden	(9) <u>298</u>	<u>89</u>
	<u>2.146</u>	<u>2.695</u>
	<u>3.396</u>	<u>6.243</u>



MAZARS

MAZARS BV ARCHEDOOPH HOFFMAN & DE WITTE NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

WINST-EN-VERLIESREKENING

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Opbrengsten		
Beheervergoedingen	(10) 208	223
Doorbelaste oprichtings/emissiekosten	(11) -	1.256
Som der bedrijfsopbrengsten	208	1.479
Bedrijfslasten		
Oprichtings- en emissiekosten NBZ	(12) 449	388
Beheer- en advieskosten	(13) 216	231
Algemene kosten	(14) 137	135
Som der bedrijfslasten	802	754
Bedrijfsresultaten	-594	725
Financiële baten en lasten		
Dividend NBZ	5	6
Koersresultaat effecten	-2	-
Valutarestataten	-19	80
Interestbaten	(15) 332	340
Interestlasten	(16) -225	-278
	91	148
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-503	873
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(17) 76	-128
Resultaat na belastingen	-427	745

KASSTROOMOVERZICHT
(Opgesteld volgens de indirecte methode)

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	-427	745
Aanpassingen voor:		
Veranderingen in het werkkapitaal		
Mutatie effecten	13	-
Mutatie vorderingen	517	1.306
Mutatie kortlopende schulden	-549	558
	<u>-446</u>	<u>2.609</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Mutatie leningen u/g	2.345	-2.917
	<u>2.345</u>	<u>-2.917</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Mutatie langlopende schulden	-1.871	125
	<u>-1.871</u>	<u>125</u>
Toename/(Afname) liquide middelen	28	-183
Stand aanvang boekjaar	<u>514</u>	<u>697</u>
Stand einde boekjaar	<u><u>542</u></u>	<u><u>514</u></u>

NBZ-Management B.V.

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 Barendrecht, Oslo 13.

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.

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.

Ultimo 2011 financiert de enig aandeelhouder van de vennootschap door middel van leningen op lange en korte termijn en door middel van rekening-courantkrediet de activiteiten van de vennootschap (zie onderdeel 'Schulden aan groepsmaatschappijen' voor details over omvang en de voorwaarden).

Ithaca Holding B.V. is tevens een van de directeurs van de vennootschap. Voor deze werkzaamheden ontvangt zij een managementvergoeding (zie onderdeel 'Beheer- en advieskosten' voor de omvang van de management fee).

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', 'Effecten', '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 2011 hebben de volgende transacties met verbonden partijen plaatsgevonden:

- Berekening van beheervergoeding aan NBZ;
- Over de leningen aan NBZ wordt door NBZ-Management 7% rente ontvangen. Terugbetaling van deze leningen is afhankelijk van door NBZ ontvangen gelden uit nieuw opgehaald kapitaal of uit vrijgekomen middelen uit beleggingen;
- Door NBZ-Management B.V. is een lening ter hoogte van USD 800.000 verstrekt aan NBZ. Over deze lening wordt door NBZ-Management 7% rente ontvangen. De lening is in juli afgelost.
- Door NBZ-Management B.V. is in 2010 een lening verstrekt ter hoogte van USD 2.730.000 aan NBZ in het kader van de financiering van de investering van NBZ in ms Venere. Op deze lening is in november USD 730.000 afgelost.
- Door de moedermaatschappij Ithaca Holding B.V. is in juni en september een lening groot respectievelijk USD 800.000 en USD 500.000 verstrekt. Rentepercentage is 7%. In juli is USD 700.000 op deze leningen afgelost, in oktober USD 500.000.

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. Valutare resultaten worden in de winst-en verliesrekening verantwoord. De koers per balansdatum is 1 USD = EUR 0,77268 of 1 EUR = USD 1,29420 (31 december 2010: 1 USD = EUR 0,74845 of 1 EUR = USD 1,33610)

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, met uitzondering van de latente belastingvorderingen. 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,

NBZ-Management B.V.

TOELICHTING

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' en 'Effecten'). Daarnaast heeft NBZ-Management een vordering op NBZ inzake de financiering van de belegging in ms Venere en financiering van werkkapitaal.

