

NBZ-Management B.V.

Rotterdam

JAARSTUKKEN 2008

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

INHOUDSOPGAVE

JAARSTUKKEN 2008	BLZ.
VERSLAG VAN DE DIRECTIE	1
JAARREKENING 2008	
Balans per 31 december	6
Winst-en-verliesrekening	7
Kasstroomoverzicht	8
Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	9-20
OVERIGE GEGEVENS	
Bestemming resultaat	21
Accountantsverklaring	22

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 2006 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 B.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 2009 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.

GANG VAN ZAKEN 2008

Het verslagjaar heeft vooral in het teken gestaan van de groei van het aantal uitstaande participaties NBZ en het onderzoeken van mogelijke nieuwe beleggingen voor NBZ. Dit laatste heeft geresulteerd in één investering gedurende 2008. Daarnaast heeft het opstellen van het Prospectus 2009 voor NBZ dat op 5 december 2008 is vastgesteld veel aandacht van de beheerder gevraagd.

NBZ-Management B.V.

In het laatste kwartaal van het verslagjaar is daarnaast uitgebreid stilgestaan bij de wijze van bepaling van de reële waarde van de beleggingen van NBZ. De uitwerking daarvan heeft in het bijzonder plaatsgevonden in de maanden januari en februari 2009 in het kader van de opmaak van de jaarrekening 2008 van NBZ. De huidige marktomstandigheden en de mogelijke consequenties daarvan voor de waardering van de beleggingen van NBZ per 31 december 2008 zijn daarbij een belangrijk aandachtspunt geweest.

Het financieel resultaat over het boekjaar is opnieuw teleurstellend. Over 2008 is na belastingen een verlies geleden van € 866.000, waarbij over 2007 een verlies werd geleden van € 933.000 en over 2006 een negatief resultaat van € 636.000 werd behaald. Ondanks de in 2007 en 2008 toegenomen intrinsieke waarde en het geïnvesteerd vermogen 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 te dekken. Daarbij moet overigens wel worden opgemerkt dat de negatieve resultaten over het verslagjaar en de daaraan voorafgaande jaren vooral zijn veroorzaakt door de ten laste van de vennootschap gekomen oprichtings- en emissiekosten van NBZ. De terzake 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.

Opnieuw heeft de vennootschap een beroep moeten doen op haar enig aandeelhouder om het eigen vermogen aan te vullen. Op 16 mei, 23 september en 17 december 2008 zijn agiostortingen door Ithaca Holding B.V. op verzoek van de vennootschap gedaan van in totaal € 754.000. De aandeelhouder van de vennootschap heeft de intentie uitgesproken ook over 2009 zo nodig vermogen te zullen inbrengen, teneinde te waarborgen dat de vennootschap kan blijven voldoen aan de in de Wft opgenomen eisen met betrekking tot de minimale omvang van het eigen vermogen.

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 verrekening van oprichtings- en emissiekosten met NBZ over te gaan. Dit uiteraard binnen de kaders van de managementovereenkomst.

Ondanks de in de afgelopen jaren geleden verliezen, acht de directie het realistisch dat in de toekomst positieve resultaten zullen worden behaald. Met het oog daarop zijn de latente belastingvorderingen uit hoofde van verliescompensatie evenals ultimo 2007 het geval was in de balans per 31 december 2008 gewaardeerd.

COMPLIANCE

De directie heeft nadrukkelijk aandacht besteed aan de naleving van wet-en-regelgeving inclusief het zichtbaar maken daarvan. De consequenties van de invoering van de Wft en onderliggende regelgeving zijn in het Prospectus 2009 van NBZ en de in het verslagjaar vernieuwde financiële bijsluiters van NBZ en de feeder fondsen van NBZ verwerkt.

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 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 participaties 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 risico's bestaan. NBZ is voornemens in 2009 minimaal USD 6 miljoen te investeren in twee tot vier zeeschepen waarmee de gewenste risicospreiding en de gewenste schaalvergroting verder vorm zullen worden gegeven. Vier van de benodigde zes miljoen dollar zijn reeds in kas dankzij de emissie in 2008. De mogelijkheid op inschrijving op nieuw uit te geven aandelen blijft openstaan.

