





## VERSLAG VAN DE BEHEERDER

### INLEIDING EN GANG VAN ZAKEN

B.V. NBZ-Aandelen B4 is opgericht op 25 augustus 2008. De vennootschap is gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor aan Oslo 13, te Barendrecht.

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

De vennootschap is opgericht met als doel rechtspersonen die wensen te beleggen in Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. (NBZ), en onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting in Nederland, de mogelijkheid te bieden zich te kwalificeren voor de deelnemingsvrijstelling. B.V. NBZ-Aandelen B4 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 verwijzen wij naar de separaat uitgebrachte jaarrekening 2010 van NBZ. Een verkorte geconsolideerde balans per 31 december 2010 en winst- en verliesrekening over 2010 van NBZ is als bijlage 1 in dit rapport opgenomen.

Op 9 juli 2010 is het Addendum II Prospectus 2009 uitgebracht. Hierin werden de meest recente investeringen beschreven, werd een nieuwe prognose tot 2014 opgesteld en werden enige verduidelijkingen en preciseringen van het prospectus opgenomen.

Ten aanzien van de gedurende 2010 uitgevoerde activiteiten als feederfonds van NBZ zijn weinig vermeldenswaardige bijzonderheden te melden. In het verslagjaar zijn 5 aandelen uitgegeven aan beleggers die in 2010 belangen in participaties B wensten uit te breiden.

### VOORUITZICHTEN

Voor de aard en omvang van de activiteiten van de vennootschap worden in 2011 geen belangrijke wijzigingen verwacht, de vennootschap zal uitsluitend als "feederfonds" van NBZ functioneren. Voor de vooruitzichten als geheel, en daarmee de vooruitzichten op dividend van NBZ aan de vennootschap, verwijzen wij naar het jaarverslag van NBZ B.V.

Hoewel de impact van de huidige marktomstandigheden voor de specifieke beleggingen van NBZ tot nu toe beperkt is, wijzen wij erop dat de onzekerheden voor de toekomst relatief groot zijn, waardoor risico's bestaan. In de risicoparagraaf die in de toelichting op de balans is opgenomen, wordt hier meer in detail op ingegaan.

In januari 2011 is wederom een interim-dividend uitgekeerd vooruitlopend op het eerste kwartaal 2011; bij de volgende kwartalen zal steeds bezien moeten worden wat de mogelijkheden zijn hiermee door te gaan.

B.V. NBZ-Aandelen B4

### **BESTEMMING RESULTAAT**

De beheerder heeft besloten het dividend over 2010 vast te stellen op USD 44.000 (zijnde het totaal van de uitgekeerde interim-dividenden). Gelet op de winst over boekjaar 2010, ten bedrage van USD 30.000, betekent dit dat een bedrag van USD 14.000 ten laste van de overige reserves wordt gebracht.

Barendrecht, 15 april 2011

NBZ-Management B.V., Beheerder

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

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



B.V. NBZ-Aandelen B4

**JAARREKENING**

M. B. A. Z. A. B. S.  
*[Handwritten signature]*



**WINST-EN-VERLIESREKENING**


(Bedragen x USD 1.000)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Resultaat belegging NBZ	44	32
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	-	-
<b>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	-14	-14
Doorbelasting aan NBZ	(6) 6	9
Vergoeding participanten	(7) <u>3</u>	<u>3</u>
<b>Som overige bedrijfsopbrengsten</b>	<u>9</u>	<u>12</u>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>39</b>	<b>30</b>
Beheervergoeding	(8) -	-
Valutareresultaten	-1	-
Overige bedrijfskosten	(9) <u>10</u>	<u>12</u>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<u>-9</u>	<u>-12</u>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>	<b>30</b>	<b>18</b>
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<u><b>30</b></u>	<u><b>18</b></u>

A handwritten signature in black ink is located in the bottom right corner of the page. To its left, there is a faint, circular stamp or watermark, which is mostly illegible but appears to contain some text around the perimeter.

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

(Bedragen x USD 1.000)	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat na belastingen	30	18
Beleggingen in NBZ	-23	-212
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	14	14
Mutatie vorderingen	26	-21
Mutatie kortlopende schulden	-21	-6
	<hr/>	<hr/>
	26	-207
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij uitgifte eigen aandelen	23	212
Uitkering dividend	-44	-32
	<hr/>	<hr/>
	-21	180
<b>Toename / Afname liquide middelen</b>	5	-27
Stand aanvang verslagperiode	<hr/>	<hr/>
	-	27
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	5	-

  
 17/03/2010



## TOELICHTING

### ALGEMEEN

#### OPRICHTING EN DOELSTELLING

B.V. NBZ-Aandelen B4 is opgericht op 25 augustus 2008. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Barendrecht, Oslo 13.

B.V. NBZ-Aandelen B4, een "Feeder fonds", biedt de mogelijkheid aan rechtspersonen te participeren in risicodragend vermogen dat Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen (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 B4 valt onder de vrijstelling als genoemd in artikel 1:12 eerste lid sub a Wft. Voor nadere toelichtingen op deze jaarrekening, met name informatie met betrekking tot de deelneming NBZ, wordt verwezen naar de jaarrekening van NBZ B.V.

#### 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 0,74845 of 1 EUR = USD 1,33610 (31 december 2009: 1 USD= EUR 0,69857 of 1 EUR = USD 1,43150)

#### VERBONDEN PARTIJEN

##### *NBZ*

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

##### *STICHTING BELEGGINGSREKENINGEN NBZ*

Ultimo 2010 worden alle 2.786 aandelen A 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.

## TOELICHTING

### *OVERIGE "FEEDER FONDSSEN"*

Ultimo 2010 zijn, naast B.V. NBZ-Aandelen B4 ook B.V. NBZ-Aandelen B1, B2, B3 en B5 opgericht. Deze vennootschappen hebben dezelfde doelstelling als B.V. NBZ-Aandelen B4. 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 2010 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 24 participaties (0,73%) in NBZ. NBZ-Management B.V. houdt 20 van deze participaties aan als belegging op lange termijn. Vier participaties worden tijdelijk aangehouden met het doel deze bij beleggers te herplaatsen.

## **TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN**

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

- Dividendbetalingen aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ;
- Dividendontvangsten van NBZ;
- Doorbelasting van kosten door feederfonds aan NBZ;
- Uitgifte van aandelen aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ;
- Aankoop van aandelen B van 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.

## **BELEGGINGSACTIVITEITEN**

B.V. NBZ-Aandelen B4 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.

## TOELICHTING

### **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 Wet op het financieel toezicht (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. Valutare resultaten 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.

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.

## TOELICHTING

### ***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.

### ***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 2009	370
Bij: 46 aandelen nominaal EUR 1.000 elk, inclusief agiokapitaal	212
Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ	<u>-14</u>
Stand per 31 december 2009	568
Bij: 5 aandelen nominaal EUR 1.000 elk, inclusief agiokapitaal	23
Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ	<u>-14</u>
Stand per 31 december 2010	<u><u>577</u></u>

Per balansdatum houdt B.V. NBZ-Aandelen B4 3,92% van de door NBZ uitgegeven aandelen. Van het nominaal kapitaal van NBZ houdt B.V. NBZ-Aandelen B4 ultimo 2010 25,40%. Het volledige vermogen van B.V. NBZ-Aandelen B4 is belegd in NBZ.

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

#### 2 VORDERINGEN

(Bedragen x USD 1.000)	<u>2010</u>	<u>2009</u>
NBZ	<u>-</u>	<u>26</u>
Stand per 31 december	<u><u>-</u></u>	<u><u>26</u></u>

#### 3 LIQUIDE MIDDELEN

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

## TOELICHTING

## 4 EIGEN VERMOGEN

**AANDELENKAPITAAL**

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 140.000 verdeeld in 140 aandelen met een nominale waarde van EUR 1.000.

