

B.V. NBZ-Aandelen B3
Rotterdam

JAARSTUKKEN 2013

INHOUDSOPGAVE

JAARSTUKKEN 2013

BLZ

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

2

JAARREKENING 2013

Balans per 31 december	5
Winst-en-verliesrekening	6
Kasstroomoverzicht	7
Toelichting	8

OVERIGE GEGEVENS

Bestemming resultaat	20
Rol toezichhoudend orgaan	20
Gebeurtenissen na balansdatum	21
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	22

BIJLAGE

Verkorte geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening NBZ	Bijlage 1
Structuur NBZ	Bijlage 2

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

INLEIDING EN GANG VAN ZAKEN

B.V. NBZ-Aandelen B3 is opgericht op 24 augustus 2007. De vennootschap is gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor aan Spui 18, te Rhoon.

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

De vennootschap is opgericht met als doel rechtspersonen die wensen te beleggen in Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (NBZ), en onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting in Nederland, de mogelijkheid te bieden zich te kwalificeren voor de deelnemingsvrijstelling. B.V. NBZ-Aandelen B3 fungeert als een zogenaamd feeder fonds, waarbij het houden van aandelen NBZ haar enige activiteit is en in de toekomst zal zijn. Voor een nadere toelichting op de financiële situatie van NBZ verwijzen wij naar de separaat uitgebrachte jaarrekening 2013 van NBZ. Een verkorte geconsolideerde balans per 31 december 2013 en winst- en verliesrekening over 2013 van NBZ is als bijlage 1 in dit rapport opgenomen.

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

In het verslagjaar 2013 is door NBZ geen dividend uitgekeerd. Als feeder fonds van NBZ volgt de vennootschap het dividendbeleid van NBZ.

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

Ten aanzien van de gedurende 2013 uitgevoerde activiteiten als feeder fonds van NBZ zijn weinig vermeldenswaardige bijzonderheden te melden. In het verslagjaar zijn geen aandelen uitgegeven of ingekocht.

VOORUITZICHTEN

Voor de aard en omvang van de activiteiten van de vennootschap worden in 2014 geen belangrijke wijzigingen verwacht, de vennootschap zal uitsluitend als "feederfonds" van NBZ functioneren. Voor de vooruitzichten van NBZ als geheel, en daarmee de vooruitzichten op dividend van NBZ aan de vennootschap, verwijzen wij naar het jaarverslag van NBZ.

B.V. NBZ-Aandelen B3

Na het sluiten van het jaar is op 6 januari 2014 een overeenkomst tot samenwerking gesloten met Annexum Beheer B.V. welke erin moet voorzien dat Annexum Beheer B.V. ultimo 2014 het volledige beheer van NBZ overneemt van NBZ-Management, waarbij de oude directie belast blijft met het investeringsbeleid. Onderdeel van de overeenkomst is dat Annexum Beheer B.V. in april 2014 zal toetreden tot de directie van NBZ-Management B.V.

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

BESTEMMING RESULTAAT

Het verlies over het boekjaar 2013 ten bedrage van USD 120.000 wordt ten laste van de overige reserves gebracht.

Rhoon, 14 april 2014

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 B3

JAARREKENING

B.V. NBZ-Aandelen B3

BALANS PER 31 DECEMBER
(na verwerking resultaatverdeling)

(Bedragen x USD 1.000)

ACTIVA		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Beleggingen			
Belegging in NBZ	(1)	153	273
Overige activa			
Liquide middelen	(2)	<u>1</u>	<u>2</u>
		<u>154</u>	<u>275</u>
PASSIVA			
Eigen vermogen	(3)		
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal		138	132
Agioreserve		319	319
Overige reserve		<u>-304</u>	<u>-178</u>
		153	273
Kortlopende schulden			
Overige schulden	(4)	<u>1</u>	<u>2</u>
		<u>154</u>	<u>275</u>

