

NBZ-Management B.V.

Rotterdam

JAARSTUKKEN 2013



NBZ-Management B.V.
Spui 18
3161 ED Rhoon

INHOUDSOPGAVE

JAARSTUKKEN 2013	BLZ.
VERSLAG VAN DE DIRECTIE	2
JAARREKENING 2013	
Balans per 31 december	7
Winst-en verliesrekening	8
Kasstroomoverzicht	9
Toelichting op de balans en winst-en verliesrekening	10-19
OVERIGE GEGEVENS	
Bestemming resultaat	20
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	21

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 Spui 18 te Rhooen.

Doelstelling van de vennootschap is het optreden als beheerder van, respectievelijk het voeren van directie over beleggingsinstellingen en het financieren en besturen van andere ondernemingen. Aan de vennootschap is op 24 augustus 2007 een vergunning als beheerder ex. artikel 1 e van de Wet toezicht beleggingsinstellingen 2005 (Wtb 2005, thans Wet op het financieel toezicht, "Wft") verleend.

De vennootschap is een managementovereenkomst aangegaan met de Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (NBZ), een beleggingsinstelling die particulieren en rechtspersonen de mogelijkheid biedt te participeren in haar risicodragend vermogen. In deze overeenkomst zijn onder meer de door de vennootschap te verrichten werkzaamheden vastgelegd zoals:

- het uitvoeren van algemene managementtaken
- het organiseren van emissies, benaderen van en onderhandelen met potentiële investeerders
- voorbereiding tot en beheer van investeringen
- onderhouden van contacten met alle betrokken partijen (beleggers, investeerders, toezichthouders)
- opstellen en verspreiden financiële rapportages etc.

Voor het uitvoeren van deze managementtaken maakt de vennootschap gebruik van derden-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 wat het werkelijke dividendrendement van NBZ boven de 8% uitkomt.

Op 5 december 2008 is tussen NBZ en NBZ-Management een nieuwe managementovereenkomst gesloten, die met ingang van 1 april 2009 van kracht is geworden. In deze nieuwe overeenkomst zijn gewijzigde bepalingen opgenomen met betrekking tot de verrekening van oprichtings- en emissiekosten bij het doen van een nieuwe investering. De "reguliere" managementvergoeding over het door NBZ geïnvesteerd vermogen alsmede de performance fee is niet gewijzigd.

ONTWIKKELINGEN MET BETREKKING TOT NBZ

Het jaar 2013 stond in het teken van een verdere verslechtering van de markt. Toch kregen we aan het einde van het jaar het gevoel dat de bodem bereikt was. Dit geldt voor alle markten waarin NBZ actief was, maar wel in verschillende mate. Dit staakt de beleggingsstrategie van NBZ-Management waarbij de risico's worden gespreid over zoveel mogelijk schepen en markten.

Voor NBZ is een belangrijk risico dat de schepen waarin geïnvesteerd is en/of de rederijen waaraan leningen zijn verstrekt niet in staat zijn de overeengekomen verplichtingen na te komen. In relatie tot dit risico bestaat tevens de mogelijkheid dat de waarde van de verkregen zekerheden daalt. Deze

aspecten hebben de voortdurende aandacht van de beheerder. In relatie hiermee zijn procedures aanwezig voor het periodiek beoordelen van de kredietwaardigheid van de lening nemers en de ontwikkeling van de waarde van de verkregen zekerheden.

Een ander gevolg van de situatie op de financiële markten en de terughoudende opstelling van veel beleggers is dat NBZ in 2013 geen nieuwe gelden kon aantrekken door het uitgeven van aandelen. Bij gebrek aan nieuw kapitaal werden in 2013 geen nieuwe investeringen voorgesteld.

SAMENWERKING MET ANNEXUM

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 in april 2014 zal toetreden tot de directie van NBZ-Management. Annexum Beheer B.V. is een vermogens-beheerder met circa 33 non-beurs fondsen in voornamelijk onroerend goed en microfinanciering, met een belegd vermogen van circa EUR 1,2 miljard.

BESPREKING BOEKJAAR

Het financieel resultaat van NBZ-Management over het boekjaar 2013 geeft een positief resultaat van EUR 678.000 (boekjaar 2012: verlies EUR 195.000).

Het positieve resultaat over 2013 valt voornamelijk toe te schrijven aan het door NBZ genomen besluit, goedgekeurd door de aandeelhouders in februari 2014, de voorwaardelijke schuld aan NBZ-Management om te zetten in nieuw uit te geven aandelen NBZ (zie ook "Toelichting Gebeurtenis na balansdatum". Op grond hiervan is in 2013, onder aftrek van 5% korting verleend door de beheerder, een bedrag van EUR 1.113.896 als opbrengst oprichtings- en emissiekosten in de winst- en verliesrekening opgenomen.

De inkomsten uit rente op leningen aan NBZ vulden in de jaren tot en met 2012 het resultaat uit beheervergoedingen aan. Per 31 december 2012 zijn een tweetal leningen verstrekt aan NBZ, gezamenlijk groot USD 3,0 miljoen, door NBZ-Management overgedragen aan Ithaca Holding B.V. Er zijn derhalve uit dien hoofde in 2013 geen interestbaten ontvangen.

Ondanks de inspanningen van de afgelopen jaren en de groei van het eigen vermogen sinds de oprichting van NBZ, moet worden vastgesteld dat de omvang van het geïnvesteerd vermogen van de beleggingsinstelling onvoldoende is om de beheervergoeding te genereren die nodig is om de lopende beheerskosten en algemene kosten te dekken. De samenwerking met Annexum moet nieuw kapitaal en investeringen mogelijk maken, waardoor een hogere opbrengst uit beheervergoedingen kan worden gerealiseerd.

De samenwerking met Annexum in 2014 moet er toe leiden dat de rol van NBZ-Management per 1 januari 2015 door hen wordt overgenomen. Dan zal ook de ontvangen beheervergoeding van NBZ eindigen.

COMPLIANCE

De in 2009 door de directie aangestelde externe compliance officer heeft in 2013 zijn werkzaamheden voortgezet. Hij rapporteert aan de directie en tevens zelfstandig aan de Raad van

Commissarissen van NBZ. De directie heeft nadrukkelijk aandacht besteed aan de naleving van wet-en-regelgeving inclusief het zichtbaar maken daarvan.

Veel aandacht werd gedurende 2013 besteed aan de waardering van lopende investeringen. Op een aantal financieringen werden forse correcties op de waardering toegepast. Tegelijk met de kwartaalrapportage wordt de waarde van iedere investering grondig beoordeeld, en waar nodig herzien.

RISICO-INSCHATTING EN INTERNE BEHEERSING

De financiële positie van de vennootschap wordt sterk beïnvloed door de performance en de omvang van het belegd vermogen van NBZ. Daarbij moet in aanmerking worden genomen dat de beheerskosten voor een belangrijk deel vast en onafhankelijk zijn van de omvang van het geïnvesteerd vermogen van NBZ, terwijl de managementvergoeding recht evenredig afhangt van de omvang van dit vermogen. De opbrengsten van de vennootschap zijn derhalve sterk afhankelijk van de omvang en het rendement van de investeringen van NBZ. De omvang van de investeringen van NBZ is uiteraard mede afhankelijk van het aantal uitstaande deelnemingsrechten NBZ.

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

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

Een succesvolle samenwerking met Annexum zal voldoende kapitaal voor NBZ beschikbaar doen komen. NBZ is voornemens in 2014 enkele miljoenen te investeren. Hiermee zal de gewenste risicospreiding en de gewenste schaalvergroting verder vorm worden gegeven.

Van belang hiervoor is de ondertekening op 6 januari 2014, na afsluiting van het onderhavige boekjaar, van een overeenkomst met Annexum Beheer, dat erin moet voorzien dat Annexum Beheer BV per ultimo 2014 het volledige beheer van NBZ N.V. overneemt van NBZ-Management BV, waarbij de oude directie belast blijft met het investeringsbeleid.