De huidige kredietcrisis biedt goede mogelijkheden voor NBZ. Wereldwijd is een groot tekort aan (scheeps)financiering en lopen de marges op, terwijl NBZ over ca USD 4 miljoen in kas beschikt. De beheerder is van mening dat er zich interessante investeringsmogelijkheden voor NBZ zullen voordoen en is zeer alert op alle mogelijke aanvragen voor financiering.

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 door NBZ voorziene investeringen wordt verwacht dat hieraan voor 2009 invulling kan worden gegeven.

Voor eind 2009 wordt gestreefd naar een break-even resultaat, 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 in 2009 gestart kan worden met de verrekening daarvan met NBZ.

NBZ-Management B.V.

Mede gelet op de onzekere marktomstandigheden en de overige factoren waarvan het resultaat van de vennootschap afhankelijk is, acht de directie het niet mogelijk een verwachting voor het resultaat over 2009 uit te spreken.

Noemenswaardige wijzigingen in de personele bezetting worden niet voorzien. Dit geldt eveneens voor de financiering van de vennootschap. Op dit moment wordt overwogen één of meerdere lening(en) met hypothecaire zekerheid aan derden te verstrekken. Het hiervoor benodigde kapitaal zal in dat geval door de enig aandeelhouder van de vennootschap ter beschikking worden gesteld.

Barendrecht, 17 april 2009

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

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

NBZ-Management B.V.

JAARREKENING 2008

NBZ-Management B.V.

BALANS PER 31 DECEMBER
(voor verwerking bestemming resultaat)

(Bedragen x € 1.000)

ACTIVA	2008	2007
Vaste activa		
Financiële vaste activa:		
Beleggingen	(1) 77	77
Vlottende activa		
Effecten	(2) 14	224
Vorderingen	(3) 602	540
Liquide middelen	(4) 38	67
	<u>654</u>	<u>831</u>
	<u>731</u>	<u>908</u>
PASSIVA		
Eigen vermogen (5)		
Gestort en opgevraagd kapitaal	18	18
Agioreserve	3.286	2.532
Overige reserve	-2.118	-1.185
Onverdeeld resultaat	<u>-866</u>	<u>-933</u>
	320	432
Kortlopende schulden		
Schulden aan groepsmaatschappijen	(6) 119	194
Overige schulden	(7) 292	282
	<u>411</u>	<u>476</u>
	<u>731</u>	<u>908</u>

WINST-EN-VERLIESREKENING

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Opbrengsten		
Beheervergoedingen	(8) 107	22
Overige opbrengsten	5	-
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>112</u>	<u>22</u>
Bedrijfslasten		
Oprichtings- en emissiekosten NBZ	(9) 758	792
Beheer- en advieskosten	(10) 215	198
Algemene kosten	(11) <u>145</u>	<u>124</u>
Som der bedrijfslasten	<u>1.118</u>	<u>1.114</u>
Bedrijfsresultaten	-1.006	-1092
Financiële baten en lasten		
Dividend NBZ	5	5
Koersresultaat effecten	-2	-1
Valutareresultaten	-6	-1
Interestbaten	6	1
Interestlasten	(12) <u>-16</u>	<u>-9</u>
	-13	-5
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-1.019	-1097
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(13) <u>153</u>	<u>165</u>
Resultaat na belastingen	<u><u>-866</u></u>	<u><u>-933</u></u>

NBZ-Management B.V.

KASSTROOMOVERZICHT
(Opgesteld volgens de indirecte methode)

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	-866	-933
Aanpassingen voor:		
Veranderingen in het werkkapitaal		
Mutatie effecten	210	163
Mutatie vorderingen	-62	-226
Mutatie kortlopende schulden	-65	116
	<u>783</u>	<u>-880</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Mutatie beleggingen	<u>-</u>	<u>-</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Agiostorting	<u>754</u>	<u>850</u>
	754	850
Afname liquide middelen	-29	-30
Stand aanvang boekjaar	<u>67</u>	<u>98</u>
Stand einde boekjaar	<u>38</u>	<u>67</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 is een managementovereenkomst aangegaan met Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. (NBZ) en de gelieerde feederfondsen B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3 en B.V. NBZ-Aandelen B4 (opgericht 25 augustus 2008), beleggingsmaatschappijen die particulieren en rechtspersonen de mogelijkheid bieden te participeren in hun risicodragend vermogen.