WINST-EN-VERLIESREKENING

(Bedragen x USD 1.000)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Opbrengsten uit beleggingen		
Resultaat belegging NBZ	-	7
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-120	-99
Doorbelasting aan NBZ	(5) 2	4
Vergoeding participanten	(6) -	-
Som overige bedrijfsopbrengsten	<u>2</u>	<u>4</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	-118	-88
Beheervergoeding	(7) -	-
Overige bedrijfskosten	(8) <u>2</u>	<u>4</u>
Som der bedrijfslasten	<u>-2</u>	<u>-4</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-120	-92
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-	-
Resultaat na belastingen	<u>-120</u>	<u>-92</u>

KASSTROOMOVERZICHT
(opgesteld volgens de indirecte methode)

(Bedragen x USD 1.000)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat na belastingen	-120	-92
Beleggingen in NBZ	-	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	120	99
Mutatie kortlopende schulden	-1	-5
	-1	2
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitkering dividend	-	-7
	-	-7
Toename / Afname liquide middelen	-1	-5
Stand aanvang verslagperiode	2	7
Stand einde verslagperiode	1	2

TOELICHTING

ALGEMEEN

OPRICHTING EN DOELSTELLING

B.V. NBZ-Aandelen B3 is opgericht op 10 april 2007. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Rhoon, Spui 18.

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

B.V. NBZ-Aandelen B3, een "Feeder fonds", biedt de mogelijkheid aan rechtspersonen te participeren in risicodragend vermogen dat Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (NBZ), via single ship companies en leningen, belegt in bestaande zeeschepen.

BOEKJAAR

Het boekjaar valt samen met het kalenderjaar.

INRICHTING JAARREKENING

Op 15 september 2009 heeft de Autoriteit Financiële Markten per brief aangegeven dat B.V. NBZ-Aandelen B3 valt onder de vrijstelling als genoemd in artikel 1:12 eerste lid sub a van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Voor nadere toelichting met betrekking tot de belegging in NBZ, wordt verwezen naar de jaarrekening van NBZ.

VREEMDE VALUTA

De functionele valuta van de vennootschap is de US-dollar aangezien vrijwel alle transacties waarbij de vennootschap betrokken is in deze valuta plaatsvinden. De koers per balansdatum is 1 USD = EUR 0,72622 of 1 EUR = USD 1,37700 (31 december 2012: 1 USD = EUR 0,75901 of 1 EUR = USD 1,31750)

NOTERING AAN EURONEXT AMSTERDAM

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

TOELICHTING

VERBONDEN PARTIJEN

NBZ

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

STICHTING BELEGGINGSREKENINGEN NBZ

Ultimo 2013 worden alle uitgegeven aandelen A (per 31 december 2013: 294.202 van NBZ) gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Stichting Beleggingsrekeningen NBZ geeft participaties uit aan de beleggers voor deze aandelen.

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

OVERIGE "FEEDER FONDSEN"

Ultimo 2013 zijn, naast B.V. NBZ-Aandelen B3 ook B.V. NBZ-Aandelen B1, B2, B4 en B5 opgericht. Deze vennootschappen hebben dezelfde doelstelling als B.V. NBZ-Aandelen B3. 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 2013 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 2.000 participaties (0,59%) in NBZ. NBZ-Management B.V. houdt deze participaties aan als belegging op lange termijn.

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

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

- Doorbelasting van kosten aan 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.

TOELICHTING

BELEGGINGSACTIVITEITEN

B.V. NBZ-Aandelen B3 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.

GRONDSLAGEN WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA EN BEPALING VAN HET RESULTAAT

ALGEMEEN

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

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

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

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

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

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

TOELICHTING

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.