Noemenswaardige wijzigingen in de personele bezetting worden niet voorzien.

Rhoon, 14 april 2014

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

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

JAARREKENING 2013

5

 **MAZARS**
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS NV
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

BALANS PER 31 DECEMBER
(voor verwerking bestemming resultaat)

(Bedragen x € 1.000)

ACTIVA	2013	2012
Vaste activa		
Financiële vaste activa:		
Beleggingen	(1) 23	42
Vlottende activa		
Vorderingen	(2) 1.596	1.051
Liquide middelen	(3) 140	67
	<u>1.736</u>	<u>1.118</u>
	<u>1.759</u>	<u>1.160</u>
PASSIVA		
Eigen vermogen	(4)	
Gestort en opgevraagd kapitaal	18	18
Agioreserve	3.286	3.286
Overige reserve	-2.249	-2.054
Onverdeeld resultaat	<u>678</u>	<u>-195</u>
	1.733	1.055
Kortlopende schulden		
Overige schulden	(5) 26	105
	<u>1.759</u>	<u>1.160</u>

WINST-EN-VERLIESREKENING

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Opbrengsten		
Beheervergoedingen	(6) 181	201
Oprichtings- en emissiekosten NBZ	(7) <u>1.114</u>	<u>-</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	1.295	201
Bedrijfslasten		
Oprichtings- en emissiekosten NBZ	-	120
Beheer- en advieskosten	(8) 176	195
Algemene kosten	(9) <u>109</u>	<u>125</u>
Som der bedrijfslasten	285	440
Bedrijfsresultaten	<u>1.010</u>	<u>-239</u>
Financiële baten en lasten		
Voorziening conversie-verlies aandelen NBZ	(10) -187	-
Dividend NBZ	-	1
Koersresultaat beleggingen	(11) -19	-35
Valutareresultaten	-10	-16
Interestbaten	(12) 7	174
Interestlasten	(13) <u>-</u>	<u>-108</u>
	-209	16
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	801	-223
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(14) <u>-123</u>	<u>28</u>
Resultaat na belastingen	<u>678</u>	<u>-195</u>

KASSTROOMOVERZICHT
(Opgesteld volgens de indirecte methode)

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	678	-195
Aanpassingen voor:		
Mutatie beleggingen	19	35
Veranderingen in het werkkapitaal		
Mutatie vorderingen	-545	-592
Mutatie kortlopende schulden	<u>-79</u>	<u>-2.041</u>
	73	-2.793
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Mutatie leningen u/g	<u>-</u>	<u>2.318</u>
	-	2.318
Toename/(Afname) liquide middelen	73	-475
Stand aanvang boekjaar	<u>67</u>	<u>542</u>
Stand einde boekjaar	<u>140</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 Rhoon, Spui 18.

De vennootschap treedt op als beheerder van, respectievelijk voert de directie over beleggingsinstellingen. Tevens kan zij deelnemen in en bestuur voeren over andere ondernemingen en vennootschappen, en andere ondernemingen en vennootschappen financieren.

ACTIVITEITEN ALS BEHEERDER

De vennootschap treedt op als beheerder voor Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (NBZ), B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5. Dit zijn beleggingsinstellingen die particulieren en rechtspersonen de mogelijkheid bieden te participeren in hun risicodragend vermogen. Omtrent het voeren van het beheer over NBZ is tussen de beleggingsinstellingen en NBZ-Management B.V. een managementovereenkomst gesloten.

Op grond van de managementovereenkomst met NBZ ontvangt de vennootschap een vaste vergoeding van 2% over het door NBZ geïnvesteerd vermogen, alsmede een jaarlijkse performance fee van 15% van het gedeelte dat het werkelijke dividendrendement over het betrokken boekjaar de 8% te boven gaat.

