

**B.V. NBZ-Aandelen B5**  
**Rotterdam**

**JAARSTUKKEN 2014**



**MAZARS**

*CG 24-4 - 2015*

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

## INHOUDSOPGAVE

### ***JAARSTUKKEN 2014***

***BLZ***

#### **VERSLAG VAN DE BEHEERDER**

2

#### **JAARREKENING 2014**

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

#### **OVERIGE GEGEVENS**

|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| Bestemming resultaat                                | 20 |
| Rol toezichthoudend orgaan                          | 20 |
| Gebeurtenissen na balansdatum                       | 21 |
| Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 22 |

#### **BIJLAGE**

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

## VERSLAG VAN DE BEHEERDER

### INLEIDING EN GANG VAN ZAKEN

B.V. NBZ-Aandelen B5 is opgericht op 15 september 2009. De vennootschap is gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor aan Spui 18, te Rhoon.

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

De vennootschap is opgericht met als doel rechtspersonen die wensen te beleggen in Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (NBZ), en onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting in Nederland, de mogelijkheid te bieden zich te kwalificeren voor de deelnemingsvrijstelling. B.V. NBZ-Aandelen B5 fungeert als een zogenaamd feeder fonds, waarbij het houden van aandelen NBZ haar enige activiteit is en in de toekomst zal zijn. Voor een nadere toelichting op de financiële situatie van NBZ verwijzen wij naar de separaat uitgebrachte jaarrekening 2014 van NBZ. Een verkorte geconsolideerde balans per 31 december 2014 en winst- en verliesrekening over 2014 van NBZ is als bijlage 1 in dit rapport opgenomen.

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

In het verslagjaar 2014 is door NBZ geen dividend uitgekeerd. Als feeder fonds van NBZ volgt de vennootschap het dividendbeleid van NBZ.

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

Ten aanzien van de gedurende 2014 uitgevoerde activiteiten als feeder fonds van NBZ zijn weinig vermeldenswaardige bijzonderheden te melden. In het verslagjaar zijn geen aandelen uitgegeven. Er zijn 1.000 aandelen ingekocht welke zijn geconverteerd in (girale) Aandelen A van NBZ.

In april 2014 is Annexum Beheer B.V., vertegenwoordigd door de heer H. Boissevain, toegetreden tot de directie van NBZ-Management B.V. De afgesproken taken zijn aan Annexum overgedragen. De belangrijkste aandachtsgebieden zijn compliance en het verwerven van nieuw kapitaal. De planning was om in het najaar van 2014 een nieuwe emissie te houden. Bij gebrek aan een passende investering is deze uitgesteld tot het voorjaar van 2015. Als gevolg daarvan was de datum waarop partijen zich hadden gericht voor een definitieve overgang van het beheer van NBZ door NBZ-Management B.V. aan Annexum Beheer B.V., te weten 31 december 2014, te prematuur geworden, immers Annexum had zich nog geen goed oordeel kunnen vormen over het mogelijk succes van een nieuwe emissie, en de in 2014 gehouden claimemissie was niet geheel voltekend. In



MAZARS

CO 24-4-2015

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinde

goed overleg is besloten de emissie in het voorjaar te houden en de datum waarop de beslissing genomen moet worden over de overdracht van het beheer van NBZ op te schuiven naar 30 juni 2015. Beide partijen zijn onverkort gecommitteerd het oorspronkelijke plan, indien mogelijk, uit te voeren.

In 2015 heeft NBZ met de opbrengsten van een claimemissie, aangevuld met aanwezige eigen middelen op 18 juli 2014 een nieuwe investering gedaan, die in het ms Drechtborg ( herdoopt in ms Svetlana).

## VOORUITZICHTEN

Voor de aard en omvang van de activiteiten van de vennootschap worden in 2015 geen belangrijke wijzigingen verwacht, de vennootschap zal uitsluitend als “feederfonds” van NBZ functioneren. Voor de vooruitzichten van NBZ als geheel, en daarmee de vooruitzichten op dividend van NBZ aan de vennootschap, verwijzen wij naar het jaarverslag van NBZ.