VORDERINGEN

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

OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA

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

WINST-EN-VERLIESREKENING

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

OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN

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

GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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

NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

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

TOELICHTING

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 2012	389
Bij: stockdividend: 19 aandelen	1
Af: 500 aandelen nominaal EUR 10 elk, tegen koers	
NBZ op transactiedatum	-18
Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ	<u>-99</u>
Stand per 31 december 2012	273
Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ	<u>-120</u>
Stand per 31 december 2013	<u>153</u>

Per balansdatum houdt B.V. NBZ-Aandelen B3 2,97% van de door NBZ uitgegeven aandelen. Van het nominaal kapitaal van NBZ houdt B.V. NBZ-Aandelen B3 ultimo 2013 23,22%. Het volledige vermogen van B.V. NBZ-Aandelen B3 is belegd in NBZ.

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

2 LIQUIDE MIDDELEN

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

TOELICHTING

3 EIGEN VERMOGEN

AANDELENKAPITAAL

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

Per 31 december 2013 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 2012	10.500	136	335	-82	389
Stockdividend	19	-	1		1
Ingekocht	-500	-7	-16	5	-18
Koerswijziging aandelenkapitaal	-	3	-	-3	-
Verwerking bestemming resultaat	-	-	-1	-98	-99
Stand per 31 december 2012	10.019	132	319	-178	273
Koerswijziging aandelenkapitaal	-	6	-	-6	-
Verwerking bestemming resultaat	-	-	-	-120	-120
Stand per 31 december 2013	10.019	138	319	-304	153

VERGELIJKEND OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE

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

	31.12.13	31.12.12	31.12.11
Eigen vermogen in USD 1.000	153	273	389
Intrinsieke waarde per participatie in USD	15,24	27,20	37,03
Aantal aandelen	10.019	10.019	10.500

TOELICHTING

4 OVERIGE SCHULDEN

(Bedragen x USD 1.000)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
NBZ	-	1
Te betalen accountantskosten	<u>1</u>	<u>1</u>
Stand per 31 december	<u>1</u>	<u>2</u>

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN**Fiscale eenheid**

De vennootschap vormt sinds 1 april 2006 een fiscale eenheid voor de omzetbelasting gezamenlijk met NBZ en haar dochterondernemingen Venere Scheepvaart B.V. en R. Star Management B.V. alsmede Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, B.V. NBZ -Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2 (sinds oprichting in 2007), B.V. NBZ-Aandelen B4 (sinds oprichting in 2008), B.V. NBZ-Aandelen B5 (sinds oprichting in 2009). Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden van de fiscale eenheid als geheel.

Conversie schuld in aandelen NBZ

De voorwaardelijke schuld uit hoofde van oprichtings-en emissiekosten bedraagt ultimo 2013 EUR 1.172.523 (tegen de USD-koers 31 december 2013: USD 1.614.564). Na afsluiting van dit jaar is door de BAVA een voorstel goedgekeurd om deze schuld (onder aftrek van 5% korting van de beheerder aan NBZ, tegen de USD- koers per 28 februari 2014: USD 1.536.398) om te zetten in nieuw uit te geven aandelen NBZ. NBZ-Management verkrijgt 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 zijn 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 terugnameplicht zullen resteren.

TOELICHTING

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 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.

Ook in het op Prospectus 2011 van NBZ, gedateerd 15 november 2011, 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. De financiële risico's bestaan uit kredietrisico, liquiditeitsrisico en marktrisico.

Kredietrisico

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

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

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

TOELICHTING

NBZ streeft ernaar om haar beleggingen over verschillende partijen te spreiden om haar kredietrisico te beperken. De vordering uit de financiële lease vertegenwoordigt een vordering op één wederpartij en is voor het gedeelte dat deze is gefinancierd met vreemd vermogen, gefinancierd overeenkomstig de richtlijnen van het geldende beleggingsbeleid.

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

Door alleen in de scheepvaartmarkt actief te zijn heeft NBZ een concentratierisico in deze markt. Dit is inherent aan de beleggingsstrategie van NBZ.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds onvoldoende liquiditeit heeft om aan haar betalingsverplichtingen te voldoen. Het fonds heeft vooral betalingsverplichtingen uit hoofde van financieringsverplichtingen en in beperkte mate operationele kosten. De betalingsverplichtingen van financieringen worden voldaan uit de ontvangen kasstromen van de beleggingen waar deze betrekking op hebben. Voor een overzicht van de toekomstige uitgaande (contractuele) kasstromen, de kasstromen bevatten aflossingen en rentebetalingen, wordt verwezen naar de jaarrekening van NBZ.

Marktrisico

Marktrisico is onder te verdelen in rente-, prijs en valutarisico.

Renterisico

NBZ loopt risico door wijzigingen in de rentestanden die kunnen leiden tot hogere of lagere waardering van de beleggingen. De waardering van de beleggingen wordt bepaald op basis van contante waarde berekeningen van NBZ. Wijzigingen in de marktrente leiden tot waarde mutaties van de beleggingen. In de waarderingsmodellen van NBZ wordt zoveel mogelijk gebruik gemaakt van marktfactoren.

Prijsrisico

Prijsrisico is het risico dat de reële waarde of toekomstige kasstromen van financieel instrumenten fluctueren door de wijziging van marktprijzen (anders dan door krediet- en/ of renterisico). NBZ kan prijsrisico ondervinden voor de restwaarde van haar financial lease.

TOELICHTING

Valutarisico

Het valutarisico van de belegging is niet materieel aangezien NBZ rapporteert in US-dollars en haar beleggingen ook in US-dollars luiden.

WINST-EN-VERLIESREKENING

5 DOORBELASTING AAN NBZ

NBZ vergoedt alle kosten van B.V. NBZ-Aandelen B3 voor zover deze de jaarlijkse bijdrage van participanten van USD 25 per participatie overschrijden.

6 VERGOEDING PARTICIPANTEN

Ter dekking van de bedrijfslasten betalen de houders van participaties een jaarlijkse bijdrage van USD 25 per participatie. In het boekjaar is de jaarlijkse bijdrage door participanten niet in rekening gebracht. Op grond van de bepalingen in het Prospectus kan deze in 2012 en 2013 niet geïnde bijdrage met toekomstige dividendbetalingen worden verrekend.

7 BEHEERVERGOEDING

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

8 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

De specificatie van overige bedrijfskosten is als volgt:

(Bedragen x USD 1.000)

Accountantskosten
Overige

<u>2013</u>	<u>2012</u>
2	3
-	1
<u>2</u>	<u>4</u>

TOELICHTING

OVERIGE TOELICHTINGEN

PERSONEEL

In verslagjaar 2013 was er, evenals in 2012, 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 B3 gehouden aandelen zal, indien nodig, worden uitgeoefend in het belang van de realisatie van de doelstelling van NBZ, in overeenstemming met haar statuten en de richtlijnen voor investeringsbeslissingen zoals vermeld in het Prospectus 2011.

TOTAAL PERSOONLIJK BELANG BEHEERDER

Alle uitstaande aandelen B van NBZ worden gehouden door B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5. De aandelen B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5 worden gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ die hiervoor participaties heeft uitgegeven. Per 31 december 2013 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 0,59% van de uitstaande aandelen NBZ.

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

Rhoon, 14 april 2014

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

TOELICHTING

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

Het verlies over het boekjaar ten bedrage van EUR 120.000 is in mindering gebracht op de algemene reserve.

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 ter zake van de uitoefening van zijn taken van de directie van de vennootschap, zulks voor zover 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.

TOELICHTING

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Bijzondere Aandeelhoudersvergadering

Op 20 februari 2014 heeft een Bijzondere Vergadering van Aandeelhouders plaatsgevonden waarin de aandeelhouders hebben gestemd over de samenwerking van NBZ, NBZ-Management B.V. en Annexum Beheer B.V. (een externe vermogensbeheerder), een claimemissie en de omwisseling van een schuld in aandelen. Het voorstel werd unaniem aangenomen.

Samenwerking met Annexum

Per 1 januari 2015 zal Annexum Beheer B.V. het beheer van NBZ overnemen van NBZ-Management, waarbij 2014 een proefjaar zal zijn; binnen dat jaar kunnen beide partijen eventueel de samenwerking beëindigen. NBZ en Annexum gaan deze samenwerking aan om hun krachten te bundelen op het gebied van beleggen in schepen en schaalgrootte om beleggers te faciliteren (waaronder de steeds zwaardere compliance lasten) en nieuw kapitaal van de kapitaalmarkt op te halen. Annexum zal de compliance-taken op zich nemen, een in toenemende mate complexe en veeleisende activiteit.

Claimemissie

Van 24 februari 2014 tot 21 maart 2014 is een claimemissie gehouden waarmee beoogd werd met de uitgifte van 56.175 stukken tegen EUR 9,50 in totaal EUR 533.663 op te halen. De claimemissie heeft als doel de instroom van nieuw kapitaal op gang te brengen waarmee een nieuwe investering kan worden gedaan. De emissie was op 21 maart 2014 voor twee derde voltekend, de overblijvende stukken zullen aan derden verkocht worden. De opgehaalde gelden zullen gebruikt worden, tezamen met reeds aanwezige gelden, om een nieuwe scheepsfinanciering te verstrekken. NBZ en Annexum streven ernaar om in het tweede halfjaar van 2014 een emissie uit te schrijven.

Oprichtings- en emissiekosten

Op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 februari 2014 is ingestemd met het voorstel de voorwaardelijke schuld aan NBZ-Management uit hoofde van door deze gemaakte oprichtings- en emissiekosten ten bedrage van EUR 1.113.897 (95% van EUR 1.172.523) in 2014 middels een conversie om te zetten in nieuw uit te geven aandelen NBZ. Aangezien de directie reeds in 2013 besloten had om dit voor te leggen aan de aandeelhouders is de verplichting in de jaarrekening 2013 van NBZ opgenomen en verwerkt in het resultaat en onder de kortlopende schulden. De conversie in nieuw uit te geven aandelen heeft plaatsgevonden.

EM/DS6235a

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de aandeelhouders van
B.V. NBZ-Aandelen B3

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2013 van B.V. NBZ-Aandelen B3 te Rotterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013 en de winst-en-verliesrekening over 2013 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE BEHEERDER

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

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

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

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

Bij het maken van deze risico-inschatting neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap.

EM/DS6235a

Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van de vennootschap gemaakte inschattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

OORDEEL BETREFFENDE DE JAARREKENING

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van B.V. NBZ-Aandelen B3 per 31 december 2013 en van het resultaat over 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE BIJ OF KRACHTENS DE WET GESTELDE EISEN

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

Rotterdam, 25 april 2014

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

w.g. drs. C.A. Hartevelt RA

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

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS NBZ

(Bedragen x USD 1.000)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<i>Activa</i>		
Financial lease	13.029	15.026
Beleggingen in leningen	1.074	3.392
Latente belastingvordering	1.471	1.199
Kortlopende vorderingen	1.205	1.295
Liquide middelen	965	793
	<u>17.744</u>	<u>21.705</u>
<i>Passiva</i>		
Eigen vermogen	5.136	9.167
Latente belastingverplichtingen	7	16
Langlopende schulden	9.873	10.887
Kortlopende schulden	2.728	1.635
	<u>17.744</u>	<u>21.705</u>

VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING NBZ

(Bedragen x USD 1.000)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Opbrengsten uit financial lease (netto)	-114	785
Interestbaten beleggingen in leningen	131	133
Waardemutatie beleggingen in leningen	-2.134	-3.038
Waardevermindering van rente- en overige vorderingen	13	-720
Overige bedrijfslasten	-212	-206
Som der bedrijfsopbrengsten	-2.316	-3.046
Som der bedrijfslasten	-2.014	-546
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-4.330	-3.592
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	290	506
Resultaat na belastingen	<u>-4.040</u>	<u>-3.086</u>

BIJLAGE 2: STRUCTUUR NBZ