In deze overeenkomst zijn onder meer de door de vennootschap te verrichten werkzaamheden vastgelegd zoals:

- het uitvoeren van algemene managementtaken;
- het organiseren van emissies, benaderen van en onderhandelen met potentiële investeerders;
- voorbereiding tot het doen van en beheer van investeringen;
- onderhouden van contacten met alle betrokken partijen (beleggers, investeerders, toezichthouders);
- opstellen en verspreiden financiële rapportages etc.

Voor het uitvoeren van deze managementtaken maakt de vennootschap voor zover nodig gebruik van derde-expertise.

BOEKJAAR

Het boekjaar valt samen met het kalenderjaar.

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 geamortiseerde kostprijs, tenzij anders vermeld.

VERBONDEN PARTIJEN

Ithaca Holding B.V.

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

Ithaca Holding B.V. is tevens één van de directeuren van de vennootschap. Voor deze werkzaamheden ontvangt zij een beheervergoeding (zie onderdeel 'Beheer- en advieskosten' voor de omvang van de beheervergoeding).

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V (NBZ)„ B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5.

De vennootschap treedt op als beheerder voor NBZ, B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5. De activiteiten die de vennootschap uit hoofde van deze functie heeft zijn opgenomen onder het hoofdstuk 'algemeen' van dit rapport. In de onderdelen 'Financiële vaste activa', 'Beleggingen', 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen' en 'Beheervergoeding' wordt de verbondenheid met NBZ N.V., B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5 nader uiteengezet.

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In 2013 hebben de volgende transacties met verbonden partijen plaatsgevonden:

- Berekening van beheervergoeding aan NBZ
- Berekening van oprichtings- en emissiekosten (zie toelichting "Gebeurtenissen na balansdatum")

NBZ-Management B.V.

TOELICHTING

VREEMDE VALUTA

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. De functionele valuta van NBZ-Management B.V. is de Euro. Vorderingen, schulden en liquide middelen, luidende in vreemde valuta, worden omgerekend tegen de koers op balansdatum. Valutaresultaten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De koers per balansdatum is 1 USD = EUR 0,72622 of 1 EUR = USD 1,37700 (31 december 2012: 1 USD = EUR 0,7590 of 1 EUR = USD 1,31750)

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. Financiële instrumenten zijn gewaardeerd tegen reële waarde, tenzij anders is aangegeven in de waarderinggrondslagen van de specifieke financiële instrumenten. Voor financiële instrumenten waarvan de looptijd korter dan twaalf maanden is, wordt de geamortiseerde kostprijs gelijkgesteld aan de reële waarde. Voor de financiële instrumenten met een langere looptijd of zonder geamortiseerde kostprijs is de reële waarde in de toelichting van het instrument opgenomen.

De vennootschap loopt een beperkt renterisico. Alleen over de vorderingen op en schulden aan groepsmaatschappijen loopt de vennootschap renterisico. Dit is een variabele rente, die afhankelijk is van Euribor of Libor.

De vennootschap heeft een geconcentreerd kredietrisico ten opzichte van NBZ, de opbrengsten van de vennootschap worden middels een beheervergoeding van NBZ verkregen en de vennootschap heeft een belang in NBZ (zie hiertoe 'Beleggingen').

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.

TOELICHTING

VORDERINGEN

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

Voor beschikbare voorwaartse verliescompensatie en nog niet gebruikte fiscale verrekeningsmogelijkheden wordt een latente belastingvordering opgenomen, die wordt gewaardeerd tegen de (benaderde) contante waarde. Mutaties in latente belastingvorderingen worden in rekening-courant met de moedermaatschappij verwerkt.

OPBRENGSTEN UIT BEHEERVERGOEDINGEN

Opbrengsten uit beheervergoedingen worden toegerekend aan het jaar waarop deze betrekking hebben.

BELASTING GEWOON RESULTAAT

De belasting op het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening en op het buitengewoon resultaat is berekend tegen het thans geldende nominale tarief van de Wet op de Vennootschapsbelasting, rekening houdend met fiscale faciliteiten en eventuele mogelijkheden voor het compenseren van verliezen in de toekomst.

GRONDSLAGEN VOOR HET KASTROOMOVERZICHT

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

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

TOELICHTING

BALANS

1 BELEGGINGEN

De vennootschap heeft per balansdatum 2.000 participaties in NBZ, welke als belegging op lange termijn worden aangehouden.

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

(Bedragen x € 1.000)

Stand per 1 januari 2013	42
Af: duurzame waarde vermindering ultimo 2013	<u>-19</u>
Balans per 31 december 2013	<u>23</u>

De waarde van de belegging op lange termijn in participaties NBZ is per 31 december 2013 naar beneden bijgesteld. De waardevermindering wordt verondersteld een duurzaam karakter te hebben.

2 VORDERINGEN

(Bedragen x € 1.000)

	2013	2012
NBZ N.V.- oprichtings- en emissiekosten	1.114	-
Af: voorziening conversie-verlies aandelen NBZ	<u>-187</u>	<u>-</u>
	927	-
NBZ N.V. -rekening-courant	17	33
Ithaca Holding B.V.-rekening-courant	627	621
Vennootschapsbelasting (latent)	-	359
Te vorderen omzetbelasting	2	20
Vooruitbetaalde kosten	<u>23</u>	<u>18</u>
	<u>1.596</u>	<u>1.051</u>

De vordering op NBZ N.V. inzake de oprichtings- en emissiekosten is vanaf 2013 verantwoord in de balans doordat duidelijk is geworden dat NBZ deze verplichting zal moeten worden voldoen aan NBZ-Management B.V. Voor een nadere uiteenzetting wordt verwezen naar de toelichting inzake "Gebeurtenissen na balansdatum". Over deze vordering wordt geen interest berekend.

De vordering op NBZ N.V. inzake oprichtings- en emissiekosten zal in april 2014 worden omgezet in door NBZ N.V. nieuw uit te geven aandelen. Het aantal door NBZ N.V. uit te geven aandelen is berekend tegen de intrinsieke waarde van een aandeel NBZ N.V. per 28 februari 2014, gecorrigeerd voor het effect van de in 2013 ten laste van NBZ gebrachte oprichtings- en emissiekosten. NBZ-Management deelt met de door haar nieuw te verkrijgen aandelen NBZ mee met de waardeveranderingen als gevolg van de door NBZ opgenomen oprichtings- en

TOELICHTING

emissiekosten en de effecten van de verwatering uit hoofde van de in februari 2014 door NBZ uitgeschreven claimemissie. Voor het te verwachten verlies is een voorziening van EUR 187.000 opgenomen.

De latente belasting vordering is ultimo 2013 opgenomen in de rekening-courant vordering op de moedermaatschappij Ithaca Holding B.V.

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 vennootschap belastingplichtig is. Indien een verrekening van de belastingpositie in de balans plaatsvindt, vindt deze verrekening via de rekening-courant met de moedermaatschappij plaats.

3 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)

	2013	2012
ING-bank USD-rekening	152	67
ING-bank EUR-rekening	-12	-
	<u>140</u>	<u>67</u>

EIGEN VERMOGEN

4 AANDELENKAPITAAL

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in 90 gewone aandelen van EUR 1.000 elk. Geplaatst en volgestort zijn 18 aandelen. De mutaties in het eigen vermogen gedurende 2012 en 2013 kunnen als volgt worden weergegeven:

(Bedragen x € 1.000)	Aan- delen- kapitaal	Agioreserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2012	18	3.286	-1.627	-427	1.250
Bestemming resultaat 2011	-	-	-427	427	-
Resultaat 2012	-	-	-	-195	-195
Stand per 31 december 2012	18	3.286	-2.054	-195	1.055
Bestemming resultaat 2012	-	-	-195	195	-
Resultaat 2013	-	-	-	678	678
Stand per 31 december 2013	<u>18</u>	<u>3.286</u>	<u>-2.249</u>	<u>678</u>	<u>1.733</u>

NBZ-Management B.V.