Op grond van de managementovereenkomst met NBZ ontvangt zij 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 gebruik van derde-expertise.

BOEKJAAR

Het boekjaar valt samen met het kalenderjaar.

NBZ-Management B.V.

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 nominale waarde, tenzij anders vermeld.

VERBONDEN PARTIJEN

Ithaca Holding B.V.

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

Ultimo 2008 financiert de enig aandeelhouder van de vennootschap 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 B.V (NBZ), B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3 en B.V. NBZ-Aandelen B4.

De vennootschap treedt op als beheerder voor NBZ, B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3 en B.V. NBZ-Aandelen B4 (opgericht 25 augustus 2008). 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 B.V., B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3 en B.V. NBZ-Aandelen B4 nader uiteengezet.

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

NBZ-Management B.V.

TOELICHTING

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

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, 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 een beperkt renterisico. Alleen over de schulden aan groepsmaatschappijen loopt de vennootschap renterisico. Dit is een variabele rente, die afhankelijk is van Euribor.

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').

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.

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 kostprijs of lagere marktwaarde

TOELICHTING

VORDERINGEN

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde 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.

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.

TOELICHTING

BALANS

1 BELEGGINGEN

De vennootschap heeft per balansdatum 24 participaties in NBZ, waarvan er 20 participaties als belegging op lange termijn worden aangehouden.

De gehouden participaties NBZ betreffen 20 (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) en 4 (voor korte termijn gehouden) door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ uitgegeven participaties B, zijnde certificaten van aandelen in B.V. NBZ-Aandelen B4.

De intrinsieke waarde van de beleggingen in participaties NBZ per 31 december 2008 bedraagt, conform de jaarrekening van NBZ B.V., in totaal USD 95.000 (€ 68.000)

In het boekjaar hebben zich geen mutaties in de post beleggingen voorgedaan.

2 EFFECTEN

De vennootschap houdt per balansdatum 4 participaties B in NBZ als belegging op korte termijn.

In het boekjaar zijn alle op 70 korte termijn door NBZ-Management B.V. per 31 december 2007 gehouden participaties A tegen geldende marktwaarde teruggeleverd aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Het boekverlies (incl. valutaresultaat) op deze verkoop ten bedrage van € 3.138 is ten laste van de resultaten van de vennootschap gebracht.

In het boekjaar heeft de vennootschap 84 aandelen B tegen geldende marktwaarde aangeschaft en 80 aandelen tegen geldende marktwaarde teruggeleverd aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. De boekwinst op deze verkoop ten bedrage van € 74 is ten gunste van de resultaten van de vennootschap gebracht.

NBZ-Management B.V.

TOELICHTING

Mutaties in het boekjaar kunnen als volgt worden weergegeven.

(Bedragen x € 1.000)

Stand per 1 januari 2007: 104 NBZ participaties NBZ (A en B)	386
Af: Ontvangen dividend	-5
Verkocht: 104 participaties (totaalopbrengst USD 503.000)	-380
Af: boekverlies verkoop 104 NBZ participaties (A en B)	-1
Aangeschaft: 70 NBZ participaties A (aanschafwaarde USD 4.655,08 per stuk)	223
Stand per 31 december 2007: 70 participaties A NBZ	224
Aangeschaft: 84 NBZ participaties B (gemiddelde aanschafwaarde USD 4.708,50 per stuk)	298
Verkocht: 150 participaties (totaalopbrengst USD 703.000)	-505
Af: Boekverlies verkoop 150 NBZ participaties (A en B)	-3
	13
Ongerealiseerd koersresultaat (incl. valutaresultaat)	1
Stand per 31 december 2008: 4 participaties B NBZ	14

3 VORDERINGEN

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Vennootschapsbelasting	527	374
Te vorderen omzetbelasting	49	154
Vooruitbetaalde kosten	14	12
Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	10	-
Overige vorderingen	2	-
Stand per balansdatum	<u>602</u>	<u>540</u>

De vordering inzake vennootschapsbelasting betreft een actieve belastinglatentie berekend op basis van een percentage van 15%. Deze vordering heeft naar verwachting een gemiddelde looptijd langer dan twaalf maanden.