NBZ-Management B.V. heeft een latente vordering op NBZ inzake de betaalde oprichtings- en emissiekosten. Het risico is aanwezig dat deze latente vordering niet gerealiseerd kan worden. Bovendien wordt geen rente vergoed over de latente vordering (zie verder 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen').

NBZ-Management B.V. heeft een beperkt valutarisico ten aanzien van leningen aan NBZ en Victoria Maritime-2 Trading Co. Ltd. en de leningen van Ithaca Holding.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Beleggingen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, voor zover van toepassing, inclusief emissiekosten. Bij de waardering wordt rekening gehouden met een vermindering van waarde, indien deze naar verwachting duurzaam is. Dividenden worden in het resultaat verwerkt op het moment dat daarop het recht is verkregen.

EFFECTEN

Effecten die ter tijdelijke belegging worden aangehouden worden gewaardeerd tegen marktwaarde.

VORDERINGEN

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

Voor beschikbare voorwaartse verliescompensatie en nog niet gebruikte fiscale verrekeningsmogelijkheden wordt een latente belastingvordering opgenomen, die wordt gewaardeerd tegen de (benaderde) contante waarde.

NBZ-Management B.V.

TOELICHTING

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.

GRONDSLAGEN VOOR HET KASTROOMOVERZICHT

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

Onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten worden alle kasstromen die betrekking hebben op het verstrekken van leningen in verband met beleggingen van NBZ opgenomen.

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

TOELICHTING

BALANS

1 BELEGGINGEN

De vennootschap heeft per balansdatum 2.000 (na aandelensplitsing 1:100) participaties in NBZ, welke als belegging op lange termijn worden aangehouden.

De gehouden participaties NBZ betreffen 2.000 (voor lange termijn gehouden) door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ uitgegeven participaties B, zijnde certificaten van aandelen in B.V. NBZ-Aandelen B4 (een z.g. feederfonds, dat uitsluitend aandelen B in NBZ houdt).

De intrinsieke waarde van de belegging op lange termijn in participaties NBZ per 31 december 2011 bedraagt, conform de intrinsieke waarde in de jaarrekening van NBZ N.V., in totaal USD 74.060 (EUR 57.225)

In het boekjaar zijn 400 (na aandelensplitsing 1:100) participaties (welke op korte termijn werden gehouden) ingekocht door NBZ.

2 LENINGEN U/G

In mei 2009 is door NBZ-Management een lening ten bedrage van USD 2.500.000 verstrekt aan Victoria Maritime-2 Trading Co. Ltd., de rederij die eigenaar is van het ms Michelle. De door NBZ-Management verstrekte lening is in november 2011 vervroegd in zijn geheel afgelost. Bij deze lening trad NBZ via haar 100% dochteronderneming NBZ Cyprus op als agent. Over de lening ontving NBZ Cyprus, tot de aflossing, 15% rente, terwijl NBZ-Management 9% rente ontving van NBZ Cyprus.

In maart 2010 is door NBZ-Management een lening verstrekt aan NBZ ten bedrage van USD 2.730.000. Deze lening is door NBZ opgenomen ter financiering van haar investering in ms Venere. Rentepercentage is 7%. Op deze lening is in november USD 730.000 afgelost, zodat per 31 december 2011 nog USD 2.000.000 (EUR 1.545.000) te vorderen is.

In juni 2010 is door NBZ-Management een lening verstrekt aan NBZ ten bedrage van USD 1.000.000 (per 31 december 2011 EUR 773.000). Deze lening wordt door NBZ aangewend als werkkapitaal. Rentepercentage is 7%. Aflossing door NBZ zal plaatsvinden uit gelden verkregen uit nieuw opgehaald kapitaal of uit vrijgekomen middelen uit beleggingen.

NBZ-Management heeft het recht om NBZ te verzoeken de lening van haar over te nemen. Indien NBZ voldoende vrij beschikbare middelen heeft, is zij verplicht aan dit verzoek te voldoen.

TOELICHTING

3 EFFECTEN

De vennootschap hield in voorgaande jaren 400 (na aandelensplitsing 1:100) participaties B in NBZ als belegging op korte termijn.