TOELICHTING

KORTLOPENDE SCHULDEN

5 OVERIGE SCHULDEN

(Bedragen x € 1.000)

	2013	2012
Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	-	1
Gannet Shipping B.V.	8	79
Beheer- en advieskosten	16	25
Overige	2	25
	<u>26</u>	<u>105</u>

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Conversie (voorwaardelijke) vordering op NBZ in aandelen NBZ

De voorwaardelijke vordering op NBZ N.V. uit hoofde van oprichtings- en emissiekosten bedraagt ultimo 2013 EUR 1.172.523. Na afsluiting van dit jaar is door een Buitengewone Algemene vergadering van Aandeelhouders van NBZ, gehouden op 20 februari 2014, een voorstel goedgekeurd om deze schuld aan NBZ-Management, onder aftrek van 5% korting van de beheerder aan NBZ, om te zetten in nieuw uit te geven aandelen NBZ. De conversie-koers van een aandeel NBZ N.V. is vastgesteld op de berekende intrinsieke waarde van een aandeel per 28 februari 2014, gecorrigeerd voor de in 2013 doorberekende oprichtings- en emissiekosten. 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 van NBZ-Management acht de kans zeer gering dat er op 1 januari 2024 aandelen onder de teruggaveplicht zullen resteren.

NBZ-Management dient na verkrijging van de aandelen een lock-up van drie jaren in acht te nemen waarin de aandelen niet op de beurs kunnen worden aangeboden. De Conversie in uitgegeven aandelen NBZ heeft inmiddels plaatsgevonden

Management overeenkomsten

De vennootschap is managementovereenkomsten aangegaan met Ithaca Holding B.V. en Maritime Investments and Recovery B.V. Deze overeenkomsten zijn aangegaan voor onbepaalde tijd met een opzegtermijn van twee maanden.

Fiscale eenheid

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

TOELICHTING

vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden uit hoofde van de vennootschapbelasting van de fiscale eenheid.

Met ingang van 1 april 2007 vormt de vennootschap met haar moedermaatschappij een fiscale eenheid voor de omzetbelasting. Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden uit hoofde van de omzetbelasting van de fiscale eenheid.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

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.

Oprichtings- en emissiekosten

Op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van NBZ N.V. van 20 februari 2014 is ingestemd met het voorstel de voorwaardelijke schuld aan NBZ-Management B.V. uit hoofde van door deze gemaakte oprichtings- en emissiekosten ten bedrage van EUR 1.172.523 na aftrek van een door de beheerder verleende korting van 5%, in 2014 middels een conversie om te zetten in nieuw uit te geven aandelen NBZ. De door te berekenen oprichtings- en emissiekosten zijnde EUR 1.113.897 zijn in de jaarrekening 2013 in het resultaat en onder de vorderingen verwerkt.

Aangezien de directie van NBZ N.V. reeds in 2013 besloten had om het Conversie voorstel voor te leggen aan de aandeelhouders, en de directie van NBZ-Management hiermee heeft ingestemd, is de vordering op NBZ in de jaarrekening 2013 van de vennootschap onder de vorderingen opgenomen en verwerkt in het resultaat. De conversie van deze vordering in nieuw uit te geven aandelen NBZ heeft inmiddels plaatsgevonden.

WINST-EN-VERLIESREKENING

6 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.

TOELICHTING

7 OPRICHTINGS-EN EMISSIEKOSTEN

Hieronder zijn opgenomen de in het boekjaar aan NBZ N.V., in rekening gebrachte oprichtings- en emissiekosten (zie toelichting "Gebeurtenissen na balansdatum").