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.

TOELICHTING

4 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>2008</u>	<u>2007</u>
ING-bank USD-rekening	35	9
ING-bank EUR-rekening	<u>3</u>	<u>58</u>
	<u>38</u>	<u>67</u>

EIGEN VERMOGEN

5 AANDELENKAPITAAL

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in 90 gewone aandelen van € 1.000 elk. Geplaatst en volgestort zijn 18 aandelen. De mutaties in het eigen vermogen gedurende 2007 en 2008 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 2007	18	1.682	-499	-686	514
Agiostorting 28 juni 2007	-	150	-	-	150
Agiostorting 26 november 2007	-	400	-	-	400
Agiostorting 14 december 2007	-	300	-	-	300
Bestemming resultaat 2007	-	-	-686	686	-
Resultaat 2007	-	-	-	-933	-933
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december 2007	18	2.532	-1.185	-933	432
Agiostorting 16 mei 2008	-	350	-	-	350
Agiostorting 23 september 2008	-	204	-	-	204
Agiostorting 17 december 2008	-	200	-	-	200
Bestemming resultaat 2007	-	-	-933	933	-
Resultaat 2008	-	-	-	- 866	-866
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december 2008	<u>18</u>	<u>3.286</u>	<u>-2.118</u>	<u>- 866</u>	<u>320</u>

Op 16 mei 2008 heeft de aandeelhouder Ithaca Holding B.V. een bedrag van € 350.000 als agio gestort door verrekening met haar vordering in rekening-courant op de vennootschap voor hetzelfde bedrag. Per 23 september 2008 heeft de aandeelhouder een bedrag van USD 300.000 (€ 204.000) als agio gestort door verrekening met haar vordering in rekening-courant op de

NBZ-Management B.V.

TOELICHTING

vennootschap voor hetzelfde bedrag. Per 17 december 2008 heeft de aandeelhouder een bedrag van € 200.000 als agio gestort door verrekening met haar vordering in rekening-courant op de vennootschap voor hetzelfde bedrag.

KORTLOPENDE SCHULDEN

6 SCHULDEN AAN GROEPSMAATSCHAPPIJEN

Dit betreft een rekening-courantschuld aan de aandeelhouder Ithaca Holding B.V. De in rekening gebrachte interest over deze schuld is berekend op basis van Euribor + 1.5%.

7 OVERIGE SCHULDEN

(Bedragen x € 1.000)	<u>2008</u>	<u>2007</u>
NBZ B.V.	-	4
Gannet Shipping B.V.	103	97
Loonheffing	1	5
Opstart- en emissiekosten	145	131
Beheer- en advieskosten	<u>43</u>	<u>45</u>
	<u>292</u>	<u>282</u>

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

De in verband met de oprichting van NBZ B.V. ,B.V. NBZ -Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3 en B.V. NBZ-Aandelen B4 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, 2007 en 2008 gemaakte emissiekosten, voor een totaal cumulatief bedrag sinds de oprichting van de vennootschap van € 2.545.000 (stand per 31 december 2007: € 1.787.000), zijn voor rekening van NBZ-Management B.V. gekomen.

Op grond van paragraaf 3.1 van de managementovereenkomst 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 nieuwe investering van NBZ na voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen van NBZ tot maximaal 10% van de aankoopprijs van het schip of van het bedrag waarvoor een achtergestelde lening is verstrekt, in rekening te brengen aan 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.

TOELICHTING

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 oprichtings- en emissiekosten is NBZ geen rente verschuldigd.