	Datum	Aandelen	Uitgiftekoers	Aandelen kapitaal	Agioreserve algemeen
		Aantal	USD	USD 1.000	USD 1.000
<b>Stand per 31 december 2009</b>		<b>124</b>		<b>178</b>	<b>404</b>
Uitgifte	17-05	2	4.522,76	2	7
Uitgifte	27-07	3	4.478,04	4	10
Koerswijziging aandelenkapitaal				-11	
<b>Stand per 31 december 2010</b>		<b>129</b>		<b>173</b>	<b>421</b>

Per 31 december 2010 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 2009	78	109	257	4	370
Uitgifte	46	65	147	-	212
Koerswijziging aandelenkapitaal		4	-	-4	-
Verwerking bestemming resultaat		-	-	-14	-14
Stand per 31 december 2009	124	178	404	-14	568
Uitgifte	5	6	17	-	23
Koerswijziging aandelenkapitaal		-11		11	-
Verwerking bestemming resultaat		-	-	-14	-14
Stand per 31 december 2010	129	173	421	-17	577

De onttrekking aan de overige reserve gedurende 2010, ad USD 14.000, betreft het resultaat na belastingen over 2010 ad USD 30.000, verminderd met het over 2010 betaalde dividend ad USD 44.000.

## TOELICHTING

### *VERGELIJKEND OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE*

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

	<u>31.12.10</u>	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>
Eigen vermogen in USD 1.000	577	568	370
Intrinsieke waarde per participatie in USD	4.471,66	4.581,47	4.738,68
Aantal aandelen	129	124	78

### *5 OVERIGE SCHULDEN*

(Bedragen x USD 1.000)	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	-	26
NBZ	3	
Te betalen accountantskosten	<u>2</u>	<u>-</u>
Stand per 31 december	<u>5</u>	<u>26</u>

### *NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN*

De vennootschap vormt sinds haar oprichting op 25 augustus 2008 een fiscale eenheid voor de omzetbelasting gezamenlijk met NBZ en haar dochteronderneming R. Star Management B.V. (voorheen Gas Pioneer B.V.) alsmede Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B5 (sinds oprichting in 2009) en Venere Scheepvaart B.V. (voorheen Eurostar Shipping B.V.). Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden van de fiscale eenheid als geheel.

Op 18 januari 2011 heeft de directie besloten tot uitkering van een eerste interim-dividend over 2010 ten bedrage van USD 80 per participatie.



## TOELICHTING

### ***RISICOPARAGRAAF***

Aan beleggen in het algemeen alsmede het beleggen ten behoeve van de financiering van zeeschepen zijn financiële risico's verbonden. Mogelijke beleggers in participaties NBZ wordt verzocht goede nota te nemen van het gegeven dat de waarde van de beleggingen van de vennootschap kan en naar verwachting ook zal fluctueren. Hierdoor zal de intrinsieke waarde van NBZ en daarmee de waarde van de participaties NBZ aan fluctuatie onderhevig zijn. De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. In het verleden behaalde resultaten geven geen garantie voor de toekomst.

De verschillende risico's die zijn verbonden aan een belegging in participaties NBZ, zijn hieronder nader omschreven. De beheerder van NBZ bewaakt de risico's onder meer op basis van een periodieke beoordeling van de kwaliteit van de individuele beleggingen, op basis van marktgegevens, rapportages van de eigenaar van het schip respectievelijk de leningnemer en periodieke rapportages van de adviseurs en andere dienstverleners.

In het prospectus 2009 van NBZ en in het Addendum I op dit prospectus, gedateerd 30 november 2009 en in het Addendum II, gedateerd 9 juli 2010, zijn de verschillende risico's waaraan een belegging in NBZ onderhevig is, omschreven.

De belangrijkste risico's met betrekking tot de beleggingen van NBZ alsmede tot de financiële verplichtingen en daarmee significante risico's voor de intrinsieke waarde van NBZ zijn onderstaand samengevat:

#### *Kredietrisico*

Ondanks dat NBZ zekerheden heeft verkregen met betrekking tot haar beleggingen, bestaat het risico dat deze geheel of gedeeltelijk niet kunnen worden gerealiseerd, doordat tegenpartijen (i.c. rederijen) hun verplichtingen geheel of gedeeltelijk niet kunnen nakomen.

#### *Marktrisico*

Het risico bestaat dat de actuele waarde van de beleggingen van NBZ belangrijk zal fluctueren, door wisseling in de mate van zekerheid van de verwachte toekomstige kasstromen door wijziging van omstandigheden die relevant zijn voor markten waarop de door NBZ gefinancierde schepen en de rederijen die deze exploiteren actief zijn.

#### *Liquiditeitsrisico*

Het risico bestaat dat beleggingen van NBZ niet op korte termijn liquide kunnen worden gemaakt, zodat niet aan de verplichtingen uit hoofde van aangegane leningen of inkoopverplichtingen van participaties kan worden voldaan.

#### *Renterisico*

NBZ loopt ultimo 2010 een beperkt renterisico. Fluctuaties in de rentevoet van financiering van een belangrijk deel van het vreemd vermogen worden gecompenseerd met aanpassingen in de contractueel overeengekomen huurbijdragen.



## TOELICHTING

### WINST-EN-VERLIESREKENING

#### 6 DOORBELASTING AAN NBZ

NBZ vergoedt alle kosten van B.V. NBZ-Aandelen B4 voor zover deze de jaarlijkse bijdrage van participanten van USD 25 per participatie overschrijden.

#### 7 VERGOEDING PARTICIPANTEN

Ter dekking van de bedrijfslasten betalen de houders van participaties een jaarlijkse bijdrage van USD 25 per participatie.

#### 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>2010</u>	<u>2009</u>
(Bedragen x USD 1.000)		
Accountantskosten	10	11
Overige kosten	-	1
	<u>10</u>	<u>12</u>



## TOELICHTING

### OVERIGE TOELICHTINGEN

#### *PERSONEEL*

In verslagjaar 2010 was, evenals in 2009, 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 B4 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 2009.

### 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 2010 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 0,73% (tijdelijk aangehouden hiervan 0,12%) van de uitstaande aandelen NBZ.


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

Barendrecht, 15 april 2011

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



## 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

De beheerder heeft besloten het dividend over 2010 vast te stellen op USD 44.000 (zijnde het totaal van de uitgekeerde interim-dividenden). Gelet op de winst over boekjaar 2010, ten bedrage van USD 30.000, betekent dit dat een bedrag van USD 14.000 ten laste van de overige reserves wordt gebracht.

### 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 terzake van de uitoefening van zijn taken van de directie van de vennootschap, zulks voorzover 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.

#### GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Eén van de beleggingen van NBZ betreft de financiering van ms Rayben Star. In het eerste kwartaal van 2011 hebben onder leiding van één van de andere financiers van dit schip, Deutsche Bank, gesprekken plaatsgevonden tussen de bij de financiering van ms Rayben Star betrokken partijen, met als doel te komen tot een herstructurering daarvan, waaronder beëindiging in 2011 van de relatie met de huidige financiers van het schip, waaronder NBZ. Dit kan consequenties hebben voor de waardering van de investering, die naar verwachting negatief zullen zijn. Het gevolg voor B.V. NBZ-Aandelen B4 zal zijn dat de waarde van de belegging in NBZ overeenkomstig zal dalen.

**BIJLAGE 1: VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS EN WINST-EN-  
VERLIJESREKENING NBZ B.V.**

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS NBZ

(Bedragen x USD 1.000)

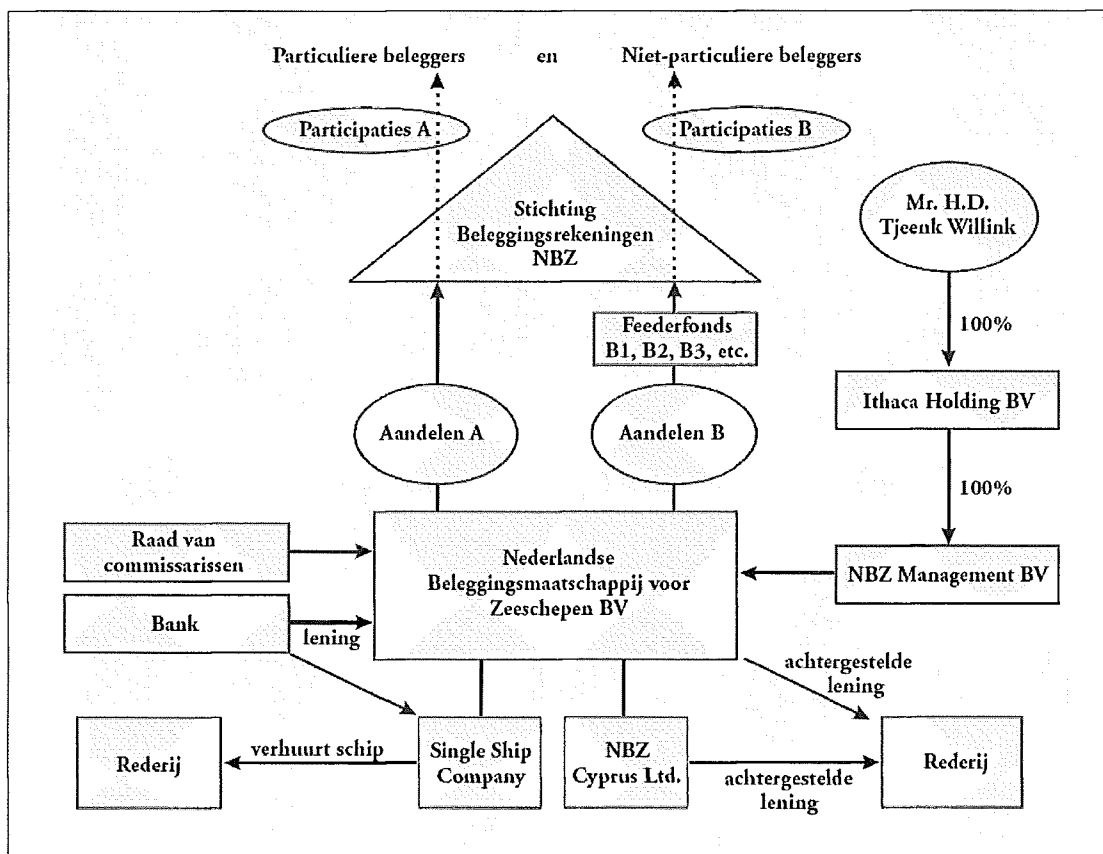
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<i>Activa</i>		
Beleggingen	28.575	15.312
Overige vorderingen	1.034	768
Liquide middelen	1.157	925
	<u>30.766</u>	<u>17.005</u>
<i>Passiva</i>		
Eigen vermogen	14.716	13.341
Voorzieningen	442	192
Langlopende schulden	13.649	-
Kortlopende schulden	1.959	3.472
	<u>30.766</u>	<u>17.005</u>

VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIJESREKENING NBZ

(Bedragen x USD 1.000)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Opbrengst uit beleggingen	2.019	1.952
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.203	827
Overige bedrijfsopbrengsten	-245	-40
Som der bedrijfsopbrengsten	2.977	2.739
Som der bedrijfslasten	-2.146	-2.386
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	831	353
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-90	146
Resultaat na belastingen	<u>741</u>	<u>499</u>

BIJLAGE 2: STRUCTUUR NBZ



## CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de aandeelhouders van B.V. NBZ-Aandelen B4

### VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van B.V. NBZ-Aandelen B4 te Rotterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de winst-en-verliesrekening over 2010 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 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als zij noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

### *VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT*

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

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

Bij het maken van deze risico-inschatting neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. 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 B4 per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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

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

Rotterdam, 18 april 2011

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

w.g. drs. C.A. Hartevelde RA