

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

**JAARREKENING 2016**

 MAZARS  
CUO 4/9/2017  
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

## INHOUDSOPGAVE

### JAARREKENING 2016

Balans per 31 december	2
Winst-en-verliesrekening	3
Kasstroomoverzicht	4
Toelichting	5

### OVERIGE GEGEVENS

Statutaire bepalingen omtrent winstbestemming	17
Rol toezichhoudend orgaan	17
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	18

### BIJLAGE

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

B.V. NBZ-Aandelen B2

**BALANS PER 31 DECEMBER**  
(na verwerking resultaatverdeling)

(Bedragen x USD 1.000)

<b>ACTIVA</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Beleggingen</b>		
Belegging in NBZ	(1) 18	41
<b>Overige activa</b>		
Vorderingen	(2) 1	-
Liquide middelen	(3) 1	2
	<u>2</u>	<u>2</u>
	<u>20</u>	<u>43</u>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen</b>	(4)	
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal	18	41
Agioreserve	56	123
Overige reserve	<u>-56</u>	<u>-123</u>
	18	41
<b>Kortlopende schulden</b>		
Overige schulden	(5) <u>2</u>	<u>2</u>
	<u>20</u>	<u>43</u>

**WINST-EN-VERLIESREKENING**

(Bedragen x USD 1.000)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Resultaat belegging NBZ	2	1
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	-	-
<b>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	-1	2
Doorbelasting aan NBZ	(6) 2	2
Vergoeding participanten	(7) <u>-</u>	<u>-</u>
<b>Som overige bedrijfsopbrengsten</b>	<u>2</u>	<u>2</u>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>3</b>	<b>5</b>
Beheervergoeding	(8) -	-
Overige bedrijfskosten	(9) <u>2</u>	<u>2</u>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<u>-2</u>	<u>-2</u>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<u><b>1</b></u>	<u><b>3</b></u>

B.V. NBZ-Aandelen B2

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

(Bedragen x USD 1.000)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat na belastingen	1	3
Beleggingen in NBZ	22	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1	-2
Mutatie kortlopende vorderingen	-1	-
	<u>23</u>	<u>1</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-22	-
Uitkering dividend	<u>-2</u>	<u>-1</u>
	-24	-1
<b>Toename / Afname liquide middelen</b>		
Stand aanvang verslagperiode	<u>2</u>	<u>2</u>
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<u>1</u>	<u>2</u>

B.V. NBZ-Aandelen B4

## TOELICHTING

### *ALGEMEEN*

#### **OPRICHTING EN DOELSTELLING**

B.V. NBZ-Aandelen B2 is opgericht op 10 april 2007. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Amsterdam, Strawinskylaan 485.

De vennootschap is bij de Kamer van Koophandel ingeschreven onder nummer: 24413175

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 B2, 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 B2 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 0,94742 of 1 EUR = USD 1,05550 (31 december 2015: 1 USD = EUR 0,91726 of 1 EUR = USD 1,09020)

 MAZARS  
CVO 4/9/2017  
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN N.V.

B.V. NBZ-Aandelen B4

## TOELICHTING

### VERBONDEN PARTIJEN

#### *NBZ*

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

#### *STICHTING BELEGGINGSREKENINGEN NBZ*

Ultimo 2016 worden alle uitgegeven aandelen A ( per 31 december 2016: 445.203 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 FONDSSEN"*

Ultimo 2016 zijn, naast B.V. NBZ-Aandelen B2 ook B.V. NBZ-Aandelen B1, B3, B4 en B5 opgericht. Deze vennootschappen hebben dezelfde doelstelling als B.V. NBZ-Aandelen B2. Er zijn geen onderlinge verhoudingen tussen de "feeder fondsen".

#### *NBZ-MANAGEMENT B.V.*

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

Per 31 december 2016 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 83.904 participaties (17,69%) in NBZ. NBZ-Management B.V. houdt deze participaties aan als belegging op lange termijn.

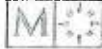
Ithaca Holding B.V. is de moedermaatschappij van NBZ-Management B.V. en uit dien hoofde een verbonden partij van NBZ.

### TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

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

- Doorbelasting van kosten aan NBZ;
- Dividendontvangsten van NBZ;
- Dividendbetalingen aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ;
- Verkoop van aandelen aan NBZ en aankoop van aandelen bij 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.

 MAZARS  
C/O 4/9/2017  
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V.