8 BEHEER-EN ADVIESKOSTEN

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Management fee Ithaca Holding B.V.	48	48
Doorbelaste kantoorkosten Gannet Shipping B.V.	25	65
Kosten huisvesting	8	-
Advieskosten Finamar	7	7
Kosten Maritime Investments and Recovery B.V.	40	40
Kosten Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	20	21
Kosten voor compliance	13	11
Overige	15	3
	<u>176</u>	<u>195</u>

9 ALGEMENE KOSTEN

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Administratiekosten	62	65
Accountantskosten	5	10
Belastingadviseur	7	12
Assurantiekosten	25	26
Overige	10	12
	<u>109</u>	<u>125</u>

10 VOORZIENING CONVERSIE VERLIES AANDELEN NBZ

De vordering op NBZ N.V. inzake oprichtings- en emissiekosten zal in april 2014 worden omgezet in door NBZ N.V. nieuw uit te geven aandelen. Het aantal door NBZ N.V. uit te geven aandelen is berekend tegen de intrinsieke waarde van een aandeel NBZ N.V. per 28 februari 2014, gecorrigeerd voor het effect van de in 2013 ten laste van NBZ gebrachte oprichtings- en emissiekosten. Voor het te verwachten verlies van deze conversie is een voorziening van EUR 187.000 opgenomen. De conversie in nieuw uit te geven aandelen heeft inmiddels plaatsgevonden.

TOELICHTING

11 KOERSRESULTAAT BELEGGINGEN

Onder deze post is een duurzame waardevermindering ultimo 2013 van de belegging in NBZ N.V. opgenomen.

12 INTERESTBATEN

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Interest lening Victoria Maritime-2 (via NBZ- Cyprus)	-	10
Interest langlopende lening NBZ N.V.	-	109
Interest kortlopende lening NBZ N.V.	-	55
	<u>-</u>	<u>174</u>

13 INTERESTLASTEN

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Interest Ithaca Holding B.V. -langlopende lening	-	125
Interest Ithaca Holding B.V. -kortlopende leningen	-	90
Interest Ithaca Holding B.V. -rekening-courant	7	10
	<u>7</u>	<u>225</u>

14 VENNOOTSCHAPSBELASTING

Tot en met 30 september 2005 was de vennootschap zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. Met ingang van 30 september 2005 is zij opgenomen in een fiscale eenheid met haar moedermaatschappij Ithaca Holding B.V.

NBZ-Management B.V.

TOELICHTING

OVERIGE TOELICHTING

PERSONEEL

Gedurende de verslagperiode had de vennootschap gemiddeld 0,1 personen (fte) in dienst (2012: 0,1 fte).

Rhoon, 14 april 2014

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

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

OVERIGE GEGEVENS

STATUTAIRE REGELING INZAKE DE RESULTAAT BESTEMMING

De regeling inzake de bestemming van het resultaat is opgenomen in artikel 18 van de statuten van de vennootschap. Dit artikel luidt als volgt:

Winst en uitkeringen

18.1 De winst die in een boekjaar is behaald, staat ter beschikking van de algemene vergadering.

18.2 Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.

18.3 De algemene vergadering kan besluiten tot tussentijdse uitkeringen en/of tot uitkeringen ten laste van een reserve van de vennootschap.

18.4 Uitkeringen op aandelen kunnen slechts plaats hebben tot ten hoogste het bedrag van het uitkeerbare eigen vermogen.

BESTEMMING RESULTAAT

Volgens artikel 18 van de statuten van de vennootschap wordt de bestemming van de winst vastgesteld door de algemene vergadering. Vooruitlopend op het besluit van de algemene vergadering is het resultaat ten gunste van de overige reserves gebracht.

EM/AH4348A

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de aandeelhouder van
NBZ-Management B.V.

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2013 van NBZ-Management B.V. 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 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 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht. De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als zij noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

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

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

Bij het maken van deze risico-inschattingen 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/AH4348A

Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie van de vennootschap gemaakte schattingen, 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 samenstelling van het vermogen van NBZ-Management B.V. per 31 december 2013 en van het resultaat over 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE BIJ OF KRACHTENS DE WET GESTELDE EISEN

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

Rotterdam, 24 april 2014

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

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