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

## BESTEMMING RESULTAAT

Het verlies over het boekjaar 2014 ten bedrage van USD 17.000 wordt ten laste van de overige reserves gebracht.

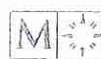
Rhoon, 24 april 2015

NBZ-Management B.V., Beheerder

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

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

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



MAZARS

10-24-4-2015

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

B.V. NBZ-Aandelen B5

JAARREKENING  MAZARS  
10-24-4-2015  
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.  
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden



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

(Bedragen x USD 1.000)

| <b>ACTIVA</b>                             | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Beleggingen</b>                        |             |             |
| Belegging in NBZ                          | (1) 39      | 72          |
| <b>Overige activa</b>                     |             |             |
| Liquide middelen                          | (2) 2       | 1           |
|                                           | <u>41</u>   | <u>73</u>   |
| <br><b>PASSIVA</b>                        |             |             |
| <b>Eigen vermogen</b>                     | (3)         |             |
| Gestort en opgevraagd<br>aandelenkapitaal | 45          | 67          |
| Agioreserve                               | 112         | 143         |
| Overige reserve                           | <u>-118</u> | <u>-138</u> |
|                                           | 39          | 72          |
| <br><b>Kortlopende schulden</b>           |             |             |
| Overige schulden                          | (4) 2       | 1           |
|                                           | <u>41</u>   | <u>73</u>   |

**WINST-EN-VERLIESREKENING**

(Bedragen x USD 1.000)

|                                                                  | <u>2014</u>       | <u>2013</u>       |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Opbrengsten uit beleggingen</b>                               |                   |                   |
| Resultaat belegging NBZ                                          | -                 | -                 |
| <b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>         | -                 | -                 |
| <b>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>    | -17               | -56               |
| Doorbelasting aan NBZ                                            | (5) 2             | 2                 |
| Vergoeding participanten                                         | (6) -             | -                 |
| <b>Som overige bedrijfsopbrengsten</b>                           | <u>2</u>          | <u>2</u>          |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>                               | <b>-15</b>        | <b>-54</b>        |
| Beheervergoeding                                                 | (7) -             | -                 |
| Overige bedrijfskosten                                           | (8) <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>-17</b>        | <b>-56</b>        |
| Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening             | <u>-</u>          | <u>-</u>          |
| <b>Resultaat na belastingen</b>                                  | <u><b>-17</b></u> | <u><b>-56</b></u> |

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

(Bedragen x USD 1.000)

|                                                        | <u>2014</u>   | <u>2013</u>   |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>            |               |               |
| Resultaat na belastingen                               | -17           | -56           |
| Beleggingen in NBZ                                     | 16            | 22            |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 17            | 56            |
| Mutatie kortlopende schulden                           | 1             | -1            |
|                                                        | <hr/> 17      | <hr/> 21      |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>         |               |               |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen                      | -16           | -22           |
| Uitkering dividend                                     | <hr/> -       | <hr/> -       |
|                                                        | -16           | -22           |
| <b>Toename / Afname liquide middelen</b>               | 1             | -1            |
| Stand aanvang verslagperiode                           | <hr/> 1       | <hr/> 2       |
| <b>Stand einde verslagperiode</b>                      | <hr/> <hr/> 2 | <hr/> <hr/> 1 |



MAZARS

CO 24-4-2015

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden



## TOELICHTING

### **ALGEMEEN**

#### **OPRICHTING EN DOELSTELLING**

B.V. NBZ-Aandelen B5 is opgericht op 15 september 2009. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Rhoon, Spui 18.

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

B.V. NBZ-Aandelen B5, 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 B5 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 0,82284 of 1 EUR = USD 1,21530 (31 december 2013: 1 USD = EUR 0,72622 of 1 EUR = USD 1,37700)



MAZARS

CO 24-4 -2015

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

## TOELICHTING

### VERBONDEN PARTIJEN

#### *NBZ*

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

#### *STICHTING BELEGGINGSREKENINGEN NBZ*

Ultimo 2014 worden alle uitgegeven aandelen A ( per 31 december 2014: 423.740 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 2014 zijn, naast B.V. NBZ-Aandelen B5 ook B.V. NBZ-Aandelen B1, B2, B3 en B4 opgericht. Deze vennootschappen hebben dezelfde doelstelling als B.V. NBZ-Aandelen B5. 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 2014 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 83.904 participaties (18,41%) 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;
- 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

CG 24-4-2015

## TOELICHTING

### BELEGGINGSACTIVITEITEN

B.V. NBZ-Aandelen B5 belegt uitsluitend in NBZ. Voor een verloop van de beleggingen wordt verwezen naar de cijfermatige toelichting 'Beleggingen'. Voor de activiteiten en de gang van zaken gedurende de verslagperiode van NBZ wordt verwezen naar de jaarrekening van NBZ.

### VENNOOTSCHAPSBELASTING

De vennootschap is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting.

### GRONDSLAGEN WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA EN BEPALING VAN HET RESULTAAT

#### ALGEMEEN

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

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

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

#### FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

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



## TOELICHTING

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.

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.

## TOELICHTING

### ***NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN***

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

### ***VALUTARESULTATEN***

De in de winst-en-verliesrekening verantwoorde valutaresultaten zijn het resultaat van omrekening van in vreemde valuta luidende vorderingen, schulden en liquide middelen naar de valutakoers per balansdatum dan wel de datum waarop een transactie in andere valuta dan de functionele valuta van de vennootschap (USD) in het boekjaar plaatsvond.

### ***BELASTING NAAR HET RESULTAAT***

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

## TOELICHTING

### **BALANS**

#### **1 BELEGGINGEN**

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

|                                                     |            |
|-----------------------------------------------------|------------|
| Stand per 1 januari 2013                            | 150        |
| Af: 800 aandelen nominaal EUR 10 elk, tegen koers   |            |
| NBZ op transactiedatum                              | -22        |
| Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ            | <u>-56</u> |
| Stand per 31 december 2013                          | 72         |
| Af: 1.000 aandelen nominaal EUR 10 elk, tegen koers |            |
| NBZ op transactiedatum                              | -16        |
| Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ            | <u>-17</u> |
| Stand per 31 december 2014                          | <u>39</u>  |

Per balansdatum houdt B.V. NBZ-Aandelen B5 0,81% van de door NBZ uitgegeven aandelen. Van het nominaal kapitaal van NBZ houdt B.V. NBZ-Aandelen B5 ultimo 2014 11,47%. Het volledige vermogen van B.V. NBZ-Aandelen B5 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.



## TOELICHTING

**3 EIGEN VERMOGEN****AANDELENKAPITAAL**

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

Per 31 december 2014 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)

|                                 | <u>Aantal<br/>Aandelen</u> | <u>Aandelen-<br/>kapitaal</u> | <u>Agio-<br/>reserve</u> | <u>Overige<br/>reserve</u> | <u>Totaal</u> |
|---------------------------------|----------------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------|
| Stand per 1 januari 2013        | 5.513                      | 73                            | 167                      | -90                        | 150           |
| Ingekocht                       | -800                       | -11                           | -24                      | 13                         | -22           |
| Koerswijziging aandelenkapitaal | -                          | 5                             | -                        | -5                         | -             |
| Verwerking bestemming resultaat | -                          | -                             | -                        | -56                        | -56           |
| Stand per 31 december 2013      | 4.713                      | 67                            | 143                      | -138                       | 72            |
| Ingekocht                       | -1.000                     | -16                           | -31                      | 31                         | -16           |
| Koerswijziging aandelenkapitaal | -                          | -6                            | -                        | 6                          | -             |
| Verwerking bestemming resultaat | -                          | -                             | -                        | -17                        | -17           |
| Stand per 31 december 2014      | <u>3.713</u>               | <u>45</u>                     | <u>112</u>               | <u>-118</u>                | <u>39</u>     |

**VERGELIJKEND OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE**

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

|                                            | <u>31.12.14</u> | <u>31.12.13</u> | <u>31.12.12</u> |
|--------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Eigen vermogen in USD 1.000                | 39              | 72              | 150             |
| Intrinsieke waarde per participatie in USD | 10,65           | 15,24           | 27,20           |
| Aantal aandelen                            | 3.713           | 4.713           | 5.513           |

## TOELICHTING

**4 OVERIGE SCHULDEN**

(Bedragen x USD 1.000)

|                              | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|------------------------------|-------------|-------------|
| NBZ                          | 2           | 1           |
| Te betalen accountantskosten | -           | 1           |
| 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 B2 (sinds oprichting in 2007), B.V. NBZ-Aandelen B3 (sinds oprichting in 2007), B.V. NBZ-Aandelen B4 (sinds oprichting in 2008). 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, zijn de verschillende risico's waaraan een belegging in NBZ onderhevig is, omschreven.

## 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 vooral betalingsverplichtingen uit hoofde van financieringsverplichtingen en in beperkte mate operationele kosten. De betalingsverplichtingen van financieringen worden voldaan uit de ontvangen kasstromen van de beleggingen waar deze betrekking op hebben. Voor een overzicht van de toekomstige uitgaande (contractuele) kasstromen, de kasstromen bevatten aflossingen en rentebetalingen, wordt verwezen naar de jaartekening van NBZ.



## 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**

### **5 DOORBELASTING AAN NBZ**

NBZ vergoedt alle kosten van B.V. NBZ-Aandelen B5 voor zover deze de jaarlijkse bijdrage van participanten van USD 25 per participatie overschrijden.

### **6 VERGOEDING PARTICIPANTEN**

Ter dekking van de bedrijfslasten betalen de houders van participaties een jaarlijkse bijdrage van USD 25 per participatie. In het boekjaar is de jaarlijkse bijdrage door participanten niet in rekening gebracht. Op grond van de bepalingen in het Prospectus kan deze in 2012, 2013 en 2014 niet geïnde bijdrage met toekomstige dividendbetalingen worden verrekend.



## TOELICHTING

### 7 BEHEERVERGOEDING

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

### 8 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

De specificatie van overige bedrijfskosten is als volgt:

(Bedragen x USD 1.000)

Accountantskosten  
Overige

| <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|-------------|-------------|
| 2           | 2           |
| -           | -           |
| <u>2</u>    | <u>2</u>    |

### OVERIGE TOELICHTINGEN

#### **PERSONEEL**

In verslagjaar 2014 was er, evenals in 2013, 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 B5 gehouden aandelen zal, indien nodig, worden uitgeoefend in het belang van de realisatie van de doelstelling van NBZ, in overeenstemming met haar statuten en de richtlijnen voor investeringsbeslissingen zoals vermeld in het Prospectus 2011.

#### **TOTAAL PERSOONLIJK BELANG BEHEERDER**

Alle uitstaande aandelen B van NBZ worden gehouden door B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5. De aandelen B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5 worden gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen

## TOELICHTING

NBZ die hiervoor participaties heeft uitgegeven. Per 31 december 2014 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 18,41% van de uitstaande aandelen NBZ.

De directie over NBZ wordt gevoerd door de beheerder, NBZ-Management B.V. De directie over NBZ-Management B.V. wordt gevoerd door Ithaca Holding B.V., 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.

Rhoon, 24 april 2015

NBZ-Management B.V.  
Beheerder

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

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

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



## TOELICHTING

### OVERIGE GEGEVENS

#### **BESTEMMING RESULTAAT**

#### **STATUTAIRE BEPALINGEN INZAKE WINSTVERDELING**

Conform artikel 18.1 van de statuten bepaalt de directie jaarlijks welk gedeelte van de winst die in een boekjaar is behaald, wordt gereserveerd. De winst die overblijft na toepassing van artikel 18.1 staat ter beschikking van de algemene vergadering.

#### **VERWERKING BESTEMMING RESULTAAT**

Het verlies over het boekjaar ten bedrage van EUR 17.000 is in mindering gebracht op de algemene reserve.

#### **ROL TOEZICHTHOUDEND ORGAAN**

De directie van de vennootschap heeft middels een overeenkomst tussen NBZ en de vennootschap invulling gegeven aan het toezicht op de vennootschap. Met terugwerkende kracht vanaf 24 februari 2005, is besloten:

- De Raad van Commissarissen van NBZ zal toezicht uitoefenen op en adviseren ter zake van de uitoefening van zijn taken van de directie van de vennootschap, zulks voor zover wettelijk toegestaan.
- De regels in de statuten van NBZ terzake van de rechten en bevoegdheden van de Raad van Commissarissen van NBZ alsmede de verhouding van de Raad van Commissarissen ten opzichte van de directie van NBZ zijn zoveel mogelijk van overeenkomstige toepassing op de verhouding tussen de Raad van Commissarissen van NBZ en de directie van de vennootschap, hetgeen onder meer betekent dat de Raad van Commissarissen van NBZ steeds geïnformeerd zal worden en een volledig recht op informatie jegens de vennootschap heeft.

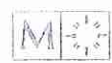
## TOELICHTING

### ***GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM***

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



Aan de aandeelhouder van  
B.V. NBZ-Aandelen B5  
ROTTERDAM

 MAZARS  
6 24-4-2015

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

***CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT***

 M A Z A R S  
CO 24-4-2015  
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.  
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

**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>2014</u>   | <u>2013</u>   |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Activa</b>                   |               |               |
| Financial lease                 | -             | 13.029        |
| Beleggingen in leningen         | 1.119         | 1.074         |
| Beleggingen in joint ventures   | 1.181         | -             |
| Latente belastingvordering      | -             | 1.471         |
| Kortlopende vorderingen         | 12.365        | 1.205         |
| Liquide middelen                | 414           | 965           |
|                                 | <u>15.079</u> | <u>17.744</u> |
| <b>Passiva</b>                  |               |               |
| Eigen vermogen                  | 4.853         | 5.136         |
| Latente belastingverplichtingen | 64            | 7             |
| Langlopende schulden            | -             | 9.873         |
| Kortlopende schulden            | 10.162        | 2.728         |
|                                 | <u>15.079</u> | <u>17.744</u> |

VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING NBZ

(Bedragen x USD 1.000)

|                                                           | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|-----------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Opbrengsten uit financial lease (netto)                   | -253        | -114        |
| Interestbaten beleggingen in leningen                     | 121         | 131         |
| Waardemutatie beleggingen in leningen                     | 45          | -2.134      |
| Resultaten uit beleggingen in joint ventures              | 75          | -           |
| Waardevermindering van rente- en overige vorderingen      | -           | 13          |
| Overige bedrijfslasten                                    | -214        | -212        |
| Som der bedrijfsopbrengsten                               | -226        | -2.316      |
| Som der bedrijfslasten                                    | -540        | -2.014      |
| Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen | -766        | -4.330      |
| Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening      | -1.504      | 290         |
| Resultaat na belastingen                                  | -2.270      | -4.040      |



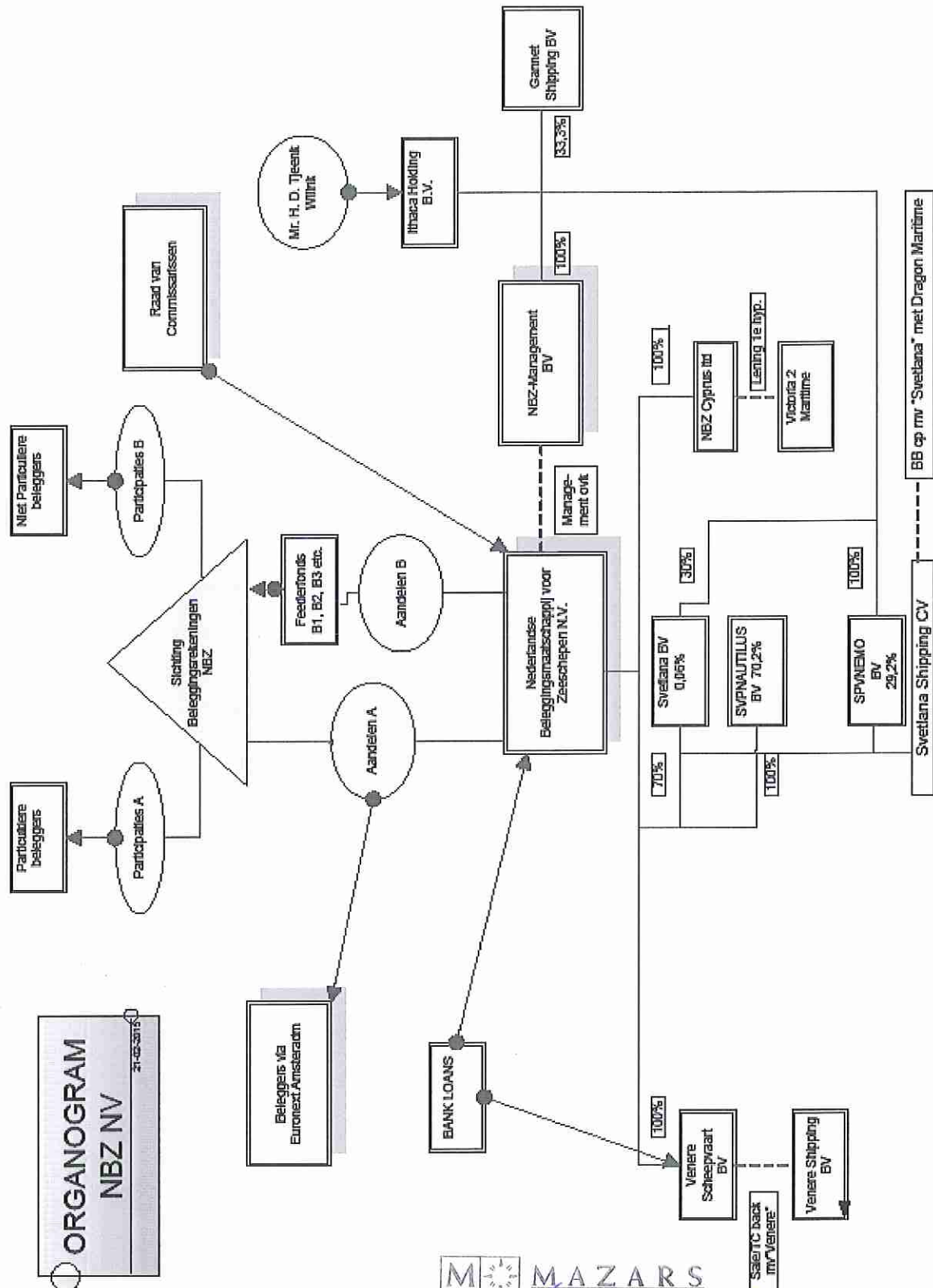
MAZARS

CO 24-4-2015

MAZARS PAARDEKOOPEER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

# BIJLAGE 2: STRUCTUUR NBZ



MAZARS

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden



## **CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Aan de aandeelhouders en directie van  
B.V. NBZ-Aandelen B5

### **VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING**

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2014 van B.V. NBZ-Aandelen B5 te Rotterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

### **VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE BEHEERDER**

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

### **VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT**

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

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

Bij het maken van deze risico-inschatting neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van de vennootschap gemaakte inschattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

#### ***OOORDEEL BETREFFENDE DE JAARREKENING***

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van B.V. NBZ-Aandelen B5 per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

#### **VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE BIJ OF KRACHTENS DE WET GESTELDE EISEN**

Ingevolge artikel 2: 393 lid 5 onder e BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd.

Rotterdam, 24 april 2015

**MAZARS PAARDEKOOPEER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.**

w.g. J.C. van Oldenbeek MSc RA