Op 5 december 2009 is tussen NBZ en NBZ-Management een nieuwe managementovereenkomst gesloten, waarbij bepaald is dat deze op 1 april 2009 van kracht wordt en dat nadien overeenkomstig wordt gehandeld. Met betrekking tot de hiervoor genoemde in de managementovereenkomst d.d. 12 september 2006 opgenomen bepalingen, zijn de afspraken met betrekking tot de verrekening van oprichtings- en emissiekosten bij een nieuwe investering gewijzigd. In de nieuwe overeenkomst is terzake bepaald dat NBZ-Management ter delging van de oprichtings- en emissiekosten het recht heeft om bij elke financiering (i.c. belegging) na voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen tot maximaal 15% van de aankoop prijs van het gefinancierde schip in rekening te brengen bij NBZ met dien verstande dat dit slechts mogelijk is als het rendement binnen de eisen van de Richtlijn investeringsbeslissingen van NBZ blijft.

De vennootschap is managementovereenkomsten aangegaan met Ithaca Holding B.V. en Maritime Investments and Recovery B.V. Deze overeenkomsten hebben een looptijd tot 1 januari 2010.

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 2006 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

8 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.

9 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)	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Salarissen	45	46
Sociale lasten	7	6
Overige personeelskosten	<u>8</u>	<u>4</u>
	60	56
Kosten adviseurs	311	222
Reclame	260	356
Aanbrengprovisies	<u>127</u>	<u>158</u>
	698	736
	<u>758</u>	<u>792</u>

In 2005 t/m 2007 zijn voor een bedrag van in totaal € 1.787.000 aan oprichtings- en emissiekosten gemaakt, die vooralsnog volledig voor rekening van NBZ-Management B.V. zijn gekomen. Uit bovenstaande opstelling volgt dat in het boekjaar een bedrag aan oprichtings- en emissiekosten van € 758.000 is gemaakt. Per 31 december 2008 is derhalve een bedrag van in totaal € 2.545.000 aan oprichtings- en emissiekosten ten laste van NBZ-Management B.V. gekomen, welk bedrag onder voorwaarden zoals genoemd onder 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen' in de toekomst bij NBZ in rekening kan worden gebracht.

TOELICHTING

10 BEHEER-EN ADVIESKOSTEN

(Bedragen x € 1.000)	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Management fee Ithaca Holding B.V.	48	48
Doorbelaste kantoorkosten Gannet Shipping B.V.	99	83
Advieskosten Finship	35	37
Advieskosten Finamar	7	7
Kosten Maritime Investments B.V.	19	11
Kosten Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	7	11
Overige	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>215</u>	<u>198</u>

11 ALGEMENE KOSTEN

(Bedragen x € 1.000)	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Administratiekosten	63	52
Accountantskosten	31	32
Belastingadviseur	24	10
Kostenbijdrage participaties NBZ	1	1
Assurantiekosten	16	18
Overige	<u>10</u>	<u>11</u>
	<u>145</u>	<u>124</u>

12 INTERESTLASTEN

(Bedragen x € 1.000)	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Interest Ithaca Holding B.V.	16	9
Interest rekening-courant NBZ B.V.	-	-
Interest rekening-courant bank	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>16</u>	<u>9</u>

Het in rekening gebrachte interestpercentage over de rekeningen-courant met Ithaca Holding B.V. en NBZ is vastgesteld op Euribor +1,5%.

NBZ-Management B.V.

TOELICHTING

13 VENNOOTSCHAPSBELASTING

Tot en met 30 september 2005 is 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 in de toekomst te verrekenen belasting vanwege het verlies over het boekjaar 2008.

OVERIGE TOELICHTING

PERSONEEL

Gedurende de verslagperiode had de vennootschap gemiddeld 1,8 personen (fte) in dienst (2007: 1,8 fte).

Barendrecht, 17 april 2009

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

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

NBZ-Management B.V., Rotterdam

OVERIGE GEGEVENS

BESTEMMING RESULTAAT

Volgens artikel 18 van de statuten van de vennootschap wordt de bestemming van de winst vastgesteld door de algemene vergadering.

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

ACCOUNTANTSVERKLARING

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de jaarrekening 2008 van NBZ-Management B.V. te Rotterdam bestaande uit de balans per 31 december 2008 en de winst-en-verliesrekening over 2008 met de toelichting gecontroleerd.

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

oordeel

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 2008 en van het resultaat over 2008 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

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 directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 17 april 2009

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

drs. C.A. Hartevelde RA