## TOELICHTING

### BELEGGINGSACTIVITEITEN

B.V. NBZ-Aandelen B2 belegt uitsluitend in NBZ. Voor een verloop van de beleggingen wordt verwezen naar de cijfermatige toelichting 'Beleggingen'. Voor de activiteiten en de gang van zaken gedurende de verslagperiode van NBZ wordt verwezen naar de jaarrekening van NBZ.

### VENNOOTSCHAPSBELASTING

De vennootschap is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting.

### 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. Valutareresultaten 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.

 MAZARS  
CVO 4/9/2017

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN N.V.



## 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.

 MAZARS  
CUO 4/9/2017  
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V.

## 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.

 MAZARS  
CVO 4/9/2017  
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN N.V.

B.V. NBZ-Aandelen B4

TOELICHTING

**BALANS**

**1 BELEGGINGEN**

Mutaties in beleggingen kunnen als volgt worden weergegeven:  
(Bedragen x USD 1.000)

Stand per 1 januari 2015	39
Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ	<u>2</u>
Stand per 31 december 2015	41
Af: 2.000 aandelen nominaal EUR 10 elk, tegen koers NBZ op transactiedatum	-22
Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ	<u>-1</u>
Stand per 31 december 2016	<u>18</u>

Per balansdatum houdt B.V. NBZ-Aandelen B2 0,36% van de door NBZ uitgegeven aandelen. Van het nominaal kapitaal van NBZ houdt B.V. NBZ-Aandelen B2 ultimo 2016 5,73%. Het volledige vermogen van B.V. NBZ-Aandelen B2 is belegd in NBZ.

Voor de verkorte geconsolideerde balans en winst-en verliesrekening van NBZ wordt verwezen naar bijlage 1 van dit rapport.

**2 LIQUIDE MIDDELEN**

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

**3 VORDERINGEN**

(Bedragen x USD 1.000)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
NBZ	<u>1</u>	<u>-</u>
Stand per 31 december	<u>1</u>	<u>-</u>

 MAZARS  
CWO 4/9/2017  
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V.

## TOELICHTING

## 4 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 2016 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 2015	3.700	45	123	-129	39
Koerswijziging aandelenkapitaal	-	-4	-	4	-
Verwerking bestemming resultaat	-	-	-	2	2
Stand per 31 december 2015	3.700	41	123	-123	41
Ingekocht	-2.000	-27	-67	72	-22
Koerswijziging aandelenkapitaal	-	4	-	-4	-
Verwerking bestemming resultaat	-	-	-	-1	-1
Stand per 31 december 2016	1.700	18	56	-56	18

## VERGELIJKEND OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE

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

	31.12.16	31.12.15	31.12.14
Eigen vermogen in USD 1.000	18	41	39
Intrinsieke waarde per participatie in USD	10,71	11,04	10,65
Aantal aandelen	1.700	3.700	3.700



MAZARS

CUO 4/9/2017

MAZARS PAARDEKOPER HOFFMAN N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

## B.V. NBZ-Aandelen B4

### TOELICHTING

#### 5 OVERIGE SCHULDEN

(Bedragen x USD 1.000)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
NBZ	-	-
Te betalen accountantskosten	<u>2</u>	<u>2</u>
Stand per 31 december	<u>2</u>	<u>2</u>

#### NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

##### ***Fiscale eenheid***

De vennootschap vormt sinds haar oprichting 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 B3 (sinds oprichting in 2007), B.V. NBZ-Aandelen B4 (sinds oprichting in 2008), B.V. NBZ-Aandelen B5 (sinds oprichting in 2009). In 2014 is Svetlana Shipping C.V. toegevoegd aan de fiscale eenheid. Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden van de fiscale eenheid als geheel.

##### **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 en het Prospectus 2016, gedateerd 15 april 2016, zijn de verschillende risico's waaraan een belegging in NBZ onderhevig is, omschreven.

 MAZARS  
CVO 4/9/2017

MAZARS PAARDEKOUWER HOFFMAN N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden



## TOELICHTING

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.

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 ultimo 2016 vooral betalingsverplichtingen uit operationele kosten en nog uit te keren dividend. (De betalingsverplichtingen van financieringen welke waren aangetrokken voor de financial lease is in het boekjaar terugbetaald). Voor een overzicht van de toekomstige uitgaande (contractuele) kasstromen, de kasstromen bevatten aflossingen en rentebetalingen, wordt verwezen naar de jaarrekening van NBZ.

 MAZARS  
CJO 4/9/2017  
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN N.V.