In het boekjaar zijn de 400, voor korte termijn aangehouden, participaties ingekocht door NBZ.

Mutaties in de afgelopen twee boekjaren kunnen als volgt worden weergegeven.

(Bedragen x € 1.000)

Stand per 1 januari 2010: 400 NBZ participaties B	13
Bij/Af: mutaties 2010	-
Stand per 31 december 2010: 400 NBZ participaties B	13
Verkocht: 400 participaties B (totaalopbrengst USD 16.216)	-11
Bij/Af: resultaat verkoop 400 NBZ participaties B	-2
Stand per 31 december 2011: 0 NBZ participaties B	0

4 VORDERINGEN

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
NBZ N.V. -inzake doorbelaste oprichtings- en emissiekosten	-	178
NBZ N.V. -rekening-courant	32	414
NBZ- Cyprus Ltd.	-	7
Vennootschapsbelasting (latent)	367	291
Te vorderen omzetbelasting	42	65
Vooruitbetaalde kosten	18	15
Overige vorderingen	-	6
	<u>459</u>	<u>976</u>

De vordering op NBZ N.V. inzake oprichtings- en emissiekosten per 31 december 2010 groot USD 238.000 (EUR 178.000) is in 2011 geheel ontvangen. Over het uitstaande saldo van de vordering is Libor +1,5% in rekening gebracht.

De vordering inzake vennootschapsbelasting betreft een actieve belastinglatentie berekend op basis van een percentage van 15%. Om de belastingvordering te kunnen verrekenen dient de vennootschap voldoende toekomstige fiscale winsten te genereren. De winstgevendheid van de vennootschap is in sterke mate afhankelijk van de resultaten van NBZ en de mate waarin NBZ in staat is om haar investeringen uit te breiden. Het management heeft een inschatting gemaakt van de toekomstige winstgevendheid van de vennootschap en acht het waarschijnlijk dat de actieve belastinglatentie volledig zal worden gerealiseerd. Dit neemt niet weg dat onzekerheid omtrent de

TOELICHTING

inbaarheid van de actieve belastinglatentie bestaat. Deze onzekerheid is niet zodanig dat deze in de waardering van de vordering op balansdatum tot uitdrukking kan worden gebracht.

De vennootschap vormt met ingang van 30 september 2005 een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met haar moedermaatschappij Ithaca Holding B.V. (hoofd van 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 vennootschapsbelastingplichtig is. Indien een verrekening van de belastingpositie in de balans plaatsvindt, vindt deze verrekening via de rekening courant met de moedermaatschappij plaats.

5 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>2011</u>	<u>2010</u>
ING-bank USD-rekening	539	514
ING-bank EUR-rekening	<u>3</u>	<u>-</u>
	<u>542</u>	<u>514</u>

EIGEN VERMOGEN

6 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 2010 en 2011 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 2009	18	3.286	-2.984	612	932
Bestemming resultaat 2009	-	-	612	-612	-
Resultaat 2010	-	-	-	745	745
Stand per 31 december 2010	18	3.286	-2.372	745	1.677
Bestemming resultaat 2010	-	-	745	-745	-
Resultaat 2011	-	-	-	-427	-427
Stand per 31 december 2011	<u>18</u>	<u>3.286</u>	<u>-1.627</u>	<u>-427</u>	<u>1.250</u>

TOELICHTING

LANGLOPENDE SCHULDEN

7 SCHULDEN AAN GROEPSMAATSCHAPPIJEN

Door Ithaca Holding B.V. is in 2009 een lening verstrekt aan NBZ-Management ten bedrage van USD 2.500.000, in verband met de door NBZ-Management aan Victoria Maritime-2 Trading Co. Ltd. verstrekte lening inzake de investering van NBZ in ms Michelle. Op 31 oktober 2011 heeft Victoria Maritime-2 Trading Co. Ltd. deze lening in zijn geheel afgelost. Vervolgens heeft NBZ-Management het bedrag van de lening aan haar moedermaatschappij terugbetaald. Over deze lening is door NBZ-Management, tot moment aflossing 8,5% rente betaald.

KORTLOPENDE SCHULDEN

8 SCHULDEN AAN GROEPSMAATSCHAPPIJEN

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ithaca Holding B.V. -lening (USD)	1.391	1.347
Ithaca Holding B.V.- rekening-courant (USD)	441	506
Ithaca Holding B.V.- rekening-courant (EUR)	16	753
	<u>1.848</u>	<u>2.606</u>

De lening van Ithaca Holding B.V. is een lening groot USD 1.800.000. De in rekening gebrachte interest over deze schuld is 7%. Over het rekening-courantsaldo wordt interest berekend op basis van Libor +1,5% (USD) en 3-maands Euribor +1,5% (EUR).

9 OVERIGE SCHULDEN

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	-	1
Gannet Shipping B.V.	91	25
Loonheffing	-	1
Opstart- en emissiekosten	49	41
Te betalen kosten beursgang NBZ	110	-
Beheer- en advieskosten	48	21
	<u>298</u>	<u>89</u>

TOELICHTING

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

De in verband met de oprichting van 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 gemaakte kosten, waaronder begrepen kosten inzake de ontwikkeling van de opzet van de (interne) organisatie van de beleggingsinstelling, de ontwikkeling van richtlijnen en procedures, alsmede het schrijven van het prospectus en in 2006 tot en met 2011 gemaakte emissiekosten, voor een totaal cumulatief bedrag sinds de oprichting van de vennootschap van EUR 3.809.000 (stand per 31 december 2010: EUR 3.360.000), zijn voor rekening van NBZ-Management B.V. gekomen.

Tot en met 2010 is, onder de voorwaarden zoals omschreven in de volgende paragraaf, voor een bedrag van EUR 2.757.000 aan emissiekosten gefactureerd. In het boekjaar 2011 zijn geen bedragen aan NBZ gefactureerd, zodat per 31 december 2011 de voorwaardelijke vordering EUR 1.052.000 bedraagt.

Op grond van paragraaf 3.1 van de managementovereenkomst d.d. 5 december 2008 die tussen NBZ-Management B.V. en NBZ is gesloten, heeft NBZ-Management B.V. ter delging van de oprichtings- en emissiekosten, het recht bij elke financiering (i.c. belegging) van NBZ, na voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen van NBZ tot maximaal 15% van de aankoopprijs van het gefinancierde schip in rekening te brengen bij NBZ, met dien verstande dat dit slechts mogelijk is indien het rendement binnen de eisen van de Richtlijnen investeringsbeslissingen van NBZ blijft. NBZ-Management B.V. heeft dat recht tevens in december van elk jaar waarin NBZ een investering in een of meerdere zeeschepen (elk, een 'Investering') heeft of heeft gedaan, en NBZ over het betrokken boekjaar een dividendrendement heeft gerealiseerd van ten minste 7%, dat is gefinancierd uit de winst over het betreffende jaar.

Bovengenoemd recht van de beheerder vervalt indien het totaal van de door de beheerder voor zijn rekening genomen oprichtings- en emissiekosten, na de hiervoor beschreven doorberekeningen van kosten aan NBZ, nihil bedraagt. Over de voor rekening van de vennootschap gekomen, en nog niet doorbelaste, oprichtings- en emissiekosten is NBZ geen rente verschuldigd.

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 ingang van 30 september 2005 vormt de vennootschap een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met haar enig aandeelhouder Ithaca Holding B.V. Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden uit hoofde van de vennootschapsbelasting 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.

TOELICHTING

WINST-EN-VERLIESREKENING

10 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.

11 DOORBELASTE OPRICHTINGS-EN EMISSIEKOSTEN

Hieronder zijn opgenomen de in het boekjaar aan NBZ N.V. , conform de voorwaarden van de managementovereenkomst, in rekening gebrachte oprichtings- en emissiekosten.

12 OPRICHTINGS- EN EMISSIEKOSTEN

Hieronder zijn verantwoord de kosten inzake ontwikkeling van de opzet van de beleggingsinstelling NBZ, de ontwikkeling van richtlijnen en procedures, alsmede het schrijven van het prospectus, en het ten uitvoer brengen van de emissies.

Het verloop van de oprichtings- en emissiekosten NBZ in de verslagperiode is als volgt te specificeren:

(Bedragen x € 1.000)	2011	2010
Salarissen	11	18
Sociale lasten	2	5
Overige personeelskosten	-	1
	<hr/> 13	<hr/> 22
Kosten adviseurs	129	206
Reclame	38	78
Aanbrengprovisies	71	82
Kosten beursgang NBZ	198	-
	<hr/> 436	<hr/> 366
	<hr/> <hr/> 449	<hr/> <hr/> 388

In 2005 t/m 2011 is voor een bedrag van in totaal EUR 3.809.000 aan oprichtings- en emissiekosten gemaakt, die in eerste instantie volledig voor rekening van NBZ-Management B.V. zijn gekomen. Uit bovenstaande opstelling volgt dat in het boekjaar een bedrag aan oprichtings- en emissiekosten, inclusief de kosten van de beursgang NBZ, van in totaal EUR 449.000 is gemaakt.

In 2009 en 2010 is een bedrag van respectievelijk EUR 1.501.000 en EUR 1.256.000 door NBZ-Management aan NBZ doorberekend, zodat per saldo EUR 1.052.000 in de toekomst bij NBZ in

NBZ-Management B.V.

TOELICHTING

rekening kan worden gebracht, onder voorwaarden zoals genoemd onder 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen' bij NBZ in rekening gebracht is of kan worden.

13 BEHEER-EN ADVIESKOSTEN

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Management fee Ithaca Holding B.V.	48	48
Doorbelaste kantoorkosten Gannet Shipping B.V.	77	84
Advieskosten Finship	5	34
Advieskosten Finamar	27	4
Kosten Maritime Investments and Recovery B.V.	40	40
Kosten Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	12	12
Kosten voor compliance	7	9
	<u>216</u>	<u>231</u>

14 ALGEMENE KOSTEN

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Administratiekosten	69	67
Accountantskosten	20	19
Belastingadviseur	14	15
Assurantiekosten	17	20
Overige	17	14
	<u>137</u>	<u>135</u>

15 INTERESTBATEN

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Interest lening Victoria Maritime-2 (via NBZ- Cyprus)	144	173
Interest langlopende lening NBZ N.V.	133	123
Interest kortlopende lening NBZ N.V.	53	29
Interest vordering NBZ N.V.	2	15
	<u>332</u>	<u>340</u>

NBZ-Management B.V.

TOELICHTING

16 INTERESTLASTEN

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Interest Ithaca Holding B.V. -langlopende lening	125	161
Interest Ithaca Holding B.V. -kortlopende leningen	90	99
Interest Ithaca Holding B.V. -rekening-courant	<u>10</u>	<u>18</u>
	<u>225</u>	<u>278</u>

Het in rekening gebrachte interestpercentage over de langlopende lening (USD 2,5 miljoen), afgelost in november, van Ithaca Holding B.V. is 8,5%.

Het in rekening gebrachte interestpercentage over de kortlopende leningen is 7%.

Over de schuld in rekening-courant wordt interest berekend op basis van libor + 1,5% (USD) en 3-maands Euribor +1,5% (EUR).

17 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.

De in de winst-en verliesrekening opgenomen bate uit vennootschapsbelasting betreft de mutatie in de latente belastingvordering uit hoofde van verrekening van de winst over 2010 met beschikbare fiscale verliezen.

OVERIGE TOELICHTING


PERSONEEL

Gedurende de verslagperiode had de vennootschap gemiddeld 0,1 personen (fte) in dienst (2010: 0,1 fte).

Barendrecht, 27 april 2012

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

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

 MAZARS
MEMBER OF THE BIG FOUR ACCOUNTANTS IN THE NETHERLANDS
Gewestelijk kantoor voor identiteitsaankvinden

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.

SC/AH2036A

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de aandeelhouder van NBZ-Management B.V.

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

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

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE DIRECTIE

De directie 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) en de Wet op het financieel toezicht, alsmede voor het opstellen van het verslag van de directie in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De directie 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.

SC/AH2036A

Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie 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 NBZ-Management B.V. per 31 december 2011 en van het resultaat over 2011 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE BIJ OF KRACHTENS DE WET GESTELDE EISEN

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de directie, 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 directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 27 april 2012

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

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