## TOELICHTING

### **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.

### **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**

### **6 DOORBELASTING AAN NBZ**

NBZ vergoedt alle kosten van B.V. NBZ-Aandelen B2 voor zover kosten de aan participanten in rekening gebrachte vergoeding te boven gaat.

### **7 VERGOEDING PARTICIPANTEN**

Conform het Prospectus moeten de houders van participaties B participanten, ter dekking van de bedrijfslasten een jaarlijkse bijdrage van USD 0,25 ( na de splitsing) per participatie betalen. In de boekjaren 2012 tot en met 2014 is deze vergoeding niet berekend omdat in die jaren geen dividend is uitgekeerd. In het boekjaar 2015 is besloten de jaarlijkse bijdrage aan de gewijzigde omstandigheden van het fonds aan te passen naar USD 0,05 per participatie, in te houden, jaarlijks op het eerste ter beschikking gestelde dividend. In 2016 is een bedrag van USD 0,05 per gehouden participatie verrekend met de eerste dividendbetaling.

 MAZARS  
CSO 4/9/2017

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V.



TOELICHTING

**8 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.

**9 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN**

De specificatie van overige bedrijfskosten is als volgt:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
(Bedragen x USD 1.000)		
Accountantskosten	2	2
Overige	-	-
	<u>2</u>	<u>2</u>

**OVERIGE TOELICHTINGEN**

**PERSONEEL**

In verslagjaar 2016 was er, evenals in 2015, geen personeel in dienst. De werkzaamheden zijn uitgevoerd door de beheerder, NBZ-Management B.V.

**GEGEVENS OVER BELEID INZAKE STEMRECHTEN EN -GEDRAG**

Het stemrecht op de door B.V. NBZ-Aandelen B2 gehouden aandelen zal, indien nodig, worden uitgeoefend in het belang van de realisatie van de doelstelling van NBZ, in overeenstemming met haar statuten en de richtlijnen voor investeringsbeslissingen zoals vermeld in het Prospectus 2011.

MAZARS  
 CUO 4/9/2017  
 MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V.

B.V. NBZ-Aandelen B4

## TOELICHTING

### 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 2016 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 17,69% van de uitstaande aandelen NBZ.

De directie over NBZ is in 2016 gevoerd door de beheerder, NBZ-Management B.V. De directie over NBZ-Management B.V. wordt gevoerd door Ithaca Holding B.V., Maritime Investments and Recovery B.V. en Annexum Beheer 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.

### VERWERKING BESTEMMING RESULTAAT

De beheerder heeft besloten het dividend over 2016 vast te stellen op USD 2.000 (zijnde het totaal van de uitgekeerde interim-dividenden). Gelet op de winst over 2016, ten bedrage van USD 1.000, betekent dit dat een bedrag van USD 1.000 ten laste van de overige reserves wordt gebracht.

### GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

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

Amsterdam, 29 augustus 2017

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

 MAZARS  
CUO 4/9/2017

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V.

TOELICHTING

OVERIGE GEGEVENS

**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.

***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.

 MAZARS  
CVO 4/9/2017  
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN N.V.

B.V. NBZ-Aandelen B4

TOELICHTING

Aan de aandeelhouder van  
B.V. NBZ-Aandelen B2  
ROTTERDAM

*CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT 1 VAN 3*

 MAZARS  
CWO 4/9/2017  
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

B.V. NBZ-Aandelen B4

TOELICHTING

Aan de aandeelhouder van  
B.V. NBZ-Aandelen B2  
ROTTERDAM

*CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT 2 VAN 3*

 MAZARS  
CJO 9/9/2017  
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

B.V. NBZ-Aandelen B4

TOELICHTING

*CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT 3 VAN 3*

 MAZARS  
CWO 4/9/2017

MAZARS PAARDEKOPER HOFFMAN N.V.


**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>2016</u>	<u>2015</u>
<i>Activa</i>		
Beleggingen in leningen	1.300	-
Participaties in schepen	2.497	2.754
Beleggingen in joint ventures	696	931
Kortlopende vorderingen	50	1.066
Liquide middelen	758	463
	<u>5.301</u>	<u>5.214</u>
<i>Passiva</i>		
Eigen vermogen	5.081	5.032
Kortlopende schulden	220	182
	<u>5.301</u>	<u>5.214</u>

VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING NBZ

(Bedragen x USD 1.000)	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Opbrengsten uit financial lease (netto)	-	92
Interestbaten beleggingen in leningen	176	137
Waardemutatie beleggingen in leningen	-22	253
Waardemutatie participaties in schepen	251	34
Resultaten uit beleggingen in joint ventures	109	150
Overige bedrijfslasten	-99	-152
	<u>415</u>	<u>514</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	415	514
Som der bedrijfslasten	-240	-276
	<u>175</u>	<u>-238</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	175	-238
	<u>-</u>	<u>64</u>
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-	64
	<u>175</u>	<u>302</u>

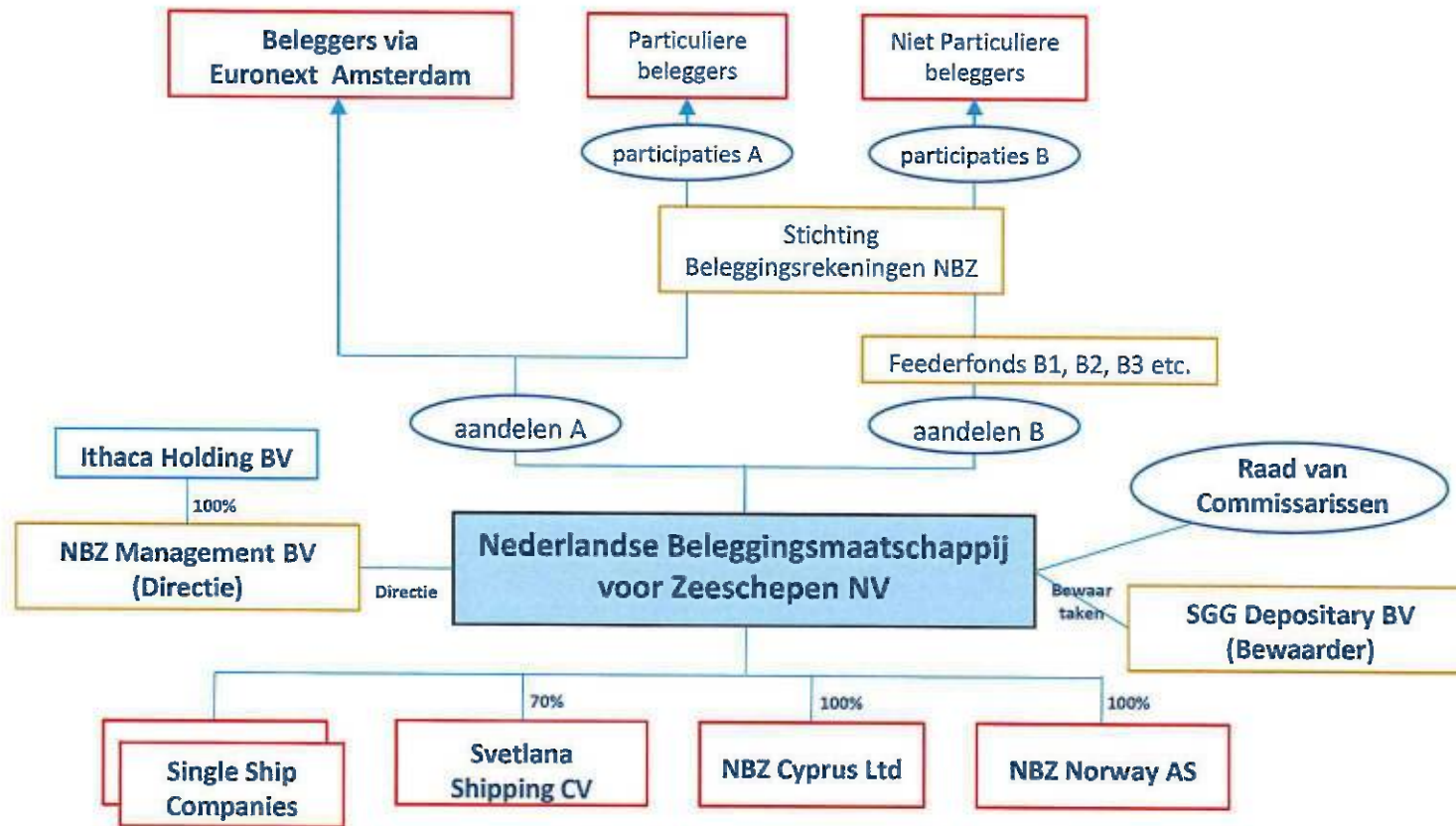

**MAZARS**  
 CUO 4/9/2017

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden



**BIJLAGE 2: STRUCTUUR NBZ**



MAZARS  
 CUO 4/9/2017  
 MAZARS PAARDEKOPER HOFFMAN N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden