



Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen NV

Prospectus 2011

Geplande notering aan NYSE Euronext Amsterdam
per 15 november 2011

Listing- en Fund Agent
ING Bank NV

Adviseurs

 Loyens & Loeff N.V.  Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.  Mazars Paardekooper Hoffman N.V.
 Compliance Advies Financiële ondernemingen  Van Luyken Communicatie Adviseurs  Finship BV
 ANT Custody B.V.  Administratiekantoor H.A. Stoute Management BV

Ticker symbol NBZ

ISIN NL0009766765

PROSPECTUS 2011

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen NV
Stichting Beleggingsrekeningen NBZ
BV NBZ-Aandelen B1 en volgende feederfondsen
NBZ-Management BV

Oslo 13
2993 LD Barendrecht
telefoon 0180-555470
telefax 0180-555471
e-mail info@nbzfonds.nl
website www.nbzfonds.nl

Raad van commissarissen

F.W. van Riet – voorzitter
mr. B. de Vries
Prof. dr. J. Koelewijn

Directie

NBZ-Management BV
De directie van NBZ-Management BV wordt middellijk
gevoerd door:
mr. H.D. Tjeenk Willink en mr. P.J. Jacobs.

Listing- en Fund Agent

ING Bank NV
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

NYSE Euronext Amsterdam

Ticker Symbol: NBZ

ISIN

NL0009766765

Adviseurs

Loyens & Loeff N.V. (*juridisch adviseur*)

Blaak 31, 3011 GA Rotterdam
Postbus 2888, 3000 CW Rotterdam
Frederik Roeskestraat 100, 1076 ED Amsterdam
Postbus 71170, 1008 BD Amsterdam

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.

(*accountancy – vergunninghouder op grond van Wet
toezicht accountantsorganisaties (Wta)*)
Rivium Promenade 200, Capelle aan den IJssel
Postbus 23123, 3001 KC Rotterdam

Mazars Paardekooper Hoffman N.V. (*fiscaal adviseur*)

Rivium Promenade 200, Capelle aan den IJssel
Postbus 23123, 3001 KC Rotterdam

Compliance Advies Financiële ondernemingen

(*externe compliance officer*)
Rotondeweg 22
1261 BG Blaricum

Van Luyken Communicatie Adviseurs

Schipholpoort 40
Postbus 824, 2003 RV Haarlem

Finship BV

Visschersplein 160-12
3511 LX Utrecht

ANT Custody B.V.

Claude Debussylaan 24, 1082 MD Amsterdam
Postbus 11063, 1001 GB Amsterdam

Administratiekantoor H.A. Stoute Management BV

Limes 1
3176 TE Poortugaal

Strategie op de kaart gezet

Nieuw beleggingsproduct

Vijf jaar geleden introduceert de Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen een nieuw product: een belegging in schepen. Nieuw omdat er tot dan toe geen beleggingsfonds in schepen bestond. Er wordt wel in schepen belegd, maar dat gaat dan via een scheepvaart-cv.

De idee achter NBZ was: hoe verbeter je een belegging als de scheepvaart-cv. Het logische antwoord: door in diverse schepen te beleggen die op verschillende markten actief zijn. Met de juiste spreiding en mits goed belegd kan beter worden geprofiteerd van de winsten die in de scheepvaart mogelijk zijn. Met een juiste spreiding kunnen mogelijke verliezen op een investering worden gecompenseerd met de winsten uit een ander marktsegment en hoeven beleggers hiervan weinig of niets te merken in de hoogte van het uit te keren gemiddelde jaarrendement.

Omdat NBZ voor haar aandeelhouders belegt in schepen, wordt het fonds vaak vergeleken met een scheepvaart-cv. Dat is NBZ in het geheel niet. NBZ is een beleggingsfonds in schepen. Zoals een vastgoedbeleggingsfonds ook geen vastgoed-cv is. Een cv zoekt een aantal beleggers om samen in één gebouw of in één schip te beleggen. Dat doet een beleggingsfonds niet. Dat zoekt een oneindig aantal beleggers om te beleggen in vastgoed, *emerging markets*, zakelijke waarden, grondstoffen, scheepvaart, et cetera.

Een cv 'doe je erbij'; is een belegging met een bepaalde looptijd. Een beleggingsfonds is meer dan dat. En zoals elk beleggingsfonds kan ook NBZ een serieus onderdeel zijn van een beleggingsportefeuille. Zeker wanneer men zich realiseert dat het overgrote deel van het internationale transport zich verplaatst over zee.

Succes

Na vijf jaar NBZ mag dit beleggingsfonds een succes worden genoemd. In een periode waarin de wereld één van de grootste financiële en scheepvaartcrises meemaakt, weet NBZ zich staande te

houden. Waar menig belegging, van vastgoed- tot scheeps-cv en van aandelen tot indexbelegging, meer dan averij opliep, ontvingen de aandeelhouders van NBZ elk kwartaal opnieuw ruim 7% dividendrendement.

Wanneer initiatiefnemer Tjeenk Willink zeven jaar geleden zijn ideeën over NBZ ontvouwt, schetst hij een belegging in de scheepvaart die vooral tegen de nadelen moet zijn opgewassen van de cv. Tien jaar daarvoor staat hij aan de wieg van het populariseren van de scheepvaart-cv. Toen een belegging die zijn hoge rendement vooral dankte aan een mega-aftrek in de inkomstenbelasting. Maar dat werd verleden tijd en maakte de nadelen van de cv zichtbaar. Omdat een belegging in de scheepvaart uitermate winstgevend kan zijn, creëerde hij het eerste beleggingsfonds in schepen. Met nadruk een beleggingsfonds waarin NBZ niet optreedt als reder, zoals bij een cv, maar meer als *finance house* moet worden gezien.

De belangrijkste kenmerken:

- Geen belangenverstrengeling, een hoge mate van transparantie en je gecontroleerd weten door een raad van commissarissen, de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank N.V. (DNB).
- Niet in één schip of in één markt beleggen, maar spreiding over meerdere schepen en verschillende scheepvaartmarkten.
- Geen nieuwe schepen laten bouwen (bouwrisico), maar in bestaande schepen investeren.
- Alleen dan financieren als er voldoende zekerheden tegenover staan, in de vorm van langlopende contracten, 1^e of 2^e hypotheek, et cetera.

Indien op deze manier in de scheepvaart wordt belegd, profiteren beleggers optimaal van de winsten die in dit segment van de wereldhandel kunnen worden behaald, was de stellige overtuiging. En deze beleggingsstrategie blijkt juist. In een periode waarin de meeste (scheepvaart-) markten hard onderuit gingen, hield NBZ zich staande. Zelfs meer dan dat:

- Sinds de oprichting heeft NBZ elk kwartaal

dividend uitgekeerd, neerkomend op ruim 7% dividendrendement. (grafiek 1: dividend-uitkeringen)

- De koers van het aandeel NBZ, een afgeleide van de intrinsieke waarde van het fonds, bleef overeind. (grafiek 2: koers NBZ en AEX)

De eerste vijf jaar

In de afgelopen vijf jaar van haar bestaan haalde NBZ zo'n USD 20 miljoen op bij beleggers. Ook kocht NBZ jaarlijks aandelen in van haar aandeelhouders; in totaal zo'n USD 6 miljoen. Het eigen vermogen van zo'n USD 14 miljoen is op dit moment belegd in zeven projecten, die NBZ vaak betiteld als 'haar vloot met zeven schepen'. Eén sale-and-lease-backconstructie en zes leningen. Twee succesvolle projecten zijn in 2010 beëindigd: een lening en een *sale & leaseback*-constructie, waarvoor een nieuwe *sale & leaseback*-constructie in de plaats is gekomen.

De huidige zeven projecten kennen twee probleemgevallen. Van één lening moet de hoofdsom (USD 1,05 miljoen) vrijwel als verloren worden beschouwd. Op de andere lening (USD 3 miljoen) is inmiddels een voorziening getroffen van USD 1,3 miljoen.

Natuurlijk wil NBZ niet worden opgescheept met een mislukte financiering. Toch kan dat gebeuren. Dit betekent echter niet dat NBZ heeft gefaald. Integendeel. Het laat vooral zien dat de filosofie achter het fonds juist is en dat de strategie van NBZ werkt. Het laat zien dat het uitgeven van

risicokapitaal in een volatiele markt winstgevend kan zijn als wordt gezorgd voor de juiste spreiding. Zelfs in een neergaande periode.

Koersverloop

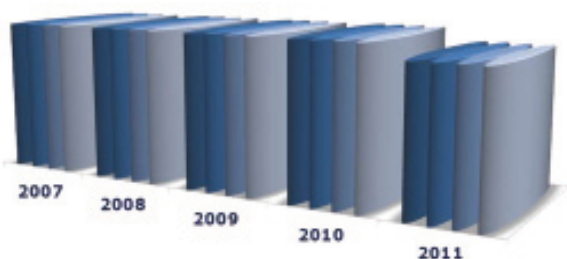
Wat zou er zijn gebeurd als op geen enkel project verlies was geleden? In dat geval zou de koers van NBZ nauwelijks zijn gedaald. De voorzieningen op twee schepen die NBZ heeft moeten treffen, zijn ten laste gebracht van de uitgiftekoers.

Een andere, zo goed als opgeloste, 'boosdoener' die ervoor heeft gezorgd dat de koers de afgelopen jaren (na betaling van dividend) licht daalde, zijn de oprichtings- en emissiekosten. Een gevolg van de onbekendheid van het nieuwe product – een beleggingsfonds in schepen was er niet – waarmee NBZ en de controlerende instanties te maken kregen. Veel bleek nieuw en niet geregeld. Dat heeft tijd en geld gekost.

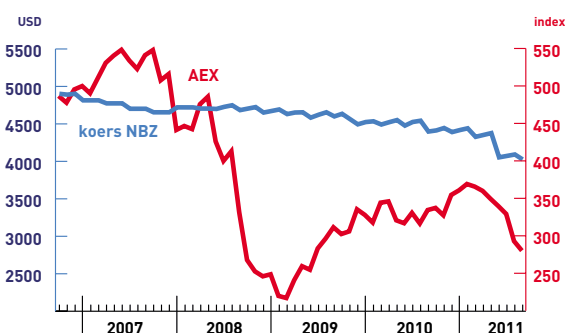
Daarnaast blijven de jaarlijkse emissiekosten hoog. De algehele malaise in beleggersland, de onbekendheid met scheepvaart, de moeilijkheden bij en de negatieve publiciteit over scheepvaart-cv's, maakten het voor NBZ extra moeilijk nieuw kapitaal aan te trekken, waardoor elke nieuw uitgegeven participatie naar verhouding onevenredig veel geld kostte.

En elke keer wanneer een winstgevende deal kon worden afgesloten, moest de winst worden gebruikt om de nog te betalen oprichtings- en emissiekosten te voldoen, waardoor zij niet voor een koersverhoging kon zorgen.

Elk kwartaal dividend



Koers NBZ en AEX



De komende vijf jaar

De markt is sterk gedaald en naar verwachting van de beheerder is de kans dat de markt binnen afzienbare tijd gaat stijgen, groter dan dat zij nog verder daalt. Meerdere interessante projecten dienen zich aan. Rederijen willen hun vloot op orde hebben voordat de markt waarop zij actief zijn, is aangetrokken. Hierdoor is de behoefte aan risicodragend kapitaal groot. Dat biedt NBZ prima mogelijkheden haar financieringen en investeringen nog meer te spreiden, zodat de risico's voor haar aandeelhouders nog beter beheersbaar zijn.

Hoe meer spreiding, des te ongevoeliger wordt NBZ voor het moeten afboeken op een financiering. Dit laatste blijft zelfs in een opgaande markt nog altijd mogelijk. De kans dat het gebeurt, is dan wel kleiner, waardoor men mag verwachten dat de winstgevendheid van NBZ de komende jaren alleen maar zal toenemen. NBZ wil ten volle kunnen profiteren van die vraag naar risicokapitaal in scheepvaartland. Daarvoor heeft het fonds meer aandeelhouders nodig, meer beleggers die in het fonds zijn geïnteresseerd. Vandaar dat NBZ heeft gekozen voor deze beursgang. De beleggersvijver waarin NBZ

momenteel vist, blijkt zo goed als leeg. Op zoek naar nieuwe beleggers moeten andere kanalen worden aangeboord. Een beursgang is dan welhaast vanzelfsprekend. Zeker waar het NBZ betreft. Veel hoeft zij niet aan te passen; vanaf haar oprichting voldeed het fonds aan de regels van AFM en DNB en voldeed het prospectus aan de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Nieuw kapitaal betekent dat NBZ haar vloot kan uitbreiden. Méér aandeelhouders betekent dat de emissiekosten zich op een lager en aanvaardbaarder niveau kunnen stabiliseren. De koers zal hierdoor naar verwachting stijgen en de winstgevendheid wordt groter.

Uit het dal klimmende scheepvaartmarkten zorgen voor méér winstgevende deals en minder of geen hoofdpijndossiers. Hierdoor kan het dividend stijgen naar de nagestreefde 10% per jaar.

Dit alles – een beursgenoteerd beleggingsfonds in schepen, dat zijn resultaat behaalt op één van de grootste internationale markten die aan de vooravond staan van een verwachte groei – maakt NBZ volgens de beheerder een gezond onderdeel van elke beleggingsportefeuille.

Lees vóór u een beslissing neemt dit prospectus en met name hoofdstuk 4 *Risicofactoren*.

(Deze pagina is blanco.)

Mededelingen vooraf

In dit prospectus 2011 (*het prospectus*) komt een aantal rechtspersonen veelvuldig voor:

- ▶ de Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen NV (*NBZ of het fonds*);
- ▶ de BV NBZ-Aandelen B1 (*feederfonds B1*) en volgende feederfondsen;
- ▶ de Single Ship Companies (*SSC's*);
- ▶ NBZ Cyprus Limited (*NBZ Cyprus*);
- ▶ NBZ-Management BV (*NBZ-Management*);
- ▶ de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ.

Rechtspersonen die gebruik willen maken van de deelnemingsvrijstelling voor de vennootschapsbelasting, kunnen dat via een feederfonds doen. Dit prospectus is tevens het prospectus voor de feederfondsen. Hoofdstuk 14 *BV NBZ-Aandelen B1 en volgende feederfondsen* bevat specifieke informatie over de feederfondsen in het algemeen en feederfonds B1 t/m B5 in het bijzonder. Additionele informatie over volgende feederfondsen zal worden opgenomen in annexen en addenda die van tijd tot tijd aan dit prospectus worden toegevoegd.

Een SSC is een vennootschap met als enig doel de exploitatie van één schip. In de regel zal een SSC een 100%-dochter zijn van NBZ.

NBZ Cyprus Limited is een 100%-dochter van NBZ. Zij verstrekt financieringen.

NBZ-Management voert de directie over NBZ, de feederfondsen en de SSC's waarin NBZ 100% of de meerderheid van de aandelen bezit.

Aandelen A zijn door NBZ uitgegeven aandelen A in het aandelenkapitaal van NBZ. Voor de aandelen A is toelating tot de notering en de handel op NYSE Euronext in Amsterdam (Euronext Amsterdam) aangevraagd.

De Stichting Beleggingsrekeningen NBZ geeft als aandeelhouder van NBZ en de feederfondsen participaties A en participaties B uit.

Participaties A zijn door de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ uitgegeven vorderingsrechten luidende in aandelen A. Participaties B zijn door de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ uitgegeven vorderingsrechten luidende in aandelen B in een feederfonds dat op zijn beurt aandelen B in het aandelenkapitaal van NBZ houdt.

De participaties worden niet via Euronext Amsterdam verhandelbaar.

De term deelnemingsrechten wordt gebruikt om de uitstaande aandelen A en de participaties aan te duiden.

NBZ is een open-end beleggingsmaatschappij en valt onder de Wet financieel toezicht (Wft). NBZ kwalificeert als een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal als bedoeld in artikel 2:76a BW. NBZ-Management heeft op 24 augustus 2006 van de AFM een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen verkregen onder de toenmalige Wet toezicht beleggingsinstellingen (Wtb)

(vanaf 1 januari 2007 is de Wtb opgenomen in de Wft).

Dit prospectus is vastgesteld te Barendrecht op 27 oktober 2011 en is tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van NBZ-Management, statutair gevestigd in Rotterdam, in haar hoedanigheid van beheerder van NBZ. Voor zover NBZ-Management bekend, is per de datum van vaststelling van het prospectus de informatie die daarin wordt verstrekt, in overeenstemming met de werkelijkheid en is geen informatie weggelaten waarvan vermelding de strekking van het prospectus zou wijzigen.

NBZ-Management verklaart dat zijzelf, NBZ en de feederfondsen voldoen aan de bij of krachtens wet gestelde regels en dat het prospectus voldoet aan de wettelijke vereisten zoals opgenomen in de Wft, het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo) en de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Nrgfo).

Potentiële beleggers wordt geadviseerd het gehele prospectus inclusief de bijlagen nauwkeurig te lezen en zo nodig onafhankelijk advies in te winnen bij een eigen juridische adviseur, een fiscalist of een financiële adviseur, om een goede en gefundeerde beslissing te kunnen nemen met betrekking tot deze belegging.

De verstrekking en verspreiding van dit prospectus en de verkoop van deelnemingsrechten op basis hiervan betekenen niet dat de in dit prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum van vaststelling van dit prospectus, nog juist is.

In dit prospectus wordt met 'particulier' bedoeld een natuurlijk persoon die geen aanmerkelijk belang heeft en voor wat betreft de inkomstenbelasting valt in box III. De omschrijving van de hierboven genoemde en andere veel gebruikte begrippen en definities treft men aan in de lijst *Begrippen en definities* op pagina 46 en verder. Beleggers die overwegen te beleggen in NBZ, worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan beleggen financiële kansen, maar ook financiële risico's zijn verbonden. De financiële bijsluiters van NBZ is te vinden op de website. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Op dit prospectus en zijn bijlagen is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

De deelnemingsrechten in NBZ worden alleen in Nederland aangeboden.

De jaarrekening van 2010 staat in Bijlage X. Het halfjaarbericht 2011 wordt geacht deel uit te maken van dit prospectus en kan worden gedownload van de website van NBZ: www.nbzfonds.nl.

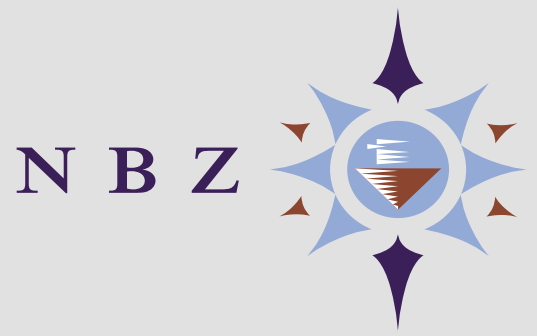
NBZ-Management BV

Barendrecht, 27 oktober 2011

Inhoud

	Mededelingen vooraf	1
1	Samenvatting	4
2	Herziene prospectus 2011	6
3	Het beleggingsbeleid van NBZ	7
4	Risicofactoren	10
5	De emissie	12
6	Rendement, uitkeringen en valuta	14
7	Intrinsieke waarde	16
8	Kosten	19
9	Verhandeling van aandelen A	24
10	Verhandeling en omwisseling van participaties	26
11	Juridische structuur	28
12	Bestuur, toezicht en zeggenschap	32
13	Overige gegevens	35
14	BV NBZ-Aandelen B1 en volgende feederfondsen	37
15	Fiscale aspecten	39
16	Verslaglegging en communicatie	41
17	NBZ, haar partners en adviseurs	42
18	Assurance-rapport accountant	45
19	Begrippen en definities	46

Dit prospectus is een gewijzigde herdruk van het prospectus van 5 december 2008 en is van kracht met ingang van notering aan Euronext Amsterdam, die wordt verwacht op 15 november 2011. Het prospectus van 5 december 2008 inclusief zijn Addenda komt op dat moment te vervallen.



Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen NV

Prospectus 2011

Geplande notering aan NYSE Euronext Amsterdam
per 15 november 2011

Listing- en Fund Agent
ING Bank NV

Adviseurs

 Loyens & Loeff N.V.  Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.  Mazars Paardekooper Hoffman N.V.
 Compliance Advies Financiële ondernemingen  Van Luyken Communicatie Adviseurs  Finship BV
 ANT Custody B.V.  Administratiekantoor H.A. Stoute Management BV

Ticker symbol NBZ

ISIN NL0009766765

1 Samenvatting

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op dit prospectus. Iedere beslissing om in deelnemingsrechten te beleggen, moet uitdrukkelijk zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele prospectus inclusief de bijlagen en eventuele annexen en addenda.

- NBZ biedt beleggers de mogelijkheid om via aandelen A of participaties deel te nemen in het risicodragend vermogen van NBZ.
- NBZ is een open-end beleggingsmaatschappij. Het aantal in te kopen deelnemingsrechten dat NBZ per kalenderjaar kan inkopen bedraagt maximaal 10% van het aantal uitstaande deelnemingsrechten per 1 januari van het betreffende kalenderjaar en wordt berekend op basis van het verschil tussen de som van het aantal ingekochte deelnemingsrechten en de som van het aantal verkochte/uitgegeven deelnemingsrechten.
- NBZ richt zich op beleggers die op basis van een Nederlandstalig prospectus onder Nederlands recht een deel van hun vrij te beleggen vermogen willen beleggen in een dollarbelegging in de scheepvaart.
- NBZ financiert bestaande zeeschepen en rederijen. NBZ spreidt haar financieringen over diverse typen schepen, zoals drogeladingbulkcarriërs, gas- en chemicaliëntankers alsmede offshore vaartuigen. NBZ doet dit door deel te nemen in het aandelenkapitaal van een SSC, die op haar beurt een schip koopt dat zij vervolgens exploiteert. NBZ kan ook, al dan niet via NBZ Cyprus, een achtergestelde lening verstrekken aan een niet-gelieerde onderneming die een schip exploiteert.
- NBZ koopt in principe alleen schepen die langdurig zijn verhuurd; pas nadat een langlopend huurcontract (looptijd minimaal drie jaar) is afgesloten, gaat NBZ over tot investering in het schip.
- NBZ financiert via achtergestelde leningen rederijen met een voldoende solvabiliteit en/of voldoende zekerheden.
- Participanten in NBZ worden geen mede-eigenaar van een schip; zij beleggen al dan niet via een feederfonds in NBZ, dat op haar beurt schepen financiert.
- NBZ wil door spreiding het risico van de belegging in een markt met grote rendementsverschillen beperken.
- NBZ streeft naar een dividendrendement van 7% tot 10% per jaar.
- Indien de winst, de cashflow en de reserves van NBZ dit toelaten, wordt aan participanten elk kwartaal dividend uitgekeerd.
- De functionele valuta van NBZ is de Amerikaanse dollar (USD). Deelnemingsrechten, dividenden en andere uitkeringen worden uitgedrukt in Amerikaanse dollars (USD). Zij worden tegen de dagkoers omgerekend naar euro's en vervolgens geïnd dan wel uitbetaald. Dit kan ook in USD.
- Het aantal deelnemingsrechten waarmee men kan deelnemen, is niet aan een maximum gebonden. De uitgiftekoers per deelnemingsrecht (na splitsing) bedraagt op de datum van vaststelling van dit prospectus USD 39,12. De uitgiftekoers wordt dagelijks op de website van NBZ gepubliceerd.
- Rechtspersonen die onderworpen zijn aan Nederlandse vennootschapsbelasting en gebruik willen maken van de fiscale deelnemingsvrijstelling, participeren met minimaal 700 participaties B per feederfonds (met een nominaal volgestort aandelenkapitaal van EUR 140.000) (naar verwachting circa USD 27.384).
- In de emissie 2011 worden in beginsel uitsluitend aandelen A uitgegeven. Voor de aandelen A is toelating tot de notering en de handel op Euronext Amsterdam aangevraagd. Notering wordt op of omstreeks 15 november 2011 verwacht. De ISIN-code van de aandelen A is NL0009766765.
- Voor een beschrijving van de verhandeling van aandelen A wordt verwezen naar hoofdstuk 9 *Verhandeling van aandelen A*.
- Participaties A zijn bestemd voor particulieren. Het betreft vorderingsrechten uitgegeven door de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ luidende in aandelen A. Participaties A worden niet genoteerd op Euronext Amsterdam. Inschrijving op nieuwe participaties A staat in beginsel alleen open voor bestaande beleggers. Participaties B zijn bestemd voor rechtspersonen die gebruik willen maken van de deelnemingsvrijstelling voor de vennootschapsbelasting. Het zijn vorderingsrechten uitgegeven door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ luidende in aandelen in een feederfonds dat op zijn beurt aandelen B in het aandelenkapitaal van NBZ houdt. Participaties B worden niet genoteerd op Euronext Amsterdam. Inschrijving op nieuwe participaties B staat in beginsel alleen open voor bestaande beleggers. Nieuwe beleggers die gebruik willen maken de deelnemingsvrijstelling kunnen participaties B verkrijgen via de omwisseling van aandelen A.

- Voor een beschrijving van de verhandeling en de omwisseling van participaties wordt verwezen naar hoofdstuk 10 *Verhandeling en omwisseling van participaties*.
- Op het moment van vaststelling van dit herziene prospectus zijn er 2964 participaties A en 549 participaties B uitgegeven en geplaatst.
- Initiatiefnemer NBZ-Management neemt via feederfondsen met USD 100.000 (na splitsing twee duizend participaties B) deel in het risicodragend kapitaal van NBZ.
- Indien NBZ deelnemingsrechten inkoopt of verkoopt/uitgeeft, geschiedt dit tegen de dan geldende uitgiftekoers onder een afslag of opslag van 0,5%.
- Voor de omwisseling van participaties zijn zowel voor de aankoop als de verkoop 0,5% van de verkoopprijs als overdrachtskosten verschuldigd.
- Voor de risico's verbonden aan een belegging in NBZ wordt verwezen naar hoofdstuk 4 *Risicofactoren*.
- NBZ-Management heeft de oprichtings- en emissiekosten (tot en met 30 juni 2011 is hieraan uitgegeven een bedrag van EUR 3.514.000) voor haar rekening genomen. Deze kosten worden onder voorwaarden als genoemd in hoofdstuk 8 *Kosten* ten laste van NBZ gebracht. Hiervan is EUR 2.758.000 reeds betaald.
- NBZ wordt op voorstel van de directie per 31 december 2026 ontbonden, tenzij de algemene vergadering van aandeelhouders (AVA) ongeveer vijf jaar tevoren heeft ingestemd met verlenging. Verlenging kan telkens geschieden met maximaal tien jaar.
- De directie van NBZ is NBZ-Management, waarvan de directeuren zijn: Ithaca Holding BV, vertegenwoordigd door mr. H.D. Tjeenk Willink en Maritime Investments and Recovery BV (MIR), vertegenwoordigd door mr. P.J. Jacobs.
- NBZ-Management ontvangt een management fee van 2% van het door NBZ geïnvesteerde vermogen. Daarnaast ontvangt NBZ-Management een performance fee van 15% van het uitgekeerde dividendrendement boven de 8%.
- De raad van commissarissen van NBZ bestaat uit F.W. van Riet, mr. B. de Vries en prof. dr. J. Koelewijn.
- De accountant van NBZ is Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. te Rotterdam.
- Mazars Paardekooper Hoffman N.V. treedt op als fiscaal adviseur.
- Loyens & Loeff N.V. treedt op als juridisch adviseur.
- Er zijn geen werknemers in dienst bij NBZ of haar dochtermaatschappijen. Zeelieden zijn op tijdelijke contracten in dienst van de SSC's die schepen in eigendom hebben, of zij zijn in dienst bij de ship-manager.
- Deelnemingsrechten in NBZ worden alleen in Nederland aangeboden, onder Nederlands recht.
- NBZ is opgericht op 16 maart 2005 als besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en zal medio november 2011, vóór de beursgang, worden omgezet in een naamloze vennootschap. Aan de accountant is gevraagd een controleverklaring te verstrekken waarin wordt aangegeven of het eigen vermogen van NBZ naar de toestand van 30 juni 2011 ten minste overeenkomt met het gestorte en opgevraagde deel van het geplaatste kapitaal volgens de acte van omzetting.
- Op het moment van publicatie van dit prospectus kent NBZ zes directe aandeelhouders: de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, die participaties A heeft uitgegeven tegenover haar aandelen A in NBZ en de feederfondsen BV NBZ-Aandelen B1 t/m B5, waarvan de aandelen worden gehouden door de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ.
- Ter voorkoming van belangenverstrengeling mag de directie direct noch indirect schepen van NBZ kopen.
- In het kader van de statutenwijziging die medio november 2011 staat gepland, waarbij NBZ wordt omgezet in een naamloze vennootschap, wordt het maatschappelijk kapitaal van NBZ verhoogd van EUR 1.500.000 naar EUR 2.500.000, bestaande uit 70.000.000 aandelen A met een nominale waarde van EUR 0,01 en 180.000 aandelen B met nominale waarde van EUR 10.
- De houders van deelnemingsrechten kunnen op de algemene vergadering van aandeelhouders van NBZ één stem uitbrengen per deelnemingsrecht.
- Dit prospectus is vastgesteld op 27 oktober 2011.

2 Herziene prospectus 2011

De belangrijkste wijzigingen in dit prospectus (dat een gewijzigde herdruk is van het prospectus van 5 december 2008) betreffen:

1. De feiten in het prospectus zijn bijgewerkt tot de datum van vaststelling (27 oktober 2011) en omvatten mede de wijzigingen vermeld in Addendum I d.d. 30 november 2009 en Addendum II d.d. 9 juli 2010.
2. Mogelijkheid tot dagelijkse verhandeling van de aandelen A op Euronext Amsterdam na toelating tot de notering. Notering wordt op of omstreeks 15 november 2011 verwacht.
3. Splitsing van de aandelen A en de aandelen B, de aandelen in de feederfondsen en de participaties in 1:100, waardoor de intrinsieke waarde waartegen de deelnemingsrechten worden verhandeld met een factor 100 wordt verlaagd. De hoogte van het geplaatste aandelenkapitaal van NBZ en de feederfondsen zal hierdoor niet veranderen.
4. Vervallen van een minimum deelname voor deelnemingsrechten A. Voor deelname via participaties B geldt een minimum van 700 (na splitsing) per feederfonds om van de deelnemingsvrijstelling gebruik te kunnen maken.
5. Inschrijving op nieuwe participaties A staat na de beursnotering in beginsel alleen open voor bestaande beleggers. Nieuwe beleggers die gebruik willen maken van de deelnemingsvrijstelling kunnen participaties B verkrijgen via de omwisseling van aandelen A. De uitgifte/verkoop en inkoop van participaties vindt eenmaal per maand plaats.
6. De mogelijkheid tot vrije verkoop van participaties anders dan aan NBZ en de mogelijkheid tot het aanstellen van een marktonderhoudende partij door NBZ vervallen.
7. Mogelijkheid voor NBZ tot uitkeren van dividend in cash of in aandelen A (stockdividend), dit ter keuze van de participant.
8. De notering aan de beurs heeft tot gevolg dat de financiële verslaglegging zal worden opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard door de Europese Unie in plaats van de tot op heden gebruikte Dutch Generally Accepted Accounting Principles (Dutch GAAP).
9. De emissiekosten zullen een andere samenstelling krijgen. Aan- en verkoopkosten voor participanten zullen nauwelijks wijzigen, de 3% emissiekosten vervallen, de vaste kosten van de fund agent komen erbij, maar de hoge kosten van internetmarketing zullen dalen. Per saldo verwacht NBZ met flink lagere kosten een aanzienlijk hoger bedrag aan nieuw kapitaal te kunnen ophalen.

3 Het beleggingsbeleid van NBZ

Beleggen in diverse typen bestaande zeeschepen

NBZ biedt particulieren en rechtspersonen de mogelijkheid te participeren in haar risicodragend vermogen. NBZ financiert bestaande zeeschepen, gespreid over diverse typen. Zij doet dit door deel te nemen in het aandelenkapitaal van SSC's, die op hun beurt een schip kopen dat zij vervolgens exploiteren. NBZ kan ook, al dan niet via NBZ Cyprus, een achtergestelde lening verstrekken aan een niet-gelieerde onderneming die een zeeschip exploiteert.

Kenmerken van NBZ

De belangrijkste kenmerken van NBZ zijn:

1. NBZ wil meerdere zeeschepen van diverse typen financieren, van drogelandingbulkcarriërs tot gastankers en van chemicaliëntankers tot offshorevaartuigen. Dankzij deze beoogde spreiding wordt het risico van de belegging in een scheepvaartmarkt met grote rendementsverschillen beperkt.
2. NBZ beperkt het exploitatierisico doordat de gekochte schepen langdurig worden verhuurd, waardoor de kans dat een schip 'geen of te weinig inkomen vaart' beperkt is. Er worden alleen schepen gekocht nadat een huurcontract van minimaal drie jaar is gesloten.
3. NBZ financiert alleen bestaande zeeschepen. Hierdoor worden nieuwbouwriscos vermeden en genereert het schip direct inkomen; inkomen dat veelal gelijk is aan dat van nieuwe schepen.

NBZ financiert volgens vastgestelde criteria

NBZ financiert bestaande zeeschepen in de ruimste zin van het woord, gespreid over diverse typen. De directie zoekt en selecteert de nieuwe financieringen. Elke financiering is onderworpen aan de goedkeuring van de raad van commissarissen. De criteria waaraan een nieuwe financiering moet voldoen, zijn beschreven in de Richtlijnen financieringsbeslissingen, die als Bijlage I zijn opgenomen. Een samenvatting van deze bijlage treft men aan het slot van dit hoofdstuk aan.

De manier van financieren van NBZ kan per geval verschillen. Er zijn drie hoofdvarianten te onderscheiden:

Sale-and-leasebackconstructie

In geval van een zogenoemde sale-and-leasebackconstructie verkoopt een rederij haar bestaande schip aan NBZ, althans de hiervoor speciaal op te richten SSC, die het schip vervolgens voor een langere periode aan deze reder verhuurt.

Buy-and-leaseconstructie

Een tweede mogelijkheid is de zogenoemde buy-and-leaseconstructie, waarbij NBZ, ook weer via de hiervoor speciaal op te richten SSC, in overleg met een rederij een bestaand schip van een derde koopt om dit voor een langere periode te verhuren aan deze rederij.

(Achtergestelde) lening

Een derde vorm van financieren is het verstrekken van een al dan niet achtergestelde lening aan een niet-gelieerde onderneming ter completering van de financiering van de aankoop van een zeeschip door deze niet-gelieerde onderneming. De jaarlijkse inkomstenstroom bestaat hier uit rente over het uitgeleende bedrag.

Voor elk aangekocht schip een aparte juridische entiteit

Elk schip dat wordt gekocht, wordt ondergebracht in een aparte SSC. Dit is een vennootschap met als enig doel de exploitatie van één schip. In de regel zal de SSC een directe 100% dochtermaatschappij zijn van NBZ. Dit is overigens niet altijd noodzakelijk; het kan ook voorkomen dat samen met andere investeerders een schip wordt gekocht. Voor het verstrekken van een (achtergestelde) lening wordt geen separate SSC opgericht.

Diverse typen schepen van vijf à vijftien jaar oud

NBZ streeft ernaar schepen van vijf à vijftien jaar oud te kopen. Het kunnen ook jongere of oudere schepen zijn. Gestreefd wordt naar zeeschepen van verschillende courante typen, waardoor het risico van de belegging zo veel mogelijk wordt gespreid.

Verhuurbeleid schepen

De schepen die worden gekocht, zullen in de regel worden verhuurd tegen een vaste huurprijs voor de volledige periode. Daarna wordt het schip verkocht, tenzij de directie met instemming van de raad van commissarissen anders besluit. Er kunnen ook huurovereenkomsten worden gesloten waarbij een deel van de huurprijs een vast bedrag is en een ander deel een afgeleide van de omzet die het schip vaart. De schepen worden verhuurd aan rederijen die naar de mening van directie en raad van commissarissen van NBZ kredietwaardig zijn en/of waarbij voldoende dekking in het schip zelf kan worden gevonden. Zij komen tot dit oordeel op grond van bestudering van jaarverslagen, marktrapporten en marktinformatie van en over de desbetreffende rederij. Huurcontracten zullen worden afgesloten met (of onder garantie van) de moedermaatschappij of met een financieel voldoende sterke dochtermaatschappij. Onder omstandigheden kunnen extra zekerheden worden bedongen. De schepen zijn bij voorkeur voor een periode van minimaal drie jaar verhuurd. Indien bij aankoop van het schip geen langlopend huurcontract kan worden afgesloten, wordt het schip niet gekocht tenzij daarvoor bijzondere redenen zijn. De SSC voert het strategisch management over het schip. Zij verhuurt als eigenaar het schip aan een rederij op basis van tijd- of rompbevrachting. In geval van tijdbevrachting besteedt de SSC bepaalde onderdelen van het uitvoerend management uit aan derden,

maar zij houdt wel de volledige regie in handen. Voor rekening van de SSC zal het technisch onderhoud en het zorgen voor bemanning en verzekering worden uitbesteed aan zogenoemde shipmanagers, die hierin per scheepstype zijn gespecialiseerd. In geval van rompbevrachting is het gehele technisch onderhoud en bemanningsbeheer de verantwoordelijkheid van de huurder.

Verkoopbeleid

Na afloop van de huurperiode verkoopt NBZ het schip of wordt het voor een volgende periode verhuurd. Voor beide besluiten moet de raad van commissarissen toestemming geven. Ter voorkoming van belangenverstrengeling mag de directie direct noch indirect optreden als koper van het schip.

Waardering beleggingen voor investeringsbeslissing

Bij de bepaling van het verwachte rendement van een belegging wordt een prudente inschatting gemaakt van de waardeontwikkeling gedurende de looptijd.

Beleid verstrekken leningen

Bij het verstrekken van een achtergestelde lening aan een rederij wordt met name gekeken naar de solvabiliteit van de debiteur en de waarde van het onderpand. Naast de balans zijn van belang eventuele garanties van andere partijen en/of andere zekerheden zoals een (tweede) hypotheek op het schip, een cessie van vorderingen en dergelijke. Het hebben van regelmatige inkomsten uit een langlopend contract tussen een rederij en de eigenaar van het schip is geen voorwaarde, maar kan wel een positieve rol spelen bij het wel of niet verstrekken van een lening.

NBZ acteert op diverse markten

Het beleggingsbeleid van NBZ is gericht op het financieren van bestaande zeeschepen, gespreid over diverse typen. NBZ kan onder meer drogeladingbulkcarriërs, gas-, olie- en chemicaliëntankers, koelschepen, offshorevaartuigen, containerschepen, veerboten, werk- en sleepboten en kustvaartschepen financieren. Al deze typen schepen kennen een eigen markt. Geen van deze afzonderlijke markten kent geografische verschillen.

Spreiding over meerdere schepen, diverse typen en verschillende markten zorgt ervoor dat het resultaat van NBZ niet afhankelijk is van het reilen en zeilen van één type markt. Dankzij spreiding neemt het risico van de belegging af. Is de markt waarop een bepaald type schip opereert, lauw of verliesgevend, dan hoeft dit geen directe negatieve gevolgen te hebben voor het rendement van NBZ, omdat er ook schepen op andere markten actief zijn. Het komt hoogst zelden voor dat alle markten zich tegelijkertijd of in dezelfde mate in eenzelfde deel van een cyclus bevinden. Bovendien moet hierbij worden opgemerkt, dat het rendement van NBZ minder gevoelig is voor schommelingen in

de markt omdat de schepen worden verhuurd voor langere periodes dan wel de leningen voor langere tijd zijn afgesloten. In Bijlage II worden de markten beschreven van de schepen waarin reeds is geïnvesteerd.

Cashreserves voor meerdere doelen te gebruiken

Cashreserves kunnen ontstaan uit de verkoop van een schip, aflossing van een verstrekte lening, ontvangst van huur- en rente-inkomsten, maar ook uit een emissie van aandelen. De directie beslist onder goedkeuring van de raad van commissarissen over de besteding van de cashreserves. Zij kunnen worden gebruikt voor het doen van (her)investeringen, inkoop van participaties binnen de gestelde inkooplimiet van 10% op jaarbasis, het doen van dividenduitkeringen, het al dan niet tijdelijk aflossen van een (bank)financiering van reeds bestaande investeringen of van NBZ of kunnen op deposito worden gezet.

Aantrekken vreemd vermogen

Iedere SSC kan vreemd vermogen van banken aantrekken ter financiering van haar schip tot een maximum van 80% van de totale investering. Zij zal hiertoe veelal zekerheid dienen te geven in de vorm van een hypotheek en een cessie van vorderingen et cetera. Ook NBZ zelf kan voor het doen van haar investeringen vreemd vermogen aantrekken tot maximaal 80% van haar totale vermogen. Zij kan hiertoe de inkomsten uit investeringen, al dan niet via SSC's of NBZ Cyprus, verpanden en/of andere zekerheden geven. Voor NBZ als geheel geldt dat geen leningen worden aangetrokken indien het geconsolideerde percentage vreemd vermogen daardoor groter zou worden dan 80% van het geconsolideerde totale vermogen op dat moment.

De investeringscriteria in vogelvlucht

Hierna worden in vogelvlucht de criteria opgesomd die een belangrijke rol spelen bij de beslissing of een nieuwe financiering wel of niet kan doorgaan. Hiermee is niet gezegd dat een investering aan al deze criteria moet voldoen. Dat is zo goed als onmogelijk. De raad van commissarissen geeft zijn toestemming aan een nieuwe financiering na een grondige afweging van de criteria waaraan wel en waaraan ten dele of niet wordt voldaan.

- De investering dient te voldoen aan het beoogde dividendrendement van 7% à 10% na vennootschapsbelasting. Waar mogelijk probeert NBZ de te betalen vennootschapsbelasting te minimaliseren. Bijvoorbeeld door gebruik te maken van de zogenoemde 'tonnagebelasting' en/of door leningen te verstrekken via haar dochteronderneming NBZ Cyprus.
- De financiering moet voldoende cashflow genereren. Voor iedere transactie is bij voorkeur een betrouwbare en financieel voldoende sterke wederpartij nodig.

Indien de wederpartij een onbekende is of geen deel uitmaakt van een kredietwaardig concern, moet NBZ garanties of additionele zekerheden krijgen dat de overeengekomen verplichtingen kunnen worden nagekomen.

- ▶ Alvorens te financieren moet vaststaan hoe NBZ haar betrokkenheid bij enige financiering kan beëindigen. Voorts moet bij de aanschaf van een schip enige mate van zekerheid bestaan over de minimumwaarde bij verkoop op de markt na afloop van het contract.
- ▶ Een huurcontract kan worden voorzien van een optie van koop door de huurder (*call*) en/of een optie van verkoop door NBZ (*put*) tegen een vooraf vastgestelde prijs. Dit laatste kan het restwaarderisico aanzienlijk beperken.
- ▶ NBZ poogt het risico van kostenoverschrijdingen bij reparatie en onderhoud van schepen en ten aanzien van de bemanningskosten te verminderen door dit risico zo mogelijk bij derden onder te brengen.
- ▶ NBZ eist geen volledige zeggenschap over de financiering van een schip. Indien met andere partijen gezamenlijk wordt geïnvesteerd, moet NBZ wel betrokken zijn bij en inspraak hebben in de besluitvorming.
- ▶ NBZ zal per financiering nooit meer dan USD 10 miljoen eigen vermogen investeren of via een achtergestelde lening verstrekken.
- ▶ Het vreemd vermogen per investering in een schip bedraagt maximaal 80% van de marktwaarde van het aan te kopen schip.
- ▶ In geval van een achtergestelde lening kan dat schip tot 100% door NBZ of NBZ Cyprus worden gefinancierd.
- ▶ Het aan te kopen schip moet lineair kunnen worden afgeschreven naar schrootwaarde op basis van een economische levensduur van 20 tot 25 jaar.
- ▶ Financieringen worden bij voorkeur aangegaan in USD.
- ▶ De financiering moet bij voorkeur recht doen aan de spreidingsfilosofie van NBZ, zodat zo veel mogelijk wordt voorkomen dat het resultaat van NBZ te veel afhankelijk wordt van één of enkele markten.
- ▶ Alle schepen moeten worden verzekerd bij eersteklas verzekeraars.

- ▶ Alle schepen moeten zijn geclassificeerd door een internationaal erkend classificatiebureau.
- ▶ Een schip waarin wordt geïnvesteerd, moet bij voorkeur ten minste voor drie jaar zijn verhuurd.
- ▶ Bij aankoop zal het schip in de regel tussen de vijf en vijftien jaar oud zijn. NBZ zal zelf geen schepen laten bouwen. Aankoop van een nieuw gebouwd schip is echter wel mogelijk. Ook kunnen, indien daartoe reden is schepen ouder dan vijftien jaar worden aangekocht.
- ▶ Alleen bedrijven en personen met een bewezen reputatie op het gebied van scheepstaxaties zullen voor taxatie van de schepen worden ingeschakeld.

Voorfinanciering door NBZ-Management

NBZ-Management kan teneinde NBZ in staat te stellen een bepaalde investering te doen waartoe zij op dat moment onvoldoende vrije middelen heeft of ter versterking van het werkkapitaal van NBZ, aan NBZ een lening verstrekken. Deze lening zal worden afgelost uit vrijkomende middelen, zoals nieuw opgehaald kapitaal en aflossing van bestaande financieringen. Voor bestaande leningen geldt een interestpercentage van 7% per jaar. De voorwaarden van deze leningen liggen vast in een overeenkomst tussen NBZ-Management en NBZ. Voor iedere nieuwe lening en aflossingen van bestaande leningen is toestemming door de raad van commissarissen nodig. Op het moment van uitgifte van dit prospectus heeft NBZ-Management een lening verstrekt van in totaal USD 3,73 miljoen. Indien NBZ-Management in het belang van het goed functioneren van het fonds deelnemingsrechten heeft verworven, heeft NBZ-Management het recht deze deelnemingsrechten te herplaatsen bij (nieuwe) participanten tegen de vigerende uitgiftekoers. NBZ-Management zal altijd zo snel mogelijk de gekochte deelnemingsrechten herplaatsen, tenzij dit niet in het belang is van NBZ.

NBZ-Management betaalt in dat geval geen overdrachtskosten en geen jaarlijkse bijdrage van USD 25 per participatie B. Deze kosten komen ten laste van NBZ.

NBZ-Management fungeert in de hierboven beschreven situatie als financier van tijdelijk benodigd kapitaal, vooruitlopend op de uitgifte van nieuwe deelnemingsrechten en de inschrijving van (nieuwe) participanten. NBZ-Management ontvangt hiervoor geen vergoeding en betaalt ook geen kosten. Zij krijgt wel een eventueel dividend. NBZ-Management loopt ook koersrisico.

4 Risicofactoren

De waarde van deelnemingsrechten in NBZ kan zowel stijgen als dalen waardoor participanten mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Het maximale risico van een belegging in NBZ is echter beperkt tot het bedrag van de deelname; participanten kunnen hun volledige inleg verliezen, zij kunnen niet worden gedwongen tot bijstorten van extra eigen vermogen. Met inachtneming van deze begrenzing moet voor de waardeontwikkeling van een belegging in NBZ en de mogelijkheid tot realisatie daarvan door verkoop van deelnemingsrechten of liquidatie van NBZ en feederfondsen, rekening worden gehouden met de volgende risico's.

Kredietrisico

Het risico bestaat dat de investeringen geheel of gedeeltelijk niet kunnen worden gerealiseerd doordat tegenpartijen (i.c. rederijen) hun verplichtingen geheel of gedeeltelijk niet (kunnen) nakomen. Indien deze situatie zich voordoet, heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.

Marktrisico

Het risico bestaat dat de actuele waarde van de investeringen van NBZ fluctueert door het cyclische karakter van de onderscheiden markten en daardoor de 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 rederijen die deze schepen exploiteren actief zijn. Voorts bestaat het risico van voortijdige beëindiging van investeringen. De investeringen worden gewaardeerd tegen de netto contante waarde van de toekomstige kasstromen, zoals die worden verwacht door de directie. Hierdoor wordt 'winst' op de investering als het verschil tussen de netto contante waarde van de toekomstige kasstromen en de bij investering 'opgeofferde waarde' op dag één genoten. Ingeval een investering voortijdig wordt teruggedraaid (desinvestering) zal het resterende gedeelte van deze winst ten laste van het resultaat komen. Dit heeft een drukkend effect op de intrinsieke waarde.

Restwaarderisico

NBZ loopt het risico om verlies te maken bij de verkoop van schepen indien NBZ (of haar SSC) na de huurperiode, of tussendoor, niet het recht heeft het schip aan de huurder te verkopen tegen een vooraf afgesproken prijs. Indien deze situatie zich voordoet, heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.

Risico van beperkte liquiditeit (verhandelbaarheid van deelnemingsrechten)

Doordat NBZ een open-end beleggingsmaatschappij is die in langjarige investeringen belegt waarvoor veelal geen liquide markt bestaat, hanteert NBZ een maximale netto-

inkoopruimte van 10% op jaarbasis en kan NBZ niet garanderen dat zij altijd van iedereen die zijn deelnemingsrechten ter inkoop aanbiedt, de stukken kan kopen, noch dat er gedurende de looptijd een markt ontstaat waar participanten deelnemingsrechten kunnen kopen en verkopen tegen een prijs die recht doet aan de geldende intrinsieke waarde. Daarnaast bestaat het risico dat in geval van, al dan niet gedwongen, liquidatie van het fonds de investeringen niet op korte termijn de gestelde boekwaarde opleveren door gebrek aan verhandelbaarheid van de investeringen. Indien deze situatie zich voordoet heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.

Scheepvaartrisico

Omdat NBZ uitsluitend belegt in zeeschepen, heeft zij te maken met het risico dat slechts wordt belegd in één (scheepvaart)markt, waarbinnen overigens meerdere deelmarkten kunnen worden onderscheiden. De risico's binnen deze markt zijn de risico's verbonden aan de scheepvaart, zoals casco en aansprakelijkheid. Indien deze situatie zich voordoet, heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.

Exploitatierisico

Mocht NBZ een schip bezitten waarover zij het exploitatierisico loopt dan heeft zij daarmee het risico van de commerciële exploitatie, technisch onderhoud, bemanning, kostenoverschrijding en tijdverlies. Dit kan het rendement negatief beïnvloeden. Indien deze situatie zich voordoet, heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.

Risico van beperkte groei (concentratie- en omvangsrisico)

Participanten lopen het risico dat NBZ er niet in slaagt zich uit te breiden. Dan blijft het een relatief kleine beleggingsinstelling en is er geen of in beperkte mate sprake van een gespreide belegging, zowel naar aantallen schepen als naar meerdere scheepvaartmarkten. Het risico van de belegging is hierdoor groter en eenzijdiger dan ingeval NBZ wel groot en goed gespreid geworden zou zijn. Het betekent voorts dat de oprichtings- en emissiekosten uiteindelijk volledig voor rekening kunnen komen van de participanten die deelnemen, omdat deze kosten niet kunnen worden verdeeld over een grotere groep participanten.

Het risico van een beperkte groei bestaat ook indien participanten niet willen dat de looptijd van NBZ na 2026 wordt verlengd. Gegeven haar eindigheid is het moeilijk vóór het einde van de looptijd nog langlopende huurcontracten af te sluiten – een huurcontract zou kunnen eindigen in 2027 wanneer NBZ niet meer zou bestaan – terwijl dit nu juist essentieel is voor een stabiel rendement. In dat geval zal NBZ vanaf 2021 krimpen als gevolg van

het afbouwen van de investeringen en zal spreiding over de diverse scheepvaartmarkten dus afnemen. Indien deze situatie zich voordoet heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.

Valutarisico

Participanten in NBZ lopen valutarisico. Zij moeten over Amerikaanse dollars beschikken of deze dollars kopen om deel te nemen in het kapitaal van NBZ. Dividenden, overige uitkeringen en de verkoopprijs van de participaties luiden in dollars. De koers waartegen deze dollars zullen worden omgerekend naar euro's, zal in de regel verschillen met de koers waartegen ooit dollars werden gekocht om deel te nemen in het kapitaal van NBZ. Derhalve loopt men valutarisico. Van een valutarisico is voor NBZ sprake als zij een schip financiert of exploiteert in euro's. Indien de participatie in NBZ wordt omgerekend in euro's kan uw belegging minder waard zijn geworden doordat de dollars ten opzichte van de euro in waarde is gedaald.

Rente- en vreemdvermogensrisico

Aankopen kunnen worden gefinancierd met eigen en (maximaal 80%) vreemd vermogen. Het aantrekken van vreemd vermogen brengt risico's met zich. Het geleende vreemd vermogen moet worden afgelost en over het geleende bedrag moet rente worden betaald. Beide betalingen kunnen zwaar drukken op de cashflow, waardoor het uitbetalen van dividend en opbrengsten van NBZ onder druk kan komen te staan. Er geldt daarbij een renterisico indien vreemd vermogen wordt aangetrokken zonder vaste rente of met een looptijd die afwijkt van de duur van de desbetreffende financiering. Voorts bestaat het risico dat rentevoeten gebruikt voor de bepaling van de netto contante waarde van de investeringen zullen fluctueren. Indien deze situatie zich voordoet, heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.

Rendementsrisico

Tijdens een emissie, na verkoop van een schip of na aflossing van een lening, kan het voorkomen dat het met de emissie opgehaalde bedrag, de verkoopopbrengst of het afgeloste bedrag niet of niet volledig wordt aangesproken voor het onmiddellijk doen van nieuwe financieringen. Het (resterende) bedrag kan dan op deposito worden gezet, waarbij een rentepercentage kan gelden dat lager is dan het beoogde dividendrendement van 7% tot 10% per jaar. In geval van een deposito anders dan in USD, hetgeen kan voorkomen bij een verkoopopbrengst of huur die niet luidt in USD, maar bijvoorbeeld in euro's, wordt tevens een valutarisico gelopen. Voorts loopt NBZ het risico dat het rendement en het risicoprofiel kunnen fluctueren als gevolg van keuzes die mogelijk zijn op grond van het beleggingsbeleid van NBZ. Indien deze situatie zich voordoet, heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.

Risico van vermogenserosie

Het vermogen kan aan erosie onderhevig zijn indien de dividenduitkeringen hoger zijn dan het beleggingsrendement na aftrek van kosten. Indien deze situatie zich voordoet, heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.

Risico van inflatie

Inflatie kan de kosten opdrijven en daardoor het rendement aantasten. Indien deze situatie zich voordoet, heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.

Risico van externe factoren

Externe factoren, bijvoorbeeld een wijziging van het belastingregime en de overige relevante wet- en regelgeving, kunnen invloed hebben op een belegging in NBZ en brengen derhalve risico's met zich mee. Indien deze situatie zich voordoet, heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.

5 De emissie

Beleggers worden in de gelegenheid gesteld te beleggen in NBZ door middel van aandelen A of participaties. Er kan op aandelen A worden ingeschreven volgens de procedure zoals beschreven aan het slot van dit hoofdstuk. Inschrijving op nieuwe participaties staat in beginsel alleen open voor bestaande beleggers. Nieuwe beleggers die gebruik willen maken van de deelnemingsvrijstelling kunnen participaties B verkrijgen via de omwisseling van aandelen A. Alle deelnemingsrechten luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven. Voor de aandelen A is toelating tot de notering en de handel op Euronext Amsterdam aangevraagd. Toelating wordt op of omstreeks 15 november 2011 verwacht. De ISIN-code van de aandelen A is NL0009766765. Participaties worden niet genoteerd op Euronext Amsterdam. Voor een beschrijving van de verhandeling van aandelen A en de verhandeling en omwisseling van participaties wordt verwezen naar hoofdstuk 9 *Verhandeling van aandelen A* respectievelijk hoofdstuk 10 *Verhandeling en omwisseling van participaties*.

Rechtspersonen die onderworpen zijn aan Nederlandse vennootschapsbelasting en gebruik willen maken van de deelnemingsvrijstelling, participeren met participaties B die door de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ worden uitgegeven (zie hoofdstuk 14 *BV NBZ-Aandelen B1 en volgende feederfondsen*).

Doel

NBZ beoogt USD 15 miljoen aan nieuw kapitaal aan te trekken via de uitgifte van deelnemingsrechten. Het doel van de emissie is het aflossen van bestaande financieringen en het financieren van nieuwe investeringen conform de Richtlijnen financieringsbeslissingen (Bijlage I). NBZ is doorlopend met verschillende partijen in onderhandeling over de financiering van schepen. Zij wil door de emissie over voldoende eigen vermogen beschikken om de vloot verder te kunnen uitbreiden. Op het moment van uitgifte van dit herziene prospectus zijn 2964 participaties A en 549 participaties B uitgegeven en geplaatst.

Uitgiftekoers

De uitgiftekoers van de deelnemingsrechten is gelijk aan de intrinsieke waarde van de deelnemingsrechten. Tot het moment van notering van de aandelen A op Euronext Amsterdam wordt de intrinsieke waarde van de participaties conform de huidige voorwaarden op de 16^e van iedere maand bekendgemaakt. Na de notering zal de intrinsieke waarde dagelijks worden vastgesteld en elke dag bekendgemaakt op de website van NBZ (tenzij het geen beursdag betreft). In dat geval wordt de uitgiftekoers op de eerstvolgende beursdag bekendgemaakt. De directie kan hiervan afwijken indien daarvoor operationele redenen zijn.

Verwezen wordt naar hoofdstuk 7 *Intrinsieke waarde* voor de grondslagen voor berekening van de intrinsieke waarde. De uitgiftekoers bedraagt op het moment van uitbrengen van dit prospectus USD 39,12 per participatie, op basis van de cijfers zoals toegelicht in het derde kwartaalbericht 2011 en na splitsing.

Indien blijkt dat de bij de inschrijving gehanteerde uitgiftekoers meer dan 2% verkeerd is vastgesteld, wordt de participant gecompenseerd als uiteengezet in hoofdstuk 7 *Intrinsieke waarde*.

Openstelling en sluiting emissie

De emissie staat open voor onbepaalde tijd, totdat de directie haar sluit of tijdelijk staakt. Sluiten of tijdelijk staken gebeurt onder meer indien op de emissie onvoldoende wordt ingetekend, of indien meer geld wordt opgehaald dan conform de Richtlijnen financieringsbeslissingen op dat moment nuttig kan worden geïnvesteerd.

Dit laat onverlet dat NBZ na de beursnotering op verzoek deelnemingsrechten inkoopt, tot maximaal 10% van het aantal uitstaande deelnemingsrechten per 1 januari van het desbetreffende kalenderjaar (zie hoofdstuk 9 *Verhandeling van Aandelen A*), en uitgeeft.

Het emissiebeleid van NBZ

- Aan de omvang van NBZ zijn geen grenzen gesteld anders dan het maatschappelijk kapitaal zoals dit in de statuten is vastgelegd. Het maatschappelijk kapitaal kan bij statutenwijziging worden verhoogd.
- De aflossing van bestaande financieringen en de financiering van nieuwe investeringen van NBZ alsmede de cashpositie bepalen de omvang van elke emissie.
- De directie heeft de bevoegdheid niet alleen aan derden (bijvoorbeeld vermogensbeheerders) een commissie te betalen indien zij deelnemingsrechten NBZ verkopen, maar tevens om zo'n commissie aan te bieden aan bestaande participanten die nieuwe participanten aanbrengen. Deze kosten komen (uiteindelijk) voor rekening van NBZ.
- Na goedkeuring van de raad van commissarissen kan de directie hetzij door NBZ-Management zelf bijdragen, hetzij aan participanten of derden verzoeken om bij te dragen aan de voorfinanciering van een financiering. Dit kan gebeuren door middel van een lening, door deelnemingsrechten te plaatsen, door het afgeven van een garantie een minimum aantal deelnemingsrechten te kopen of door het middellijk nemen van cumulatief preferente aandelen in een SSC of een nog te ontwikkelen financieringsmethode. Zij betalen in dergelijke

gevallen geen USD 25 en geen overdrachtskosten; deze kosten komen voor rekening van NBZ. Zij krijgen wel dividend. Deze voorfinanciers hebben het recht hun deelnemingsrechten met voorrang te herplaatsen bij nieuwe participanten tegen de vigerende uitgiftekoers. Voorfinanciers zijn vrij in het bepalen van het moment van herplaatsen. Indien een financiering is voor-gefinancierd, worden de participanten over de hoofdlijnen van deze overeenkomst, de mogelijke conflicterende belangen en de kosten die ermee zijn gemoeid, geïnformeerd.

Bij emissies geldt de volgende procedure

- Na notering van de aandelen A op Euronext Amsterdam schrijven beleggers in op een emissie van aandelen A via hun bank conform de procedure zoals deze geldt voor het handelssysteem Euronext Fund Service (zie hoofdstuk 9 *Verhandeling van aandelen A*).
- Bestaande beleggers kunnen echter ook na notering op Euronext Amsterdam zich rechtstreeks inschrijven op

participaties door middel van het Inschrijfformulier Participaties dat van de website van NBZ kan worden gedownload. Deelname geschiedt strikt in volgorde van binnenkomst van rechtsgeldige inschrijving. Het te betalen bedrag luidt in USD. Men kan betalen in dollars en euro's. Het eventueel te veel betaalde wordt direct na inschrijving aan de participant terugbetaald. In verband met kosten van overboeking van USD wordt aanbevolen terugbetaling van dit te veel betaalde in euro's te laten plaatsvinden. Indien het betaalde bedrag te laag is om het gewenste aantal deelnemingsrechten te kunnen verwerven en bijstorting niet heeft plaatsgevonden, zal NBZ de belegger inschrijven voor het aantal deelnemingsrechten waartoe het gestorte bedrag toereikend is. Zie verder hoofdstuk 10 *Verhandeling en omwisseling van participaties*.

- NBZ maakt op haar website maandelijks het totaal aantal deelnemingsrechten bekend dat tot dan toe is uitgegeven.

6 Rendement, uitkeringen en valuta

Beoogd dividendrendement

NBZ streeft naar een dividendrendement van 7% tot 10% per jaar, waarbij ervan wordt uitgegaan dat particuliere beleggers vermogensrendementsheffing betalen en rechtspersonen de deelnemingsvrijstelling genieten. Het dividendrendement is geen afgeleide van een fiscale subsidie. Het wordt niet verkregen in de vorm van een belastingteruggaaf, maar is het resultaat van huuropbrengst en rente-inkomsten verminderd met gemaakte kosten. NBZ streeft naar een redelijk voorspelbare jaarlijkse nettowinst door de inkomsten – huur dan wel rente – vrijwel volledig en de exploitatie- en financieringskosten voor het overgrote deel gedurende een langere periode te fixeren. Bij de selectie van financieringen wordt hiermee rekening gehouden. De gemaakte en nog te maken oprichtings- en emissiekosten zullen naar alle waarschijnlijkheid ervoor zorgen dat het rendement de eerste jaren na uitgifte van dit prospectus lager is. In die jaren zal het dividendrendement eerder rond de 7% schommelen dan rond de 10%.

Dividendbeleid

Over hun belegging ontvangen de participanten, mits cashflow en winstreserves dit toelaten, dividend. NBZ streeft ernaar een jaarlijks dividend uit te keren van minimaal 7% van het ingebrachte kapitaal. Het dividend dat NBZ aan de participanten uitkeert, wordt voldaan uit de door NBZ ontvangen dividenden van de SSC's en van NBZ Cyprus, verminderd met de management fee, de gemaakte kosten (zie hoofdstuk 8 *Kosten*), de te betalen rente op vreemd vermogen en reserveringen. In de structuur waarbinnen NBZ opereert, wordt elk schip dat via een SSC wordt gekocht, verhuurd aan een rederij. Indien de financiering geschiedt in de vorm van een achtergestelde lening, wordt deze veelal via NBZ Cyprus verstrekt.

Onder goedkeuring van de raad van commissarissen besluit de directie welk deel van de winst wordt toegevoegd aan de algemene reserves. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) beslist over de bestemming van de resterende winst. NBZ beoogt na afloop van elk kalenderkwartaal een voorschot uit te keren op het dividend vooruitlopend op de winst van het komende kwartaal. De directie stelt onder goedkeuring van de raad van commissarissen de hoogte van dit interim-dividend vast aan de hand van de kwartaalcijfers, de cashflowpositie van dat moment, de financieringsplannen en de aanwezige reserves. De directie heeft de mogelijkheid om dividend uit te keren in cash of in aandelen A (stockdividend), zulks ter keuze van participanten. Deelnemingsrechten kunnen niet in fracties worden verdeeld. Indien een dividend wordt uitgekeerd in de vorm van deelnemingsrechten, worden aandelen A uitgegeven, en vindt uitgifte van de aandelen A slechts plaats via overboeking naar de door de participant opgegeven effectenrekening en tot het aantal gehele deelnemings-

rechten waarop de participant recht heeft. Een eventueel als gevolg van het in de vorige volzin bepaalde resterend deel van het aan de participant uit te keren dividend, wordt dan in contanten uitgekeerd (berekend als evenredig deel van de intrinsieke waarde van een gehele participatie).

De manier van betaalbaarstelling en de samenstelling van de uitkering worden bekendgemaakt aan het adres van de participanten die zijn ingeschreven in het participantenregister alsmede op de website van NBZ.

Om een consistent dividendbeleid te kunnen voeren, kan NBZ een uitkering doen ten laste van de vrije reserves. Een vordering van een participant tot uitkering van de winst verjaart na vijf jaar. NBZ of het desbetreffende feederfonds is de begunstigde van de winst waarvan de vordering tot uitkering is verjaard. Op de deelnemingsrechten die NBZ houdt, wordt geen dividend uitgekeerd.

NBZ is een dollarbelegging

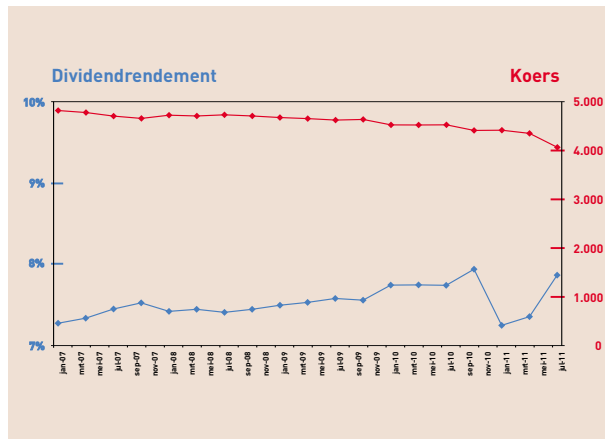
Beleggen in NBZ is een 'dollarbelegging'. Hiervoor is gekozen omdat vrijwel de volledige bedrijfsvoering van NBZ in USD luidt. Vracht, huur, zowel aankoop- als verkoopprijs van het schip en leningen luiden in bijna alle gevallen in USD.

Omwille van transparantie en eenduidigheid – koersschommelingen zouden het zicht op de prestaties van NBZ anders ernstig kunnen verstoren – is besloten de jaarrekening, de uitgiftekoers van nieuwe deelnemingsrechten, het uit te keren dividend, kortom alles wat met de financiële gang van zaken te maken heeft, in USD uit te drukken. Op die manier wordt participanten een duidelijke en transparante financiële verslaglegging voorgelegd en krijgen zij een goed en getrouw beeld van het werkelijk gemaakte rendement. De nominale waarde van het aandelenkapitaal van NBZ luidt in EUR, aangezien NBZ een Nederlandse naamloze vennootschap is.

Dividenden luiden in USD. NBZ zal het dividendbedrag in EUR overmaken op de bankrekening van de participant, tenzij de participant over een dollarrekening beschikt en bij NBZ om betaling in USD heeft verzocht. Omrekening in USD geschiedt tegen de koers van de dag van betaalbaarstelling van het dividend. Betaling in USD geschiedt met 'gedeelde kosten'. In de regel kan men bij elke Nederlandse bank in Nederland een dergelijke rekening openen.

Behaald rendement

Het rendement dat NBZ heeft behaald, komt direct tot uiting in de intrinsieke waarde, hetgeen weer zijn weerslag vindt in de uitgiftekoers, een en ander na aftrek van dividend. Onderstaande grafiek laat het verloop zien van de uitgiftekoers en van het jaarlijkse dividendrendement waarin het



aan participanten uitgekeerde dividend wordt uitgedrukt als percentage van de gewogen gemiddelde intrinsieke waarde van de afgelopen twaalf maanden.

Het door participanten behaalde dividendrendement is niet gelijk aan het totale behaalde rendement van NBZ. Het

totale rendement van een investering in NBZ is gelijk aan de som van de ontwikkeling van de koers en het dividendrendement.

De voornaamste oorzaak van de daling van de uitgiftekoers is tweërlei.

- NBZ kan pas een financiering doen indien zij daartoe voldoende gelden van ingeschreven participanten heeft verworven. Daardoor staan ontvangen maar nog niet in een belegging geïnvesteerde gelden op bankrekeningen tegen mogelijk een lagere rentevergoeding dan de interne rendementseis van 7% tot 10%. Naarmate het vermogen van NBZ toeneemt, zal dit probleem naar verwachting afnemen.
- Gedurende 2010 en 2011 zijn neerwaartse aanpassingen van de reële waarde van de leningen aan de *Rayben Star* en *Star 1* nodig gebleken, hetgeen een drukkend effect op de waarde van de koers heeft gehad.
- De hoge oprichtings- en emissiekosten hebben de koersontwikkeling gedrukt. Naar verwachting zullen door de beursgang de emissiekosten afnemen.

7 Intrinsieke waarde

De intrinsieke waarde van NBZ wordt dagelijks bepaald in US-dollars (USD). De intrinsieke waarde van NBZ is gelijk aan de waarde van de activa, inclusief het saldo van baten en lasten, verminderd met de verplichtingen.

Bij het vaststellen van de intrinsieke waarde worden dezelfde grondslagen van waardering en resultaatbepaling gehanteerd als bij het opmaken van de jaarrekening.

Met ingang van boekjaar 2011 wordt de jaarrekening van NBZ opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard door de Europese Unie.

Frequentie bepaling intrinsieke waarde

Iedere dag dat Euronext Fund Service voor handel is geopend, wordt door de directie vóór 10:00 uur CET de intrinsieke waarde van het eigen vermogen van de vennootschap, alsmede de intrinsieke waarde per aandeel A (hierna tezamen aangeduid met 'de intrinsieke waarden') bepaald in US-dollar.

Bepaling intrinsieke waarde per aandeel A

De intrinsieke waarde per aandeel A wordt bepaald door de intrinsieke waarde van NBZ te delen door het op de dag van waardering totaal aantal uitstaande deelnemingsrechten.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De waardering van de beleggingen en de overige activa en passiva geschiedt naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. Bij elke vaststelling van deze intrinsieke waarden worden de door de vennootschap gekozen grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals gehanteerd bij de opmaak van de jaarrekening zoveel als binnen het beschikbare tijdsbestek op rationele wijze mogelijk toegepast. Betrouwbaarheid, juistheid en consistentie zijn daarbij ijkpunten, alsmede het voortdurend handelen in het belang van de participanten. De waarderingsgrondslagen van NBZ luiden in samengevatte vorm als volgt:

Beleggingen

De beleggingsportefeuille van NBZ bestaat uit financieringen van schepen in de vorm van sale-and-leaseback-constructies of (achtergestelde) leningen.

► Sale-and-leaseback

De sale-and-leaseback van de ms *Venere* wordt gekwalificeerd als een financiële lease. Zodoende wordt een vordering ter grootte van het bedrag van de netto-investering in ms *Venere* opgenomen. De interest wordt zodanig bepaald dat in elk jaar van de leaseperiode een constant perioderendement wordt behaald, berekend over de (in iedere periode gemiddelde) resterende netto-investering. De interest wordt in de betreffende periode ten gunste van het resultaat gebracht.

► Leningen

De (achtergestelde) leningen worden gewaardeerd tegen de reële waarde waarbij waarderingsverschillen direct ten laste van de winst-en-verliesrekening worden gebracht. De reële waarde wordt bepaald aan de hand van de geldende rente voor vergelijkbare leningen, waarbij rekening wordt gehouden met het specifieke debiteurenrisico.

► Vorderingen

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

► Langlopende schulden

Langlopende schulden worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, waarbij gebruik wordt gemaakt van de effectieve interestmethode.

De samengevatte grondslagen voor bepaling van het resultaat luiden als volgt:

Het resultaat wordt bepaald door de aan de verslagperiode toe te rekenen opbrengsten uit beleggingen, gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en overige bedrijfsopbrengsten te verminderen met de aan de verslagperiode toe te rekenen bedrijfslasten

Belangrijkste verschillen tussen Dutch GAAP en IFRS voor NBZ

Zoals hiervoor aangegeven, zal de jaarrekening 2011 van NBZ worden opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals aanvaard door de Europese Unie. Hiertoe is door de directie besloten gelet op de vereisten met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening van beursgenoteerde ondernemingen. NBZ heeft haar jaarrekening 2010 en de jaarrekeningen over de daaraan voorafgaande boekjaren opgesteld op basis van grondslagen voor waardering en resultaatbepaling die in overeenstemming zijn met Titel 9 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (Dutch GAAP). Deze grondslagen zijn volledig opgenomen in de jaarrekening 2010 van de vennootschap. Voornoemd besluit leidt tot diverse aanpassingen van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling die met ingang van 1 januari 2011 en over het boekjaar 2011 worden toegepast. De belangrijkste verschillen die zullen optreden door het opstellen van de jaarrekening van NBZ op basis van IFRS, zijn de volgende:

► De activa die volgen uit de sale-and-leasebacktransactie met betrekking tot ms *Venere*, worden bij toepassing van IFRS gekwalificeerd als een financiële lease. Dit leidt tot verantwoording van een vordering ter grootte van het bedrag van de netto-investering in ms *Venere* in de balans van NBZ.

Bij toepassing van Dutch GAAP wordt de investering in ms *Venere* gekwalificeerd als een belegging en gewaardeerd tegen de reële waarde. De reële waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen.

De waarde van de vordering bij toepassing van IFRS zal op basis van de thans beschikbare informatie en inzichten naar verwachting van de directie niet materieel afwijken van de waarde van het financiële instrument bij toepassing van Dutch GAAP. Zodoende heeft de waardering op basis van IFRS geen materiële financiële gevolgen voor de jaarrekening van NBZ.

- De latente belastingvorderingen en -verplichtingen van NBZ worden onder Dutch GAAP gewaardeerd tegen de contante waarde. Bij toepassing van IFRS dient NBZ latente belastingvorderingen en -verplichtingen te waarderen tegen nominale waarde.

Op de volgende pagina is een cijfermatig overzicht van de implicaties van de aanpassingen van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling door de toepassing van IFRS ten opzichte van Dutch GAAP opgenomen. De balans per eind 2010 en de resultatenrekening 2010 zijn daarbij als uitgangspunt genomen.

Na het besluit tot aanpassing van de grondslagen van waardering en resultaatbepaling door toepassing van IFRS wordt het vermogen en het resultaat van NBZ bepaald in overeenstemming met de nieuwe grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, zoals die in volledige vorm zullen worden opgenomen in de jaarrekening 2011 van NBZ, die in 2012 wordt opgemaakt. De verschillen die ontstaan door toepassing van IFRS worden derhalve direct na het besluit tot aanpassing (dat samenvalt met de datum van vaststelling van dit prospectus) verwerkt in de bepaling van de intrinsieke waarde.

Systematiek dagelijkse bepaling intrinsieke waarde

Op dagen die niet zijn de 15^e dag na aanvang van een kalendermaand, worden bij toepassing van de waarderingsgrondslagen van de vennootschap de volgende uitgangspunten gehanteerd:

- De intrinsieke waarde wordt bepaald op basis van relevante gegevens die tot en met de voorafgaande beursdag aan de directie van de vennootschap bekend zijn.
- Met nieuwe gegevens die naar de inschatting van de directie van belangrijke invloed kunnen zijn op de intrinsieke waarden, wordt rekening gehouden voor zover deze op basis van beschikbare feiten niet op rationele wijze eenduidig zijn te berekenen, op basis van de 'beste schatting'.

- Opbrengsten en kosten die niet voortvloeien uit op de beursdag voorafgaande aan de bepaling van de intrinsieke waarden bekend geworden gegevens (de hiervoor genoemde nieuwe gegevens), worden naar tijdsgelang in aanmerking genomen. Derhalve wordt rekening gehouden met de aangroei van waarde door opbrengsten en lopende verplichtingen door kosten.

Systematiek gedetailleerde interne analyse op maandbasis

Op de 15^e dag na de aanvang van een kalendermaand of, als dit geen beursdag is, de eerstvolgende beursdag, worden de intrinsieke waarden bepaald nadat een meer gedetailleerde interne analyse heeft plaatsgevonden van de balans per einde van de voorafgaande kalendermaand en over het resultaat tot het einde van die kalendermaand verstreken deel van het kalenderjaar. Naar aanleiding van genoemde interne analyse en/of in samenhang daarmee worden voor zover nodig relevante schattingen herzien. De (eventuele) financiële implicaties worden vanaf de 15^e dag na aanvang van de kalendermaand in de intrinsieke waarde verwerkt.

Systematiek gedetailleerde interne analyse op kwartaalbasis

De systematiek van interne analyse per einde van elk kalenderkwartaal is gelijk aan de per einde van elke maand gevolgde systematiek, met dien verstande dat tevens een rapportage met relevante gegevens met betrekking tot de waardering van de beleggingen van NBZ zal worden gemaakt. Deze rapportages worden eveneens in aanmerking genomen bij de evaluatie van relevante schattingen zoals hiervoor beschreven.

Compensatie participanten in geval van onjuist berekende intrinsieke waarde

Indien participanten die aantoonbaar schade hebben geleden door publicatie van een onjuist berekende koers, een klacht indienen bij NBZ-Management, zal NBZ deze participant schadeloos stellen. NBZ heeft hiervoor gekozen omdat zij als NV haar aandeelhouders niet kent. Een dergelijk recht op schadeloosstelling bestaat slechts indien (1) de gehanteerde intrinsieke waarde per deelnemingsrecht meer dan 2% afwijkt van de juiste intrinsieke waarde per deelnemingsrecht, (2) het te vergoeden bedrag ten minste USD 100 beloopt en (3) de aanmelding van de klacht bij NBZ-Management is ingediend binnen 4 maanden na bekendmaking van de onjuistheid van de berekende intrinsieke waarde op de website van NBZ. Indien een participant voordeel heeft genoten door de foutieve vaststelling van de koers dan kan NBZ-Management dit voordeel terugvorderen. Weigert de participant dit bedrag te betalen, dan kan NBZ het nog te betalen bedrag inhouden op toekomstige dividenduitkeringen of andere betalingen van NBZ aan deze participant.

		Effect			Effect	
	Dutch	IFRS-	IFRS	Dutch	IFRS-	IFRS
	GAAP	conversie	31.12.10	GAAP	conversie	30.06.11
Geconsolideerde balans	31.12.10		31.12.10	30.06.11		30.06.11
(Bedragen x 1.000)	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Vaste activa						
Beleggingen	28.575	-16.998	11.577	26.898	-16.614	10.284
Financial lease		16.998	16.998		16.614	16.614
	<u>28.575</u>		<u>28.575</u>	<u>26.898</u>		<u>26.898</u>
Vlottende activa						
Debiteuren	353		353	550		550
Belastingen	625	124	749	754	162	916
Overige vorderingen	46		46	32		32
Vooruitbetaald	10		10	5		5
	<u>1.034</u>		<u>1.158</u>	<u>1.341</u>		<u>1.503</u>
Liquide middelen	1.157		1.157	1.315		1.315
	<u>2.191</u>		<u>2.315</u>	<u>2.656</u>		<u>2.818</u>
	<u>30.766</u>	<u>124</u>	<u>30.890</u>	<u>29.554</u>	<u>162</u>	<u>29.716</u>
Eigen vermogen	14.716	36	14.752	14.081	88	14.169
Langlopende schulden						
Rentedragende schulden	13.649		13.649	13.078		13.078
Latente Belastingen	442	88	530	346	74	420
	<u>14.091</u>		<u>14.179</u>	<u>13.424</u>		<u>13.498</u>
Kortlopende schulden	1.959		1.959	2.049		2.049
	<u>30.766</u>	<u>124</u>	<u>30.890</u>	<u>29.554</u>	<u>162</u>	<u>29.716</u>
Intrinsieke waarde per participatie (na splitsing)	44,72		44,83	41,34		41,60
				1 januari - 30 juni 2011		1 januari - 30 juni 2011
Geconsolideerde winst-en verliesrekening	2010		2010	2011		2011
(Bedragen x 1.000)	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	831		831	-804		-804
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-90	36	-54	195	88	283
Resultaat na belastingen	<u>741</u>	<u>36</u>	<u>777</u>	<u>-609</u>	<u>88</u>	<u>-521</u>

8 Kosten

NBZ-Management, de directie van NBZ ontvangt voor haar werkzaamheden een management fee. Daarbovenop kan zij, indien de prestaties van het fonds daartoe aanleiding geven, in aanmerking komen voor een performance fee. Met NBZ-Management is ook een afkoopregeling overeengekomen (zie hierna onder 'Kosten te maken door NBZ'). De directie krijgt geen vergoeding in de vorm van deelnemingsrechten of opties. Het terugbetalen van de door NBZ-Management aan NBZ voorgesloten oprichtings- en emissiekosten gebeurt onder strikte voorwaarden (zie hierna onder 'Oprichtingskosten en emissiekosten NBZ').

De leden van de raad van commissarissen krijgen ieder voor hun werkzaamheden een vergoeding. De voorzitter van de raad ontvangt USD 18.935 per jaar, de overige leden ieder USD 14.200 per jaar. Commissaris De Vries ontvangt, via zijn vennootschap Finamar BV, daarnaast EUR 7.000 per jaar van NBZ-Management voor zijn extra rol als vakinhoudelijk adviseur van de directie evenals een garantie dat Finamar BV gedurende 2011 minimaal een inkomen zal hebben uit werkzaamheden voor NBZ van EUR 20.000 in totaal. Tevens ontvangen de commissarissen een reiskostenvergoeding, overeenkomstig de maximaal toegestane onbelaste vergoeding per kilometer, en worden overige kosten verband houdende met NBZ tegen kostprijs vergoed.

Zowel MIR (P.J. Jacobs) als Finamar (B. de Vries) kunnen in aanmerking komen, naast hun genoemde vergoedingen, voor marktconforme commissies indien zij investeringsvoorstellen indienen die door NBZ daadwerkelijk worden overgenomen. Deze commissies vallen onder de kosten van makelaars als genoemd hierna onder 'Kosten die ten laste komen van de SSC's en NBZ Cyprus (indirect voor rekening van NBZ)'. In een dergelijk geval zullen zij zich onthouden van stemming over een dergelijk investeringsvoorstel. In de jaarrekening van NBZ zal achteraf verantwoording worden afgelegd van de betaalde commissies.

Ingevolge de Wft en lagere regelgeving dienen kosten te worden begroot en gemaximeerd. Dit is veelal niet mogelijk, omdat de hoogte van veel kosten afhangt van de grootte van het fonds of van andere variabelen. In de op de volgende pagina opgenomen tabel zijn voor zover mogelijk de geschatte kosten van 2011 en de werkelijke kosten van 2010 opgenomen. In een aantal gevallen – steeds met (**) gemarkeerd – zijn de kosten niet begroot en gemaximeerd en zullen zij worden bekendgemaakt aan participanten en beleggers zodra dit mogelijk is via website en/of jaarrekening. De in het vervolg van dit hoofdstuk bij deze posten vermelde bedragen zijn geschat en indicatief. Tenzij anders vermeld zijn alle kosten exclusief BTW.

Onderstaande kosten zijn door hun aard niet vooraf te begroten

Kosten te maken door NBZ

- ▶ jaarlijkse performance fee te betalen aan NBZ-Management. Deze bedraagt 15% van het gedeelte van het dividendrendement over het betrokken boekjaar dat de 8% te boven gaat; bij de berekening hiervan wordt uitsluitend rekening gehouden met het gedeelte van het dividend dat wordt betaald uit de over het betrokken boekjaar behaalde winst (**);
- ▶ afkoopregeling NBZ-Management (onder bepaalde voorwaarden, zie art. 3 Bijlage V, tijdelijke doorbetaling van de management fee plus 15% over boekwinst bij verkoop zeeschepen en vergoeding oprichtingskosten NBZ), indien NBZ de managementovereenkomst verbreekt (**);
- ▶ kosten juridische ondersteuning en proceskosten; dit betreft de onzekere kosten van mogelijke processen (eisend dan wel verwerend) die eventueel gevoerd moeten worden (**);
- ▶ kosten van technische inspecties alsmede juridische, fiscale en overige kosten van aan te kopen schepen die uiteindelijk niet worden gekocht (**);
- ▶ eigen vennootschaps- en andere belastingen;
- ▶ emissiekosten van toekomstige emissies (**);
- ▶ kosten van aan- en verkoop van aandelen en participaties door NBZ waaronder die van ANT Custody voor zover die de op- en afslag overschrijden, c.q. de omwisselingskosten overschrijden (**);
- ▶ kosten van derden (zoals vermogensbeheerders) die participanten bij NBZ aanbrengen, maximaal 4% over de aangebrachte som en maximaal 1% retainerfee per jaar over dezelfde som (**);
- ▶ kosten van de beursnotering; deze komen vooralsnog voor rekening van de beheerder die deze onder de gestelde voorwaarden kan doorbelasten aan NBZ; geschat op EUR 200.000, overeenkomend met circa USD 280.000.

Kosten die ten laste komen van de SSC's en NBZ Cyprus (indirect voor rekening van NBZ)

- ▶ aan- en verkoopkosten van de zeeschepen, inclusief kosten van registratie, makelaars (waaronder Finship) en andere tussenpersonen (**) en juridische c.q. fiscale adviezen betrekking hebbende op de desbetreffende financiering. Voor wat betreft de huidige schepen: zie Bijlage II;
- ▶ kosten gemaakt voor het uitbetalen c.q. invorderen van een lening: zie Bijlage II (**);
- ▶ kosten van technische inspecties van de aangekochte schepen (**). Voor wat betreft de huidige schepen zie Bijlage II;

Kosten direct voor rekening van NBZ (x USD)

	Prospectus 2011	Jaarrekening 2010
▶ jaarlijkse management fee te betalen aan NBZ-Management. Deze wordt op maandbasis in rekening gebracht en bedraagt 2% op jaarbasis van het door NBZ in haar dochterondernemingen, deelnemingen en leningen geïnvesteerde vermogen (**);	297.000	293.000
▶ jaarlijkse vergoeding te betalen aan ING voor de dienstverlening als listing agent, ENL agent, paying agent en fund agent;	51.000	0
▶ kosten te betalen aan Euronext Amsterdam in verband met de notering van de aandelen A;	3.500	0
▶ kosten te betalen aan bevoegde instanties voor het houden van toezicht (bijvoorbeeld DNB en AFM); ;	15.000	15.000
▶ vergoeding aan raad van commissarissen reiskosten (**) en de kosten van de door de raad ingehuurd deskundigen (**);	48.000	48.000
▶ accountantskosten;	54.000	54.000
▶ oprichtings- en emissiekosten;	p.m.	1.695.000
▶ kosten gemaakt in de feederfondsen en doorbelast aan NBZ;	40.000	36.000
▶ bankkosten;	6.000	4.000
▶ diversen.	1.000	1.000

*De met (**) gemerkte kosten zijn afhankelijk van variabelen en derhalve niet met zekerheid te begroten.*

**Kosten die ten laste komen van de SSC's en NBZ Cyprus
(indirect voor rekening van NBZ) (x USD)**

▶ kosten van het lokaal management van NBZ Cyprus;	11.000	11.000
▶ accountantskosten van de SSC's en NBZ Cyprus.	5.000	6.000

**Kosten gemaakt in de feederfondsen
(indirect voor rekening van NBZ) (x USD)**

▶ accountantskosten per feederfonds.	4.900	11.000
--------------------------------------	-------	--------

**Kosten gemaakt in de Stichting Beleggingsrekeningen
NBZ (indirect voor rekening van NBZ) (x USD)**

▶ accountantskosten.	3.000	3.000
----------------------	-------	-------

Euro kosten zijn omgerekend naar US-dollars tegen een koers van 1.40

- ▶ exploitatiekosten van de schepen (technisch onderhoud, bemanning, verzekering et cetera (**). Voor wat betreft de huidige schepen: zie Bijlage II;
- ▶ financieringskosten van het vreemd vermogen en bankkosten (**). Voor wat betreft de huidige schepen: zie Bijlage II;
- ▶ juridische kosten die verband houden met de SSC's, respectievelijk NBZ Cyprus en de financiering (**). Voor wat betreft de huidige schepen: zie Bijlage II;
- ▶ vennootschaps- en andere (buitenlandse) belastingen (**);
- ▶ kosten juridische ondersteuning en proceskosten; dit betreft de onzekere kosten van mogelijke processen (eisend dan wel verwerend) die eventueel gevoerd moeten worden (**);
- ▶ oprichtingskosten (**). Voor wat betreft de huidige schepen: zie Bijlage II;
- ▶ jaarlijkse technische inspecties en taxaties: USD 1.500 per jaar per schip;

Kosten voor NBZ-Management, betaald uit ontvangen management fee van 2%

- ▶ kantoorkosten;
- ▶ kosten van personeel en eigen adviseurs w.o. de kosten van Compliance Advies;
- ▶ eigen vennootschaps- en andere belastingen;
- ▶ kosten van het doen van alle aangiften (vennootschapsbelasting, btw, et cetera) en daarmee verband houdende kosten;
- ▶ eigen reis- en verblijfkosten;
- ▶ kosten voor communicatie waaronder jaarverslagen, porti en standaard website;
- ▶ eigen accountantskosten;
- ▶ administratiekosten van NBZ-Management, NBZ, de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, de feederfondsen en de SSC's;
- ▶ kosten voor het controleren van scheepsmanagers;
- ▶ bijhouden van aandeelhoudersregister NBZ en de feederfondsen en participantenregister van de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ voor zover het niet betreft ter beurze genoteerde aandelen en participaties. Kosten van bestuur van de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ;
- ▶ bestuurders- en beroepsaansprakelijkheidsverzekering NBZ, directie en raad van commissarissen;
- ▶ proceskosten en kosten juridische ondersteuning behoudens vrijwaring door NBZ, zoals opgenomen in de managementovereenkomst;
- ▶ overige managementkosten;
- ▶ kosten adviseur B. de Vries van EUR 7.000 per jaar en de kosten van uitvoering van het garantie inkomen van EUR 20.000;
- ▶ NBZ-Management is ten tijde van de publicatiedatum van dit prospectus uitsluitend werkzaam als directeur

van NBZ en haar groepsmaatschappijen. Indien haar kosten haar honorarium overstijgen, gebeurt dit voor rekening van NBZ-Management.

Kosten gemaakt in de feederfondsen (indirect voor rekening van NBZ)

- ▶ vennootschaps- en andere belastingen (**);
- ▶ kosten juridische ondersteuning en proceskosten; dit betreft de onzekere kosten van mogelijke processen (eisend dan wel verwerend) die eventueel gevoerd moeten worden (**);
- ▶ oprichtingskosten EUR 3.000 per op te richten feederfonds;
- ▶ NBZ vergoedt alle kosten voor zover deze de jaarlijkse inhouding van USD 25 per participatie B overschrijden.

Kosten gemaakt in de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ (indirect voor rekening van NBZ)

- ▶ kosten juridische ondersteuning en proceskosten; dit betreft de onzekere kosten van mogelijke processen (eisend dan wel verwerend) die eventueel gevoerd moeten worden (**).
- ▶ kosten ANT 0,5% van de uitgiftekoers voor omwisseling van participaties A naar aandelen A.

Kosten rechtstreeks ten laste van de participanten

- ▶ De bankkosten van dividendbetalingen in USD worden via 'gedeelde kosten' betaald (**);
- ▶ een afslag of opslag van 0,5% ten opzichte van de geldende uitgiftekoers bij elke inkoop en verkoop of uitgifte van deelnemingsrechten te betalen aan NBZ (**).
- ▶ zowel voor de aankoop als voor de verkoop is 0,5% van de uitgiftekoers te betalen aan NBZ bij elke omwisseling van participaties (**);
- ▶ beleggers in participaties B wordt daarnaast jaarlijks USD 25 per participatie B in rekening gebracht als bijdrage in de extra te maken kosten, in verband met de voor de participaties B specifiek opgezette structuur. De te betalen USD 25 per participatie B wordt elk jaar ingehouden op de laatste dividendbetaling van dat jaar en komt ten goede aan de feederfondsen (**); er vindt geen pro rata vermindering van kosten plaats indien de participaties B voor een kortere periode worden gehouden. Mocht de laatste dividendbetaling in enig jaar komen te vervallen dan schuift deze betaling door naar de eerstvolgende dividendbetaling. Over de vergoeding van 0,5% is geen btw verschuldigd; over de te betalen USD 25 wel.

Totale kosten

- ▶ De totale directe kosten van NBZ bedroegen in 2010 USD 2.146.000. De totale directe kosten die in 2011

ten laste van NBZ of haar participanten kunnen komen zijn geschat op USD 515.500 (exclusief oprichtings- en emissiekosten), plus de met (**) gemerkte, nu niet vast te stellen kosten. De totale indirecte kosten van NBZ zijn geschat op USD 23.900 (2010: USD 31.000), plus de met (**) gemerkte, nu niet vast te stellen kosten.

Kostenratio

De kostenratio (ook wel Total Expense Ratio, TER) als bedoeld in artikel 5:1 Nrgfo bedroeg over 2005 t/m 2010 respectievelijk 14,75%, 9,97%, 4,92%, 3,10%, 19,28% en 15,34%. Exclusief de in rekening gebrachte oprichtings- en emissiekosten bedroeg de TER over 2009 en 2010 3,09% respectievelijk 3,22%. Bij de bepaling van de TER is rekening gehouden met zowel de begrote en gemaximeerde als met de met (**) gemerkte kosten die in het betreffende jaar zijn gemaakt. Voor het boekjaar 2011 wordt een TER verwacht van circa 3,25%. Deze verwachte kostenratio is een schatting op basis van historische gegevens.

De emissiekosten bedroegen ultimo juni 2011 31,2 % van het opgehaalde eigen vermogen.

Oprichtings- en emissiekosten NBZ

NBZ heeft tot en met ultimo juni 2011 EUR 3.514.000 (USD 4.919.600 op de datum van vaststelling van dit prospectus) aan oprichtings- en emissiekosten gemaakt voor het opzetten en uitwerken van de structuur, het oprichten van de diverse juridische eenheden, het uitzoeken van de diverse fiscaal-juridische aspecten, het schrijven van het prospectus, het verkrijgen van de vergunning van de AFM als beheerder, het maken van reclame, het houden van roadshows en stands op beurzen, het verwerven van adressen van geïnteresseerden, het voeren van verkoopsgesprekken, gebruik callcenter, het gebruik van ter zake deskundige adviseurs, juridische en overige kosten en alles wat verder bij de emissiecampagne hoort. Genoemde oprichtings- en emissiekosten komen bij voorkeur voor

rekening van de huurder van het schip c.q. degene die een lening afsluit. Een raming van deze kosten die betrekking hebben op de financiering van de huidige schepen, treft men aan in Bijlage II. Veelal kunnen niet alle oprichtings- en emissiekosten in de verkoopprijs c.q. de lening worden verdisconteerd. In dat geval kan NBZ-Management de niet in de verkoopprijs of lening opgenomen kosten voor haar rekening nemen, zoals dit tot nu toe ook is gebeurd. NBZ-Management neemt deze kosten dan in eerste instantie voor haar rekening conform de regeling betreffende de oprichtings- en emissiekosten in Bijlage V art. 3, in de zekerheid dat NBZ deze kosten onder voorwaarde van voldoende rendement van NBZ terugbetaalt. Zodra, en in zoverre indien, NBZ zelf haar emissiekosten kan betalen, met inachtneming van het gestelde streefrendement van 7% tot 10%, zal NBZ deze zelf direct betalen in plaats van deze in eerste instantie voor rekening van NBZ-Management te laten komen.

Bovenstaand bedrag zal in de loop der tijd toenemen met lopende emissiekosten waaronder de (eenmalige) kosten van de beursgang die eerder werd geschat op EUR 200.000. Noch initiator H.D. Tjeenk Willink noch Ithaca Holding BV hebben kosten in rekening gebracht voor voorbereidingstijd.

De genoemde oprichtings- en emissiekosten van deze beleggingsstructuur zijn voor rekening gekomen van NBZ-Management. NBZ zal deze oprichtings- en emissiekosten aan NBZ-Management onder voorwaarden vergoeden uit de financieringen en wel telkens ten hoogste 15% van de aankoopprijs van het schip. NBZ-Management kan de oprichtings- en emissiekosten bij NBZ in rekening brengen op het moment dat de financiering plaatsheeft mits het rendement dit toelaat, of in december van elk jaar daarna, doch dan alleen indien NBZ ten laste van de winst over het betrokken boekjaar een dividend-rendement heeft gerealiseerd van ten minste 7%, dat gefinancierd is uit de winst over het betreffende jaar. Dit kan net zo lang totdat al deze kosten zijn (terug)betaald. NBZ-Management kan haar recht tot ontvangst van vergoeding van oprichtings- en emissiekosten tijdelijk opschorten zonder dat dit haar rechten aantast. In alle gevallen is toestemming van de raad van commissarissen noodzakelijk.

Over de vooralsnog voor haar rekening genomen oprichtings- en emissiekosten ontvangt NBZ-Management geen rente of andere vergoeding. Het risico dat NBZ zich niet of onvoldoende ontwikkelt waardoor de oprichtings- en emissiekosten niet kunnen worden terugverdiend, ligt hierdoor bij NBZ-Management en dus bij de initiator H.D. Tjeenk Willink. Ingeval NBZ de managementovereenkomst ontbindt, heeft NBZ-Management in beginsel het

De oprichtings- en emissiekosten bedragen per 30 juni 2011 in EUR (x 1.000)

Personeelskosten	182
Reclame	1.194
Kosten adviseurs	1.669
Aanbrengprovisies	469
	+
Totaal	3.514
Af: Reeds vergoed uit financieringen (zie Bijlage II)	2.757
	-
Saldo voorwaardelijke vordering NBZ-Management	757

recht het saldo van de oprichtings- en emissiekosten onmiddellijk te verhalen op NBZ.

NBZ-Management zal pas overgaan tot het verhalen van de oprichtingskosten, waarvan het resterend saldo EUR 310.589 bedraagt, nadat de emissiekosten geheel aan NBZ-Management zijn voldaan. Dit betekent dat een zo groot mogelijk aantal participanten meebetaalt aan de oprichting van NBZ.

Centrale treasury

Het merendeel van alle betalingen en ontvangsten gaat in USD. Dit wordt door elke SSC afzonderlijk afgehandeld. Uit oogpunt van kostenbesparing en rendementmaximalisatie kan NBZ overtollige cashflow in USD en/of andere valuta centraal beheren. Overtollige liquiditeiten kunnen de SSC's aan NBZ uitlenen tegen marktconforme condities.

9 Verhandeling van aandelen A

Algemeen

NBZ is een open-end beleggingsmaatschappij. Dit betekent dat, wanneer de vraag naar deelnemingsrechten groter is dan het aanbod, NBZ nieuwe deelnemingsrechten uitgeeft of ingekochte deelnemingsrechten opnieuw plaatst. Wanneer daarentegen het aanbod de vraag overtreft, is NBZ bereid de deelnemingsrechten zelf in te kopen, indien en voor zover dit niet in strijd is met de hierna genoemde voorwaarden of wettelijke bepalingen.

Het aantal in te kopen deelnemingsrechten dat NBZ per kalenderjaar kan inkopen, bedraagt maximaal 10% van het aantal uitstaande deelnemingsrechten per 1 januari van het desbetreffende kalenderjaar. Deze 10%-grens wordt berekend op basis van de netto-inkooppositie van NBZ, dat wil zeggen het verschil tussen de som van het aantal ingekochte deelnemingsrechten en de som van het aantal verkochte/uitgegeven deelnemingsrechten gedurende het verstreken kalenderjaar. Per handelsmoment zal worden berekend wat de maximale netto-inkoopruimte is. Voor 2011 wordt de maximale inkoopruimte tijdsevenredig berekend en bedraagt deze 1,25% van het aantal uitstaande deelnemingsrechten per 1 januari 2011.

Deelnemingsrechten worden door NBZ ingekocht in volgorde van aanbieding ter inkoop. Inkoop van deelnemingsrechten geschiedt tegen de intrinsieke waarde per aandeel, verlaagd met een afslag van 0,5%. NBZ houdt op ieder moment van inkoop zodanige liquide middelen aan, dat deze inkoop daadwerkelijk kan plaatsvinden.

Onder de volgende omstandigheden kan inkoop en/of terugbetaling op de waarde van de deelnemingsrechten worden opgeschort: wanneer het aantal in te kopen deelnemingsrechten de 10% van het aantal uitstaande aandelen A en B per 1 januari van het desbetreffende kalenderjaar overschrijdt; omstandigheden waarbij de beleggingsinstelling aan de hoeveelheid verzoeken tot inkoop/uitgifte van rechten van deelneming feitelijk niet onmiddellijk kan voldoen, bijvoorbeeld omdat het administratief niet mogelijk is de verzoeken ordentelijk te verwerken; factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarop de beheerder geen invloed heeft, en haar verhinderen de waarde van het vermogen van de beleggingsinstelling voldoende nauwkeurig te bepalen, internationale conflicten; gewelddadige of gewapende acties; maatregelen van enige overheid, DNB of de AFM; sluiting van Euronext Amsterdam; arbeidsongeregeldheden waaronder ziekte bij derden van wier diensten gebruik wordt gemaakt; boycotacties; storingen in de elektriciteitsvoorzieningen of communicatieverbindingen of computerapparatuur; wettelijke beperkingen alsmede (andere) bijzondere omstandigheden waarin naar het uitsluitend oordeel van de directie (handelend in het belang

van de participanten) opschorting is geboden, omdat de intrinsieke waarde van de deelnemingsrechten niet nauwkeurig of met de gebruikelijke frequentie kan worden bepaald en/of de inkoop of terugbetaling niet kan worden uitgevoerd.

Een opschorting van inkoop en terugbetaling op de waarde van de deelnemingsrechten zal conform hoofdstuk 16 *Verslaglegging en communicatie* aan de participanten worden meegedeeld.

Voor openstelling en sluiting van de uitgifte van nieuwe aandelen wordt verwezen naar hoofdstuk 5 *De emissie*.

Het handelssysteem Euronext Fund Service

De aandelen A worden verhandeld via Euronext Fund Service (EFS), het handelssysteem voor in Nederland geregistreerde, aan Euronext Amsterdam genoteerde open-end beleggingsinstellingen. In dit systeem vindt één keer per beursdag handel plaats (in EFS vindt geen doorlopende handel gedurende de beursdag plaats).

Uitgangspunt voor de koersvorming is de zogenoemde 'forward pricing'. Dit houdt in dat alle orders die vóór de sluitingstijd voor het inleggen van orders ('cut-off time') zijn ingelegd, tegen de eerstvolgende officieel berekende en door NBZ afgegeven uitgiftekoers worden afgewikkeld. Alle tot 16.00 uur op een beursdag in EFS ingelegde orders worden, na acceptatie namens NBZ, uitgevoerd tegen de uitgiftekoers die op de eerstvolgende beursdag ('T') zal worden vastgesteld. Deze orders worden in beginsel afgewikkeld op de derde beursdag ('T+3'). Orders die na 16.00 uur worden ontvangen, zullen worden verwerkt op basis van de intrinsieke waarde van de eerstvolgende waarderingsdag ('T+1') na deze beursdag. Orders die buiten de geldende maximale netto-inkoopruimte vallen, worden geweigerd. Ook indien de omstandigheden daartoe noodzakelijk zijn, kan een order in het belang van NBZ en haar aandeelhouders worden geweigerd.

In verband met de tijdige verwerking van orders en de cut-off time van EFS hebben de bij Euronext Amsterdam aangesloten instellingen (waaronder banken) elk een eigen tijdstip vastgesteld waarop deze orders uiterlijk door de betreffende instelling dienen te zijn ontvangen. Raadpleeg daartoe uw adviseur bij de betreffende aangesloten instelling.

Uitgiftekoers

Uitgifte en inkoop van aandelen A geschiedt tegen de berekende uitgiftekoers. De berekening van de uitgiftekoers geschiedt zoals hierna is uiteengezet.

Uitgifte van aandelen A (waaronder tevens herplaatsing van ingekochte aandelen A) geschiedt tegen de intrinsieke waarde per aandeel, verhoogd met een opslag voor kosten.

Inkoop van aandelen A geschiedt tegen de intrinsieke waarde per aandeel, verlaagd met een afslag voor kosten. In hoofdstuk 7 *Intrinsieke waarde* is een nadere uitleg omtrent de berekening van de intrinsieke waarde opgenomen.

Aan de uitgifte of inkoop van aandelen A door NBZ zijn kosten voor NBZ verbonden. Deze kosten betreffen directe kosten die samenhangen met de uitgifte of inkoop van aandelen A, zoals kosten van commissionairs ('brokers') en eventueel 'marktimpaact'. Van marktimpaact is sprake indien uitvoering van de orders niet kan plaatsvinden zonder dat daarvan aanmerkelijke invloed op de koersen van de

betreffende beleggingen uitgaat. Deze kosten worden gedekt uit een opslag op de intrinsieke waarde bij een per saldo uitgifte van aandelen A in NBZ dan wel een afslag van de intrinsieke waarde bij een per saldo inkoop. NBZ-Management heeft uit oogpunt van transparantie en eenvoud een vast percentage van 0,5% basispunten voor een op- of afslag vastgesteld. Deze op- of afslag dient ter dekking van de door NBZ te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of plaatsing van eigen aandelen. NBZ-Management kan het betreffende percentage aanpassen indien het langetermijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Deze opslag of afslag komt geheel ten goede aan NBZ.

10 Verhandeling en omwisseling van participaties

Inkoop en uitgifte/verkoop van participaties

Inschrijving op nieuwe participaties staat in beginsel alleen open voor bestaande beleggers. Daarnaast koopt NBZ desgewenst participaties in, met een maximum van 10% van het aantal uitstaande deelnemingsrechten per kalenderjaar. Er gelden bepaalde opschortingsgronden (zie hoofdstuk 9 *Verhandeling van aandelen A* onder *Algemeen*).

Inkoop en uitgifte/verkoop van participaties door NBZ vindt éénmaal per maand plaats op de 16^e dag (of indien dit geen beursdag is, op de eerstvolgende beursdag) tegen de op die dag geldende uitgiftekoers, onder een afslag respectievelijk opslag van 0,5%. Een verzoek tot inschrijving op of verkoop van participaties moet worden gericht aan NBZ door middel van het Inschrijfformulier Participaties respectievelijk het Inkoopformulier Participaties die van de website van NBZ kunnen worden gedownload.

Rechtspersonen zijn gehouden minimaal 700 participaties per feederfonds te houden om van de deelnemingsvrijstelling gebruik te kunnen maken.

Omwisseling van participaties B

Participaties B kunnen ook worden verkregen indien een belegger gebruik wil maken van de deelnemingsvrijstelling en 700 aandelen A omwisselt in een gelijk aantal participaties B. Omwisseling van participaties B in aandelen A is mogelijk indien de participant over een effectenrekening beschikt. Deze omwisseling wordt éénmaal per maand uitgevoerd op de 16^e dag (of indien dit geen beursdag is, op de eerstvolgende beursdag) tegen de op die dag geldende uitgiftekoers.

De procedures staan hierna beschreven.

Omwisseling van aandelen A in participaties B

Een verzoek tot omwisseling van aandelen A (de 'Om Te Wisselen Aandelen A') in participaties B (de 'Nieuwe Participaties B') moet worden gericht aan NBZ door middel van Formulier A-naar-B dat van de website van NBZ kan worden gedownload. De omwisseling bestaat uit de volgende stappen:

1. inkoop van de Om Te Wisselen Aandelen A door NBZ tegen de intrinsieke waarde van de Om Te Wisselen Aandelen A.
2. uitgifte/verkoop van een gelijk aantal aandelen B (de 'Aandelen B') door NBZ aan het feederfonds tegen de intrinsieke waarde van de Aandelen B (welke gelijk is aan de intrinsieke waarde van de Om Te Wisselen Aandelen A).
3. uitgifte van een gelijk aantal feederaandelen (de 'Feeder-aandelen') aan de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ tegen de intrinsieke waarde van de Aandelen B (welke gelijk is aan de intrinsieke waarde van de Om Te Wisselen Aandelen A).
4. uitgifte van de Nieuwe Participaties B door de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ aan de participant tegen de intrinsieke waarde van de Aandelen B (welke gelijk is aan de intrinsieke waarde van de Om Te Wisselen Aandelen A).
5. de opbrengst van de ingekochte Om Te Wisselen Aandelen A wordt aangewend voor de storting op de Nieuwe Participaties B en vervolgens voor de onder 2. genoemde betaling aan het feederfonds en vervolgens voor de onder 3. genoemde betaling aan NBZ. Dientengevolge vallen de betalingen feitelijk tegen elkaar weg.

Aan de omwisseling zijn voor de participant de volgende kosten verbonden: 0,5% van de intrinsieke waarde van de Om Te Wisselen Aandelen A voor de inkoop daarvan en 0,5% van de intrinsieke waarde van de Nieuwe Participaties B voor de uitgifte/verkoop daarvan. De berekening vindt plaats op basis van de intrinsieke waardes per de beursdag waarop de omwisseling wordt uitgevoerd. Deze vergoeding moet aan NBZ worden voldaan.

Nieuwe Participaties B kunnen slechts worden verkregen indien de participant een beleggingsrekening heeft bij de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ; zo nodig dient deze met het verzoek tot omwisseling te worden geopend. Bij opening van een beleggingsrekening moet de participant samen met het formulier de gevraagde documenten ingevolge de Wet ter voorkoming van witwassen en het financieren van terrorisme (Wwft) aanleveren.

De uitgifte van de Nieuwe Participaties B en de voorliggende stappen vinden plaats binnen drie beursdagen na eerdergenoemde 16^e dag na tijdige ontvangst van de hiervoor vermelde vergoedingen en opening van een beleggingsrekening. NBZ kan zonder opgaaf van redenen een verzoek tot omwisseling weigeren.

Nadat de inschrijving heeft plaatsgevonden, ontvangt de verkrijger van de Nieuwe Participaties B binnen drie beursdagen bericht van ANT Custody dat hij is ingeschreven in het participantenregister.

Omwisseling van participaties B in aandelen A

Een verzoek tot omwisseling van participaties B (de 'Om Te Wisselen Participaties B') in een gelijk aantal aandelen A (de 'Nieuwe Aandelen A') moet worden gericht aan NBZ door middel van Formulier B-naar-A dat van de website van NBZ kan worden gedownload.

De omwisseling bestaat uit de uitgifte/verkoop van de Nieuwe Aandelen A door NBZ aan de participant in ruil voor de Om Te Wisselen Participaties B en bijschrijving van de Nieuwe Aandelen A op de door de participant opgegeven effectenrekening bij een intermediair (zie onder *Begrippen en definities* wat onder dit begrip wordt verstaan). Aan de omwisseling zijn voor de participant de volgende

kosten verbonden: 0,5% van de intrinsieke waarde van de Om Te Wisselen Participaties B voor de verkoop daarvan en 0,5% van de intrinsieke waarde van de Nieuwe Aandelen A voor de verkrijging daarvan. De berekening vindt plaats op basis van de intrinsieke waardes per de beursdag waarop de omwisseling wordt uitgevoerd. Deze vergoeding moet aan NBZ worden voldaan.

De levering van de Om Te Wisselen Participaties B en de Nieuwe Aandelen A vindt plaats binnen drie beursdagen na eerder genoemde 16^e dag na tijdige ontvangst van de hiervoor vermelde vergoeding. NBZ kan zonder opgaaf van redenen een verzoek tot omwisseling weigeren.

Als gevolg van een omwisseling van participaties B in aandelen A als hiervoor beschreven, komen de participaties B en de onderliggende aandelen B in NBZ civielrechtelijk niet vanzelf te vervallen. NBZ houdt de omgewisselde participaties B, en daarmee indirect via het corresponde-

rende aandeel B in het feederfonds, het belang in de onderliggende aandelen B in NBZ. Ten aanzien van de na een omwisseling door NBZ (indirect) gehouden aandelen B en participaties B zal geen stemrecht worden uitgeoefend. Economisch gelden de aandelen B respectievelijk participaties B zo veel mogelijk als ingekocht door NBZ respectievelijk het betreffende feederfonds, als gevolg waarvan deze niet meetellen bij de vaststelling van dividend en andere uitkeringen.

Op enig later moment kan vervolgens worden overgegaan tot 'hergebruik' van aldus (indirect) door NBZ gehouden aandelen B en participaties B dan wel tot een formele intrekking daarvan, zodat deze ophouden te bestaan (kapitaalvermindering). Indien er op enig moment geen participaties B meer door participanten worden gehouden in een feederfonds, kan worden besloten om het betreffende feederfonds op te heffen en te ontbinden.

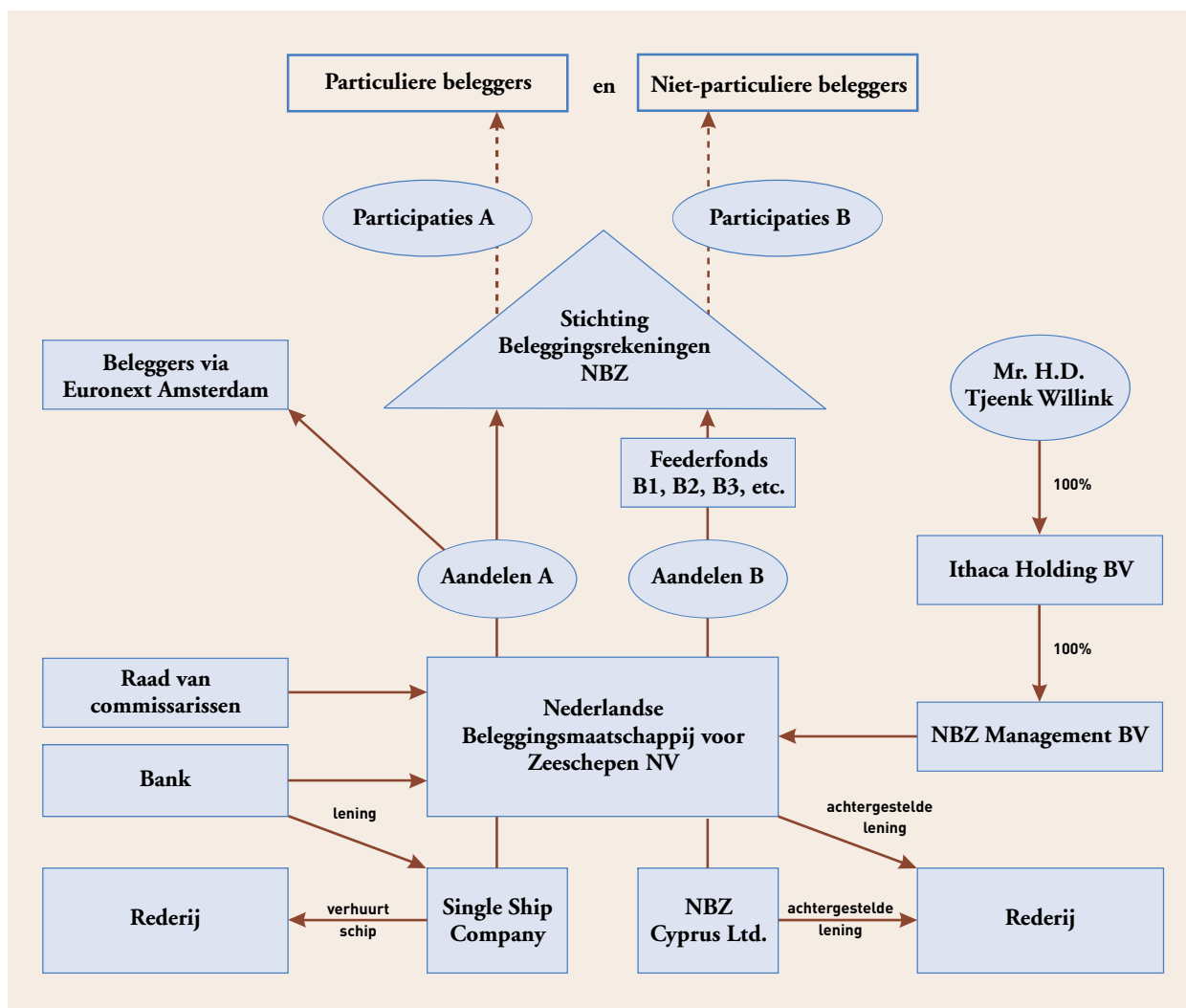
11 Juridische structuur

Dit hoofdstuk geeft de belangrijkste punten weer van de juridische structuur. Voor meer gedetailleerde informatie, zoals de statuten van de verschillende entiteiten, wordt verwezen naar de bijlagen bij dit prospectus.

Structuur NBZ

Bij het ontwerpen van de structuur van NBZ waren de volgende punten van belang:

1. Om de overdracht van aandelen in NBZ te vergemakkelijken, is de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ opgericht die handelbare participaties uitdeeft. De administratie van de participaties A die door de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ zijn uitgegeven, zal worden beëindigd vanaf het moment van notering van de aandelen A op Euronext Amsterdam voor zover de houder daarvan aan ANT Custody de opdracht heeft gegeven zijn participaties A giraal te maken (dat wil zeggen: de onderliggende aandelen A over te boeken naar de effectenrekening van de participant). Hiervoor kan het Formulier Girale Aandelen A worden gebruikt, dat kan worden gedownload van de website van NBZ. De bestaande structuur blijft gehandhaafd
2. Rechtspersonen die in NBZ beleggen en die zijn onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting, kunnen op een eenvoudige manier gebruikmaken van de deelnemingsvrijstelling. Hiertoe is een structuur opgezet waarin zij via de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ en een feederfonds deelnemen. Dit feederfonds houdt ten minste 5% van het nominaal gestorte kapitaal van NBZ. Het belang dat feederfondsen houden in NBZ, verwatert door de uitgifte van aandelen B niet verder dan tot 5%. Indien meer participanten willen deelnemen in feederfondsen B1 dan mogelijk, wordt BV NBZ-Aandelen B2 opgericht, en zo vervolgens. Inmiddels is BV NBZ-Aandelen B5 reeds opgericht. Verwezen wordt naar hoofdstuk 10 *Verhandeling en omwisseling van participaties*.
3. Om te voorkomen dat een grote financiële tegenvaller of aansprakelijkheid met één bepaald schip het gehele NBZ infecteert, wordt elk gekocht schip in zijn eigen separate SSC ondergebracht. Deze vorm van risico-



spreiding is standaard in de scheepvaart. In het geval van leningen is dit aansprakelijkheidsrisico zeer klein. Leningen worden verstrekt door NBZ of door NBZ Cyprus.

NBZ is een NV naar Nederlands recht

De Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen NV is een naamloze vennootschap en heeft de vorm van een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (bmvk) als bedoeld in artikel 2:76a BW. Zij is opgericht als besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht bij notariële akte, verleden voor mr. Chr.M. Stokkermans, notaris te Amsterdam, op 16 maart 2005. De statutaire vestigingsplaats is Rotterdam en het adres luidt: Oslo 13, 2993 LD Barendrecht, telefoon 0180-555470. NBZ is ingeschreven in het handelsregister bij de Kamer van Koophandel te Rotterdam onder nummer 24375220. De statuten van NBZ worden medio november 2011 gewijzigd bij notariële akte, te verlijden voor mr. H.J. Portengen, notaris te Rotterdam, waarbij NBZ wordt omgezet in een NV, indien de aanvraag tot toelating van de aandelen A tot de notering en handel op Euronext Amsterdam is goedgekeurd.

Het doel van NBZ is overeenkomstig artikel 3 van de statuten van NBZ haar vermogen in effecten en andere vermogensbestanddelen te beleggen, op een zodanige wijze dat de risico's daarvan worden gespreid, teneinde haar aandeelhouders in de opbrengst te doen delen, onder meer door het doen van investeringen in schepen inclusief drijvend materieel voor de 'off-shore' en waaronder mede begrepen het aan- en verkopen van schepen, het deelnemen in schepen, het verstrekken van leningen aan derden en het aantrekken van vreemd vermogen, het aangaan van overeenkomsten inzake de exploitatie of beheer van de schepen en al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

De statuten van NBZ, zoals die zullen luiden na de voornoemde statutenwijziging, zijn opgenomen in Bijlage III. Een afschrift van de statuten en een uittreksel uit het handelsregister zullen kosteloos verkrijgbaar worden gesteld ten kantore van de vennootschap. De laatste drie jaarrekeningen en het laatste halfjaarbericht van NBZ liggen ter inzage ten kantore van de vennootschap en kunnen van de website van NBZ worden gedownload.

NBZ kent twee soorten aandelen

In het kader van de statutenwijziging die medio november 2011 staat gepland, waarbij NBZ wordt omgezet in een naamloze vennootschap, wordt het maatschappelijk kapitaal van NBZ verhoogd van EUR 1.500.000 naar EUR 2.500.000, bestaande uit 70.000.000 aandelen A met een nominale

waarde van EUR 0,01 en 180.000 aandelen B met een nominale waarde van EUR 10.

Per de datum van vaststelling van dit prospectus zijn 2964 aandelen A en 549 aandelen B uitgegeven en geplaatst.

De houders van aandelen A en de participanten A en B kunnen op de algemene vergadering van aandeelhouders van NBZ één stem uitbrengen per deelnemingsrecht. Behalve wat betreft hun nominale waarde en het feit dat voor de aandelen A toelating tot de notering en de handel op Euronext Amsterdam is gevraagd, verschillen de aandelen A en B niet wezenlijk van elkaar. De aandelen hebben feitelijk dezelfde economische waarde. De splitsing A en B is gemaakt om een belegging in NBZ zowel voor particulieren (via aandelen A en B) als voor rechtspersonen (alleen via aandelen B) fiscaal aantrekkelijk te maken. Dankzij de relatief hoge nominale waarde van aandelen B wordt voor rechtspersonen, zoals pensioen-BV's, de deelnemingsvrijstelling bij nieuwe emissies van aandelen B behouden, zonder elke keer participaties te moeten bijkopen. Alle aandelen NBZ luiden op naam. Er worden geen aandeelbewijzen uitgegeven.

De directie kan particulieren laten participeren via één van de feederfondsen. Zij doet dit echter onder de uitdrukkelijke voorwaarde dat de particuliere belegger met zijn belegging in NBZ belast blijft in box III. De particuliere belegger wordt geen USD 25 per jaar in rekening gebracht als bijdrage in de extra te maken kosten in verband met de voor de participaties B specifiek opgezette structuur. Voor een omschrijving van de fiscale aspecten wordt verwezen naar hoofdstuk 15 *Fiscale aspecten*.

Participaties

De administratie van de participaties A die door de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ zijn uitgegeven, wordt beëindigd vanaf het moment van notering van de aandelen A op Euronext Amsterdam voor zover de houder daarvan aan ANT Custody de opdracht heeft gegeven zijn participaties A giraal te maken (dat wil zeggen: de onderliggende aandelen A over te boeken naar de effectenrekening van de participant). De bestaande structuur blijft gehandhaafd voor de participaties A dit niet giraal worden gemaakt en voor de aandelen B.

Alle aandelen B in het kapitaal van NBZ worden door een feederfonds gehouden. De Stichting Beleggingsrekeningen NBZ houdt vervolgens het gehele geplaatste kapitaal van de feederfondsen, op eigen naam, maar voor rekening en risico van de participant.

De Stichting Beleggingsrekeningen NBZ geeft vervolgens participaties B uit; deze zijn in beginsel bestemd voor rechts-

personen die gebruik willen maken van de deelnemingsvrijstelling van de vennootschapsbelasting. Participaties B kunnen worden omgewisseld in aandelen A en vice versa. Verwezen wordt naar hoofdstuk 10 *Verhandeling en omwisseling van participaties*.

De positie van houders van aandelen A en participaties A en B is ten aanzien van het stemrecht, koersvorming, bepaling van de intrinsieke waarde, het procentueel aandeel per deelnemingsrecht en de verdeling van dividend en eventueel restsaldo geheel gelijk. Per saldo geeft ieder deelnemingsrecht recht op een evenredig aandeel in het vermogen van NBZ, voor zover dit de participanten toekomt.

De Stichting Beleggingsrekeningen NBZ is op 22 februari 2005 naar Nederlands recht opgericht, bij akte op die datum verleden voor mr. Chr.M. Stokkermans, notaris te Amsterdam. Op de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ is Nederlands recht van toepassing. Statutaire vestigingsplaats van de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ is Rotterdam en het adres luidt: Oslo 13, 2993 LD Barendrecht, telefoon 0180-555470. De Stichting Beleggingsrekeningen NBZ is ingeschreven in het handelsregister bij de Kamer van Koophandel te Rotterdam onder nummer 24374308.

Overeenkomstig artikel 3 van haar statuten heeft de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ ten doel het ten behoeve en voor rekening van derden ten titel van beheer verkrijgen, houden en vervreemden van effecten in beleggingsinstellingen, het (doen) administreren van zodanige effecten, het aanbieden van de hiervoor bedoelde diensten, alsmede het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt.

De rechtsverhouding tussen de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ en de houders van participaties B is onder meer geregeld in het Reglement Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, dat eenzijdig door NBZ-Management na overleg met Stichting Beleggingsrekeningen NBZ kan worden gewijzigd. Houders van participaties B zijn gerechtigd tot alle economische rechten die zijn verbonden aan de door de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ gehouden aandelen B, waarvoor aan hen participaties B zijn uitgegeven. Stichting Beleggingsrekeningen NBZ int de dividenden en alle andere uitkeringen op de aandelen B en de aandelen in de feederfondsen en keert alle aan de houders van participaties B toekomende opbrengsten (ook bij liquidatie van NBZ of een feederfonds) uit naar rato van het aantal participaties B dat deze houden. Het voorgaande is *mutatis mutandis* van toepassing op de houders van participaties A die door de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ zijn uitgegeven en die deze participaties niet hebben omgewisseld in onderliggende aandelen A door middel van bijschrijving op hun effectenrekening.

Opening beleggingsrekening bij Stichting Beleggingsrekeningen NBZ

Beleggers die indirect in het kapitaal van NBZ willen participeren via participaties B moeten een beleggingsrekening openen bij de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ voor de administratie van de participaties B. Elke participatie B representeert het economisch belang bij de door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ gehouden aandelen in het feederfonds. De houders van participaties B hebben een vordering op de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ die luidt in aandelen in een feederfonds. Op deze vorderingsrechten is Nederlands recht van toepassing. De Stichting Beleggingsrekeningen NBZ geeft alleen uitvoering aan de beleggingsrekening en biedt niet zelf de mogelijkheid van het openen van een beleggingsrekening aan. Deze mogelijkheid wordt uitsluitend door NBZ-Management aangeboden. Bij inkoop van aandelen in een feederfonds waarvoor participaties B zijn uitgegeven, zal de inkoop prijs van deze aandelen B worden uitgekeerd aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, die dit bedrag vervolgens aan de participanten zal uitkeren. NBZ kan zelf ook een rekening aanhouden bij de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ en participaties A en/of B verwerven.

Deelname door rechtspersonen in feederfondsen

Rechtspersonen die zijn onderworpen aan vennootschapsbelasting, kunnen gebruikmaken van de deelnemingsvrijstelling door met 5% of meer in het nominaal gestorte kapitaal van NBZ deel te nemen. Indien rechtspersonen rechtstreeks zouden deelnemen in NBZ, worden zij, om te voorkomen dat het 5%-belang vervalt, niet alleen gedwongen met een hoog bedrag deel te nemen in NBZ, maar ook om bij elke nieuwe emissie bij te storten. Voor rechtspersonen worden derhalve een of meer feederfondsen opgericht. Een feederfonds houdt ten minste 5% van het nominaal gestorte kapitaal van NBZ. Zodra het maatschappelijk kapitaal van een feederfonds is volgestort, wordt een nieuw feederfonds opgericht. De statuten van de feederfondsen zijn opgenomen in Bijlage VIII.

Participanten zijn gehouden een minimum aantal van 700 participaties B aan te houden.

Directie NBZ is een rechtspersoon

NBZ-Management voert de directie van NBZ. Deze vennootschap is naar Nederlands recht opgericht bij notariële akte, verleden voor mr. Chr.M. Stokkermans, notaris te Amsterdam, op 2 februari 2005. Alle aandelen in NBZ-Management worden gehouden door Ithaca Holding BV. De statutaire vestigingsplaats is Rotterdam en het adres luidt: Oslo 13, 2993 LD Barendrecht. NBZ-Management is ingeschreven in het handelsregister bij de Kamer van Koophandel te Rotterdam onder nummer 24373302. In Bijlage

IV zijn de statuten van NBZ-Management opgenomen. De directie van NBZ-Management bestaat bij oprichting van deze vennootschap en per heden uit Ithaca Holding BV en Maritime Investments and Recovery BV. Ithaca Holding BV is statutair gevestigd te Wassenaar en ingeschreven in het handelsregister bij de Kamer van Koophandel Den Haag onder nummer 27191700. Maritime Investments and Recovery BV is statutair gevestigd te Rotterdam en ingeschreven in het handelsregister bij de Kamer van Koophandel te Rotterdam onder nummer 24342151. De dagelijkse leiding van Ithaca Holding BV wordt gevormd door mr. H.D. Tjeenk Willink en de dagelijkse leiding van Maritime Investments and Recovery BV door mr. P.J. Jacobs. Een korte omschrijving van hun relevante werkervaring treft u aan in hoofdstuk 17 *NBZ, haar partners en adviseurs*. Mr. H.D. Tjeenk Willink houdt via Ithaca Holding alle aandelen van NBZ-Management. Het is niet uitgesloten dat NBZ-Management in de toekomst eveneens het beheer over andere beleggingsinstellingen zal voeren. Op het moment van het uitbrengen van dit prospectus voert NBZ-Management tevens het beheer over feederfonds B1, B2, B3, B4 en B5.

Voor elke aankoop een SSC

Elk schip dat wordt gekocht, wordt ondergebracht in een SSC. Dit kan een Nederlandse BV of een buitenlandse rechtspersoon zijn, al naargelang de situatie dit vereist. De SSC zal het schip laten registreren onder Nederlandse of buitenlandse vlag, ook naargelang de situatie dit aangeeft. De SSC trekt zo nodig vreemd vermogen aan bij een bank of andere financiële instelling tot 80% van de totale aankoopprijs van het schip. De SSC ontvangt de huur en betaalt verder alle exploitatie-, overige en scheepsgebonden kosten, rente en aflossing over het vreemd vermogen. De SSC verhuurt het schip aan een rederij. Bij de opstelling van dit prospectus waren er twee SSC's opgericht, R.Star

Management BV en Venere Scheepvaart BV. Wanneer NBZ een achtergestelde lening verstrekt, gebeurt dit niet via een SSC, maar direct door NBZ of via NBZ Cyprus.

In 2026 wordt NBZ ontbonden behoudens verlenging met instemming AVA

NBZ zal per 31 december 2026 worden ontbonden, tenzij wordt gebruikgemaakt van de mogelijkheid tot verlenging.

De directie kan steeds vijf jaar vóór het einde van de looptijd de AVA voorstellen de looptijd met telkens maximaal tien jaar te verlengen. Tot verlenging van de looptijd van NBZ kan de AVA, op een voorstel van de directie dat telkens uiterlijk vijf jaar vóór het einde van de looptijd kan worden gedaan, tot in lengte van jaren beslissen. Op 21 april 2011 is door de AVA besloten de looptijd met tien jaar te verlengen tot 2026.

Uiterlijk eind 2021 kan NBZ de participanten derhalve voor het eerst een voorstel doen de looptijd van NBZ te verlengen en wel tot maximaal eind 2036.

Indien de looptijd niet wordt verlengd, zal NBZ per de oorspronkelijke einddatum worden ontbonden. In geval van ontbinding van NBZ zullen ook de feederfondsen worden ontbonden. Nadat de schepen zijn verkocht en de leningen zijn geïnd, kan de opbrengst onder de participanten worden verdeeld. De externe accountant stelt een vereffeningverslag op. De kosten van vereffening komen voor rekening van NBZ. Indien een negatief eindresultaat resteert, krijgen participanten niets terug. Zij kunnen niet worden gedwongen tot bijstorten. Indien een voorstel van de directie tot verlenging later dan vier jaar vóór de einddatum ter goedkeuring aan de AVA wordt voorgelegd, moet dit voorstel tevens voorzien in een regeling die participanten de mogelijkheid geeft op de oorspronkelijke einddatum hun deelnemingsrechten tegen intrinsieke waarde te verkopen.

12 Bestuur, toezicht en zeggenschap

Managementovereenkomst met directie

NBZ is een managementovereenkomst aangegaan met haar statutair directeur NBZ-Management. Op grond van deze overeenkomst zal NBZ-Management managementdiensten verrichten voor NBZ en de feederfondsen tegen een vergoeding van een jaarlijkse management fee en performance fee. De management fee wordt op maandbasis in rekening gebracht en bedraagt 2% op jaarbasis van het door NBZ totaal in schepen of achtergestelde leningen geïnvesteerde vermogen, waarbij met 'geïnvesteerd vermogen' is bedoeld het totaalbedrag aan beleggingen die door NBZ zijn gedaan in haar dochterondernemingen, deelnemingen en leningen, onafhankelijk van de vraag of deze investeringen/beleggingen met ingelegd geld van de participanten dan wel met leningen aan NBZ zijn gefinancierd. Over leningen die door derden rechtstreeks aan een SSC of debiteur zijn gedaan, wordt geen management fee berekend. Voorts ontvangt NBZ-Management jaarlijks een performance fee van 15% over het gedeelte van het dividend over het betrokken boekjaar dat de 8% te boven gaat; bij de berekening hiervan wordt uitsluitend rekening gehouden met het gedeelte van het dividend dat wordt betaald uit de in het betrokken boekjaar behaalde winst. NBZ-Management heeft ook een managementovereenkomst met de SSC's waarvan zij statutair directeur is. NBZ-Management ontvangt hiervoor geen honorarium.

In geval van eenzijdige opzegging van de managementovereenkomst (Bijlage V) door NBZ, met uitzondering van de gevallen zoals vermeld in artikel 4.1(e) van de managementovereenkomst, heeft NBZ-Management recht op een afkoopregeling. De afkoopregeling voor NBZ-Management bestaat uit een verkoopfee die wordt vergoed bij verkoop van een zeeschip waarvan een SSC op het moment van beëindiging van de managementovereenkomst eigenaar is. Deze verkoopfee is gelijk aan 15% van het nettoverkoopresultaat. Onder nettoverkoopresultaat wordt verstaan het door de accountant van NBZ vastgestelde verschil tussen enerzijds de gerealiseerde verkoopprijs en anderzijds de boekwaarde van het betreffende zeeschip, ten tijde van de verkoop verhoogd met de op de verkooptransactie betrekking hebbende kosten.

Voorts heeft NBZ-Management bij beëindiging van de managementovereenkomst door NBZ (behalve in geval van fraude, wanbeleid of anderszins ernstig verwijtbaar tekortschieten in de nakoming van verplichtingen uit de managementovereenkomst) binnen een periode van zes jaar vanaf het moment dat de managementovereenkomst is aangegaan (dat wil zeggen tot 12 september 2012), recht op de resterende management fee tot en met het zesde jaar met een minimum van 24 maanden gebaseerd op de management fee over de maand direct voorafgaand aan de beëindiging van de managementovereenkomst. Indien de

managementovereenkomst door NBZ wordt beëindigd, zullen op eerste verzoek van de raad van commissarissen of Ithaca Holding BV alle door Ithaca Holding of NBZ-Management gehouden aandelen in NBZ en een feederfonds aan een door NBZ aan te wijzen derde worden verkocht en geleverd tegen de laatst vastgestelde intrinsieke waarde.

De normale opzegtermijn van de managementovereenkomst bedraagt twaalf maanden. Alleen in zeer uitzonderlijke gevallen, zoals faillissement van NBZ-Management of definitief in rechte vastgesteld wanbeleid, kan NBZ de managementovereenkomst met onmiddellijke ingang opzeggen. NBZ-Management zelf kan de managementovereenkomst met onmiddellijke ingang opzeggen, indien zij anders dan door eigen toedoen niet langer enig directeur is van NBZ en alle feederfondsen.

De directie wordt benoemd door de AVA op voordracht van de raad van commissarissen. De AVA is tevens bevoegd de leden van de directie te schorsen en te ontslaan.

Algemene vergadering van aandeelhouders NBZ

Een algemene vergadering van aandeelhouders (AVA) kan worden bijeengeroepen door de directie of de raad van commissarissen en onder omstandigheden (na een niet gehonoreerd verzoek van aandeelhouders tot bijeenroeping) door aandeelhouders die ten minste 10% (tien procent) van het geplaatste kapitaal van NBZ vertegenwoordigen. De oproeping geschiedt niet later dan op de 42^e dag vóór de dag van de vergadering, onder vermelding van de te behandelen onderwerpen. Voor de aandelen A geldt een registratiedatum op de 28^e dag vóór de dag van de vergadering. Dit betekent dat de houder van aandelen A bij de intermediair waar hij zijn effectenrekening houdt, een verklaring moet opvragen ten aanzien van het aantal door hem gehouden aandelen A op de registratiedatum. De oproeping wordt verstuurd naar het adres van de houders van participaties en zal tevens staan vermeld op de website van NBZ. Aandeelhouders die ten minste 1% (één procent) van het geplaatste kapitaal van NBZ vertegenwoordigen, mogen aan de raad van commissarissen of de directie het verzoek doen om onderwerpen op de agenda van de AVA te plaatsen. De raad van commissarissen en de directie zijn verplicht de voorgestelde onderwerpen op de agenda te zetten, indien NBZ het met redenen omklede verzoek of een voorstel voor besluit niet later dan op de 60^e dag vóór die van de vergadering heeft ontvangen.

De AVA is bevoegd om te besluiten tot kapitaalvermindering, statutenwijziging, schorsing en ontslag van leden van de directie en de raad van commissarissen, het vaststellen van het aantal directeuren en het verlenen van kwijting aan directeuren en commissarissen. Wijziging van de statuten

geschiedt door een besluit van de AVA. De AVA stelt voorts de jaarrekening van NBZ vast.

Stemrecht op de AVA

Aandeelhouders zijn bevoegd de AVA bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Om toegang te verkrijgen tot de AVA, moet een aandeelhouder uiterlijk op de bij de oproeping vermelde dag de directie schriftelijk in kennis stellen van zijn voornemen de AVA bij te wonen. Op door NBZ gehouden aandelen wordt geen stemrecht uitgeoefend.

Aandeelhouders kunnen zich ter vergadering doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigde, mits uiterlijk op de bij de oproeping vermelde dag de volmacht door de directie is ontvangen; deze dag zal niet eerder zijn dan op de zevende dag vóór die van de AVA.

Houders van participaties die stemrecht willen uitoefenen op een AVA, moeten dit vooraf melden bij de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Dit aanmelden moet gebeuren uiterlijk vijf werkdagen vóór de dag waarop een verplichte deponering van stukken of een kennisgeving aan de desbetreffende vennootschap voor deelname aan die AVA moet plaatshebben. Nadat de participant zich heeft aangemeld, krijgt hij van de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ of het desbetreffende feederfonds een volmacht voor het uitbrengen van een zodanig aantal stemmen in deze vergadering dat gelijk is aan het totale aantal door de betreffende participant gehouden participaties. Het feederfonds zal op elk door haar gehouden aandeel slechts één stem uitoefenen en ook een door het feederfonds af te geven volmacht betreft één stem per aandeel.

Van participaties waarvoor geen volmacht door een participant is opgevraagd, behoort het stemrecht toe aan de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ of het desbetreffende feederfonds. Deze zal zich bij haar stemgedrag laten leiden door het belang van de gezamenlijke participanten. Participanten hebben geen recht om de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ beleidsinstructies, steminstructies of andere instructies te geven.

Houders van participaties B kunnen geen stemrecht uitoefenen op aandelen in feederfondsen. Dit stemrecht zal uitsluitend door de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ worden uitgeoefend. Ook hierbij zal de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ zich laten leiden door het belang van de gezamenlijke participanten.

Een houder van participaties B kan geen omwisseling van zijn participaties B in aandelen B vorderen. Houders van participaties A kunnen deze omwisselen in aandelen A via de opening van een effectenrekening.

De statuten van de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ zijn opgenomen in Bijlage VI. Het Reglement Beleggingsrekeningen NBZ treft u aan in Bijlage VII. Een wezenlijke wijziging van het beleggingsbeleid van NBZ en de feederfondsen zal vooraf ter goedkeuring worden voorgelegd aan de AVA.

Door middel van statutenwijziging kunnen wijzigingen worden aangebracht in de rechten die aandeelhouders toekomen.

ANT Custody vormt directie van Stichting Beleggingsrekeningen NBZ

ANT Custody B.V. vormt de directie van de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. De directie van Stichting Beleggingsrekeningen NBZ draagt zorg voor de dagelijkse gang van zaken van Stichting Beleggingsrekeningen NBZ en zal de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ vertegenwoordigen. Stichting Beleggingsrekeningen NBZ zal het stemrecht op de door haar gehouden aandelen B in NBZ en aandelen in de feederfondsen uitoefenen.

Benoeming en ontslag van directeuren van de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ vindt plaats door de directie, indien het de benoeming van natuurlijke personen betreft. Indien het de benoeming of ontslag van een rechtspersoon betreft, geschiedt dit door NBZ-Management. De directeuren dienen onafhankelijk als bedoeld in de statuten van Stichting Beleggingsrekeningen NBZ te zijn. ANT Custody verzorgt ook de aandeelhoudersadministratie van NBZ ter zake van de aandelen B en de beleggersadministratie van de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ.

Raad van commissarissen bestaat uit drie natuurlijke personen

De raad van commissarissen van NBZ bestaat uit drie natuurlijke personen:

- F.W. van Riet – voorzitter
- mr. B. de Vries
- prof. dr. J. Koelewijn

Commissarissen worden benoemd door de AVA. De raad van commissarissen kan voor vacatures kandidaten voordragen. Commissarissen worden benoemd voor een periode van maximaal vier jaar en treden af volgens een door de raad van commissarissen vast te stellen rooster. De raad van commissarissen heeft een voordrachtsrecht bij de benoeming van de directie, heeft een goedkeuringsrecht ten aanzien van besluiten van de directie tot het vaststellen of het wijzigen van het beleid ter zake van de volgende onderwerpen: de uitgifte van aandelen, het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten bij uitgifte van aandelen, de inkoop van aandelen of vervreemding van door de vennootschap gehouden eigen aandelen en besluiten tot het verrichten van transacties die buiten dit beleid vallen. De raad van

commissarissen kan tevens bepaalde besluiten van de directie van NBZ aan zijn goedkeuring onderwerpen. De raad van commissarissen ziet evenzo toe op het gevoerde beleid in de feederfondsen. Een besluit van de directie van NBZ tot het reserveren van winst of het doen van tussen-

tijdse uitkeringen vereist de goedkeuring van de raad van commissarissen. De raad van commissarissen moet toestemming verlenen aan het aantrekken en verstrekken van nieuwe financieringen. Tussen genoemde personen is geen sprake van familiebanden.

13 Overige gegevens

Bij verschijnen prospectus kent NBZ zes directe beleggers

NBZ kent op het moment van verschijnen van het prospectus zes directe aandeelhouders: de feederfondsen (vooralsnog B1, B2, B3, B4 en B5) en de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Feederfonds B1 houdt 129 aandelen B, B2 houdt 121 aandelen B, B3 houdt 112 aandelen B, B4 houdt 132 aandelen B en B5 houdt 55 aandelen B, welke zijn volgestort. De Stichting Beleggingsrekeningen NBZ houdt alle 2964 uitgegeven aandelen A, welke zijn volgestort.

Er zijn geen opties uitgegeven. Het is de directie toegestaan deel te nemen in NBZ en/of feederfondsen; aan commissarissen is dit niet toegestaan.

Blanco strafregister directie en commissarissen

Ten aanzien van directeuren en commissarissen van NBZ geldt het volgende:

1. er zijn geen veroordelingen in verband met fraude misdrijven;
2. er zijn geen bijzonderheden over eventuele faillissementen, surseances of liquidaties waarbij de directeuren of commissarissen of leidinggevendenden waren betrokken en daarbij handelden in het kader van één van de voorheen door hen vervulde functies;
3. er zijn geen nadere bijzonderheden over door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties) officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties waarvan de directeuren of commissarissen of leidinggevendenden het voorwerp hebben uitgemaakt en geen van de directeuren is ooit door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.

Nauwe banden; directeur heeft eigen rederij

Indien NBZ direct of indirect een drogeladingschip zou verwerven in de klasse 5.000 tot 30.000 ton, kan een tegenstrijdig belang ontstaan, omdat Ithaca Holding BV een belang heeft in een rederij (Gannet Shipping) die in deze sector actief is. Overige tegenstrijdige belangen tussen leidinggevendenden, leden van de raad van commissarissen alsmede dienstverleners aan NBZ of feederfondsen, en NBZ of feederfondsen zijn bij de directie niet bekend. Voor transacties waarbij sprake zou kunnen zijn van een tegenstrijdig belang, is de goedkeuring van de raad van commissarissen vereist. Deze transacties worden in dat geval beschreven in Bijlage II. De vloot van NBZ, bij de beschrijving van de individuele deal. Deze transacties en

transacties met gelieerde partijen zullen tegen markt-conforme voorwaarden plaatsvinden. De AVA kan in dit geval bepalen dat op kosten van NBZ een onafhankelijke partij deze voorwaarden toetst. Overigens zal altijd een onafhankelijke waardebeoordeling door een taxateur ten grondslag liggen aan de transactie. Het jaarverslag (het directieverslag) van NBZ (en waar van toepassing de feederfondsen) zal dergelijke transacties en de voorwaarden waaronder deze hebben plaatsgevonden, vermelden.

Frequentie en wijze bepaling intrinsieke waarde

De intrinsieke waarde van NBZ wordt dagelijks bepaald op basis van dezelfde grondslagen van waardering en resultaatbepaling als gebruikt bij de opmaak van de jaarrekening. Verwezen wordt naar hoofdstuk 7 *Intrinsieke waarde* inzake intrinsieke waarde.

Schepen van NBZ elk jaar door externe taxateurs gewaardeerd

De beleggingen van NBZ in schepen worden jaarlijks door externe taxateurs gewaardeerd. Onder de volgende omstandigheden kunnen taxaties zoals hier bedoeld worden opgeschort: internationale conflicten; gewelddadige of gewapende acties; maatregelen van enige overheid, DNB of de AFM; arbeidsongeregeldheden onder het personeel of van derden van wier diensten gebruik wordt gemaakt; boycotacties; storingen in de elektriciteitsvoorzieningen of communicatieverbindingen of computerapparatuur. Een opschorting van taxaties zal conform hoofdstuk 16 *Verslaglegging en communicatie* aan de participanten worden medegedeeld.

NBZ onderworpen aan Wet op het financieel toezicht

NBZ is een open-end beleggingsmaatschappij in de zin van de Wft. Elk feederfonds is eveneens een open-end beleggingsmaatschappij in de zin van de Wft. NBZ-Management is een beheerder in de zin van de Wft en beschikt over een vergunning van de AFM, afgegeven op 24 augustus 2006.

In het belang van participanten moeten beleggingsinstellingen en hun beheerders voldoen aan eisen van deskundigheid en betrouwbaarheid van directeuren, financiële waarborgen, bedrijfsvoering, alsmede informatieverschaffing aan participanten, het publiek en de toezichthouder. De AFM treedt op als toezichthouder met betrekking tot de gedragingen van beheerders en door haar beheerde beleggingsinstellingen en de aan hen verleende vergunningen. DNB houdt toezicht op de liquiditeitseisen die aan de beleggingsinstellingen en op de vermogensseisen die aan de beheerder op grond van de Wft worden gesteld. Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden die gelden met betrekking tot de deelnemingsrechten zal worden medegedeeld op de website van NBZ (inclusief toelichting)

alsmede aan de adressen van de participanten die deelnemen via de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Een wijziging van de voorwaarden waardoor rechten of zekerheden van participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of een wijziging van het beleggingsbeleid zal pas van kracht worden één maand nadat het op bovengemelde wijze is bekendgemaakt. Gedurende deze periode kunnen participanten hun deelnemingsrechten tegen de gebruikelijke voorwaarden te gelde maken.

Een verzoek tot intrekking van de vergunning van NBZ-Management aan de AFM zal eveneens worden meegedeeld op de website van NBZ (inclusief toelichting) alsmede aan de adressen van de participanten die deelnemen via de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ.

Opheffing en vereffening

De AVA kan tot ontbinding van NBZ besluiten. Het besluit tot ontbinding van NBZ kan slechts worden genomen op voorstel van de directie. Wanneer aan de AVA een voorstel tot ontbinding van NBZ zal worden gedaan, moet dat bij de oproeping worden vermeld. In geval van ontbinding van NBZ krachtens besluit van de AVA worden de directeuren vereffenaars van het vermogen van de ontbonden vennootschap. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van de statuten van NBZ zo veel mogelijk van kracht. Hetgeen na voldoening van de schulden van de ontbonden vennootschap is overgebleven, wordt overgedragen aan de houders van aandelen, naar evenredigheid van het aantal aandelen dat zij houden.

14 BV NBZ-Aandelen B1 en volgende feederfondsen

Elk feederfonds is een besloten vennootschap, opgericht naar Nederlands recht. De statutaire vestigingsplaats is Rotterdam en het adres luidt: Oslo 13, 2993 LD Barendrecht. Elk feederfonds is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam. Bij aanvang bedraagt het eigen vermogen van elk feederfonds ten minste EUR 18.000. Elk feederfonds is opgezet met als doel rechtspersonen die onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting in Nederland, te kunnen laten kwalificeren voor de deelnemingsvrijstelling. Zij moeten daartoe ten minste 5% van het nominaal gestorte kapitaal van een feederfonds houden. Een feederfonds zal te allen tijde een belang houden van minimaal 5% van het nominaal gestorte kapitaal van NBZ. NBZ zal zelf aandelen B uitgeven aan een tussenliggend feederfonds. De feederfondsen geven aandelen uit aan de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. De Stichting Beleggingsrekeningen NBZ geeft tegenover de door haar gehouden aandelen participaties B uit. Indien voldoende belangstelling bestaat, zal BV NBZ-Aandelen B5 later nog worden gevolgd door BV NBZ-Aandelen B6, B7 et cetera, zo veel als nodig wordt geacht om belangstellenden te accommoderen.

De statuten van de feederfondsen zijn vrijwel gelijk aan de statuten als opgenomen in Bijlage VIII van het prospectus. Daarin is opgenomen dat het maatschappelijk kapitaal EUR 140.000 bedraagt, verdeeld in 14.000 aandelen met een nominale waarde van EUR 10 elk.

Het geplaatste kapitaal op het moment van oprichting zal EUR 18.000 bedragen, verdeeld in 1.800 aandelen die volledig zullen zijn volgestort. NBZ-Management BV is enig bestuurder van de feederfondsen.

De jaarrekeningen van de feederfondsen zullen ter inzage liggen ten kantore van de vennootschap, Oslo 13, 2993 LD Barendrecht en kunnen worden gedownload van de website.

Elk feederfonds is evenals NBZ een open-end beleggingsmaatschappij en valt in principe onder de Wft. Door de AFM is bevestigd, dat de feederfondsen onder de vrijstelling als genoemd in artikel 1:12, eerste lid, sub a Wft vallen. Hierdoor vallen de feederfondsen buiten het toezicht van de AFM en DNB.

Elk feederfonds belegt zijn gehele vermogen uitsluitend in NBZ. Zie hoofdstuk 3 *Het beleggingsbeleid van NBZ* voor een beschrijving van het beleggingsbeleid. De beheerder van elk feederfonds is NBZ-Management. Deze heeft een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft en staat onder toezicht van de AFM.

De Stichting Beleggingsrekeningen NBZ heeft geen enkel economisch belang bij de door haar gehouden aandelen in een feederfonds. Dit belang zal in zijn geheel liggen bij de participant.

De Stichting Beleggingsrekeningen NBZ moet dividenden en overige uitkeringen op de door haar gehouden aandelen doorstorten aan de participanten naar rato van het aantal participaties B dat zij houden.

Elk feederfonds zal zijn onderworpen aan vennootschapsbelasting, doch zal de deelnemingsvrijstelling genieten voor voordelen genoten uit hoofde van haar aandeelhouderschap in NBZ. Zie hoofdstuk 15 *Fiscale aspecten*.

Alle kosten van een feederfonds die direct verband houden met het aantrekken van participanten, komen ten laste van NBZ.

De administratie van elk feederfonds wordt gevoerd door Administratiekantoor H.A. Stoute Management BV. Als accountant is aangesteld: Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V., Rivium Promenade 200, Capelle aan den IJssel, Postbus 23123, 3001 KC Rotterdam.

De rapportage van elk feederfonds verloopt conform en gelijktijdig met die van NBZ. De jaarrekening van elk feederfonds moet vóór 1 mei en de halfjaarcijfers moeten vóór 1 september van elk jaar worden opgemaakt en ter inzage worden gelegd op het kantoor van het feederfonds. De winstbestemming zal worden bepaald conform artikel 18 van de statuten van het feederfonds en wordt met voorgaande jaren vergeleken in het jaarverslag en op de website van NBZ.

NBZ-Management vormt de directie van de feederfondsen. De feederfondsen hebben geen raad van commissarissen. De raad van commissarissen van NBZ houdt evenwel mede toezicht op de directie van de feederfondsen (zie Bijlage V). De feederfondsen zijn niet beursgenoteerd.

Nadere gegevens over reeds opgerichte feederfondsen: B1, B2, B3, B4 en B5

Op de datum van vaststelling van dit prospectus zijn vijf feederfondsen opgericht, te weten BV NBZ-Aandelen B1, B2, B3, B4 en B5, met per genoemde datum de volgende kenmerken:

- Oprichting heeft plaatsgehad bij akte op 24 februari 2005, respectievelijk 10 april 2007, 24 augustus 2007, 25 augustus 2008 en 15 september 2009 verleden voor mr. Chr.M. Stokkermans, notaris te Amsterdam (B1), respectievelijk mr. H.J. Portengen, notaris te Rotterdam (B2, B3, B4 en B5).
- De statuten van de feederfondsen worden medio november 2011 gewijzigd ten overstaan van mr. H.J. Portengen, notaris te Rotterdam in verband met de splitsing van de aandelen in de feederfondsen in 1:100, hetgeen correspondeert met de splitsing van de aandelen in NBZ met dezelfde factor, en zijn opgenomen in Bijlage VIII.

- Inschrijfnummer Kamer van Koophandel Rotterdam:
B1: 24374375, B2: 24413175, B3: 24420447,
B4: 24441814 en B5: 24471722.
- Het maatschappelijk kapitaal van elk feederfonds
bedraagt na splitsing EUR 140.000, verdeeld in 14.000
aandelen van elk EUR10.
- Het geplaatste kapitaal van B1 en B2 bedraagt na
splitsing EUR 140.000, verdeeld in 14.000 aandelen
die volledig zijn volgestort (doch waarvan B1 1.100
aandelen en B2 1.900 aandelen tijdelijk zelf houden).
- Het geplaatste kapitaal van B3 en B4 bedraagt na
splitsing EUR 132.000, verdeeld in 13.200 aandelen
die volledig zijn volgestort (en waarvan B3 er 2.000
tijdelijk zelf houdt).
- Het geplaatste kapitaal van B5 bedraagt na splitsing
EUR 55.000, verdeeld in 5.500 aandelen die volledig
zijn volgestort.
- NBZ-Management is enig directeur van
BV NBZ-Aandelen B1, B2, B3, B4 en B5.

15 Fiscale aspecten

Waar in dit hoofdstuk wordt gesproken over participaties A en participaties B, moet worden verstaan: de aandelen A en de vorderingsrechten die participanten zullen hebben op de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, luidende in aandelen A (participaties A) respectievelijk de vorderingsrechten die participanten zullen hebben op de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, luidende in aandelen in een feederfonds dat op zijn beurt aandelen B in NBZ houdt (participaties B). In dit hoofdstuk worden de hoofdlijnen beschreven van de Nederlandse fiscale aspecten met betrekking tot het verwerven, het bezit en het vervreemden van participaties A en participaties B door natuurlijke personen die inwoner zijn van Nederland (hierna: Nederlandse particuliere beleggers) en in Nederland gevestigde vennootschappen (hierna: vennootschapsbelastingplichtige Nederlandse beleggers). In dit overzicht wordt niet ingegaan op de particuliere belegger die een 'aanmerkelijk belang' in NBZ in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001 verwerft, bezit of vervreemdt. In het algemeen is hiervan sprake indien een belegger, al dan niet samen met zijn/haar partner, direct of indirect ten minste 5% van het totaal geplaatste kapitaal of van een klasse participaties houdt of rechten heeft om een dergelijk pakket te verwerven ('box II').

Evenmin wordt ingegaan op buitenlands belastingplichtige beleggers. Dit overzicht is gebaseerd op de fiscale wetgeving, gepubliceerde jurisprudentie, verdragen, resoluties, besluiten en soortgelijke documenten zoals die gelden ten tijde van de vaststelling van dit prospectus. Wijzigingen na deze datum, al dan niet met terugwerkende kracht, zijn niet meegenomen in de hiernavolgende beschrijving, en voorts zal geen herziene versie van dit prospectus worden uitgebracht, mochten dergelijke wijzigingen zich voordoen. Beleggers wordt nadrukkelijk geadviseerd zelf fiscaal advies in te winnen over de specifieke fiscale gevolgen van een belegging in NBZ.

Meeste beleggers in participaties A te maken met vermogensrendementsheffing uit box III

Nederlandse particuliere beleggers in NBZ zullen in beginsel worden belast over een forfaitair rendement van 4% tegen een tarief van 30%. Dit is de zogenoemde 'vermogensrendementsheffing' uit box III. Vanaf 1 januari 2011 wordt de 4% berekend over het saldo van de totale bezittingen en schulden van de belastingplichtige per 1 januari. Indien dit saldo in 2011 de EUR 20.785 (alleenstaande) of de EUR 41.570 (fiscale partners) niet te boven gaat, wordt men geacht geen forfaitair rendement te genieten. De participaties A maken deel uit van de bezittingen van de particuliere belegger en worden in aanmerking genomen voor de waarde in het economisch verkeer. Daadwerkelijk door de belastingplichtige genoten inkomsten en vermogenswinsten uit een belegging in participaties A zullen niet afzonderlijk in de heffing worden betrokken.

Beleggers in participaties A en box I

Indien de participaties A worden gehouden door een Nederlandse particuliere belegger die als ondernemer of als medegerechtigde winst uit onderneming geniet en indien de participaties A aan deze onderneming moeten worden toegerekend, wordt de particuliere belegger in box I belast over de daadwerkelijk genoten inkomsten en vermogenswinsten tegen het progressieve tarief van maximaal 52%. Indien de participaties A worden gehouden door een Nederlandse particuliere belegger en de inkomsten uit de participaties of de vermogenswinsten op de participaties kwalificeren voor deze belegger als 'resultaat uit overige werkzaamheden', waaronder begrepen activiteiten met betrekking tot deze participaties die normaal actief vermogensbeheer te boven gaan, dan worden bij deze particuliere belegger de daadwerkelijk genoten inkomsten en vermogenswinsten eveneens belast tegen het progressieve tarief van maximaal 52%.

Vennootschappen en een belegging in participaties A

Een vennootschapsbelastingplichtige Nederlandse belegger met een belang in NBZ is onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting. Over het uitgekeerde dividend en over vermogenswinsten betaalt hij 20% over een belastbaar bedrag tot EUR 200.000, en 25% over het meerdere (bedragen en tarieven 2011). Houdt de vennootschapsbelastingplichtige belegger een belang van 5% of meer in NBZ, dan komt hij in aanmerking voor deelnemingsvrijstelling en zal hij doorgaans via participaties B in NBZ beleggen.

Dividendbelasting verrekenen

Nederlandse particuliere en vennootschapsbelastingplichtige beleggers kunnen de door NBZ ingehouden dividendbelasting op dividenduitkeringen op de participaties A verrekenen met de door hen verschuldigde inkomstenbelasting respectievelijk vennootschapsbelasting, dit laatste mits het dividend niet is vrijgesteld onder bijvoorbeeld de deelnemingsvrijstelling.

Deelnemingsvrijstelling voor beleggers in participaties BV NBZ-Aandelen B

Een vennootschapsbelastingplichtige Nederlandse belegger die een belang heeft van 5% of meer van het nominaal gestorte kapitaal van een feederfonds, geniet de deelnemingsvrijstelling. Dit betekent dat hij geen belasting is verschuldigd over het door het feederfonds uitbetaalde dividend noch over behaalde vermogenswinsten.

Belastingaspecten feederfondsen

Vennootschapsbelasting

Feederfondsen zijn normaal onderworpen aan de vennootschapsbelasting. Elk feederfonds zal een zodanig

aandelenbelang in NBZ verwerven, dat voordelen genoten uit NBZ vrijgesteld zullen zijn onder de deelnemingsvrijstelling.

Dividendbelasting

Feederfondsen behoeven geen dividendbelasting in te houden op dividenden betaald op participaties waarop bij de ontvanger de deelnemingsvrijstelling van toepassing is.

Belastingaspecten NBZ

Vennootschapsbelasting

NBZ is normaal onderworpen aan de vennootschapsbelasting. Voordelen genoten uit de SSC's en NBZ Cyprus kunnen echter zijn vrijgesteld onder de deelnemingsvrijstelling. Renteinkomsten uit een verstrekte lening zullen worden belast met het normale belastingtarief.

Dividendbelasting

NBZ zal over dividenduitkeringen in beginsel 15% dividendbelasting moeten inhouden, met dien verstande dat op dividenden die worden uitgekeerd op participaties waarop bij de ontvanger van de dividenden de deelnemingsvrijstelling van toepassing is, geen dividendbelasting hoeft te worden ingehouden. Op stockdividenden wordt geen dividendbelasting ingehouden mits het bonusaandelen betreft die worden uitgegeven ten laste van de agioreserve.

Belastingaspecten Nederlandse SSC's

Vennootschapsbelasting

De op te zetten Nederlandse SSC's zullen indien mogelijk opteren voor het zogenoemde 'tonnageregime'. Onder het tonnageregime wordt de belastbare winst van de Nederlandse SSC's berekend op forfaitaire grondslag. Kort gezegd komt het tonnageregime erop neer, dat per netto-ton van het schip, per dag dat het schip in het kader van de zeescheepvaart wordt geëxploiteerd, een bepaald bedrag als fiscale winst in aanmerking moet worden genomen. De Belastingdienst zal per SSC worden benaderd met een verzoek om te bevestigen dat in het desbetreffende geval

sprake is van een voor het tonnageregime kwalificerende exploitatie van een zeeschip. De Nederlandse SSC's die niet opteren voor het tonnageregime, zullen normaal onderworpen zijn aan de Nederlandse vennootschapsbelasting. Voor deze SSC's geldt dat de belastbare winst niet wordt vastgesteld op basis van een forfaitaire grondslag, maar op grond van de normale regels ter bepaling van de fiscale winst.

Dividendbelasting

Dividenduitkeringen door de Nederlandse SSC's aan NBZ kunnen worden gedaan zonder inhouding van dividendbelasting door de toepassing van de deelnemingsvrijstelling bij NBZ.

Belastingaspecten NBZ Cyprus

Op 12 december 2007 heeft NBZ haar 100%-dochter NBZ Cyprus Limited opgericht met als doel via deze financieringen te verstrekken. NBZ Cyprus betaalt vennootschapsbelasting volgens het lokale tarief. Voor hetgeen NBZ Cyprus uitkeert aan haar aandeelhouder NBZ (dat wil zeggen haar winst na Cypriotische belastingen), doet NBZ normaliter een beroep op de Nederlandse deelnemingsvrijstelling.

Fiscale eenheid

Tussen NBZ, R.Star Management BV (voorheen Gas Pioneer BV) en Venere Scheepvaart BV (voorheen Eurostar Shipping BV) is een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting aangegaan.

Tussen NBZ, de feederfondsen, R.Star Management BV en Venere Scheepvaart BV en de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ is een fiscale eenheid voor de omzetbelasting aangegaan.

Functionele valuta

NBZ, de feederfondsen, R.Star Management BV en Venere Scheepvaart BV hebben een beschikking Regeling functionele valuta ontvangen van de Belastingdienst. Dit betekent dat deze vennootschappen hun Nederlandse aangifte vennootschapsbelasting mogen indienen in USD.

16 Verslaglegging en communicatie

Participanten in NBZ worden via jaarverslagen, kwartaalberichten en nieuwsbrieven geïnformeerd over het doen en laten van NBZ. Participanten worden bereikt via de website. Participanten die deelnemen via de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, ontvangen berichten ook per e-mail of post.

Jaarrekeningen

De jaarrekening van NBZ moet vóór 1 mei en de halfjaarcijfers moeten vóór 1 september van elk jaar worden opgemaakt en ter inzage worden gelegd op het hoofdkantoor van NBZ en worden alsmede beschikbaar gesteld op de website van NBZ. De winstbestemming zal worden bepaald conform de statuten van NBZ en wordt met voorgaande jaren vergeleken in het jaarverslag en op de website van NBZ.

Voor een vergelijkend overzicht van de ontwikkeling van het vermogen alsmede van de baten en lasten van NBZ over de boekjaren 2008 en 2009, en het halfjaarbericht van 2011 wordt verwezen naar de jaarrekeningen van NBZ, die worden geacht onlosmakelijk te zijn verbonden met dit prospectus en te vinden zijn op de website van NBZ. In Bijlage X treft u aan de jaarrekening 2010.

Voor een vergelijkend overzicht van de cijfers 2010 op basis van Dutch GAAP en op basis van IFRS wordt verwezen naar hoofdstuk 7 *Intrinsieke Waarde* van dit prospectus.

Klachten

Participanten die een klacht willen indienen, moeten dit schriftelijk doen bij de beheerder van NBZ (voor adresgegevens zie hoofdstuk 11 *Juridische structuur*. NBZ-Management probeert alle klachten zo snel mogelijk bevredigend af te handelen.

Communicatie

De communicatie met de participanten heeft voornamelijk plaats via de website van NBZ. Jaarverslagen, halfjaar- en kwartaalberichten en aankondigingen van jaarvergaderingen worden op de website van NBZ geplaatst (www.nbzfonds.nl). Tevens geeft NBZ een elektronische nieuwsbrief uit waarop

participanten zich kunnen abonneren. De nieuwsbrief kan ook worden gedownload via de website van NBZ. Zaken die terstond aandacht verdienen en mogelijk koersgevoelige informatie bevatten, worden via een persbericht naar buiten gebracht en verschijnen als nieuwsbericht op de website van NBZ.

Op de website treffen participanten alle noodzakelijke informatie aan, zoals dit prospectus met bijlagen, jaarverslagen en halfjaarberichten, mededelingen over dividend, overdrachts- en omwisselingsformulieren, uitgiftekoers, dagelijkse opgave van intrinsieke waarde en samenstelling van de beleggingen et cetera. Participanten die deelnemen via de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, ontvangen berichten ook per e-mail of post.

Bezoek van de schepen

Indien dit mogelijk is, zal participanten de gelegenheid worden geboden de schepen te bezoeken wanneer zij Nederland aandoen. Of en wanneer dit gebeurt, is niet op voorhand te zeggen. Als de mogelijkheid zich voordoet een van de schepen te bezoeken, wordt hiervan op de website melding gemaakt.

Inzage documenten

Dit prospectus met de hierin opgenomen bijlagen en annexen alsmede alle hierin genoemde en behandelde statuten, reglementen, de (toekomstige) jaarverslagen, jaarrekeningen, vergunningen van de beheerder, gegevens over de beheerder of NBZ die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister opgenomen zouden moeten zijn, afschriften van een ingevolge artikel 50, lid 1 onder d van de BGfo door de AFM genomen besluit met betrekking tot NBZ en een afschrift van de maandelijks opgave, bedoeld in artikel 50, tweede lid Wft, liggen ter inzage op het kantoor van NBZ (Oslo 13, 2993 LD Barendrecht, telefoon 0180-555470). Hier kan iedereen kosteloos een afschrift van de hierboven omschreven bescheiden krijgen. Het complete prospectus kan ook worden gedownload via de website van NBZ, www.nbzfonds.nl.

17 NBZ, haar partners en adviseurs

NBZ kent een raad van commissarissen en een directie. Zij heeft geen personeel in dienst, maar maakt gebruik van externe deskundigen. De SSC's kunnen onder tijdelijke contracten zeelieden in dienst hebben.

Raad van commissarissen

F.W. van Riet – voorzitter

Frits van Riet (1943) heeft 32 jaar internationale ervaring in de zeescheepvaart en offshore-industrie waarvan 30 jaar bij Koninklijke Nedlloyd, waar hij verschillende senior managementposities heeft bekleed. Hij was onder meer directeur van Nedlloyd Lijnen, algemeen directeur van Neddrill en later algemeen directeur van Mammoet Transport/Mammoet Holding. De heer Van Riet is sinds 1 oktober 2003 gepensioneerd. De heer Van Riet houdt kantoor aan de Bosweg 2, 7214 ER Epse.

mr. B. de Vries

Bote de Vries (1958) werkte bij DVB Bank AG, waar hij hoofd Investment Management was. Daarvoor werkte hij als senior accountmanager en later als lid van de directieraad bij NIB Capital. Vanwege zijn deskundigheid op het gebied van financiering en met name van *sale & leaseback* van zeeschepen zal hij regelmatig nauw zijn betrokken bij en de directie (tegen separate betaling door NBZ-Management) adviseren over het vormgeven van (des)investeringen. De heer De Vries houdt kantoor aan de West Vlisterdijk 40, 2855 AJ Vlist.

Prof. dr. J. Koelewijn

Jaap Koelewijn (1956) is hoogleraar Corporate Finance aan de Universiteit Nyenrode. Hij studeerde algemene economie en werkte als universitair docent en onderzoeker aan de Vrije Universiteit in Amsterdam, waar hij promoveerde op het bedrijfseconomisch toezicht op het bankwezen. Hij werkte vervolgens in diverse researchfuncties in de financiële sector. Bij MeesPierson was hij aandelenanalist van de Europese financiële sector en vermogensbeheerder. Bij IRIS (een gezamenlijke dochter van Rabobank en Robeco) was hij hoofd strategie, respectievelijk onderdirecteur research. Bij de AFM was hij hoofd research. Sinds 2000 is hij directeur van Financieel Denkwerk, zijn adviesbureau dat adviseert op het gebied van financiering en belegging en de bijbehorende regelgeving en toezicht-vraagstukken.

De selectie van de leden van de raad van commissarissen heeft plaatsgehad op basis van competentie en kennis van verschillende financiële producten en de scheepvaart. De heren Van Riet en De Vries zijn benoemd bij oprichting van NBZ op 16 maart 2005 en herbenoemd op 26 mei 2009 voor een periode lopend tot 2013. De heer Koelewijn is op 26 mei 2009 benoemd voor een periode lopend tot 2013.

De zittende commissarissen kunnen worden herbenoemd voor een periode van maximaal vier jaar.

Voor de beloning van de raad van commissarissen: zie hoofdstuk 8 *Kosten*. Behalve de in hoofdstuk 8 *Kosten* genoemde vergoedingen zijn er geen individuele regelingen getroffen en/of overeenkomsten gesloten met de leden van de raad. Met de leden van de raad van commissarissen is geen overeenkomst gesloten die voorziet in een uitkering bij beëindiging van het commissariaat.

Initiatiefnemer NBZ en directie

NBZ-Management voert de directie over NBZ, organiseert de emissies en biedt de beleggingsrekeningen bij Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, voor rechtspersonen die gebruik willen maken van de deelnemingsvrijstelling, aan. Ithaca Holding en Maritime Investments and Recovery (MIR) voeren de directie over NBZ-Management, dat een 100%-dochter is van Ithaca Holding.

Ithaca Holding BV

Mr. H.D. Tjeenk Willink (1951), initiatiefnemer van NBZ, houdt alle aandelen en is enig directeur van Ithaca Holding BV. Ithaca Holding is daarnaast directeur en voor 33,3% eigenaar van Gannet Shipping BV. Dit is een rederij, gevestigd in Rotterdam, die werkt met gemiddeld vijf tot twintig gehuurde schepen. Dit zijn allemaal droge-lading-schepen met een draagvermogen van 5.000 tot 30.000 ton. Diederik Tjeenk Willink is sinds 1979 werkzaam in de scheepvaart, begonnen bij Phs. van Ommeren en later directeur van GenChart vof. In deze hoedanigheid behoorde hij midden jaren negentig bij de eersten die aan het brede publiek emissies deden van Nederlandse scheeps-cv's. Deze succesvolle emissies en de onder-vindingen van andere rederijen bij soortgelijke emissies hebben hem de kennis en ervaring gegeven die nodig zijn voor de bedrijfsvoering van NBZ.

Samen met de heer T. van der Schans startte hij begin 2000 een 'eigen' rederij, Gannet Shipping. NBZ staat los van Gannet Shipping. NBZ-Management en Gannet Shipping hebben in Ithaca Holding slechts eenzelfde aandeelhouder; daarnaast huurt NBZ-Management kantoorruimte en kantoor-services bij Gannet Shipping. NBZ-Management heeft de oprichtings- en emissiekosten van NBZ voor haar rekening genomen, en participeert op lange termijn met 2.000 participaties B in NBZ. De heer Tjeenk Willink houdt kantoor aan de Oslo 13, 2993 LD Barendrecht.

Maritime Investments and Recovery BV (MIR)

MIR is een consultancybureau dat zich bezighoudt met advisering van rederijen bij hun organisatie, bij overnames, bij aan- en verkoop van schepen en onderhandelingen voor scheepsfinancieringen in brede zin. Mr. P.J. Jacobs (1951) houdt alle aandelen van MIR. Als directeur van NBZ-

Management is MIR onder meer belast met scheeps-technische aspecten, verzekeringen, documentatie met betrekking tot de overname van schepen, het aantrekken en verstrekken van leningen door NBZ en bankrelaties. Piet Jacobs heeft acht jaar gevaren als stuurman op diverse soorten schepen. Gedurende zijn rechtenstudie was hij werkzaam als docent aan de Zeevaartschool voor Scheepswerktuigkundigen te Rotterdam. Hierna was hij negentien jaar werkzaam bij de verstrekking van scheepsfinancieringen voor NedShip Bank, ING Bank en NIB Capital Bank. De heer Jacobs houdt kantoor aan de Oslo 13, 2993 LD Barendrecht.

Overzicht van huidige en voorgaande functies van leden van de raad van commissarissen en directie

Onderstaande personen zijn thans en in de voorgaande vijf jaren bestuurder of toezichthouder geweest van de volgende vennootschappen:

De heer mr. H.D. Tjeenk Willink

- Ithaca Holding BV te Wassenaar (KvK 27191700)
- Gannet Shipping
- NBZ-Management

De heer mr. P. J. Jacobs

- Maritime Investments and Recovery BV te Rotterdam (KvK 24342151)
- Goldenage BV te Rotterdam (KvK 24353073)

De heer F.W. van Riet

- Lid Adviesraad RailReLease B.V./Raillogix B.V.
- Bestuurslid Stichting Nedlloyd Pensioenfonds
- Marflex Holding B.V. (KvK 24225327) te Oud-Beijerland
- ModuSpec Engineering (Int) B.V. (KvK 22037702) te Serooskerke (W)
- Ridder Metalen Dak- en Wandsystemen B.V. (KvK 37113446) te Hoorn
- Kasteel B.V. (KvK 36007859) te Hoorn
- Fairstar Heavy Transport N.V. (KvK 24380374) te Rotterdam
- Belangenvereniging Rail Goederen-vervoerders (BRG) (KvK 24364523) te Rotterdam

De heer mr. B. de Vries

- Lid Raad van Toezicht. Woningbouw corporatie Trivire
- Lid Raad van Toezicht gezondheidsinstelling GGZ Breburg, Rijen
- Lid Raad van Commissarissen Rabobank Krimpenerwaard, Lekkerkerk
- Non-executive board member Vallianz Holdings, Singapore

De heer prof. dr. J. Koelewijn

- Commissaris Van Boom & Slettenhaar
- Commissaris Indexpeople
- Lid Beleggingscommissie ANWB
- Lid Beleggingscommissie Bovemij Verzekeringen
- Lid Beleggingscommissie Hoogovens
- Voorzitter Curatorium Opleiding Risk Management VU Amsterdam
- Lid bestuur Maag Lever Darm Stichting en voorzitter audit commissie

NBZ-Management maakt gebruik van de volgende partijen:

Loyens & Loeff N.V.

Loyens & Loeff N.V. te Rotterdam adviseert NBZ sinds de emissie in 2006 inzake juridische zaken en heeft de herziening van dit prospectus begeleid wat betreft de juridische aspecten.

Accountantskantoor Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.

Accountant van NBZ is Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. (Mazars). Mazars voert de controle uit van de jaarrekening en beoordeelt de halfjaarcijfers van NBZ en de feederfondsen.

Mazars Paardekooper Hoffman N.V.

Mazars Paardekooper Hoffman N.V. adviseert NBZ inzake haar fiscale positie.

Van Luyken Communicatie Adviseurs

Van Luyken Communicatie Adviseurs heeft NBZ-Management geassisteerd bij het schrijven van het prospectus, adviseert NBZ bij de marketing van haar emissies en bij het contact (website, nieuwsbrieven, jaarverslagen) met beleggers. J.H. Wiggers – partner bij Van Luyken Communicatie Adviseurs – heeft een brede ervaring op het gebied van communicatie en marketing van scheepsinvesteringen.

Finship

Finship BV adviseert NBZ-Management bij de aankoop van bestaande schepen en het verstrekken van leningen. Finship BV is een financieel consultancybureau met specifieke kennis op het gebied van de scheepvaart. Mr. F.H. Nauta en mr. M. Nieuwland zijn directeur van Finship. Mr. F.H. Nauta heeft van 1986 tot 1997 bij Mees & Hope NV (later MeesPierson NV en Fortis NV) gewerkt. Aanvankelijk op de afdeling Haven en scheepvaart, daarna van 1992 tot 1997 eerst als representative en later – vanaf 1994 – als general manager van de vestiging in Oslo. Vervolgens was

hij tot 1999 managing director van Van Ommeren Ship-broking Ltd London, waarna hij mede-eigenaar en directeur werd van Finship.

Mr. M. Nieuwland werkte van 1992 tot 1996 bij Mees & Hope NV (later MeesPierson NV en Fortis NV). Daarna bekleedde hij diverse functies bij FMO in Den Haag, tot hij in 2001 mede-eigenaar en directeur werd van Finship.

ANT Custody

ANT Custody B.V., indirect een 100%-dochter van ANT Trust & Corporate Services N.V. (ANT), is aangesteld als onafhankelijk administratiekantoor. Het houdt de aandelen- en participantenregisters bij van NBZ, de feeder-fondsen en de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Tevens treedt het op als directie van de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ en betaalt het dividend uit aan de participanten die zijn ingeschreven in de registers. ANT en ANT Custody hebben geen banden met de directeur van NBZ en zijn geen participant in NBZ.

Administratiekantoor Stoute

Administratiekantoor H.A. Stoute Management BV te Poortugaal is belast met de financiële administratie van NBZ.

Compliance Advies Financiële Ondernemingen

Compliance Advies Financiële Ondernemingen te Blaricum fungeert als externe compliance officer van NBZ.

Marinco Survey BV

Marinco Survey BV te Rotterdam is belast met de controle op verschillende technische, bemannings- en scheeps-managementzaken. Zij bezoeken regelmatig de schepen en rapporteren aan NBZ-Management.

ING Bank N.V.

ING Bank N.V. te Amsterdam treedt op als listing-agent, paying-agent, ENL-agent en Fund Agent in verband met de notering van aandelen A op Euronext Amsterdam en de handel in aandelen A via het handelsplatform 'Euronext Fund Service'.

18 Assurance-rapport accountant

AAN DE DIRECTIE VAN NEDERLANDSE BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ VOOR ZEESCHEPEN N.V.

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (thans Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. vooruitlopend op het passeren van de akte van omzetting in dit prospectus aangeduid met Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V.) uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 27 oktober 2011 van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. te Barendrecht tenminste de ingevolge artikel 4:49 lid 2a tot en met 2e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. Deze assurance-opdracht is met betrekking tot artikel 4:49 lid 2b tot en met 2e gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk in het prospectus is vermeld, is op de in het prospectus opgenomen gegevens geen accountantscontrole toegepast.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

- de directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus dat ten minste de ingevolge de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat;
- het is onze verantwoordelijkheid een mededeling te verstrekken zoals bedoeld in artikel 4:49 lid 2c van de Wet op het financieel toezicht.

Werkzaamheden

Ons onderzoek is verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 3000, 'Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie'. Op basis daarvan hebben wij de door ons in de gegeven omstandigheden noodzakelijk geachte werkzaamheden verricht om een conclusie te kunnen formuleren.

Wij hebben getoetst of het prospectus de ingevolge artikel 4:49 lid 2b tot en met 2e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat.

De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 4:49 lid 2a.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderzoeksinformatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Conclusie

Op grond van onze werkzaamheden en het gestelde in de paragraaf 'Opdracht en verantwoordelijkheden', komen wij tot de conclusie dat het prospectus pagina 4 tot en met 44 ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2b tot en met 2e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat.

Met betrekking tot artikel 4:49 lid 2a van de Wet op het financieel toezicht melden wij dat het prospectus voor zover ons bekend de informatie bevat zoals vereist.

Rotterdam, 27 oktober 2011

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Origineel getekend door: drs. C.A. Harteveld RA

19 Begrippen en definities

aandeel

Een aandeel A of een aandeel B.

aandeel A

Een aandeel A in het kapitaal van NBZ, met een nominale waarde van EUR 0,01.

aandeel B

Een aandeel B in het kapitaal van NBZ, met een nominale waarde van EUR 10.

achtergestelde lening

Een lening die ten opzichte van de kredietverlenende bank geldt als risicokapitaal.

AFM

Stichting Autoriteit Financiële Markten.

ANT Custody

ANT Custody B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, indirect een 100%-dochter van ANT Trust & Corporate Services N.V. (ANT), die diverse werkzaamheden (waaronder bijhouden aandeelhouders- en participantenregisters) voor NBZ-Management verricht.

AVA

Algemene vergadering van aandeelhouders van NBZ.

beheerder

De krachtens artikel 1.1 Wft aangestelde partij die optreedt als bestuurder van het fonds; de directie.

beleggers

Particulieren of rechtspersonen die door het nemen van deelnemingsrechten direct of indirect in het aandelenkapitaal van NBZ willen participeren.

beleggingsrekening

Een beleggingsrekening bij de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ door middel waarvan kan worden belegd, hetzij direct dan wel indirect (via een feederfonds), in NBZ onder de in het reglement opgenomen voorwaarden.

commissarissen

Leden van de raad van commissarissen van NBZ.

deelnemingsrechten

De aandelen A en participaties die zijn uitgegeven aan beleggers.

directeuren

Leden van de directie van NBZ.

directie

De directie van NBZ, zijnde NBZ-Management BV, die daarmee tevens beheerder is van NBZ.

dividendrendement

Het over een boekjaar uitgekeerde dividend, uitgedrukt in een percentage van de gewogen gemiddelde uitgiftekoers van NBZ over het betreffende kalenderjaar.

Het dividendrendement wordt bepaald op basis van de bij de opmaak van de jaarrekening gehanteerde grondslagen. Met de door NBZ in te houden dividendbelasting, de door de participant te betalen vermogensrendementsheffing in box III en de inhouding van USD 25 bij feederfondsen is geen rekening gehouden. Met een bijzondere fiscale situatie van een individuele participant wordt in deze definitie geen rekening gehouden.

DNB

De Nederlandsche Bank N.V.

emissie

Emissie van aandelen A welke aanvangt na de beursnotering en op ieder moment door NBZ kan worden gestaakt.

emissiekosten NBZ

Emissiekosten NBZ zijn kosten gemaakt voor: het maken van reclame, het houden van roadshows en stands op beurzen, het verwerven van adressen van geïnteresseerden, het voeren van verkoopgesprekken, gebruik callcenter, het gebruik van ter zake deskundige adviseurs, juridische en overdrachtskosten, het verzorgen van de notering op de beurs van Euronext, het onderhouden van de handel op de beurs door middel van een fund agent en alles wat verder bij de emissiecampagne hoort.

Euronext Amsterdam

De gereguleerde markt NYSE Euronext in Amsterdam dan wel Euronext Amsterdam N.V.

Euronext Fund Service

Het handelssysteem van Euronext Amsterdam voor deelnemingsrechten in open-end beleggingsinstellingen.

feederfonds

Een beleggingsinstelling die uitsluitend dient om rechtspersonen die gebruik willen maken van de deelnemingsvrijstelling voor de vennootschapsbelasting, in een andere beleggingsinstelling te laten deelnemen. De feederfondsen heten BV NBZ-Aandelen B1, B2, B3, B4, B5 en daaropvolgende nummers.

feederfonds B1

Het eerste feederfonds, BV NBZ-Aandelen B1.

financieren

Het verstrekken van (risico)kapitaal teneinde de aanschaf van een schip te bekostigen. Dit kan zijn in de vorm van deelnemingsrechten in het eigen vermogen of van een (achtergestelde) lening. Voor zover wordt gesproken over een 'financiering', wordt bedoeld op een investering of belegging van NBZ in de hierboven genoemde vermogenstitels.

fund agent

ING, die ten behoeve van NBZ dagelijkse handel en de administratieve afwikkeling van de handel in aandelen A via Euronext Fund Service verzorgt.

geïnvesteed vermogen

Indien gebruikt in de berekening van de jaarlijkse management fee: het gewogen gemiddelde van het door NBZ in haar dochterondernemingen, deelnemingen en directe leningen geïnvesteed vermogen dat wordt verkregen door de som van het totaal door NBZ in haar dochterondernemingen, deelnemingen en directe leningen geïnvesteed vermogen ultimo van elke maand van het betreffende jaar te delen door twaalf.

herplaatsen

Het aan nieuwe participanten leveren van reeds bestaande deelnemingsrechten, die eerder door andere partijen werden gekocht, in plaats van het uitgeven van nieuwe deelnemingsrechten. In plaats van herplaatsen wordt ook de term 'verkopen' gebruikt.

ING

ING Bank N.V. een naamloze vennootschap, gevestigd te Amsterdam.

ingebracht kapitaal

Het gewogen gemiddeld totaal door participanten ingebrachte kapitaal in een bepaald jaar, dat wordt verkregen door de som van het totaal ingebrachte kapitaal ultimo van elke maand te delen door twaalf.

initiator

Mr. H.D. Tjeenk Willink is initiator van NBZ.

intermediair

Aangesloten instelling, beleggingsonderneming of bank in de zin van artikel 1:1 van de Wft waaraan het op grond van die wet is toegestaan beleggingsdiensten te verlenen respectievelijk het bedrijf van bank uit te oefenen en die in Nederland ten name van cliënten rekeningen in effecten administreert.

intrinsieke waarde

De intrinsieke waarde van NBZ als geheel is gelijk aan de waarde van de activa, inclusief het saldo van baten en lasten

over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de verplichtingen. Deze grootheden worden bepaald op basis van de waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen van NBZ.

Ithaca Holding

Ithaca Holding BV is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd te Wassenaar, waarvan alle aandelen worden gehouden door mr. H.D. Tjeenk Willink, initiator van NBZ.

kredietwaardigheid

Dit betreft onder meer de financiële positie en betrouwbaarheid. In het licht van het afsluiten van langlopende contracten betekent het, dat NBZ een inschatting maakt van de reële kansen dat de wederpartij na een mogelijke periode van tegenvallende resultaten alsnog in staat zal zijn aan haar verplichtingen te voldoen.

listing agent

ING, die NBZ bij de toelating tot de notering van de aandelen A op Euronext Amsterdam en gedurende ten minste zes maanden na de notering begeleidt.

LNG

Liquified natural gas (vloeibaar aardgas).

LPG

Liquified petroleum gas (onder meer autogas).

management fee

Vergoeding voor NBZ-Management krachtens de managementovereenkomst, artikel 3 (Bijlage V).

managementovereenkomst

De overeenkomst tussen NBZ en NBZ-Management als weergegeven in Bijlage V.

MIR

Maritime Investments and Recovery BV, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd te Rotterdam, waarvan de aandelen worden gehouden door mr. P.J. Jacobs.

NBZ

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen NV, een naamloze vennootschap, gevestigd te Rotterdam.

NBZ Cyprus

NBZ Cyprus Limited, een Cypriotische 100%-dochter van NBZ, die financieringen verstrekt.

NBZ-Management

NBZ-Management BV, een besloten vennootschap met

bepaalde aansprakelijkheid, gevestigd te Rotterdam, is statutair directeur van NBZ en tevens beheerder, in de zin van art. 1.1. Wft, van elk feederfonds en van elke SSC waarin NBZ een meerderheidsbelang heeft.

op- en afslag

Een afslag of opslag van 0,5% ten opzichte van de geldende uitgiftekoers bij elke inkoop en verkoop of uitgifte van deelnemingsrechten te betalen aan NBZ.

open-end beleggingsinstelling

Beleggingsmaatschappij (instelling met rechtspersoonlijkheid), zoals NBZ, of beleggingsfonds (instelling zonder rechtspersoonlijkheid) die eventueel tot een bepaald maximum verplicht is deelnemingsrechten in te kopen of uit te geven, al naargelang de vraag en aanbod van het beleggende publiek.

oprichtingskosten NBZ

Oprichtingskosten NBZ zijn kosten gemaakt voor: het opzetten en uitwerken van de diverse juridische eenheden, het uitzoeken van de diverse fiscaal-juridische aspecten, het schrijven van het prospectus, het verkrijgen van de vergunning van de AFM als beheerder, het gebruik van ter zake deskundige adviseurs, juridische en overige kosten.

oprichtings- en emissiekosten

De kosten gemaakt door NBZ-Management als oprichtingskosten en als emissiekosten, die hij krachtens de daarvoor geldende regeling op NBZ mag verhalen.

overdrachtskosten

De kosten die in rekening worden gebracht bij aan- en verkoop van deelnemingsrechten; deze kosten zijn niet van toepassing bij een emissie van nieuwe deelnemingsrechten noch bij inkoop door NBZ.

participanten

Particulieren of rechtspersonen die hetzij direct door middel van aandelen A dan wel via participaties uitgegeven door de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ in het aandelenkapitaal van NBZ participeren.

participatie A

De vordering van een belegger op de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, luidende in aandelen A.

participatie B

De vordering van een belegger op de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, luidende in aandelen in een feederfonds dat op zijn beurt aandelen B houdt.

particulier

Natuurlijk persoon die geen aanmerkelijk belang heeft en voor wat betreft inkomstenbelasting valt in box III.

paying agent

ING, die ten behoeve van NBZ onder meer zorg draagt voor de betaling van dividenden op de aandelen A die via Euronext Amsterdam worden verhandeld.

performance fee

Vergoeding voor NBZ-Management krachtens de managementovereenkomst, artikel 3 (Bijlage V).

prospectus

Onderhavig prospectus van NBZ.

raad van commissarissen

De raad van commissarissen van NBZ.

reglement

Het reglement van de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, waarin de voorwaarden zijn opgenomen die van toepassing zijn op een beleggingsrekening.

Richtlijnen financieringsbeslissingen

Criteria waaraan een financiering van NBZ wordt getoetst en die staan beschreven in Bijlage I: Richtlijnen financieringsbeslissingen.

rompbevrachting

De overeenkomst waarbij de ene partij, de rompvervrachter, zich verbindt een zeeschip zonder bemanning voor een bepaalde tijd ter beschikking te stellen aan de wederpartij, de rompbevrachter, zonder daarover nog enige zeggenschap te houden. De rompbevrachter exploiteert dan het schip en zorgt voor bemanning, onderhoud, verzekeringen et cetera.

schip

Schip dat op zee vaart of in een haven dienst doet en/of juridische eenheid waarin het schip of de achtergestelde lening is ondergebracht.

SSC

Single Ship Company, een separate rechtspersoon waarin een lening of een schip van de vloot van NBZ individueel wordt ondergebracht, die ten doel heeft de betreffende lening of het betreffende schip uit de vloot te exploiteren en onderlinge risico's te scheiden.

Stichting Beleggingsrekeningen NBZ

De Stichting Beleggingsrekeningen NBZ via welke de participaties worden aangeboden.

timecharter

Tijdbevrachting. Hierbij wordt een schip voor een bepaalde periode verhuurd. De huurder betaalt de huurprijs, de havenkosten, de loodskosten, de kanaalgelden en de brandstof, terwijl de kosten van bemanning, voeding, onderhoud en verzekering voor rekening van de verhuurder komen.

uitgiftekoers

De koers waartegen deelnemingsrechten worden uitgegeven. De uitgiftekoers van een bepaalde uitgifte is gelijk aan de vigerende intrinsieke waarde van NBZ en wordt vastgesteld door de directie op basis van de financiële administratie van NBZ, die gebaseerd is op dezelfde grondslagen als de jaarrekening.

verkoopfee

Vergoeding voor NBZ-Management krachtens de managementovereenkomst, artikel 3 (Bijlage V).

verkoperskrediet

Krediet van de verkoper aan de koper, dat koper terugbetaalt aan het einde van het huurcontract indien dit volledig volgens de daarin opgestelde regels is uitgevoerd.

vloot

De zeeschepen die NBZ direct, via de SSC's of NBZ Cyprus financiert door deel te nemen in aandelenkapitaal of door het verstrekken van een (achtergestelde) lening.

voorfinancier

Een partij, dit kan ook NBZ-Management zijn, die bereid is een financiering van NBZ mogelijk te maken door het ter beschikking stellen van kapitaal, het kopen van deelnemingsrechten, het verstrekken van garanties of anders-zins.

zeeschip

Schip dat op zee vaart en/of dienst doet in havens.

Bijlagen

I	Richtlijnen financieringsbeslissingen	51
II	De vloot van NBZ	54
III	Statuten NBZ	67
IV	Statuten NBZ-Management BV	78
V	Managementovereenkomst	82
VI	Statuten Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	88
VII	Reglement Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	91
VIII	Statuten Feederfondsen	97
IX	Registratiedocument NBZ-Management B.V.	103
X	Jaarrekening 2010	105

Bijlage I: Richtlijnen financieringsbeslissingen

Deze bijlage bevat richtlijnen waaraan de directie en de raad van commissarissen van NBZ een financieringsbeslissing zullen toetsen. Elke financiering is maatwerk en daarom kan van deze richtlijnen worden afgeweken.

Risicodragend vermogen

NBZ kent twee hoofdvarianten voor het ter beschikking stellen van risicodragend vermogen:

- **Eigen vermogen** De eerste variant is het financieren van risicodragend eigen vermogen voor het aanschaffen van zeeschepen die zullen worden geëxploiteerd door derden.
- **Achtergestelde leningen** De tweede variant is het verschaffen van risicodragend vreemd vermogen aan derden in de vorm van achtergestelde leningen ter financiering van de aanschaf van zeeschepen.

Mogelijke transacties

Deze twee hoofdvarianten kunnen – gecombineerd met andere elementen – resulteren in de volgende transacties:

- **Koop en tijd- of rompbevrachting terug naar de oorspronkelijke eigenaar** Het schip wordt gekocht van de oorspronkelijke eigenaar en aan hem terugverhuurd. Dit gebeurt op basis van tijd- of rompbevrachting. In het geval van tijdbevrachting is de verhuurder verantwoordelijk voor onderhoud, bemanning en verzekering. Het schip wordt verhuurd als commercieel inzetbare eenheid. In het geval van rompbevrachting wordt het schip als kale romp verhuurd en zorgt de huurder voor onderhoud, bemanning en verzekering. De koopprijs moet, rekening houdend met het af te sluiten huurcontract, conform de marktwaarde van dat moment zijn.
- **Koop en tijd- of rompbevrachting naar een reder of operator** Hier wordt een schip aangekocht van een derde in overleg met de toekomstige huurder en vervolgens aan hem langdurig verhuurd als hierboven beschreven.
- **Achtergestelde leningen** Met het geven van een achtergestelde lening wordt risicokapitaal verstrekt. Gaat de onderneming waaraan NBZ een achtergestelde lening heeft verstrekt failliet, dan ontvangt NBZ de geleende hoofdsom plus nog te betalen rente in de praktijk pas terug nadat de bank is terugbetaald (voor zover de boedel betaling toelaat). Indien NBZ een tweede hypotheek op het schip kan krijgen, komt zij na de eerste hypotheek doch vóór de concurrente crediteuren (voor wat betreft de opbrengst van het schip, voor zover dit toereikend is na aflossing van de eerste hypotheek). De verstrekker van een achtergestelde lening gaat in het normale geval bij faillissement vóór de eigen aandeelhouders. Daarentegen heeft

hij geen stemrecht in de algemene vergadering van aandeelhouders. Naast (tweede) hypotheek kunnen nog diverse andere zekerheden worden geëist waardoor de positie van NBZ wordt versterkt.

- **Andere structuren** In voorkomende gevallen kan een afwijkende structuur worden gebruikt, meestal een variant of combinatie van bovenstaande elementen, doch slechts met specifieke toestemming van de raad van commissarissen.

Financieringscriteria

Bij het beoordelen van een financiering via het aandelenkapitaal of een lening zijn er legio aspecten waarnaar wordt gekeken. De eerste drie – cashflow, verhaal op zekerheden en de verkoopwaarde – spelen een cruciale rol.

- **Cashflow** De financiering moet gemeten over de periode van de desbetreffende jaren voldoende cashflow genereren.
- **Zekerheden** Indien zekerheden zijn vereist, bijvoorbeeld indien de wederpartij een onbekende is of geen deel uitmaakt van een kredietwaardig concern, moet NBZ zo veel mogelijk de garantie hebben dat de overeengekomen huur of rente kan worden geïnd c.q. opties worden nagekomen.
- **Verkoopwaarde van het schip** Bij de aanschaf van het schip moet enige mate van zekerheid bestaan over de minimumwaarde bij verkoop.
- **Wederpartij** Voor iedere transactie is een kwalitatief goede wederpartij nodig. Dit betreft onder meer de

Bedrijfsnaam	Land	Sector
Barry Rogliano Salles	Frankrijk	Algemeen
Bassoe A/S & Co	Noorwegen	Algemeen
Braemar Shipbrokers Ltd	VK	Algemeen
DSB Offshore Ltd	VK	Offshore
Eggar Forrester Ltd	VK	Algemeen
Fearnley Offshore	Noorwegen	Offshore
Fearnleys AS	Noorwegen	Algemeen
Galbraiths Ltd	VK	Algemeen
H Clarkson & Co Ltd	VK	Algemeen
Howe Robinson Shipbrokers	VK	Containerschepen
Island Shipbrokers Pte Ltd	Singapore	Tankers
J E Hyde & Co Ltd	VK	Algemeen
Klaveness Chartering	Noorwegen	Koelschepen
OK Maritime AS	Noorwegen	Tankers
Orion Shipping AS	Noorwegen	Koelschepen
P F Bassoe AS & Co	Noorwegen	Algemeen
Peter Döhle Schiffahrts Ges.	Duitsland	Containerschepen
R.S. Platou Offshore A.S.	Noorwegen	Algemeen
Trollships	Zwitserland	RoRo
Anglo Dutch	België	Kustvaart
Lorentzen Stemoco	Noorwegen	Algemeen
I.E. Gibson	VK	Algemeen
Oslo Shipbrokers A.S.	Noorwegen	Chemie

financiële positie en betrouwbaarheid. NBZ onderzoekt de reputatie van de wederpartij, haar financiële situatie en overtuigt zich van haar kredietwaardigheid. Dit betekent in het licht van het afsluiten van langlopende contracten, dat NBZ een inschatting maakt van de reële kansen dat de wederpartij in staat zal zijn aan haar verplichtingen te voldoen.

- **Rendement en fiscaal regime** NBZ beoogt een rendement van 7% tot 10% na belastingen uit te keren aan participanten. Bij het bepalen van de juridische structuur van elke financiering zal rekening worden gehouden met vooral de vennootschapsbelasting. Hierbij gaat NBZ ervan uit dat particulieren alsnog vermogensrendementsheffing dienen te betalen en bedrijven de deelnemingsvrijstelling genieten. De fiscale structuur van iedere financiering hangt af van betrokken partijen, fiscale regimes et cetera. Steeds zal weer een passende oplossing moeten worden gevonden. Een voorkeur bestaat voor het Nederlandse tonnagerégime en het verstrekken van financieringen door NBZ Cyprus.
- **Techniek en bemanning** Bij de exploitatie van een schip zijn de risico's van kostenoverschrijdingen in techniek, onderhoud en bemanning veelal niet te vermijden. NBZ zal aandacht besteden bij de keuze van de managers en aan het verdelen van risico van kostenoverschrijdingen.
- **Opties** Een transactie tot langdurige verhuur kan worden voorzien van opties voor een of beide zijden om het schip tegen vooraf vastgestelde prijzen te kopen (door huurder) (*call*) dan wel te verkopen (aan huurder) (*put*). Met een put-optie kan het restwaarderisico van NBZ worden beperkt.
- **Geen speculatieve koop** Dit betreft de aankoop van een schip dat niet is voorzien van een langdurig charter, teneinde te profiteren van een verwachte stijging van de markt. Hiervoor moet een bijzondere reden zijn.
- **Zeggenschap** Volledige zeggenschap door NBZ is niet noodzakelijk in die gevallen waarbij met andere partijen gezamenlijk wordt geïnvesteerd. NBZ moet echter wel betrokken zijn bij en inspraak hebben op beslissingen.
- **Bedrag** Het bedrag per financiering van eigen vermogen of lening is beperkt tot USD 10 miljoen per schip of lening. Voor een hoger bedrag dienen bijzondere redenen te zijn.
- **Financiering** Elk schip wordt afzonderlijk en zelfstandig gefinancierd. Alleen indien meerdere schepen bij dezelfde chartermaatschappij zijn ondergebracht, kunnen deze schepen gezamenlijk worden gefinancierd.
- **Bevoorschottingspercentage gekocht schip** Het maximumpercentage van de marktwaarde van een gekocht schip dat in een SSC kan worden geleend, bedraagt 80%. Het exacte percentage zal afhangen van het type transactie en welke partijen erbij zijn betrokken.
- **Bevoorschottingspercentage achtergestelde lening** Een achtergestelde lening (inclusief het reguliere bankkrediet) aan een eigenaar van een schip kan nooit groter zijn dan de marktwaarde van het schip waarop de lening betrekking heeft. De achtergestelde lening fungeert dan als eigen vermogen. De debiteur dient voldoende solvabel te zijn c.q. van voldoende zekerheden te zijn voorzien.
- **Afschrijving** Indien wordt afgeschreven, dient het afschrijvingspercentage gelijk aan of hoger te zijn dan dat van een rechte lijn van aanschafwaarde naar schrootwaarde op 20 tot 25 jaar, afhankelijk van het scheepstype. In het bijzonder moet worden gelet op het beperken van het restwaarderisico bij einde verhuurcontract.
- **Valuta** Leningen en financieringen dienen te worden gemaakt in USD. Overige valuta zijn toegestaan, mits het valutarisico kan worden beperkt.
- **Spreiding over markten** Getracht zal worden zo snel mogelijk in diverse markten deel te nemen. Beoogd wordt te voorkomen dat het resultaat van NBZ te veel afhankelijk wordt van één of twee markten. De spreiding over diverse markten wordt berekend naar de netto-winst.
- **Klasse** Alle schepen moeten zijn geclassificeerd door een internationaal erkend classificatiebureau.
- **Vlag** De vlag van registratie van het schip moet aanvaardbaar zijn voor de raad van commissarissen. Onderstaande lijst van reeds toegestane vlaggen kan met toestemming van de raad van commissarissen worden gewijzigd: • Bahamas • Bermuda • Canada • Cyprus • Denemarken • Finland • Duitsland • Gibraltar • Griekenland • Hong Kong • Ierland • Isle of Man • Liberia • Luxemburg • Malta • Marshall Islands • Nederland • Nederlandse Antillen • Noorwegen • Panama • Spanje • Verenigd Koninkrijk.
- **Verzekering** Alle schepen dienen te zijn verzekerd bij eersteklas verzekeraars (Lloyds of vergelijkbaar). Zij moeten verzekerd zijn tegen *hull & machinery* (casco) en *warrisk* (molest) en een aansprakelijkheidsverzekering hebben (lid zijn van een Protection & Indemnity Club). Olie-tankers moeten zijn verzekerd voor *mortgagees additional perils* (pollution). Alle schepen dienen ook te beschikken over een *mortgagees interest insurance*.
- **Verhuur** Een schip waarin wordt geïnvesteerd, zal bij voorkeur voorzien zijn van een langdurig emploi van minimaal drie jaar.
- **Leeftijd bij aankoop** De leeftijd bij aankoop van het schip zal in de regel tussen de vijf en vijftien jaar liggen. NBZ zal zelf geen schepen laten bouwen. Aankoop van een nieuw gebouwd schip dan wel een ouder schip is evenwel mogelijk.
- **Leeftijd bij einde periode** De leeftijd bij einde van de

financieringsperiode zal bij voorkeur niet hoger zijn dan 25 jaar. Uitzonderingen kunnen worden gemaakt op grond van type, emploti et cetera.

- **Exitmogelijkheid** Alvorens te financieren moet vaststaan hoe NBZ haar betrokkenheid bij enige financiering kan beëindigen.
- **Taxatie** Een te kopen schip wordt vóór aankoop getaxeerd op basis van een zogenoemde *desktop valuation* en later tijdens de exploitatie. Het taxeren van de marktwaarde gebeurt op basis van een vrijwillige marktconforme verkoop, rekening houdend met eventuele chartercontracten. Makelaars/taxateurs die voorkomen op onderstaande lijst, zullen hiervoor worden ingeschakeld. Het betreft hier bedrijven en personen met een bewezen reputatie op het gebied van schepstaxaties in hun specifieke sector of regio. Onderstaande lijst kan met toestemming van de raad van commissarissen worden bijgewerkt en/of uitgebreid.

Goedkeuringsprocedure

Het proces van goedkeuring van een financieringsvoorstel en de bewaking nadien verloopt als volgt:

1. NBZ-Management

NBZ-Management, bijgestaan door Finship en zijn adviseur B. de Vries, zoekt potentiële financieringen en werkt deze uit in een *letter of intent* met de wederpartij. Deze *letter of intent* vormt vervolgens de basis voor het aan de raad van commissarissen voor te leggen

financieringsvoorstel.

2. Raad van commissarissen

De raad van commissarissen beslist onafhankelijk van de directie over het goedkeuren van het financieringsvoorstel.

3. NBZ-Management

Na goedkeuring door de raad van commissarissen zal NBZ-Management de transactie nader uitwerken, bijgestaan en geadviseerd door een scheepvaartjurist.

4. NBZ-Management en wederpartij

NBZ-Management en de wederpartij ondertekenen het contract.

5. NBZ-Management

De bewaking van de gehele portefeuille is de verantwoordelijkheid van NBZ-Management, hierin bijgestaan door Finship. Dit zal inhouden: ieder kwartaal een algemeen overzicht van de diverse transacties voor de raad van commissarissen, waar nodig voorzien van externe taxaties, controle op regelmatige huur- en/of rentebetalingen en bijbehorende condities, kredietrisicoanalyses van de diverse tegenpartijen, en wat zoal verder nodig is om de kwaliteit van de portefeuille te bewaken.

Exitprocedures

Procedures om te desfinancieren kunnen worden geïnitieerd door NBZ-Management en door de raad van commissarissen. Deze voorstellen zullen hetzelfde tracé doorlopen als de goedkeuringsprocedure.

Bijlage II: De vloot van NBZ

In deze bijlage worden de door NBZ gedane financieringen toegelicht. Weergegeven is hoe de desbetreffende financiering oorspronkelijk is aangegaan. Aan het eind van iedere financiering is de huidige situatie weergegeven.

Het ms Gas Pioneer

NBZ heeft op 12 april 2006 via de Single Ship Company Gas Pioneer BV haar eerste schip gekocht. Het is het motorschip *Gas Pioneer*. Dit schip, gebouwd in 1992, is een LPG-tanker met een draagvermogen van 1508 DWT. Gas Pioneer BV heeft het schip voor een periode van zes jaar verhuurd in rompbefrachtiging aan Gas Pioneer Ltd (Isle of Man) van wie het schip is gekocht. Daarna heeft NBZ het recht het schip aan de oorspronkelijke eigenaar terug te verkopen tegen een vaste prijs en heeft de verkoper het recht op gezette tijden het schip terug te kopen.

Prijs schip ruim USD 3,5 miljoen; USD 1,2 miljoen eigen vermogen nodig

Met de aanschaf van het schip was een bedrag gemoeid van USD 3.546.000. Dit bedrag is voor USD 2.100.000 gefinancierd met vreemd vermogen, voor USD 1.200.000 met eigen vermogen, voor USD 210.000 door middel van een verkoperskrediet en voor USD 36.000 met door participanten te betalen emissiekosten. Ter verkrijging van USD 1.200.000 eigen vermogen heeft NBZ bij haar oprichting in 2005 en in april 2006 participaties uitgegeven tegen een uitgiftekoers van USD 5.000 per participatie. In totaal zijn 250 participaties voor een bedrag van in totaal USD 1.250.000 uitgegeven. Voor de financiering van de Gas Pioneer BV wordt derhalve de opbrengst van 240 participaties gebruikt. Van de genoemde 250 participaties werden 230 participaties herplaatst. NBZ-Management nam de resterende 20 participaties voor haar rekening.

Raad van commissarissen heeft financiering goedgekeurd

Aan de hand van de Richtlijnen financieringsbeslissingen zoals omschreven in Bijlage I heeft de raad van commissarissen op 8 maart 2006 de financiering in het ms *Gas Pioneer* goedgekeurd.

Kenmerken van de overeengekomen sale-and-leasebackconstructie

Het schip werd op basis van rompbefrachtiging voor zes jaar verhuurd aan de oorspronkelijke eigenaar, Gas Pioneer Ltd. Deze rederij is onderdeel van de groep van bedrijven waarvan C.&H. Heuvelman Shipping BV uit Roosendaal ook deel uitmaakt. C.&H. Heuvelman Shipping BV garandeert dat Gas Pioneer Ltd haar verplichtingen zal nakomen. Bij rompbefrachtiging wordt alleen het schip verhuurd; als kale romp zonder bemanning. De huurder is verantwoordelijk voor bemanning, onderhoud en verzekering.

De huurder heeft een call-optie. Aan het eind van het derde, vierde en vijfde jaar kan de huurder het schip terugkopen voor respectievelijk USD 2.400.000, USD 1.950.000 en USD 1.450.000.

USD 2.100.000 geleend bij HBU

NBZ-Management heeft een hypothecaire lening van USD 2.100.000 gearrangeerd voor Gas Pioneer BV van de Hollandsche Bank Unie N.V. (HBU) te Rotterdam.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen benodigd voor deze financiering is bijeengebracht door de uitgifte van 240 participaties van USD 5.000 per participatie. In totaal was hiermee een bedrag gemoeid van USD 1.200.000.

Totale financiering Gas Pioneer USD 3.546.000

De kostprijs van het schip (in USD) laat zich als volgt berekenen:

<i>Netto-kostprijs</i>	USD 3.000.000
<i>Verkoperskrediet (later te betalen) (*)</i>	210.000
<i>Emissiekosten</i>	156.000
<i>Commissie Finship</i>	25.000
<i>Bank- en juridische kosten</i>	45.000
<i>Oprichtingskosten</i>	10.000
<i>Werkkapitaal</i>	100.000
<i>Totale financiering</i>	USD 3.546.000

De financiering is als volgt:

<i>Vreemd vermogen</i>	USD 2.100.000
<i>Eigen vermogen</i>	1.200.000
<i>(240 participaties van elk USD 5.000)</i>	
<i>Verkoperskrediet¹⁾</i>	210.000
<i>Emissiekosten</i>	36.000
<i>(3% door participanten te betalen)</i>	
<i>Totaal</i>	USD 3.546.000

¹⁾ De verkoper ontvangt dit deel van de verkoopprijs nadat de huurperiode is afgesloten, aan het eind van het charter, op voorwaarde dat hij als huurder heeft voldaan aan al zijn verplichtingen. Over dit krediet wordt geen rente betaald.

Het ms Gas Pioneer

Het motorschip *Gas Pioneer* is een zogenoemde LPG-carrier, een schip dat met speciale tanks onder hoge druk (16 bar) butaan, propaan, propyleen, butadien, ammoniak en vinylchloride vervoert. Deze (vier) tanks zijn weliswaar groter, maar komen wel overeen met tanks die worden gebruikt voor auto's die op LPG rijden. Deze tanks kunnen tegen zeer hoge druk, maar zijn niet gekoeld zoals bij

vloeibaar aardgas (LNG). Het ms *Gas Pioneer*, gebouwd om op zee en op de Rijn te kunnen varen, is een klein schip, dat wordt gebruikt om kleine havens in Europa te bevoorraden.

Belangrijkste gegevens van het ms *Gas Pioneer*

<i>Scheepstype</i>	LPG-tanker, <i>fully pressurised</i>
<i>Werk</i>	Alblas, Hendrik Ido Ambacht
<i>Bouwjaar</i>	1992
<i>Classificatie</i>	Bureau Veritas
<i>Vlag</i>	Isle of Man
<i>Eigenaar</i>	Gas Pioneer BV
<i>Lengte</i>	76,12 m
<i>Breedte</i>	1,41 m
<i>Diepgang</i>	3,55 m
<i>Laadvermogen</i>	1508 mt DWT
<i>Volume</i>	1520 m ³
<i>Geschikt voor</i>	butaan, propaan, propyleen, butadien, ammoniak en vinylchloride
<i>Maximale druk</i>	16,3 bar
<i>Ladingpompen</i>	2 Klaus Union
<i>Hoofdmotor</i>	Anglo Belgian 6MDZC, 1104 kW
	Vaste schroef
<i>Dienstsnelheid</i>	10 knopen
<i>Verbruik</i>	5 ton gasolie per dag
<i>Verbruik hulpmotoren</i>	0,3 ton gasolie per dag.

Huidige situatie

Op 2 februari 2010 is het ms *Gas Pioneer* terugverkocht aan haar oorspronkelijke eigenaar, Gas Pioneer Limited, Isle of Man. De koper betaalde USD 2.035.068 waardoor het beoogde rendement ruimschoots werd gehaald.

De mt *Star 1*

NBZ heeft op 9 november 2007 aan Chemstar Shipping Ltd (Malta), de eigenaar van *Star 1*, een achtergestelde lening verstrekt van USD 3 miljoen. Dit schip, gebouwd in 2003, is een IMO-II-chemicaliëntanker met een draagvermogen van 6650 DWT. Chemstar Shipping heeft het schip in volledig eigendom.

De achtergestelde lening kent een looptijd van vier jaar. Het rentepercentage bedraagt 12% per jaar. De rente wordt maandelijks (achteraf) betaald.

De lening is volledig gefinancierd uit eigen vermogen van NBZ.

Raad van commissarissen heeft financiering goedgekeurd

Aan de hand van de Richtlijnen financieringsbeslissingen zoals omschreven in Bijlage I van het prospectus heeft de

raad van commissarissen op 16 oktober 2007 de financiering van de mt *Star 1* goedgekeurd.

Seachem Shipping Ltd

Chemstar Shipping (eigenaar van de *Star 1*) is een 100%-dochter van Seachem Shipping Ltd, gevestigd op Malta. Seachem heeft momenteel vijf schepen in eigendom: de *Star 1* (6650 ton), de *Alfatem* (6700 ton), de *Acacia* (7100 ton), de *Lilac* (5850 ton) en de *Violet* (6700 ton). Er zal nog een zusterschip worden gebouwd, de *Jasmin*. De manager is Chemmariner, gevestigd op Malta met een kantoor in Istanbul (Turkije).

Kenmerken van de overeenkomst

Bij haar tweede financiering verstrekte NBZ aan de eigenaar van het schip een achtergestelde lening. Dit gebeurde zonder tussenkomst van een Single Ship Company (SSC). Het oprichten van een aparte SSC gebeurt in de regel vooral om de aansprakelijkheid te beperken. Aangezien dit aspect geen rol van betekenis speelt bij het verstrekken van een lening, is geen aparte SSC opgericht. Het oprichten zou in dit geval slechts kostenverhogend hebben gewerkt.

De achtergestelde lening is verstrekt aan Chemstar Shipping Ltd (Malta). Deze lening bedraagt USD 3.000.000 (drie miljoen). De looptijd telt vier jaar. De lening wordt in één keer afgelost, direct na het verstrijken van de looptijd. Op de lening mag jaarlijks USD 300.000 boetevrij vervroegd worden afgelost. Vervroegde aflossingen boven de USD 300.000 per jaar zijn toegestaan met een boete van 1% over het uitstaande bedrag per niet-verstreken jaar.

De lening kent een rente van 12%, die elke maand achteraf moet worden betaald.

Chemstar heeft NBZ in 2007 een *arrangement fee* betaald van USD 90.000 (3% van het geleende bedrag).

Chemstar gebruikt de lening ter financiering van de uitbouw van de vloot van Seachem.

Verzekerde inkomsten

De vloot van Seachem staat borg voor de maandelijkse rentebetalingen en uiteindelijk aflossing aan NBZ. Haar vloot is voor een deel verhuurd aan derden. Het andere deel heeft middellangetermijnladingcontracten met grote en bekende marktpartijen zoals BP, Shell, Exxon, Repsol en Cepsa.

Zekerheden

Als zekerheid voor betaling van rente en aflossing heeft de holding Seachem Shipping Ltd een achtergestelde garantie verstrekt aan NBZ. Tevens is aan NBZ een tweede hypotheek verleend op de *Star 1* en op twee andere schepen in de Seachem-vloot, de *Lilac* en de *Violet*. Daarnaast heeft NBZ een tweede cessie van inkomsten en van verzekeringspenningen op alle drie de schepen. De achtergestelde

garantie van Seachem, de tweede hypotheek en de overdracht van de vorderingen (cessies) komen in rang achter die van de hoofdfinancier Norddeutsche Landes Bank (NLB) te Hamburg.

De mt Star 1

De motortanker *Star 1* is een zogenoemde IMO-II--chemicaliëntanker.

De belangrijkste gegevens van de mt Star 1 zijn:

<i>Scheepstype</i>	Chemicaliëntanker type IMO II
<i>Werk</i>	Dearsan Shipyard, Tuzla, Turkije
<i>Bouwjaar</i>	2003
<i>Classificatie</i>	Bureau Veritas
<i>Vlag</i>	Malta
<i>Eigenaar</i>	Chemstar Shipping Ltd
<i>Lengte</i>	113,5 m
<i>Breedte</i>	16,92 m
<i>Diepgang</i>	6,78 m
<i>Constructie</i>	dubbele bodem, dubbele wanden
<i>Draagvermogen</i>	6650 ton
<i>Inhoud</i>	7378 m ³
<i>Hoofdmotor</i>	MAN B&W
<i>Snelheid</i>	13,5 knopen
<i>Aantal tanks</i>	13
<i>Coating</i>	Marineline Coating

Markt waarin de mt Star 1 wordt geëxploiteerd

Tot 2007 was het lastig de markt voor chemicaliëntankers te definiëren, omdat er geen strakke voorschriften bestonden over welke lading in welk soort schip mocht worden vervoerd. Zo kon het gebeuren dat een tanker op de heenweg wijn of eetbare oliën vervoerde en op de terugweg dieselolie of chemicaliën. Met ingang van 2007 zijn hiervoor regels gekomen. Technische details – dubbelwandige romp, coating, aantal en grootte van de tanks, aantal gasretourleidingen, mogelijkheid ladingen te scheiden, soort bemanning en certificaten – bepalen nu of een schip geschikt is.

Daarnaast is bepaald dat eetbare oliën zoals olijf- en zonnebloemolie, alleen nog maar in speciale IMO-schepen mogen worden vervoerd. Hierop wordt nauw toegezien. De belangrijkste olie- en chemicaliënbedrijven (de 'majors' van deze markt) houden hun eigen 'vettings', inspecties. Vervalt deze *vetting*, dan kan het schip niet meer voor hen varen. Schepen zonder de hierboven omschreven technische details kunnen alleen nog maar de gewone petrochemische producten vervoeren, zoals benzine en diesel. Europa loopt voorop in het toepassen van deze strikte regels. De grote mate van specialisatie maakt de chemicaliënmarkt tamelijk

stabiël. De meeste schepen hebben langlopende contracten met de 'majors' in deze markt.

De *Star 1* en haar zusterschepen varen voornamelijk voor de grote oliemaatschappijen en worden ingezet in Europa (Zwarte Zee, Middellandse Zee en Baltische Zee, op de kustvaart langs Noordwest-Europa) en incidenteel op West-Afrika en de trans-Atlantische kusten.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen van NBZ benodigd voor deze financiering is bijeengebracht door de uitgifte van participaties voor een bedrag van USD 3 miljoen.

Richtlijnen voor financieringsbeslissingen

Deze deal voldeed aan alle financieringsrichtlijnen (zie Bijlage I van het prospectus) met uitzondering van de broker Oslo Shipbrokers die niet op de standaardlijst van brokers voorkomt. Deze verdient daar echter wel op te staan en met toestemming van de raad van commissarissen is Oslo Shipbrokers aan deze lijst toegevoegd.

Huidige situatie

De vloot van 6 schepen van Seachem, waaronder de aan NBZ verbonden schepen *Star 1*, *Violet* en *Lilac*, ondervinden sedert september 2009 door de in 2008 gedaalde markt betalingsmoeilijkheden. Sindsdien is aan NBZ geen rente meer betaald. NBZ heeft in november 2010 de waardering voor een bedrag van USD 300.000 ten negatieve aangepast, gevolgd door een tweede aanpassing in juli 2011 ter waarde van USD 1.0 miljoen en een derde in oktober 2011 ter waarde van USD 500.000. In wezen is het een managementprobleem dat verergerd wordt doordat de banken en de reder het niet eens worden, reden waarom de Turkse reder de schepen naar Istanbul heeft gedirigeerd waardoor de discussie is verscherpt. NBZ is in nauw overleg met de betrokken bankiers Nord Deutsche Landesbank, Deutsche Bank, NIBC en derden om een financieringsplan op te stellen en tot de juiste exploitatie te kunnen komen. De schepen zijn jong en van goede kwaliteit. In de Noord-zee zouden de schepen voldoende kunnen verdienen.

Merwesingel en Merweplein

NBZ heeft op 20 december 2007 een achtergestelde lening verstrekt aan Merwesingel BV en Merweplein BV ter financiering van de motorschepen *Merwesingel* en *Merweplein*. Het zijn droge ladingcontainerschepen, gebouwd in 1991 door de Duitse Sietaswerf, met een draagvermogen van 4455 DWT/374 TEU en hebben de hoogste IJsklasse 1A. Beide schepen staan onder het management van Rederij Chr. Kornet & Zn BV uit Werkendam.

De achtergestelde leningen bedragen elk USD 1,44 miljoen en hebben een looptijd van zes jaar. De rente bedraagt

11,75%, te betalen elk kwartaal (achteraf). De lening werd volledig gefinancierd uit eigen vermogen van NBZ.

Raad van commissarissen heeft financiering goedgekeurd

Aan de hand van de Richtlijnen financieringsbeslissingen zoals omschreven in Bijlage I van het prospectus heeft de raad van commissarissen op 28 november 2007 de financiering van het ms *Merwesi* en ms *Merweplein* goedgekeurd.

Rederij Chr. Kornet & Zn BV

Rederij Kornet werd in 1938 opgericht. Inmiddels heeft bij het familiebedrijf uit Werkendam de derde generatie het roer overgenomen. De rederij heeft zich altijd toegelegd op het technisch en personeelsmanagement van en het investeren in droge ladingschepen. De derde generatie is met diverse partners een ambitieus nieuwbouwprogramma gestart. De aanschaf van beide schepen en de financiering ervan vormen onderdeel van dit programma.

Kornet Investments BV

Merwesi BV en Merweplein BV zijn eigendom van de holdingmaatschappij Kornet Investments BV, die in beide vennootschappen deelnam met EUR 900.000 eigen vermogen. Dankzij dit vermogen, de leningen van de Rabobank en de achtergestelde leningen van NBZ konden de schepen worden aangeschaft.

Kenmerken van de overeenkomsten

NBZ verstrekte via NBZ Cyprus Limited, een 100%-dochter van NBZ, aan de eigenaren van beide schepen een achtergestelde lening. Dit is gebeurd zonder tussenkomst van een Single Ship Company (SSC). Het oprichten van een aparte SSC gebeurt in de regel vooral om de aansprakelijkheid te beperken. Aangezien dit aspect geen rol van betekenis speelt bij het verstrekken van een lening, zijn geen aparte SSC's opgericht. Het oprichten zou in dit geval slechts kostenverhogend hebben gewerkt.

NBZ heeft aan Merwesi BV en Merweplein BV een achtergestelde lening verstrekt van elk USD 1.440.000 (een miljoen vierhonderd vierenvestigduizend). De looptijd bedraagt zes jaar. De lening wordt in één keer afgelost, direct na het verstrijken van de looptijd. Beide BV's hebben het recht het gehele bedrag aan het eind van het vierde of vijfde jaar in één keer vervroegd boetevrij af te lossen, indien een opzegtermijn in acht wordt genomen van vier maanden. Vervroegde aflossing is ook mogelijk indien de schepen tussentijds worden verkocht.

De rente van beide leningen bedraagt 11,75% en moet elk kwartaal (achteraf) worden betaald.

Verzekerde inkomsten

Österströms Sweden AB, Norrköping (Zweden) heeft de twee schepen na oplevering voor een periode van twee jaar

gehuurd. Voor deze zogenoemde timecharter wordt EUR 4.500 per schip per dag betaald. Österströms heeft een optie de schepen een derde en vierde jaar te huren tegen een huurprijs van EUR 4.600 (3^e jaar) en EUR 4.700 (4^e jaar) per schip per dag. Dankzij deze huurcontracten ziet NBZ zich verzekerd van voldoende inkomsten bij beide vennootschappen voor het voldoen van de rente gedurende minimaal de eerste twee jaar.

Voor het derde jaar garandeert Kornet Investments de rente. Voor de periode daarna wordt de rente niet gegarandeerd. Tegen die tijd zijn de door de Rabobank verstrekte leningen aan de vennootschappen echter sterk afgelost, waardoor het risico afdoende is gedaald.

Zekerheden

Als zekerheid voor betaling van rente en aflossing is aan NBZ voor iedere lening een tweede hypotheek op beide schepen verstrekt (*cross-collateral*). Tevens heeft NBZ een tweede cessie inkomsten en tweede cessie verzekeringspenningen. De achterstelling geldt ten opzichte van de Rabobank te Rotterdam, die de gewone scheepsfinanciering met eerste hypotheek op zich heeft genomen.

Het ms Merwesi en het ms Merweplein

De *Merwesi* en de *Merweplein* zijn zogenoemde droge ladingcontainerschepen.

Belangrijkste gegevens van ms Merwesi en Merweplein

<i>Scheepstype</i>	Droge lading/container feeder
<i>Werk</i>	J.J. Sietas, Hamburg, Duitsland
<i>Bouwjaar</i>	1991
<i>Classificatie</i>	Germanischer Lloyd
<i>Vlag</i>	Nederlands
<i>Eigenaar</i>	Merwesi BV en Merweplein BV
<i>Lengte</i>	103,5 m
<i>Breedte</i>	16,24 m
<i>Diepgang</i>	6,07 m
<i>Draagvermogen</i>	4455 ton
<i>Containercapaciteit</i>	374 TEU
<i>Inhoud</i>	6807 m ³ graan of 6594 m ³ bale
<i>Hoofdmotor</i>	Wärtsilä Vasa 9R32D, 2990 kW
<i>Snelheid</i>	14,5 knopen
<i>Ijssklasse</i>	1A
<i>Kranen</i>	geen
<i>Gedurende het timecharter van Österströms Sweden AB vaart de Merwesi onder de naam Soave en de Merweplein onder de naam Sereno.</i>	

Markt waarin de schepen worden geëxploiteerd

De droge ladingmarkt vervoert ijzererts, kolen, bauxiet, fosfaat, graan, rijst, suiker en andere los gestorte goederen,

maar ook staalproducten, (staven, rollen, plakken), papier, hout en projectlading zoals drukvaten, kranen, windmolens, spoorwagens et cetera.

Niet elk schip dat in deze markt vaart, kan alles vervoeren. De zogenoemde 'Capesize' schepen met een laadvermogen van gemiddeld 180.000 ton, vervoeren hoofdzakelijk ijzererts en kolen. De kustvaarders (1000 tot 5000 ton) vervoeren los gestorte lading maar ook veel staal, papier en projectlading.

De droge ladingmarkt is tamelijk volatiel en kent forse schommelingen door de jaren heen. De bouw van nieuwe en het verschrompen van oude schepen aan de ene kant en de vraag naar tonnage aan de andere kant zijn de belangrijke bepalende factoren van deze volatilititeit.

De markt is de laatste jaren sterk gegroeid, de tarieven waren hoog en er werden goede rendementen behaald. Dit had alles te maken met de algemene wereldeconomie en de hoge groei in China en India. Het vervoer van en naar deze landen vraagt veel scheepscapaciteit, waardoor elders schaarste ontstaat. De bankencrisis is in de tweede helft van 2008 overgeslagen naar de scheepvaartmarkt ten gevolge waarvan de droge ladingmarkt zeer sterk is ingezakt. De gevolgen zijn echter het minst voelbaar bij de markt voor kleine schepen zoals de *Merwesingel* en *Merweplein*, die op dit moment nog redelijk stand houdt. Het voorspellen van de nabije toekomst is niet goed mogelijk. Gelukkig heeft de rederij Österströms Sweden AB/Norrköping Zweden de *Merwesingel* en *Merweplein* gehuurd voor een periode van minimaal twee jaar tot eind 2009 en zal hen exploiteren in de Europese kustwateren met ladingen als staal, bulk en papier. Voorts zijn de schepen goed inzetbaar als containerfeeder.

Financiering

De financiering van de schepen (bedragen in EUR) zag er voor Kornet Investments B.V. per schip als volgt uit:

<i>Aandelenkapitaal Kornet Investments</i>	EUR	900.000
<i>NBZ achtergestelde lening^{*)}</i>	EUR	1.000.000
<i>Banklening Rabobank</i>	EUR	3.600.000
<i>Totale financiering</i>	EUR	5.500.000

^{*)} verstrekt als dollarlening ter grootte van USD 1.440.000

Aangezien Rederij Kornet haar boekhouding in euro's voert en van NBZ in USD leent, loopt zij een valutarisico waarvoor is overeengekomen dat zij dit afdekte bij de Rabobank.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen benodigd voor deze financiering werd bijeengebracht met de uitgifte van participaties voor een

bedrag van USD 2,88 miljoen. Omdat niet het volledige bedrag was opgehaald op het moment dat beide leningen moesten worden verstrekt, heeft NBZ-Management BV tijdelijk 70 extra participaties gekocht. Bij de eerstvolgende inschrijving in januari zijn deze participaties herplaatst bij nieuwe participanten tegen de vigerende koers. NBZ-Management heeft hiervoor geen vergoeding ontvangen.

Vennootschapsbelasting (NBZ Cyprus Limited)

NBZ Cyprus Limited is een 100%-dochter van NBZ. NBZ Cyprus heeft tot doel het verstrekken van deze en mogelijk toekomstige financieringen. Op Cyprus is over het belastbaar resultaat uit deze financieringen in beginsel 10% belasting verschuldigd. Over de resterende winst (na afdracht van belasting op Cyprus) hoeft bij toepassing van de deelnemingsvrijstelling door NBZ in Nederland geen belasting meer te worden betaald. De lening van de *Merwesingel* en *Merweplein* werd verleend door NBZ Cyprus. De reden dat de eerdergenoemde financiering van mt *Star I* niet via NBZ Cyprus loopt is, dat deze toen nog niet was opgericht.

Richtlijnen prospectus

De leningen voldoen geheel aan de Richtlijnen financieringsbeslissingen zoals weergegeven in Bijlage I van dit prospectus, met uitzondering van de leeftijd bij het einde van de lening. Na het zesde jaar zijn de schepen 22 jaar, in plaats van de in de richtlijnen gestelde maximale twintig jaar. Wij zijn echter van mening dat, gegeven de kwaliteit van de bouw van beide schepen en de financiële prognoses tot het 25^e jaar waarbij tot schrootwaarde wordt afgeschreven, deze overschrijding geen afbreuk doet aan de gezondheid van deze financiering. De raad van commissarissen is ons hierin gevolgd.

Huidige situatie

Door het zakken van de droge lading markt zijn de inkomsten van de reder onder druk komen te staan. Sedert april 2010 heeft de reder geen rente meer betaald. NBZ is in nauw overleg met de reder en haar bank (Rabo Bank) om een bevredigende oplossing te vinden voor deze achterstand, voor toekomstige betalingen en ter zekerstelling van de hoofdsom. Een oplossing ligt in het verschiet. Belangrijk is dat de schuld aan Rabo Bank redelijk goed wordt afgelost waardoor de bevoorschotting van NBZ daalt. Uiteindelijk komt dan NBZ op de plaats van de 1^{ste} hypotheekhouder met meer bevoegdheden.

Het ms Rayben Star

NBZ heeft op 28 mei 2008 een overeenkomst met rederij Rayben Shipping uit Istanbul gesloten, waarbij NBZ aan

Rayben Shipping een achtergestelde lening heeft toegezegd van USD 2,4 miljoen ter financiering van twee droge ladingschepen. Het betreft de *Rayben Star* en een aan te kopen zusterschip, beide 6100 ton met kranen, gebouwd in 1992. De lening zou worden verstrekt in twee tranches van elk USD 1,2 miljoen. Na uitbetaling van de eerste tranche op 28 mei 2008 kon de *Rayben Star* aan de NBZ-vloot worden toegevoegd. De tweede tranche is uiteindelijk nooit uitbetaald, omdat Rayben Shipping het aan te kopen zusterschip niet heeft afgenomen. De uiteindelijke lening bleef derhalve beperkt tot USD 1,2 miljoen.

De achtergestelde lening van USD 1,2 miljoen kent een rente van 11,75%. De lening wordt afgelost in 3,5 jaar via kwartaalaflossingen. Om verzekerd te zijn van een stipte betaling van rente en aflossing, is een reeks zekerheden verkregen, waaronder een tweede hypotheek op de *Rayben Star*.

Deze lening werd geheel gefinancierd uit eigen vermogen van NBZ.

Raad van commissarissen heeft financiering goedgekeurd

Aan de hand van de Richtlijnen financieringsbeslissingen zoals omschreven in Bijlage I van het prospectus heeft de raad van commissarissen op 13 mei 2008 de financiering van ms *Rayben Star* en haar zusterschip goedgekeurd.

Stabiele kasstroom

De *Rayben Star* werd gesloten voor een timecharter van twee jaar met Unity Shipping te Papendrecht, hetgeen de zekerheid geeft van een stabiele kasstroom.

Zekerheden

Als hoofdelijk aansprakelijke debiteur treden op Storms River Maritime Co.Ltd., Fortune Shipping Ltd., beiden te Malta en Rayben Denizcelik ve Tic A.S., evenals de betrokken directeuren, te Istanbul.

Als zekerheid voor betaling van rente en aflossing werd aan NBZ een tweede hypotheek op de *Rayben Star* verstrekt. Tevens heeft NBZ een tweede cessie inkomsten en tweede cessie verzekeringspenningen en tweede verpanding van de bankrekening bij de HBU Bank op het ms *Rayben Star* en ms *Ercan Naiboglu* (voor beide geldt: *cross-collateral*). Daarbij heeft manager Rayben bijgetekend als hoofdelijk schuldenaar en heeft NBZ persoonlijke garanties van de vader, Rifki Naiboglu, en de twee zonen Basar en Azem Naiboglu.

Het schip werd voor de gebruikelijke lening gefinancierd door de HBU Bank te Rotterdam die hiervoor een eerste scheepshypotheek heeft verkregen evenals eerste cessie inkomsten en eerste cessie verzekeringspenningen en eerste verpanding van de bankrekening bij de HBU Bank op ms *Rayben Star* en ms *Ercan Naiboglu* (voor beide geldt:

cross-collateral). Tussen de HBU Bank en NBZ is een overeenkomst gesloten met betrekking tot de procedure van eventuele uitwinning van de zekerheden.

Tussentijdse verkoop van ms *Ercan Naiboglu* is alleen toegestaan na schriftelijke toestemming van NBZ.

Het ms Rayben Star

Het motorschip *Rayben Star* is een zogenoemd droge ladingschip. De belangrijkste gegevens zijn:

<i>Scheepstype</i>	Droge lading
<i>Werk</i>	Yamanishi, Japan
<i>Bouwjaar</i>	1992
<i>Classificatie</i>	Bureau Veritas
<i>Vlag</i>	Malta
<i>Eigenaren</i>	Fortune Shipping
<i>Draagvermogen</i>	6100 mt
<i>Lengte</i>	111,60 m
<i>Breedte</i>	18,00 m
<i>Kranen</i>	2 x 25 mt
<i>Aantal ruimen</i>	2
<i>Diepgang</i>	6 m
<i>Volume</i>	6559 m ³
<i>Hoofdmotor</i>	Hansin Diesel
<i>Snelheid</i>	11 knopen

Huidige situatie

Ten gevolge van de sterke daling van de droge lading markt in 2008 kwam eind augustus 2009 de reder in betalingsmoeilijkheden en staakte zijn aflossings en rentebetalingen. NBZ heeft toen extra zekerheid weten te verkrijgen in een tweede hypothecaire inschrijving op een ander schip in de vloot, het ms *Ercan Naiboglu* (5060 DWT). Nog later heeft NBZ verpanding weten te verkrijgen van aandelen van de familie in een vennootschap die te Istanbul een waardevol stuk grond aan de Zee van Marmara bezat. In april 2010 raakte de rederij haar Document of Compliance kwijt, zij was nu niet meer gerechtigd dit schip te beheren. NBZ is toen opgetreden als coördinerende manager voor de werkelijke technische en commerciële managers, mede met het doel greep te kunnen krijgen op de cashflow. Al deze moeite ten spijt heeft dit niet kunnen weerhouden dat onder invloed van de sterk dalende droge lading markt de waarden van de verschillende onderpanden steeds verder daalden. NBZ stelde viermaal de waardering negatief bij, te weten in december 2009 met USD 526.000, in maart 2011 met USD 263.000, in juni 2011 met USD 113.500 en in juli 2011 met USD 31.500. Er staat nu nog USD 100.000 uit waarvoor een betalingsschema overeengekomen is. De markt heeft bij deze investering een zeer sterke daling laten zien waarbij de reder een aantal minder wijze beslissingen heeft genomen. NBZ heeft ondanks veel tijd en inzet het tij niet kunnen keren maar lijkt ondanks de achtergestelde positie toch nog een klein deel van haar hoofdsom terug te gaan krijgen.

Het ms Michelle

Op 4 mei 2009 heeft NBZ Cyprus een eerste hypothecaire lening verstrekt aan Victoria Maritime-2 Trading Co. Ltd, Marshall Islands, eigenaar van het ms *Michelle*, een drogeladingschip van 8000 ton dwt.

De lening bedraagt USD 3,1 miljoen, heeft een looptijd van zeven jaar en een rentepercentage van 15%.

Terugbetaling geschiedt volgens een overeengekomen aflossingsschema vanaf het derde jaar in 16 kwartaalaflossingen.

Op 15 april 2009 heeft de Raad van Commissarissen deze financiering goedgekeurd.

Victoria Maritime-2 Trading Co. Ltd (Victoria-2)

Victoria-2 is eigendom van twee Oekraïense zakenlieden Yuri Borisov (90%) en Alexander Votintsev (10%). De heer Borisov is tevens directeur van Ostchem, producent van chemische producten met een omzet van circa EUR 1 miljard. Ostchem is een dochteronderneming van het Oekraïense energieconcern EDF. De heer Votintsev heeft een expeditiebedrijf in Odessa, maar werkt eveneens voor Ostchem, als commercieel-directeur.

Victoria 2 heeft nog twee schepen, de in 2005 gebouwde 5000 tonners *Anna* en *Lada*, die de afgelopen jaren profijtelijk zijn geëxploiteerd. Het dagelijks management van de schepen is in handen van Vassilev Maritime Ltd uit Istanbul, Turkije. Dit bedrijf is tevens manager van circa 40 rivier-kustvaarders, actief in het Zwarte Zee/Middellandse Zee gebied.

Victoria-2 had oorspronkelijk drie schepen van hetzelfde type (8000 ton) besteld. Als gevolg van de financiële crisis werd de Parex Bank uit Litouwen, waar de financiering was geregeld, genationaliseerd waarna de financiering werd ingetrokken.

Victoria-2 zegde in overleg met de werf twee bestelde schepen af en kwam voor het schip dat wel zou worden afgenomen een gereduceerde prijs overeen van USD 12,6 miljoen. De oorspronkelijke prijs was USD 14,5 miljoen. Van de aankoop prijs was USD 7,6 miljoen aanbetaald. Voor de financiering van de ontbrekende USD 5,0 miljoen, kon Victoria-2 na het afhaken van de Parex Bank geen andere bank vinden. En dat terwijl het schip, sinds januari gereed voor oplevering, binnen tien dagen moest worden afgenomen. Indien dit niet zou gebeuren, zou de werf het schip op de vrije markt verkopen, waardoor Victoria-2 haar geld zo goed als zeker kwijt zou zijn.

Dat geen bankfinanciering kon worden verkregen, is niet verbazingwekkend; banken waren op dat moment uiterst terughoudend in het verstrekken van leningen.

Kenmerken van de overeenkomst

De totale lening bedraagt USD 5,6 miljoen. De ontbrekende USD 5 miljoen plus USD 0,6 miljoen om het schip in bedrijf te nemen.

Omdat dit bedrag relatief te groot is voor NBZ, werd besloten USD 2,5 miljoen te laten financieren door een derde partij en USD 3,1 miljoen door NBZ.

Het rentepercentage bedraagt 15%, betaalbaar per maand achteraf. Aflossing geschiedt vanaf het derde jaar in 16 kwartaalaflossingen van elk USD 125.000. Het resterende bedrag van USD 3,6 miljoen wordt in één keer aan het eind van de looptijd terugbetaald.

Victoria-2 heeft het recht vervroegd terug te betalen tegen een boete van 2%.

NBZ heeft een arrangement fee gekregen van USD 140.000.

Zekerheden

Voor het nakomen van haar verplichtingen heeft NBZ van Victoria-2 de volgende zekerheid verkregen:

- een eerste hypotheek op het ms *Michelle*;
- verpanding inkomsten het ms *Michelle*;
- verpanding van de rechten uit verzekeringen;
- verpanding aandelen Victoria-2;
- een positieve/negatieve hypotheekverklaring op het ms *Lada*;
- een persoonlijke garantie van beide eigenaren van USD 250.000 resp. USD 100.000.

De eerste hypotheek is uniek en is in de regel alleen voor banken weggelegd. NBZ heeft veeleer te maken met 2e en 3e hypotheeken. NBZ heeft hierdoor eersterangs zekerheid. Daarnaast worden verzekeringen en de inkomsten op een West-Europese bankrekening verpand. De positieve/negatieve hypotheekverklaring betreft het schuldenvrije ms *Lada*, een 5000 dwt drogeladingschip, gebouwd in China in 2005. De debiteur heeft hierbij verklaard (positief) een eerste hypotheek op dit schip te laten vestigen tot meerdere zekerheid van betaling van de schulden van Victoria-2 zodra NBZ daarom vraagt. Tevens heeft zij verklaard intussen geen andere hypotheeken (negatief) op dit schip te zullen toelaten.

Behalve deze schriftelijke zekerheden hebben de aandeelhouders van Victoria-2 NBZ verzekerd over additionele middelen te beschikken die zij in redelijkheid ook ter beschikking willen stellen van Victoria-2. Mede gezien het eigen geld van USD 7,5 miljoen die zij in het schip hebben gestoken, hebben zij een krachtige motivatie hun schip niet door NBZ te laten uitwinnen in geval van wanprestatie.

Garantie ontbrekende middelen door NBZ-Management

Aangezien de tijd kort was om een derde partij te vinden voor de financiering van USD 2,5 miljoen, heeft de beheerder (NBZ-Management) NBZ de garantie gegeven, dat indien deze derde partij niet tijdig zou worden gevonden, hij zelf de lening zou verstrekken. Dit laatste is uiteindelijk ook gebeurd.

NBZ-Management krijgt hiervoor dezelfde vergoeding als elke andere derde partij zou hebben gekregen, 9% rente per jaar. NBZ-Management is momenteel op zoek naar een partij die deze lening in zijn geheel of gedeeltelijk kan overnemen. De kosten van overdracht zijn voor rekening van NBZ.

In geval NBZ de managementovereenkomst met NBZ-Management eenzijdig beëindigd, zal zij overeenkomstig art. 4.5 en 4.6 van de managementovereenkomst de door NBZ-Management verstrekte lening aan Victoria-2, overnemen of doen overnemen.

Voorts heeft de beheerder het recht NBZ te vragen de lening over te nemen, zodra NBZ daartoe in staat is.

Onderlinge rangschikking tussen NBZ en de derde partij.

NBZ Cyprus treedt op als agent voor de lening. De 1ste hypotheek staat op haar naam. Jegens Victoria-2 treedt zij mede op namens de derde partij. NBZ Cyprus ontvangt de 15% rente over de gehele USD 5,6 miljoen en betaalt vervolgens de derde partij 9% over USD 2,5 miljoen.

NBZ Cyprus krijgt derhalve 15% rente over USD 3,1 miljoen en 6% (15-9) over USD 2,5 miljoen.

Het rendement voor particulieren is lager door verrekening van oprichtings- en emissiekosten, zoals hierna wordt uitgelegd.

In ruil voor het lagere rentepercentage dat de derde partij ontvangt, is afgesproken dat bij mogelijke uitwinning de derde partij vóór NBZ Cyprus gaat.

Aflossing geschiedt naar rato van de verstrekte lening; 55,4% voor NBZ en 44,6% voor de derden.

Markt waarin het ms Michelle wordt geëxploiteerd

De drogeladingmarkt waarin het ms *Michelle* werkt, is op dit moment niet goed. In het vierde kwartaal van 2008 is deze markt aanzienlijk verzwakt. Vooral de grotere schepen (60.000 tot 180.000 ton dwt) hebben hieronder te lijden. Kleinere schepen ook, maar wel minder.

Van belang voor een herstel van deze markt is de algemene gang van zaken in de wereldeconomie en de opbouw van de vloot. Met name het laatste biedt de nodige perspectieven. De vloot in deze maat schepen is voor 40% ouder dan 25 jaar, terwijl er relatief weinig in deze maat is besteld.

Verwacht mag worden dat van de oudere schepen, die tijdens de booming markt van enkele jaren geleden ondanks hun vaak hoge kosten in de vaart konden worden gehouden, er nu veel zullen worden verschrot. Indien dit gebeurt, zal de reeds bestelde nieuwbouw kunnen worden geabsorbeerd en liggen profijtelijker prijsniveaus in het verschiet.

Momenteel is de exploitatie van het schip enigszins krap. Een lichte verbetering van de markt zal de exploitatie echter snel in balans brengen.

Het ms Michelle

Het ms *Michelle* is een 8000 ton dwt (draagvermogen) drogeladingschip gebouwd door de Jiangsu Hongming Shipyard (niet ver van Shanghai) met de volgende kenmerken:

<i>lengte</i>	116 m
<i>breedte</i>	17,20 m
<i>diepgang</i>	7 m
<i>snelheid</i>	12,5 knopen

Dubbelwandig; 3 ruimen met 3 hydraulisch te openen luiken; geen kranen; boegschroef.

Het schip is gebouwd onder klasse van Bureau Veritas.

Het is voorzien van Chinese onderdelen en gebouwd volgens Chinese scheepsbouwstandaarden.

Al met al is dit een goedkoop werkpaard dat al het werk aankan dat zijn circa 50% duurdere, volgens Europese standaarden gebouwde concurrenten, ook doen. Het schip vaart onder Marshall Islands vlag. De verwachte economische levensduur van het schip is korter dan van schepen die zijn gebouwd volgens Europese standaarden. Hierdoor is het restwaarderisico voor NBZ groter.

Eigen vermogen

NBZ beschikte op het moment van de financieringsbeslissing over USD 4,0 miljoen vrije middelen. Hiervan werd USD 3,1 miljoen gebruikt voor de lening aan Victoria-2.

Oprichtings- en emissiekosten verhaald op financiering

Zoals vermeld in de jaarrekening 2008 onder de niet uit de balans blijvende verplichtingen, had NBZ per 31 december 2008 een voorwaardelijke schuld aan de beheerder van circa EUR 2,235 miljoen (circa USD 3,5 miljoen). Behalve bij de eerste financiering van de *Gas Pioneer*, is hierop nog niet terugbetaald.

De beheerder heeft het recht zich te verhalen op NBZ bij een nieuwe financiering, mits het minimale dividend intact blijft. Tevens gelden enkele andere bepalingen wat dit betreft, zoals blijkt uit art.3.1 van de managementovereenkomst (Bijlage V van het prospectus).

De lening aan Victoria-2 wordt, in overeenstemming met de in de jaarrekening 2008 gehanteerde waarderingsgrondslagen, gewaardeerd op reële waarde, bepaald als de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. De gehanteerde rentevoet bedraagt 11%, en is afgestemd op het risicoprofiel van de belegging. Door deze waarderingsmethodiek ontstaat, bij de overeengekomen kasstromen en gekozen discontovoet, op het moment van financiering een winst.

Met expliciete toestemming van de Raad van Commissarissen heeft de beheerder nadat deze financiering rond

was, een factuur ingediend voor gemaakte oprichtings- en emissiekosten van EUR 1.300.000. Hierdoor heeft de financiering geen direct effect op de intrinsieke waarde van NBZ. Bij gebrek aan liquide middelen is de factuur niet betaald en is een bedrag USD 1.697.811 (overeenkomend met EUR 1.300.000) als rentedragende schuld in de boeken van NBZ opgenomen. De beheerder is ermee akkoord gegaan dat deze vordering hem in US-dollars wordt betaald, zodat NBZ geen valutarisico loopt. Conform art 5.4 van de managementovereenkomst zal een rente gelden van Libor/Euribor + 1,5 %.

Volledigheidshalve wordt vermeld dat bij tussentijdse aflossing of uitwinning van de lening 'winstcapaciteit' verloren gaat, die wel bij de bepaling van de NCW van de verwachte toekomstige kasstromen in aanmerking is genomen. Tussentijdse uitwinning leidt hierdoor in alle gevallen tot een verlies voor NBZ.

Vennootschapsbelasting

NBZ Cyprus verstrekt de lening die conform het in Cyprus geldende belastingregime zal worden belast. Dit komt in beginsel neer op een belastingheffing van 10% over het belastbaar resultaat. Voor het door NBZ Cyprus uitgekeerde dividend zal door NBZ normaliter beroep op de deelnemingsvrijstelling in Nederland worden gedaan.

De verschuldigde oprichtings- en emissiekosten voor de *Michelle* (samen met de verschuldigde oprichtings- en emissiekosten voor de *Adnan* en de *Atagun*) zijn naar verwachting aftrekbaar onder het in Nederland geldende vennootschapsbelastingregime.

Ultimo 2010 is voor NBZ naar verwachting sprake van een substantieel fiscaal verlies dat verrekend kan worden met toekomstige fiscale winsten.

Richtlijnen voor financieringsbeslissingen

De overeenkomst is geheel in overeenstemming met de Richtlijnen voor financieringsbeslissingen, met dien verstande dat niet was voorzien dat NBZ eerste hypotheek zou verkrijgen in plaats van 2e of 3e. Deze verbetering van de zekerheidssituatie van NBZ, kan niet als een afwijking worden gezien.

Huidige situatie

De lening is current. Het schip draagt goed bij aan de winstgevendheid en de cashflow van NBZ. Helaas heeft de reder te kennen gegeven USD 4.6 miljoen van de USD 5.6 miljoen te zullen aflossen op 31 oktober 2011.

De resterende USD 1.0 miljoen zal op dezelfde basis en met dezelfde 1^{ste} hypothecaire zekerheid verder worden geleend. Van de aflossingen wordt USD 2.5 miljoen terugbetaald aan de externe financier, de overige gelden zullen worden ingezet voor de bedrijfsvoering van NBZ.

Het ms Adnan

Op 13 juli 2009 heeft NBZ een in rangorde tweede hypothecaire lening verstrekt aan Ranmarine Denizcelik ve Ticaret Ltd, Sirketi, Istanbul en aan drie single ship companies (Ranmarine), eigenaren van het ms *Adnan*, het ms *Halil* en het ms *Berkay*. Alle drie drogeladingschepen van respectievelijk 4250, 5264 en 3205 ton dwt.

De lening bedraagt USD 1,5 miljoen, heeft een looptijd van vijf jaar en een rentepercentage van 15%. Terugbetaling geschiedt aan het einde van de looptijd, met de mogelijkheid tot vervroegde gedeeltelijke aflossing vanaf het derde jaar.

Op 15 april 2009 heeft de Raad van Commissarissen deze financiering goedgekeurd.

Kenmerken van de overeenkomst

De totale lening bedraagt USD 1,5 miljoen. Het rentepercentage bedraagt 15%, betaalbaar per kwartaal achteraf. Aflossing geschiedt in één keer aan het einde van de looptijd. De debiteur heeft het recht in het derde tot en met het vijfde jaar vervroegd af te lossen. Dit moet gebeuren in afgeronde bedragen van USD 100.000 per aflossing. Per jaar kan maximaal USD 500.000 worden afgelost. In totaal kan maximaal USD 1 miljoen vervroegd worden afgelost; er geldt een minimum van USD 500.000 voor de resterende lening. NBZ heeft een arrangement fee gekregen van USD 26.250.

Zekerheden

Als zekerheid voor de nakoming van de verplichtingen van Ranmarine heeft NBZ de volgende zekerheid verkregen:

- een tweede hypotheek op het ms *Adnan* en het ms *Halil*, na HBU
- 2e verpanding inkomsten het ms *Adnan* en het ms *Halil*
- 2e verpanding van de rechten uit verzekeringen van het ms *Adnan* en het ms *Halil*
- een positief/negatieve hypotheekverklaring op het ms *Berkay*.
- een persoonlijke garantie van Adnan Naiboglu.

Beschrijving van de drie schepen

	<i>Adnan</i>	<i>Halil</i>	<i>Berkay</i>
<i>Draagvermogen</i>	4250	5264	3205
<i>Lengte in meters</i>	84,9	94,68	77,1
<i>Breedte in meters</i>	14	16	14
<i>Diepgang in meters</i>	6,35	6,97	6,35
<i>Ruimen</i>	2	1	2
<i>Kranen</i>	geen	geen	1 x 40 t derricks 2 x 20 t derricks

	<i>Adnan</i>	<i>Halil</i>	<i>Berkay</i>
<i>Boxshaped</i>	ja	ja	nee
<i>Ijssklasse</i>	1C	1C	nee
<i>Snelheid in knopen</i>	11,5	12,2	10
<i>Bouwjaar</i>	2006	1995	1984
<i>Werf</i>	Turkije	Turkije	Japan
<i>Class</i>	BV	BV	BV
<i>Vlag</i>	Turkije	Malta	Ned. Antillen

Richtlijnen voor financieringsbeslissingen

De overeenkomst is geheel in overeenstemming van de Richtlijnen voor financieringsbeslissingen. De Turkse vlag stond niet op de lijst, maar werd door de raad van commissarissen goed bevonden waarna zij aan de lijst is toegevoegd.

Huidige situatie

Eind april 2010 betaalde Ranmarine, de reder van het ms *Adnan* en *Halil* de gehele lening van USD 1,5 miljoen aan NBZ terug. De gelden zijn weer ingezet voor de bedrijfsvoering van NBZ.

Het ms Atagun

Op 26 augustus 2009 heeft NBZ een in rangorde tweede hypothecaire lening verstrekt aan Ata Shipping Ltd, Malta, eigenaar van de chemicaliëntanker *Atagun*.

De lening bedraagt USD 750.000, heeft een looptijd van 5 jaar en een rente percentage van 15%. Terugbetaling geschiedt aan het einde van de looptijd, met mogelijkheid tot vervroegde gedeeltelijke aflossing vanaf het derde jaar. Op 27 juni 2009 heeft de Raad van Commissarissen de financiering goedgekeurd.

Ata Shipping

Ata Shipping is een single ship company. Eigenaar is de familie Adil. Deze familie is ook eigenaar van het in Istanbul gevestigde grit- en straalbedrijf Tegem Gemi Insaat ve Teknolojik Koruma Malzemeleri San. Ve Ticaret Ltd (Tegem Shipbuilding & Technological Protection Material Ind. and Trading Ltd).

Het bedrijf onderhoudt voornamelijk schepen, bruggen en hallen en brengt coatings aan in (chemicaliën) tankers. Een van de familieleden, de heer Turgut Adil waarvan een persoonlijke garantie is verkregen, heeft tevens minderheidsaandelen in drie andere chemicaliëntankers. Het dagelijks management wordt geheel gedaan door Mercan Shipping uit Istanbul. Het is gespecialiseerd in chemicaliëntankers.

Het schip heeft een eerste hypothecaire financiering van de Hollandsche Bank Unie (HBU) te Rotterdam.

Ata Shipping moest medio 2009 op zoek naar additionele financiële middelen, nadat de *Atagun* een periode gedwongen had stilliggen. Dit noodgedwongen stilliggen werd in het voorjaar 2009 veroorzaakt door problemen met de hoofdmotor. Deze problemen zijn inmiddels volledig verholpen door de maker van de motor Wartsila.

Kenmerken van de overeenkomst

De totale lening bedraagt USD 750.000. Het rentepercentage bedraagt 15%, betaalbaar per maand achteraf. Aflossing geschiedt in één keer aan het eind van de looptijd. De debiteur heeft het recht in het derde tot en met het vijfde jaar, vervroegd af te lossen in afgeronde bedragen van USD 100.000 per aflossing. Er geldt een minimum van USD 400.000 voor de resterende lening.

Zekerheden

Als zekerheid voor de nakoming van de verplichtingen van Ata Shipping heeft NBZ de volgende zekerheid verkregen:

- een tweede hypotheek op het ms *Atagun* na HBU;
- 2e verpanding inkomsten het ms *Atagun*;
- 2e verpanding van de rechten uit verzekeringen van het ms *Atagun*;
- een garantie van het grit- en straalbedrijf Tegem;
- een persoonlijke garantie van de heer Turgut Adil.

Markt waarin het ms Atagun zal worden geëxploiteerd

De *Atagun* zal worden ingezet voor het transport in voornamelijk de Zwarte Zee en Middellandse Zee. Wellicht zullen ook havens worden aangedaan in het Midden-Oosten. Opdrachtgevers zullen zijn Dupont, Dow Chemical, BASF, Exxon en andere grote chemische bedrijven.

Het vervoer van eetbare oliën is sinds 2007 niet meer voor elke tanker weggelegd. Nieuwe schepen moeten zijn voorzien van IMO II tanks, terwijl bestaande schepen zonder deze IMO II klasse vanaf 2010 niet meer mogen worden gebruikt.

Het vervoer van chemicaliën en eetbare oliën is de laatste jaren sterk gegroeid, in lijn met de groei van de wereld-economie, waardoor het nu te maken heeft met een zekere terugval. De langetermijntrend wijst echter omhoog, terwijl een lichte aantrekking van de wereldeconomie voldoende voor herstel.

De wereldvloot van tankers tussen de 2000 en 5000 ton bestaat uit 600 schepen met een gemiddelde leeftijd van 16,8 jaar. Ruim een kwart (28%) van de vloot is ouder dan 25 jaar en komen in aanmerking snel te worden verschromt. Daartegenover staat een nieuwbouw orderboek van circa 7%.

Het is goed mogelijk dat verschromting en nieuwbouw elkaar in balans houden, waardoor de vloot de komende jaren niet verder groeit en mogelijk zelfs iets afneemt. Al met al heeft deze markt niet te maken met een overmatige bestelling van

nieuwe schepen zoals dit wel het geval is in vooral de containermarkt en enigszins in de drogeladingmarkt.

Beschrijving schip

<i>Draagvermogen</i>	2200dwt
<i>Type</i>	IMO II chemical tanker
<i>Lengte</i>	77,60 m
<i>Breedte</i>	12,00 m
<i>Diepgang</i>	4,60 m
<i>Tanks</i>	10
<i>Coating</i>	Marineline
<i>Snelheid</i>	12,5
<i>Bouwjaar</i>	2008
<i>Werk</i>	Yilderim, Tuzla, Turkije
<i>Class</i>	BV
<i>Vlag</i>	Malta
<i>De Atagun is opgeleverd in 2008.</i>	

Eigen vermogen

NBZ beschikte op het moment van de financieringsbeslissing niet over voldoende eigen vermogen. De beheerder is bereid gevonden het eerder ten gunste van de *Adnan* verleende rekening-courantkrediet van USD 1,8 miljoen te continueren waardoor het mogelijk was voor NBZ deze lening te verstrekken. Het is de bedoeling deze lening af te lossen met nieuw kapitaal verkregen met de uitgifte van nieuwe participaties.

Oprichtings en emissiekosten verhaald op financiering

Zoals vermeld in de jaarrekening 2008 onder de niet uit de balans blijvende verplichtingen, had NBZ per 31 december 2008 een voorwaardelijke schuld aan de beheerder van circa EUR 2,235 miljoen (circa USD 3,5 miljoen). Behalve bij de eerste financiering van de *Gas Pioneer*, is hierop nog niet terugbetaald.

De beheerder heeft het recht zich te verhalen op NBZ bij een nieuwe financiering, mits het minimale dividend intact blijft. Tevens gelden enkele andere bepalingen wat dit betreft, zoals blijkt uit art.3.1 van de managementovereenkomst (Bijlage V van het prospectus).

De lening aan Ata Shipping wordt, in overeenstemming met de in de jaarrekening 2008 gehanteerde waarderingssystemen, gewaardeerd op reële waarde, bepaald als de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. De gehanteerde rentevoet bedraagt 11% en is afgestemd op het risicoprofiel van de belegging. Door deze waarderingssystematiek ontstaat, bij de overeengekomen kasstromen en de gekozen discontovoet, op het moment van investeren een winst.

Met expliciete toestemming van de Raad van Commissarissen heeft de beheerder nadat deze financiering rond was, een factuur ingediend voor gemaakte oprichtings- en

emissiekosten van EUR 77.139. Hierdoor heeft de financiering geen direct effect op de intrinsieke waarde van NBZ. Bij gebrek aan liquide middelen is de factuur niet betaald en is een bedrag van USD 110.000 (overeenkomend EUR 77.139) als rentedragende schuld in de boeken van NBZ opgenomen. De beheerder is ermee akkoord gegaan dat deze vordering hem in US-dollars wordt betaald, zodat NBZ geen valutarisico loopt. Conform art 5.4 van de managementovereenkomst zal een rente gelden van Libor/Euribor + 1,5 %.

Richtlijnen voor financieringsbeslissingen

De overeenkomst is geheel in overeenstemming van de Richtlijnen voor financieringsbeslissingen.

Huidige situatie

Het schip heeft een moeilijke periode achter de rug waarin te weinig verdiend werd en waarin ook niet alle rentebetalingen aan NBZ werden verricht. Op instigatie van NBZ is door de reder besloten het schip van manager te doen veranderen, zowel technisch als commercieel, waarna het schip in de Noordzee vaart en aanzienlijk meer verdient. Na de jongste dokking kwam de reder in cashflow problemen waarna NBZ middels een dochterbedrijf het schip op timecharter heeft genomen voor een korte periode teneinde de cashflow te kunnen ordenen. De communicatie problemen met de gebrekkig engels sprekende reder speelden hierbij ook een belangrijke rol. De jonge leeftijd van het schip en haar hoge kwaliteit komen nu tot uiting in de verdiensten. Zaak is nu de inmiddels opgevaren tekorten op een ordentelijke manier weg te werken, waarin de directie van NBZ alle vertrouwen heeft. Een en ander wordt in goede samenwerking met de eerste hypotheekbank Deutsche Bank uitgevoerd.

Het ms Venere

Op 23 maart 2010 heeft NBZ de gas(LPG) tanker het ms *Venere* gekocht van Venere Shipping BV, een dochter van de Italiaanse rederij de Poli. Het schip wordt voor 5 jaar op tijdcharter terugverhuurd aan de verkoper. Een dochter van de Poli zal het shipmanagement van het schip uitvoeren. Op 24 december 2009 verleende de Raad van Commissarissen toestemming voor deze investering. Rederij de Poli doet deze deal omdat zij gelden vrij wil maken voor de aanschaf van nieuw te bouwen chemicaliëntankers in China, terwijl zij dit (oorspronkelijk op eigen werf gebouwde) schip in de vloot wil behouden.

Rederij de Poli

Rederij de Poli komt voort uit een 200 jaar oude scheepswerf te Venetië. Zij beheert een vloot van 6 chemicaliëntankers en 5 gastankers en is gevestigd te Barendrecht.

De chemicaliëntankers varen in eigen beheer, de gastankers varen allen in de pool bij de Nederlandse rederij Anthony Veder.

Kenmerken van de overeenkomst

Het ms *Venere* is voor een prijs van USD 15.500.000 gekocht voor Venere Scheepvaart BV, een 100% dochter van NBZ BV. Het schip is vervolgens voor 5 jaar verhuurd op tijdcharterbasis aan Venere Shipping BV, de 100% dochter van Arcoin Holding BV, de holding company van de Poli. De huurprijs per dag bedraagt USD 10.500 in het 1e jaar, USD 10.750 in het 2e jaar en USD 11.000 in het 3e-5e jaar.

De 100% dochter van Arcoin, Maritime Performances BV, zal onder een Shipmancontract het technisch onderhoud en de bemanning leveren tegen een vaste fee van USD 5.000 per dag.

Aan het eind van jaar 5 heeft de huurder een call recht tegen USD 13,65 miljoen om het schip te kopen. Oefent zij dit recht niet uit op dat moment dan heeft NBZ het recht (niet de plicht) om het schip te verkopen aan de huurder voor USD 11,80 miljoen, in welk geval de huurder het schip moet kopen. In geval bij het uitoefenen van de call de marktwaarde hoger ligt dan de call zal NBZ alsnog 40% van het meerdere krijgen.

Arcoin Holding garandeert de correcte uitvoering van de verschillende contracten door haar dochterbedrijven.

Financiering

De financiering van de aankoop is als volgt (in USD):

<i>Koopprijs</i>	15.500.000
<i>Afsluitprovisie -</i>	100.000
<i>Bijkomende kosten</i>	418.000
<i>Totaal</i>	15.818.000

Opbouw financiering

<i>Lening DVB Bank</i>	10.400.000
<i>Sellers Credit</i>	2.000.000
<i>NBZ eigen vermogen</i>	3.418.000
<i>Totaal</i>	15.818.000

De afsluitprovisie t.g.v. NBZ bedraagt USD 100.000, te verrekenen bij verkoop door Venere Shipping B.V. aan Venere Scheepvaart B.V.

In de post Bijkomende kosten zijn de volgende posten begrepen:

Makelaarsprovisie bestaande uit 1,25% van de netto koopprijs voor Finship, conform het lopende contract. De helft betaald bij oplevering, de andere helft d.m.v. een maandelijkse vergoeding uit de huur. Voorts heeft Oldershausen als aanbrengrer van de deal een fee van USD 22.500 gekregen.

Finamar heeft een fee van USD 50.000 gekregen. Finamar is de werkmaatschappij van de heer Bote de Vries, commissaris bij NBZ. Hij heeft naast zijn commissariaat wegens zijn bijzondere kennis op het gebied van scheepsfinanciering een lopend contract als adviseur met NBZ-Management.

Wegens de bijzondere bijdrage die de heer de Vries heeft gehad bij het vormgeven en het tot stand brengen van de investering in de *Michelle* en nu de *Venere*, heeft de directie hem een succesafhankelijke fee als makelaar toegekend van USD 50.000, zulks met expliciete toestemming van de Raad van Commissarissen. Hij heeft zich bij de stemming over deze investering en deze vergoeding onthouden van stemmen.

Een reservering voor juridische kosten bij de opmaak van de lening documentatie ten bedrage van USD 25.000.

De DVB bank heeft in totaal USD 225.000 aan fees in rekening gebracht.

Ter financiering heeft NBZ een lening verkregen van DVB bank te Bergen, Noorwegen, van USD 10.400.000, af te lossen in vijf jaar, d.m.v. 20 kwartaalaflossingen van USD 235.000 en een slottermijn van USD 5,7 miljoen. De rente bedraagt Libor plus een marge van 3,75%. Een mogelijke verandering in het Libortarief zal worden verrekend in de huur met de huurder. NBZ gaat derhalve uit van een vaste rente van 4,5%.

Tot zekerheid krijgt de bank een eerste hypotheek op het schip met bijbehorende gebruikelijke verpanding van inkomsten en verzekeringen. Zijnde een Noorse bank werkt DVB met zgn. 'uncalled capital'. NBZ garandeert in verband hiermee, als moedermaatschappij van Venere Scheepvaart B.V., aan de DVB het in stand houden van het eigen vermogen van Venere Scheepvaart B.V. tot een bedrag van maximaal USD 3,0 miljoen.

Het Sellers Credit is een bedrag dat de koper (NBZ) schuldig blijft aan de verkoper, (de Poli), waarbij dit bedrag alsnog aan de verkoper betaald dient te worden bij het einde van het chartercontract, doch uitsluitend indien zij zich geheel van hun verplichtingen onder de diverse contracten hebben gekwet. Het bedrag wordt 6 maanden na overdracht door aflossing verlaagd met USD 500.000, vervolgens steeds met USD 125.000 aan het einde van ieder jaar. Dit gedeelte van het Sellers Credit draagt een rente van 4%. Het resterende gedeelte van het Sellers Credit van USD 1,0 miljoen is renteloos.

NBZ investeert middels haar 100% dochter Venere Scheepvaart BV een bedrag van USD 3.418.000. Zij financiert dit als volgt:

- USD 688.000 komt voort uit liquide middelen.
- USD 2.730.000 wordt geleend door NBZ BV van de beheerder tegen een rente van 7%, af te lossen uit nieuw binnenkomende gelden en desinvesteringen. Er zijn geen zekerheden behalve dat in geval het

managementcontract door NBZ eenzijdig beëindigd wordt alle vorderingen van NBZ-Management op NBZ onmiddellijk opeisbaar zijn.

Scheepsbeschrijving

<i>Gebouwd:</i>	2004, Cantiere Navale De Poli Spa, Venetië
<i>Draagvermogen:</i>	3.022 m ³ , 3.090 dwt
<i>Type:</i>	LPG carrier, semi-pressurised 12 bar, F.R. -48 graden C 2G
<i>Vlag:</i>	Malta
<i>Voortstuwing:</i>	diesel electrisch, ASI Robicon CRV 500 W8

Het is een relatief kleine LPG tanker die de lading vloeibaar maakt door deels te koelen tot -48 °C en deels de lading samen te persen tot max. 12 bar. De andere LPG tanker van NBZ, Gas Pioneer, was fully pressurised, tot 16 bar, doch zonder koeling. Door haar diesel elektrische aandrijving met schottel schroeven is de Venere zeer wendbaar en kan zij meestal zonder sleepboten aanmeren. Daardoor is zij zeer geschikt voor de korte vaart tussen havens binnen een klein geografisch gebied.

De markt waarin de het ms Venere zal worden geëxploiteerd

De Venere wordt op een tijdcharter verhuurd voor een periode van 5 jaar aan Venere Shipping BV, de vorige eigenaar. Zij zal, als voorheen, het schip onderbrengen in de pool van LPG tankers van rederij Anthony Veder te Rotterdam, erkende specialisten op dit terrein. De huurder betaalt een reeds bovengenoemde huur. Indien de totale off-hire tijden een zekere grens overstijgen zal NBZ een bijdrage leveren van 25% van het meerdere.

De het ms Venere is inzetbaar voor de meeste petrochemisch gassen zoals LPG, ammonia, VCM en polypropylene. Zij is niet geschikt voor ethylene.

Men verwacht dat de markt op korte termijn enigszins zal aantrekken ; de vorig jaar nieuw gebouwde schepen zijn geabsorbeerd in de markt, en het nog openstaande orderboek is beperkt.

Shipmanagement

Het schip zal gedurende het charter in management worden gegeven aan Maritime Performances BV, een 100% dochter van Arcoin Holding, en tevens de vorige manager. Zij zal voor een vaste fee van USD 5.000 per dag het gehele shipmanagement van het schip, techniek, bemanning en verzekeringen, uitvoeren en betalen. Indien de kosten een zekere grens overstijgen zal NBZ een bijdrage leveren van 25% van het meerdere.

Verwacht rendement

Het verwachte IRR rendement op deze investering bedraagt ca 18% in geval van uitoefening van de put, en circa 24% in geval van de call.

Oprichtings- en Emissiekosten verhaald op financiering

De voorwaardelijke vordering van de beheerder voor gemaakte oprichtings en emissiekosten bedraagt ultimo 2009 EUR 1,471 miljoen. De beheerder heeft het recht zich te verhalen op NBZ bij een nieuwe financiering, mits het dividend intact blijft. Tevens gelden enkele andere bepalingen wat dit betreft, zoals blijkt uit art 3.1 van de managementovereenkomst (Bijlage V van het prospectus 2009). De investering in de het ms Venere wordt, in overeenstemming met de in de jaarrekening 2009 gehanteerde waarderinggrondslagen, gewaardeerd op reële waarde, bepaald als de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. De gehanteerde rentevoet bedraagt 7,75%, en is afgestemd op het risicoprofiel van de belegging. Met deze waarderingmethodiek ontstaat, bij de verwachte (overeengekomen) kasstromen en gekozen discontovoet, op het moment van investeren een winst. Met expliciete toestemming van de Raad van Commissarissen heeft de beheerder ter gelegenheid van deze investering een factuur voor gemaakte oprichtings- en emissiekosten ingediend van EUR 1.256.300 ex BTW overeenkomend met USD 1.695.000. Hierdoor heeft de investering slechts een beperkt direct positief effect op de koers / intrinsieke waarde van NBZ. Bij gebrek aan liquide middelen is het aan NBZ-Management te betalen bedrag als rentedragende schuld in de boeken van NBZ opgenomen. De beheerder heeft er in toegestemd de vordering als het genoemde bedrag in US-Dollars terug te laten betalen, waardoor NBZ hier niet het valutarisico overloopt. Conform art 5.4 van de managementovereenkomst zal een rente gelden van Libor/Euribor + 1,5%. Het bedrag zal afgelost worden uit nieuw binnenkomende gelden en uit desinvesteringen en ontvangen aflossingen. De verschuldigde oprichtings- en emissiekosten voor de Venere zijn naar verwachting aftrekbaar onder het in Nederland geldende vennootschapsbelastingregime en vormen dan in 2010 een aanzienlijke fiscale aftrekpost. Voor 2010 tot en met 2012 zal NBZ naar verwachting geen, danwel beperkt vennootschapsbelasting hoeven te betalen, doordat de winsten van 2010 tot en met 2012 (gedeeltelijk) verrekend kunnen worden met het resterende verrekenbare fiscale verlies uit 2009.

Richtlijnen voor financieringsbeslissingen

Deze investering voldoet in alle opzichten aan de richtlijnen voor financieringsbeslissingen.

Huidige situatie

De huurder is geheel bij met betalingen, zij draagt goed bij aan de winstgevendheid en cashflow van NBZ.

Bijlage III: Statuten NBZ

HOOFDSTUK I.

Artikel 1. Begripsbepalingen.

- 1.1 In deze statuten hebben de volgende begrippen de daarachter vermelde betekenissen:
- aandeel** betekent een aandeel in het kapitaal van de vennootschap. Tenzij het tegendeel blijkt, zijn daaronder begrepen alle in artikel 4.2 genoemde soorten aandelen.
- aandeelhouder** betekent een houder van één of meer aandelen (waaronder niet begrepen het centraal instituut of een intermediair) en wel, tenzij het tegendeel blijkt, ongeacht de in artikel 4.2 genoemde soorten aandelen.
- agioreserve-A** betekent de agioreserve voor aandelen A als bedoeld in artikel 8.5.
- algemene vergadering of algemene vergadering van aandeelhouders** betekent het vennootschapsorgaan dat wordt gevormd door de persoon of personen aan wie als aandeelhouder of anderszins het stemrecht op aandelen toekomt, dan wel een bijeenkomst van zodanige personen (of hun vertegenwoordigers) en andere personen met vergaderrechten.
- centraal instituut** betekent een centraal instituut in de zin van de Wet giraal effectenverkeer.
- certificaathoudersrechten** betekent de rechten die de wet toekent aan houders van met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen in haar kapitaal.
- commissaris** betekent een lid van de raad van commissarissen.
- directeur** betekent een lid van de directie.
- directie** betekent het bestuur van de vennootschap.
- girodepot** betekent een girodepot in de zin van de Wet giraal effectenverkeer.
- intermediair** betekent een intermediair in de zin van de Wet giraal effectenverkeer.
- raad van commissarissen** betekent de raad van commissarissen van de vennootschap.
- schriftelijk** betekent bij brief, telefax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen.
- uitkeerbare eigen vermogen** betekent het deel van het eigen vermogen van de vennootschap, dat het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden, te boven gaat.
- vennootschap** betekent de vennootschap waarvan de interne organisatie wordt beheerst door deze statuten.
- verzameldepot** betekent een verzameldepot in de zin van de Wet giraal effectenverkeer.
- 1.2 De directie, de raad van commissarissen, de algemene vergadering en de vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort vormen elk een onderscheiden vennootschapsorgaan.
- 1.3 Waar in deze statuten wordt gesproken van de vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort, wordt daaronder verstaan het vennootschapsorgaan dat wordt gevormd door de persoon of personen aan wie als houder van aandelen van de desbetreffende soort of anderszins het stemrecht op aandelen van die soort

toekomt dan wel een bijeenkomst van zodanige personen (of hun vertegenwoordigers) en andere personen met vergaderrechten.

- 1.4 Verwijzingen naar artikelen zijn verwijzingen naar artikelen van deze statuten tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.

HOOFDSTUK II. NAAM, ZETEL, STATUS EN DOEL.

Artikel 2. Naam en zetel.

- 2.1 De naam van de vennootschap is:
Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V.
- 2.2 De vennootschap is gevestigd te Rotterdam.

Artikel 3. Doel.

- 3.1 De vennootschap heeft ten doel haar vermogen in effecten en andere vermogensbestanddelen te beleggen, op een zodanige wijze dat de risico's daarvan worden gespreid, teneinde haar aandeelhouders in de opbrengst te doen delen, ondermeer door het doen van investeringen in schepen inclusief drijvend materieel voor de 'off-shore' en waaronder mede begrepen het aan- en verkopen van schepen, het deelnemen in schepen, het verstrekken van leningen aan derden en het aantrekken van vreemd vermogen, het aangaan van overeenkomsten inzake de exploitatie of beheer van de schepen en al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.
- 3.2 De vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal zoals bedoeld in artikel 2:76a van het Burgerlijk Wetboek (voor zolang zij voldoet aan de overige eisen die de wet daaraan stelt).

HOOFDSTUK III. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL; REGISTER VAN AANDEELHOUDERS.

Artikel 4. Maatschappelijk kapitaal.

- 4.1 Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt twee miljoen
vijfhonderd duizend euro (EUR 2.500.000).
- 4.2 Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in zeventig miljoen (70.000.000) aandelen A met een nominaal bedrag van één eurocent (EUR 0,01) elk en honderd tachtig duizend (180.000) aandelen B met een nominaal bedrag van tien euro (EUR 10) elk.
- 4.3 Alle aandelen luiden op naam en zijn doorlopend genummerd, de aandelen
A van A1 af en de aandelen B van B1 af. Aandeelbewijzen worden niet uitgegeven.

Artikel 5. Register van aandeelhouders en register van certificaathouders.

- 5.1 Iedere aandeelhouder, iedere pandhouder van aandelen, iedere vruchtgebruiker van aandelen en iedere houder van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen die wordt vermeld in het register van aandeelhouders, is verplicht aan de vennoot-

- schap schriftelijk opgave te doen van zijn adres.
- 5.2 De directie houdt een register van aandeelhouders, waarin de namen en adressen (waaronder begrepen de huisadressen en eventueel emailadressen) en faxnummer van alle aandeelhouders worden opgenomen (waarbij ten aanzien van aandelen die behoren tot een verzameldepot onderscheidenlijk girodepot artikel 5.3 van toepassing is), met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening, alsmede met vermelding van het nominaal op elk aandeel gestorte bedrag en met de aanduiding van de soort van de aandelen.
- 5.3 Indien aandelen behoren tot een verzameldepot of een girodepot, kan in het register van aandeelhouders, de naam en het adres van de intermediair onderscheidenlijk het centraal instituut worden opgenomen, met vermelding van de datum waarop die aandelen zijn gaan behoren tot dat verzameldepot onderscheidenlijk girodepot.
- 5.4 In het register van aandeelhouders worden tevens opgenomen de namen en adressen van de pandhouders en vruchtgebruikers van aandelen, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen en de datum van erkenning of betekening, alsmede met vermelding of hen het stemrecht of de certificaaithoudersrechten toekomen.
- 5.5 Op verzoek van een aandeelhouder of een pandhouder of vruchtgebruiker van aandelen verstrekt de directie kosteloos een uittreksel uit het register van aandeelhouders met betrekking tot het recht dat de verzoeker op een aandeel heeft. Rust op een aandeel een pandrecht of een recht van vruchtgebruik, dan vermeldt het uittreksel aan wie het stemrecht toekomt en aan wie de certificaaithoudersrechten toekomen.
- 5.6 Indien met medewerking van de vennootschap certificaten van aandelen zijn uitgegeven, houdt de directie voorts een register van certificaaithouders, waarin de namen en adressen van alle houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen worden opgenomen. Het register van certificaaithouders kan deel uitmaken van het register van aandeelhouders.
- 5.7 Het register van aandeelhouders en het register van certificaaithouders worden regelmatig bijgehouden. Alle inschrijvingen en aantekeningen in de registers worden getekend door één of meer personen die tot vertegenwoordiging van de vennootschap bevoegd zijn.
- 5.8 De directie legt beide registers ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders, de pandhouders en vruchtgebruikers van aandelen aan wie de certificaaithoudersrechten toekomen en de houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen.

HOOFDSTUK IV. UITGIFTE VAN AANDELEN.

Artikel 6. Besluit tot uitgifte en notariële akte.

- 6.1 Uitgifte van aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de directie.
- 6.2 Bij het besluit tot uitgifte van aandelen worden de uit-

- gifteprijs en de verdere voorwaarden van uitgifte bepaald.
- 6.3 Voor uitgifte van een aandeel is voorts vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een notaris met plaats van vestiging in Nederland verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn. Het in de voorgaande volzin bepaalde geldt niet indien en voor zolang aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht, dan wel naar ten tijde van de uitgifte op goede gronden kan worden verwacht dat aandelen daartoe spoedig zullen worden toegelaten.
- 6.4 Het bepaalde in de artikelen 6.1 en 6.2 is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.
- 6.5 Bij uitgifte van elk aandeel moet daarop het gehele nominale bedrag worden gestort alsmede, indien het aandeel voor een hoger bedrag wordt genomen, het verschil tussen die bedragen.

Artikel 7. Voorkeursrecht.

Bij uitgifte van aandelen geldt geen voorkeursrecht.

Artikel 8. Storting op aandelen.

- 8.1 Bij het nemen van elk aandeel moet daarop het gehele nominale bedrag worden gestort.
- 8.2 Storting op een aandeel moet in geld geschieden voor zover niet een andere inbreng is overeengekomen. Storting in vreemd geld kan slechts geschieden met toestemming van de vennootschap en met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:80a van het Burgerlijk Wetboek.
- 8.3 De directie is bevoegd tot het aangaan van rechtshandelingen betreffende inbreng op aandelen anders dan in geld en van de andere rechtshandelingen genoemd in artikel 2:94 van het Burgerlijk Wetboek, zonder voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering.
- 8.4 Storting op aandelen door inbreng anders dan in geld geschiedt met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:94b van het Burgerlijk Wetboek.
- 8.5 In de boeken van de vennootschap wordt een agioreserve voor aandelen A aangehouden. Op deze agioreserve-A wordt bij uitgifte van een aandeel A een bedrag gelijk aan het verschil tussen het nominale bedrag van een aandeel B en het nominale bedrag van een aandeel A geboekt.
- 8.6 De directie is gerechtigd tot het verrichten van zodanige mutaties in en het doen van zodanige uitkeringen ten laste van de agioreserve-A als zij nuttig acht om het verschil in nominaal bedrag tussen de aandelen A en de aandelen B te reflecteren.

HOOFDSTUK V. EIGEN AANDELEN; VERMINDERING VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL.

Artikel 9. Inkoop van aandelen.

- 9.1 De vennootschap kan bij uitgifte van aandelen geen eigen aandelen nemen.
- 9.2 De vennootschap mag ingevolge een besluit van de

- directie volgestorte eigen aandelen of certificaten daarvan verkrijgen.
- 9.3 Het geplaatst kapitaal van de vennootschap, verminderd met het bedrag van de aandelen die zij zelf houdt, moet ten minste een tiende van het maatschappelijk kapitaal bedragen.
- 9.4 Een besluit van de directie tot verkrijging anders dan om niet behoeft de goedkeuring van de raad van commissarissen. De goedkeuring van de raad van commissarissen vereist ingevolge artikel 20.2 geldt mede als goedkeuring als in de vorige volzin bedoeld (indien en voor zover de verkrijging binnen het aldus goedgekeurde beleid past).
- 9.5 Vervreemding van eigen aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de directie.

Artikel 10. Vermindering van geplaatst kapitaal.

De algemene vergadering kan onder goedkeuring van de raad van commissarissen besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal van de vennootschap, met inachtneming van het ter zake in de wet bepaalde.

Artikel 11. Financiële steunverlening.

De vennootschap mag niet, met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van aandelen of certificaten daarvan, zekerheid stellen, een koersgarantie geven, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk of anderszins naast of voor anderen verbinden. Dit verbod geldt ook voor dochtermaatschappijen.

HOOFDSTUK VI. LEVERING VAN AANDELEN; BLOKKERINGSREGELING.

Artikel 12. Levering van aandelen.

- 12.1 Voor de levering van een aandeel is vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland standplaats hebbende notaris verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.
- 12.2 Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend, overeenkomstig hetgeen ter zake in de wet is bepaald.
- 12.3 Het in de voorgaande twee leden bepaalde geldt niet indien en voor zolang aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht, dan wel naar ten tijde van de rechtshandeling op goede gronden kan worden verwacht dat aandelen daartoe spoedig zullen worden toegelaten. Voor levering van die aandelen geldt het bepaalde in artikel 2:86c van het Burgerlijk Wetboek.

Artikel 13. Blokkeringsregeling (goedkeuring directie).

- 13.1 Dit artikel 13 geldt niet voor aandelen A.
- 13.2 Op een overdracht van één of meer aandelen B is het hierna in dit artikel 13 bepaalde van toepassing, tenzij (i) de directie schriftelijk toestemming heeft verleend tot de voorgenomen overdracht, welke toestemming alsdan

voor een periode van drie maanden geldig is, of (ii) de desbetreffende aandeelhouder krachtens de wet tot overdracht van zijn aandelen B aan een eerdere aandeelhouder verplicht is, of (iii) de overdracht aan de vennootschap geschiedt.

- 13.3 Een overdracht van één of meer aandelen B kan slechts plaatsvinden na voorafgaande goedkeuring van de directie. De desbetreffende aandeelhouder (de 'Verzoeker') doet het verzoek tot goedkeuring door middel van een kennisgeving aan de directie, onder opgave van het aantal aandelen B dat hij wenst over te dragen en de persoon of personen aan wie hij die aandelen B wenst over te dragen.
- 13.4 Indien:
- (a) door de directie omtrent het verzoek tot goedkeuring geen besluit is genomen binnen zes weken nadat het verzoek door de directie is ontvangen; of
 - (b) de gevraagde goedkeuring is geweigerd zonder dat de directie gelijktijdig met de weigering aan de Verzoeker opgave heeft gedaan van één of meer personen die bereid zijn alle aandelen B waarop het verzoek tot goedkeuring betrekking heeft tegen contante betaling te kopen (de 'Gegadigden'),
- wordt de gevraagde goedkeuring geacht te zijn verleend en wel, in het onder (a) bedoelde geval, op de laatste dag van de daarin genoemde termijn van zes weken. De vennootschap kan als Gegadigde optreden indien de vennootschap het eventuele belastingnadeel van de vennootschap voor haar rekening neemt en slechts met instemming van de Verzoeker.
- 13.5 De prijs waarvoor de aandelen B waarop het verzoek tot goedkeuring betrekking heeft door de Gegadigden kunnen worden gekocht, wordt vastgesteld door de Verzoeker en de Gegadigden in onderling overleg of door één of meer door hen aan te wijzen deskundigen. Indien zij over de prijs of de deskundige(n) geen overeenstemming bereiken, wordt de prijs vastgesteld door één of meer onafhankelijke deskundigen, op verzoek van één of meer van de betrokken partijen te benoemen door de voorzitter van de Kamer van Koophandel waarbij de vennootschap is ingeschreven in het handelsregister. Indien een deskundige is aangewezen, is deze gerechtigd tot inzage van alle boeken en bescheiden van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle inlichtingen waarvan kennisneming voor zijn prijsvaststelling dienstig is.
- 13.6 Binnen één maand nadat de vastgestelde prijs aan hen bekend is of wordt, dienen de Gegadigden aan de directie op te geven hoeveel van de aandelen B waarop het verzoek betrekking heeft zij wensen te kopen. Een Gegadigde van wie deze opgave niet binnen genoemde termijn is ontvangen, wordt niet langer als Gegadigde aangemerkt. Na de opgave als bedoeld in de vorige volzin kan een Gegadigde zich slechts terugtrekken met goedkeuring van de andere Gegadigden.
- 13.7 De Verzoeker is bevoegd zich terug te trekken tot één maand na de dag waarop hem bekend wordt aan welke Gegadigde of Gegadigden hij alle aandelen B waarop het verzoek tot goedkeuring betrekking had, kan verkopen

en tegen welke prijs.

- 13.8 Indien de directie de gevraagde goedkeuring verleent of komt vast te staan dat niet alle aandelen B waarop het verzoek tot goedkeuring betrekking heeft tegen contante betaling door één of meer Gegadigden worden gekocht, mag de Verzoeker tot drie maanden nadien de desbetreffende aandelen B, en niet slechts een deel daarvan, vrijelijk overdragen aan de persoon of personen die daartoe in het verzoek tot goedkeuring waren genoemd.
- 13.9 Alle kennisgevingen en opgaven ingevolge dit artikel 13 geschieden schriftelijk. Telkens wanneer de directie zodanige kennisgeving of opgave ontvangt, zendt zij daarvan onverwijld een kopie aan de Verzoeker en alle Gegadigden (met uitzondering van de afzender).
- 13.10 De kosten verbonden aan de benoeming van deskundigen en hun werkzaamheden komen ten laste van:
- (a) de Verzoeker, indien deze zich terugtrekt;
 - (b) de Verzoeker voor de helft en de kopers voor de andere helft, indien de aandelen door één of meer Gegadigden zijn gekocht, met dien verstande dat iedere koper in de kosten bijdraagt in verhouding tot het aantal door hem gekochte aandelen B;
 - (c) de vennootschap in de niet onder (a) of (b) genoemde gevallen.
- 13.11 Het in dit artikel 13 bepaalde is van overeenkomstige toepassing ingeval van toedeling van aandelen B bij verdeling van een gemeenschap anders dan aan degene van wiens zijde de aandelen B in de gemeenschap zijn gevallen.

Artikel 14. Conversie van aandelen.

- 14.1 Aandelen A kunnen worden omgezet in aandelen B ingevolge overeenstemming tussen de directie en de betrokken aandeelhouder. Bij conversie van aandelen A in aandelen B wordt telkens één (1) aandeel A omgezet in één (1) aandeel B en wordt het verschil in nominaal bedrag volgestort ten laste van de agioreserve-A. Indien de vermogenspositie van de vennootschap deze wijze van volstorting niet toelaat, is vorenbedoelde wijze van conversie van aandelen A in aandelen B niet mogelijk.
- 14.2 Indien de vennootschap, ten tijde van een voorgenomen conversie van aandelen A in aandelen B, eigen aandelen A of certificaten daarvan houdt die zij ingevolge artikel 14.3 om niet heeft verkregen, kan zij besluiten dat de conversie niet overeenkomstig artikel 14.1 maar als volgt plaatsvindt. In dat geval draagt de vennootschap voor elk te converteren aandeel A van de aandeelhouder nog eens negenhonderd negennegentig (999) aandelen A of certificaten daarvan om niet aan die aandeelhouder over en worden vervolgens één duizend (1.000) aandelen A van die aandeelhouder geconverteerd in één (1) aandeel B.
- 14.3 Aandelen B kunnen worden omgezet in aandelen A ingevolge overeenstemming tussen de directie en de betrokken aandeelhouder. Bij conversie van aandelen B in aandelen A wordt telkens één aandeel B omgezet in één duizend (1.000) aandelen A en worden negenhonderd negennegentig (999) ingevolge conversie verkregen aandelen A of certificaten daarvan om niet overgedragen aan de vennootschap. De vennootschap is onherroepelijk

gemachtigd om een zodanige overdracht namens de converterende aandeelhouder te effectueren.

- 14.4 In geval van conversie wordt de agioreserve-A steeds zodanig gemuteerd dat het bedrag van die reserve na conversie gelijk is aan negen euro en negennegentig eurocent (EUR 9,99) per uitstaand, niet door de vennootschap zelf gehouden, aandeel A.
- 14.5 Conversie van aandelen A in aandelen B, en andersom, geschiedt uitsluitend in het geplaatste kapitaal en niet tevens in het maatschappelijk kapitaal, behoudens gelijktijdige statutenwijziging. De vennootschap tekent de gewijzigde samenstelling van het geplaatste kapitaal aan in het aandeelhoudersregister van de vennootschap en doet op de eerste werkdag na dertig april opgave van de gewijzigde samenstelling van het geplaatste kapitaal bij het handelsregister.

HOOFDSTUK VII. PANDRECHT EN VRUCHTGEBRUIK OP AANDELEN; CERTIFICATEN VAN AANDELEN.

Artikel 15. Pandrecht en vruchtgebruik op aandelen.

- 15.1 Het bepaalde in artikel 12 is van overeenkomstige toepassing op de vestiging van een pandrecht en op de vestiging of levering van een vruchtgebruik op aandelen, onverminderd het bepaalde in artikel 2:86c lid 4 van het Burgerlijk Wetboek en behoudens andersluidende bepalingen in de Wet giraal effectenverkeer.
- 15.2 Bij de vestiging van een pandrecht of bij de vestiging of levering van een vruchtgebruik op een aandeel kan het stemrecht aan de pandhouder of vruchtgebruiker worden toegekend met inachtneming van hetgeen ter zake in de wet is bepaald, maar voor zover het een pandrecht betreft alleen indien de directie dat heeft goedgekeurd. De houder van een aandeel die geen stemrecht heeft, en de pandhouder of vruchtgebruiker van een aandeel die wel stemrecht heeft, hebben de certificaathoudersrechten. De certificaathoudersrechten kunnen ook worden toegekend aan de pandhouder of vruchtgebruiker van een aandeel die geen stemrecht heeft, maar alleen indien de directie dat heeft goedgekeurd en met inachtneming van hetgeen ter zake in de wet is bepaald.

Artikel 16. Certificaten van aandelen.

De vennootschap mag medewerking verlenen aan de uitgifte van certificaten op naam van aandelen, maar uitsluitend na goedkeuring van de raad van commissarissen. Aan iedere houder van dergelijke certificaten komen de certificaathoudersrechten toe.

HOOFDSTUK VIII. DE DIRECTIE.

Artikel 17. Directeuren.

- 17.1 De directie bestaat uit één of meer directeuren. Het aantal directeuren wordt vastgesteld door de algemene vergadering. Zowel natuurlijke personen als rechtspersonen kunnen directeur zijn.
- 17.2 Directeuren worden benoemd door de algemene vergadering op voordracht van de raad van commissarissen met inachtneming van het hierna in artikel 17.3

bepaalde.

- 17.3 De raad van commissarissen kan voor elke vacature één of meer kandidaten voordragen. Een besluit van de algemene vergadering tot benoeming van een directeur anders dan overeenkomstig een voordracht van de raad van commissarissen, kan slechts worden genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen.
- 17.4 Tijdens een algemene vergadering van aandeelhouders kan, bij de benoeming van een directeur, uitsluitend worden gestemd over kandidaten van wie de naam daartoe in de agenda van de vergadering of de daarbij behorende toelichting is vermeld.
- 17.5 Iedere directeur kan te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen. Een directeur kan ook door de raad van commissarissen worden geschorst. Een schorsing door de raad van commissarissen kan te allen tijde door de algemene vergadering worden opgeheven. Tot een schorsing of ontslag kan de algemene vergadering alleen besluiten met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen.
- 17.6 Een schorsing kan één of meer malen worden verlengd, maar kan in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na verloop van die tijd geen beslissing genomen omtrent de opheffing van de schorsing of ontslag, dan eindigt de schorsing.
- 17.7 De bevoegdheid tot vaststelling van een bezoldiging en verdere arbeidsvoorwaarden voor directeurs komt toe aan de algemene vergadering.

Artikel 18. Bestuursstaak, besluitvorming en taakverdeling.

- 18.1 De directie is belast met het besturen van de vennootschap.
- 18.2 De directie kan regels vaststellen omtrent de besluitvorming en werkwijze van de directie. In dat kader kan de directie onder meer bepalen met welke taak iedere directeur meer in het bijzonder zal zijn belast. De raad van commissarissen kan bepalen dat deze regels en taakverdeling schriftelijk moeten worden vastgelegd en deze regels en taakverdeling aan zijn goedkeuring onderwerpen.
- 18.3 Besluiten van de directie kunnen te allen tijde schriftelijk worden genomen, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde directeurs is voorgelegd en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming verzet. Schriftelijke besluitvorming geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen van alle in functie zijnde directeurs.

Artikel 19. Vertegenwoordiging; tegenstrijdig belang.

- 19.1 De directie is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede aan twee gezamenlijk handelende directeurs toe indien de directie uit ten minste twee leden bestaat.
- 19.2 De directie kan functionarissen met algemene of

beperkte vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Ieder van hen vertegenwoordigt de vennootschap met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid gesteld. De titulatuur van deze functionarissen wordt door de directie bepaald.

- 19.3 In alle gevallen waarin de vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met één of meer directeurs, blijft het bepaalde in artikel 19.1 onverkort van kracht. Een besluit van de directie tot het verrichten van een rechtshandeling die een tegenstrijdig belang met één of meer directeurs in privé betreft, is onderworpen aan de goedkeuring van de raad van commissarissen, maar het ontbreken van zodanige goedkeuring tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie of directeurs niet aan.

Artikel 20. Goedkeuring van directiebesluiten.

- 20.1 De besluiten van de directie omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming in de zin van artikel 2:107a van het Burgerlijk Wetboek zijn onderworpen aan de goedkeuring van de algemene vergadering.
- 20.2 Besluiten van de directie tot het vaststellen of wijzigen van het beleid ter zake van uitgifte van aandelen, het beleid ter zake van het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten bij uitgifte van aandelen, het beleid ter zake van de inkoop van aandelen of vervreemding van door de vennootschap gehouden eigen aandelen of certificaten daarvan alsmede besluiten tot het verrichten van dergelijke transacties die buiten het ten aanzien daarvan goedgekeurde beleid vallen als hiervoor bedoeld, behoeven de goedkeuring van de raad van commissarissen.
- 20.3 De raad van commissarissen is tevens bevoegd andere besluiten van de directie aan zijn goedkeuring te onderwerpen. Deze besluiten dienen duidelijk te worden omschreven en schriftelijk aan de directie te worden meegedeeld.
- 20.4 Het ontbreken van goedkeuring van de raad van commissarissen op een besluit dat krachtens artikel 20 aan de goedkeuring van de raad van commissarissen is onderworpen, tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie of directeurs niet aan.

Artikel 21. Ontstentenis of belet.

In geval van ontstentenis of belet van een directeur zijn de overblijvende directeurs of is de overblijvende directeur tijdelijk met het besturen van de vennootschap belast. In geval van ontstentenis of belet van alle directeurs of van de enige directeur is de raad van commissarissen tijdelijk belast met het besturen van de vennootschap, met de bevoegdheid het bestuur van de vennootschap tijdelijk op te dragen aan één of meer commissarissen en/of één of meer andere personen.

HOOFDSTUK IX. DE RAAD VAN COMMISSARISSEN.

Artikel 22. Commissarissen.

- 22.1 De vennootschap heeft een raad van commissarissen bestaande uit één of meer commissarissen. Alleen natuurlijke personen kunnen commissaris zijn.

- 22.2 Commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering op voordracht van de raad van commissarissen met inachtneming van het hierna in artikel 22.3 bepaalde.
- 22.3 De raad van commissarissen kan voor elke vacature één of meer kandidaten voordragen. Bij een voordracht of aanbeveling tot benoeming van een commissaris worden van de kandidaat meegedeeld zijn leeftijd, zijn beroep, het bedrag aan door hem gehouden aandelen in het kapitaal van de vennootschap en de betrekkingen die hij bekleedt of die hij heeft bekleed, voor zover die van belang zijn in verband met de vervulling van de taak van een commissaris. Tevens wordt vermeld aan welke rechtspersonen hij reeds als commissaris is verbonden; indien zich daaronder rechtspersonen bevinden die tot een zelfde groep behoren, kan met de aanduiding van die groep worden volstaan. De voordracht of aanbeveling wordt met redenen omkleed.
- 22.4 Een besluit van de algemene vergadering tot benoeming van een commissaris anders dan overeenkomstig een voordracht van de raad van commissarissen, kan slechts worden genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen.
- 22.5 Elke commissaris treedt uiterlijk af op de dag van de eerste algemene vergadering van aandeelhouders die gehouden wordt nadat vier jaren na zijn laatste benoeming zijn verlopen. De commissarissen dienen periodiek af te treden volgens een door de raad van commissarissen vast te stellen rooster. Een wijziging in dat rooster kan niet meebrengen dat een zittend commissaris tegen zijn wil defungeert voordat de termijn waarvoor hij is benoemd, verstreken is. Een commissaris kan worden herbenoemd.
- 22.6 Iedere commissaris kan te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen.
- 22.7 Een schorsing kan één of meer malen worden verlengd, maar kan in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na verloop van die tijd geen beslissing genomen omtrent de opheffing van de schorsing of ontslag, dan eindigt de schorsing.
- 22.8 De bezoldiging van iedere commissaris wordt vastgesteld door de algemene vergadering.

Artikel 23. Taak en bevoegdheden.

- 23.1 De raad van commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Hij staat de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
- 23.2 De directie verschaft de raad van commissarissen tijdig de voor de uitoefening van diens taak noodzakelijke gegevens.
- 23.3 De raad van commissarissen kan zich door deskundigen laten bijstaan. De kosten van dergelijke bijstand zijn voor rekening van de vennootschap.
- 23.4 De raad van commissarissen kan bepalen dat één of meer commissarissen en/of deskundigen toegang hebben tot het kantoor en de overige gebouwen en terreinen van de vennootschap en dat deze personen bevoegd zijn de boeken en bescheiden van de vennootschap in te zien.
- 23.5 De raad van commissarissen kan regels vaststellen omtrent de besluitvorming en werkwijze van de raad van commissarissen, in aanvulling op hetgeen daaromtrent in deze statuten is bepaald.

Artikel 24. Voorzitter en secretaris.

- 24.1 De algemene vergadering kan één van de commissarissen benoemen tot voorzitter van de raad van commissarissen. Heeft de algemene vergadering geen voorzitter benoemd, dan benoemt de raad van commissarissen zelf uit zijn midden een voorzitter. De raad van commissarissen kan tevens uit zijn midden een plaatsvervangend voorzitter benoemen, die bij afwezigheid van de voorzitter al diens taken en bevoegdheden waarneemt.
- 24.2 De raad van commissarissen benoemt voorts, al dan niet uit zijn midden, een secretaris van de raad van commissarissen en treft een regeling voor diens vervanging.
- 24.3 Het hiervoor in dit artikel 24 bepaalde kan buiten toepassing blijven, indien slechts één commissaris in functie is.

Artikel 25. Vergaderingen.

- 25.1 De raad van commissarissen vergadert telkenmale wanneer een commissaris of de directie dat nodig acht.
- 25.2 Een commissaris kan zich ter vergadering doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigde andere commissaris.
- 25.3 De vergaderingen van de raad van commissarissen worden geleid door zijn voorzitter of diens plaatsvervanger. Bij hun afwezigheid wordt de voorzitter van de vergadering aangewezen door de ter vergadering aanwezige commissarissen, bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
- 25.4 De voorzitter van de vergadering wijst voor de vergadering een notulist aan.
- 25.5 Van het verhandelde in een vergadering van de raad van commissarissen worden notulen gehouden door de notulist van de vergadering. De notulen worden vastgesteld door de raad van commissarissen in dezelfde of in de eerstvolgende vergadering. Ten blijke van vaststelling worden de notulen ondertekend door de voorzitter en de notulist van de vergadering waarin zij worden vastgesteld.
- 25.6 De raad van commissarissen vergadert tezamen met de directie zo dikwijls de raad van commissarissen of de directie dat nodig acht.

Artikel 26. Besluitvorming.

- 26.1 In de raad van commissarissen heeft iedere commissaris één stem.
- 26.2 Alle besluiten van de raad van commissarissen worden genomen bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Staken de stemmen, dan heeft de voorzitter van de raad van commissarissen een beslissende stem, mits de voorzitter van de raad van commissarissen niet meer

stemmen kan uitbrengen dan de andere commissarissen tezamen.

- 26.3 De raad van commissarissen kan in een vergadering alleen geldige besluiten nemen, indien de meerderheid van de in functie zijnde commissarissen ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is.
- 26.4 Besluiten van de raad van commissarissen kunnen ook buiten vergadering worden genomen, schriftelijk of op andere wijze, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde commissarissen is voorgelegd en geen van hen zich tegen de desbetreffende wijze van besluitvorming verzet. Van een besluit buiten vergadering dat niet schriftelijk is genomen wordt door de secretaris van de raad van commissarissen een verslag opgemaakt dat door de voorzitter en de secretaris van de raad van commissarissen wordt ondertekend. Schriftelijke besluitvorming geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen van alle in functie zijnde commissarissen.
- 26.5 Een commissaris neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming indien hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming, tenzij de raad van commissarissen hierdoor geen besluit kan nemen (in dat geval blijft het hiervoor in dit lid bepaalde buiten toepassing en kan het besluit derhalve worden genomen door de raad van commissarissen).

HOOFDSTUK X. BOEKJAAR EN JAARREKENING; WINST EN UITKERINGEN.

Artikel 27. Boekjaar en jaarrekening.

- 27.1 Het boekjaar van de vennootschap valt samen met het kalenderjaar.
- 27.2 Jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar, maakt de directie een jaarrekening op en legt deze voor de aandeelhouders ter inzage ten kantore van de vennootschap.
- 27.3 De jaarrekening bestaat uit een balans, een winst- en verliesrekening en een toelichting.
- 27.4 De jaarrekening wordt ondertekend door de directeuren en de commissarissen. Ontbreekt de ondertekening van één of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.
- 27.5 De raad van commissarissen maakt jaarlijks een bericht op dat bij de jaarrekening en het jaarverslag wordt gevoegd. Het bepaalde in artikel 27.2 is van overeenkomstige toepassing.
- 27.6 De vennootschap kan, en indien daartoe wettelijk verplicht, zal, aan een accountant opdracht verlenen tot onderzoek van de jaarrekening. Tot het verlenen van de opdracht is de algemene vergadering bevoegd. Gaat de algemene vergadering niet over tot het verlenen van de opdracht, dan is de raad van commissarissen bevoegd of, indien de raad van commissarissen in gebreke blijft, de directie.
- 27.7 De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening en, voor zover vereist, het jaarverslag, het bericht van de raad van commissarissen en de krachtens de wet toe te

voegen gegevens vanaf de oproeping voor de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders te haren kantore aanwezig zijn. Aandeelhouders en personen met certificaathoudersrechten kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen.

Artikel 28. Vaststelling van de jaarrekening en kwijting.

- 28.1 De algemene vergadering stelt de jaarrekening vast.
- 28.2 Na vaststelling van de jaarrekening besluit de algemene vergadering omtrent het verlenen van kwijting aan de directeuren en de commissarissen voor de uitoefening van hun onderscheiden taken, voor zover van die taak- uitoefening blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening aan de algemene vergadering is verstrekt. De reikwijdte van een verleende kwijting is onderworpen aan beperkingen op grond van de wet.

Artikel 29. Winst en uitkeringen.

- 29.1 De directie bepaalt onder goedkeuring van de raad van commissarissen jaarlijks welk gedeelte van de winst die in een boekjaar is behaald, wordt gereserveerd.
- 29.2 De winst die overblijft na toepassing van artikel 29.1 staat ter beschikking aan de algemene vergadering. Uitkeringen aan houders van aandelen geschieden naar evenredigheid van het aantal aandelen dat zij houden.
- 29.3 Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- 29.4 De directie kan onder goedkeuring van de raad van commissarissen besluiten tot tussentijdse uitkeringen op aandelen en/of tot uitkeringen op aandelen ten laste van een reserve van de vennootschap.
- 29.5 Uitkeringen op aandelen kunnen slechts plaats hebben tot ten hoogste het bedrag van het uitkeerbare eigen vermogen en, indien het een tussentijdse uitkering betreft, aan dit vereiste is voldaan blijkens een tussentijdse vermogensopstelling als bedoeld in artikel 2:105 lid 4 van het Burgerlijk Wetboek. De vennootschap legt de vermogensopstelling ten kantore van het handelsregister neer binnen acht dagen na de dag waarop het besluit tot uitkering wordt bekend gemaakt.
- 29.6 De betaalbaarstelling van dividenden en andere uitkeringen wordt aangekondigd overeenkomstig het bepaalde in artikel 32.
- 29.7 De vordering van een aandeelhouder tot een uitkering op aandelen verjaart door een tijdsverloop van vijf jaren.
- 29.8 Bij de berekening van het bedrag van enige uitkering op aandelen tellen de aandelen in het kapitaal dat de vennootschap houdt, niet mee.

HOOFDSTUK XI. DE ALGEMENE VERGADERING.

Artikel 30. Jaarvergadering.

- 30.1 De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders wordt gehouden binnen zes maanden na de afloop van het boekjaar.
- 30.2 De agenda van deze jaarvergadering vermeldt onder meer de volgende onderwerpen:
- bespreking van het jaarverslag;

- (b) bespreking en vaststelling van de jaarrekening;
- (c) verlening van kwijting aan directeuren en commissarissen;
- (d) voorziening in eventuele vacatures;
- (e) vaststelling van de winstbestemming; en
- (f) andere onderwerpen door de directie, de raad van commissarissen dan wel aandeelhouders en/of personen met certificaathoudersrechten tezamen vertegenwoordigende ten minste een honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal van de vennootschap, aan de orde gesteld en aangekondigd met inachtneming van het bepaalde in artikel 32.

Artikel 31. Andere algemene vergaderingen van aandeelhouders.

- 31.1 Andere algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden zo dikwijls de directie of de raad van commissarissen dat nodig acht.
- 31.2 Aandeelhouders en/of personen met certificaathoudersrechten tezamen vertegenwoordigende ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal van de vennootschap hebben het recht aan de directie en de raad van commissarissen te verzoeken een algemene vergadering van aandeelhouders bijeen te roepen, onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen. Indien de directie of de raad van commissarissen niet binnen vier weken tot oproeping is overgegaan, zodanig dat de vergadering binnen zes weken na ontvangst van het verzoek kan worden gehouden, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd.

Artikel 32. Oproeping, agenda en plaats van vergaderingen.

- 32.1 Algemene vergaderingen van aandeelhouders worden bijeengeroepen door de directie of de raad van commissarissen, onverminderd het bepaalde in artikel 31.2.
- 32.2 De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering. Indien en voor zolang aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht, geschiedt de oproeping niet later dan op de tweeënveertigste dag voor die van de vergadering.
- 32.3 Bij de oproeping worden vermeld:
 - (a) de te behandelen onderwerpen;
 - (b) de plaats en het tijdstip van de vergadering;
 - (c) de procedure voor deelname aan de vergadering bij schriftelijk gevolmachtigde;
 - (d) de dag waarop de kennisgeving als bedoeld in artikel 33.1 uiterlijk moet geschieden
 - (e) indien en voor zolang aandelen die zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht, de procedure voor deelname aan de vergadering en het uitoefenen van het stemrecht door middel van een elektronisch communicatiemiddel, indien dit recht overeenkomstig artikel 2:117a van het Burgerlijk Wetboek kan worden uitgeoefend, alsmede het adres van de website van de vennootschap.

Onderwerpen die niet bij de oproeping zijn vermeld, kunnen nader worden aangekondigd met inachtneming van de in artikel 32.2 bedoelde termijn.

- 32.4 De oproeping geschiedt door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van de aandeelhouders en de personen met certificaathoudersrechten, zoals deze zijn vermeld in het register van aandeelhouders en het register van certificaathouders.
- 32.5 De aandeelhouder en de persoon met certificaathoudersrechten die daarmee instemt, kan in plaats van door een oproepingsbrief, worden opgeroepen tot de vergadering door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres dat door hem voor dit doel aan de vennootschap bekend is gemaakt.
- 32.6 Onverminderd artikel 32.4 en artikel 32.5 geschiedt de oproeping van houders van aandelen die zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht, door een langs elektronische weg openbaar gemaakt aankondiging, welke tot aan de algemene vergadering rechtstreeks en permanent toegankelijk is.
- 32.7 Aandeelhouders en personen met certificaathoudersrechten die alleen of gezamenlijk ten minste een honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen, hebben het recht om aan de raad van commissarissen of de directie het verzoek te doen om onderwerpen op de agenda van de algemene vergadering van aandeelhouders te plaatsen. De directie of de raad van commissarissen is tot plaatsing op de agenda verplicht indien de vennootschap het met redenen omklede verzoek of een voorstel voor een besluit niet later dan op de zestigste dag voor die van de vergadering heeft ontvangen.
- 32.8 Algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden in Amsterdam, Utrecht, Den Haag, of de gemeente waar de vennootschap volgens deze statuten gevestigd is. Algemene vergaderingen van aandeelhouders kunnen ook elders worden gehouden, maar dan kunnen geldige besluiten van de algemene vergadering alleen worden genomen, indien het gehele geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigd is.

Artikel 33. Toegang en vergaderrechten.

- 33.1 Iedere aandeelhouder en iedere persoon met certificaathoudersrechten is bevoegd de algemene vergaderingen van aandeelhouders bij te wonen, daarin het woord te voeren en, voor zover hem het stemrecht toekomt, het stemrecht uit te oefenen. Aandeelhouders en personen met certificaathoudersrechten geven voor de dag van de algemene vergadering van aandeelhouders aan de directie schriftelijk kennis van hun voornemen de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen. Deze kennisgeving moet uiterlijk op de bij de oproeping te vermelden dag door de directie zijn ontvangen.
- Aandeelhouders en personen met certificaathoudersrechten kunnen zich ter vergadering doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigde, mits uiterlijk op de bij de oproeping te vermelden dag de volmacht

door de directie is ontvangen, welke dag niet vroeger kan worden gesteld dan op de zevende dag vóór die van de vergadering.

Aan de eis van schriftelijkheid van de volmacht wordt voldaan indien de volmacht elektronisch is vastgelegd. Indien aandelen van de vennootschap of met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten daarvan zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht, biedt de vennootschap aan de aandeelhouder de mogelijkheid om langs elektronische weg van de volmacht in kennis te stellen.

- 33.2 Iedere stemgerechtigde die ter vergadering aanwezig is, moet de presentielijst tekenen. De voorzitter van de vergadering kan bepalen dat de presentielijst ook moet worden getekend door andere personen die ter vergadering aanwezig zijn.
- 33.3 Wat betreft het stemrecht en/of vergaderrecht zal de vennootschap, indien het om een pandhouder of vruchtgebruiker gaat, met overeenkomstige toepassing van het bepaalde in de artikelen 2:88 en 2:89 van het Burgerlijk Wetboek, als stemgerechtigde aandeelhouder beschouwen degene genoemd in een schriftelijke verklaring van een intermediair inhoudende dat de in die verklaring genoemde hoeveelheid aandelen behoort tot haar verzameldepot en dat de in de verklaring genoemde persoon tot de genoemde hoeveelheid aandelen deelgenoot in haar verzameldepot is en tot na afloop van de vergadering zal blijven (dan wel, indien artikel 33.4 van toepassing is, uitsluitend op de registratiedatum), mits de desbetreffende verklaring ten kantore van de vennootschap is gedeponeerd. In de oproeping tot de vergadering zal worden vermeld de dag waarop zulks uiterlijk moet geschieden. Deze dag kan niet vroeger worden gesteld dan op de zevende dag voor die van de vergadering.
- 33.4 Indien en voor zolang aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht geldt voor iedere algemene vergadering van aandeelhouders een registratiedatum als bedoeld in artikel 2:119 van het Burgerlijk Wetboek en de dag van registratie is alsdan de achtentwintigste dag voor die van de vergadering. In dat geval zal de in artikel 33.3 bedoelde verklaring van een intermediair uitsluitend behoeven in te houden dat de in de verklaring genoemde aandelen op naam op het bepaalde tijdstip van registratie tot het verzameldepot van de betreffende intermediair behoorden en dat de in de verklaring genoemde persoon op het bepaalde tijdstip van registratie tot de genoemde hoeveelheid aandelen deelgenoot in haar verzameldepot was.
- 33.5 Houders van aandelen op naam kunnen de algemene vergadering van aandeelhouders slechts bijwonen en (voor zover stemgerechtigd) kunnen slechts aan de stemmingen deelnemen, voor de aandelen op naam die zowel op de in artikel 33.1 bedoelde dag als op de dag van de vergadering, dan wel indien overeenkomstig het bepaalde in artikel 33.4 een registratiedatum is vast-

gesteld, uitsluitend op de registratiedatum te hunnen name staan.

- 33.6 De directeuren en commissarissen hebben als zodanig in de algemene vergaderingen van aandeelhouders een raadgevende stem.
- 33.7 Indien aan een accountant opdracht is verleend tot onderzoek van de jaarrekening, is de desbetreffende accountant bevoegd de algemene vergadering van aandeelhouders waarin over de vaststelling van de jaarrekening wordt besloten, bij te wonen en daarin het woord te voeren
- 33.8 Omtrent toelating van andere personen tot de vergadering beslist de voorzitter van de vergadering.

Artikel 34. Voorzitter en notulist van de vergadering.

- 34.1 De algemene vergadering van aandeelhouders wordt geleid door de persoon die hiertoe door de directie wordt aangewezen.
- 34.2 De voorzitter van de vergadering wijst voor de vergadering een notulist aan.

Artikel 35. Notulen; aantekening van aandeelhoudersbesluiten.

- 35.1 Van het verhandelde in een algemene vergadering van aandeelhouders worden notulen gehouden door de notulist van de vergadering. De notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de notulist van de vergadering en ten blijke daarvan door hen ondertekend.
- 35.2 De voorzitter van de vergadering of degene die de vergadering heeft bijeengeroepen, kan bepalen dat van het verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt. Het notarieel proces-verbaal wordt mede ondertekend door de voorzitter van de vergadering.
- 35.3 De directie maakt aantekening van alle door de algemene vergadering genomen besluiten. Indien de directie niet ter vergadering is vertegenwoordigd, wordt door of namens de voorzitter van de vergadering een afschrift van de genomen besluiten zo spoedig mogelijk na de vergadering aan de directie verstrekt. De aantekeningen liggen ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders en de personen met certificaathoudersrechten. Aan ieder van hen wordt desgevraagd een afschrift van of uittreksel uit de aantekeningen verstrekt, tegen ten hoogste de kostprijs.

Artikel 36. Besluitvorming.

- 36.1 Elk aandeel A geven recht op het uitbrengen van één (1) stem. Elk aandeel B geeft recht op het uitbrengen van één duizend (1.000) stemmen.
- 36.2 Voor zover de wet of deze statuten niet anders bepalen, worden alle besluiten van de algemene vergadering genomen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, zonder dat een quorum is vereist.
- 36.3 Staken de stemmen, dan is het voorstel verworpen, onverminderd het bepaalde in artikel 37.3. Indien het betreft een verkiezing tussen twee personen betekent een staken van stemmen dat geen van beide kandidaten is benoemd. Echter, indien de stemmen staken bij een verkiezing tussen twee op een bindende voordracht

geplaatste personen is de als eerste op de voordracht geplaatste persoon benoemd.

- 36.4 Indien de door de wet of deze statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en houden van algemene vergaderingen van aandeelhouders niet in acht zijn genomen, kunnen ter vergadering alleen geldige besluiten van de algemene vergadering worden genomen, indien het gehele geplaatste kapitaal van de vennootschap is vertegenwoordigd en met algemene stemmen.
- 36.5 Bij de vaststelling in hoeverre aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of in hoeverre het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvan de wet of deze statuten bepalen dat daarvoor geen stem kan worden uitgebracht.

Artikel 37. Stemmingen.

- 37.1 Alle stemmingen geschieden mondeling. De voorzitter van de vergadering kan echter bepalen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Indien het betreft een stemming over personen kan ook een ter vergadering aanwezige stemgerechtigde verlangen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Schriftelijke stemming geschiedt bij gesloten, ongetekende stembriefjes.
- 37.2 Blanco stemmen en ongeldige stemmen gelden als niet-uitgebracht.
- 37.3 Indien bij een verkiezing van personen niemand de meerderheid van de uitgebrachte stemmen heeft verkregen, heeft een tweede vrije stemming plaats. Heeft alsdan weer niemand de meerderheid verkregen, dan vinden herstemmingen plaats, totdat hetzij één persoon de meerderheid van de uitgebrachte stemmen heeft verkregen, hetzij tussen twee personen is gestemd en de stemmen staken (in dit laatste geval is artikel 36.3 van toepassing). Bij gemelde herstemmingen (waaronder niet begrepen de tweede vrije stemming) wordt telkens gestemd tussen de personen op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, uitgezonderd de persoon op wie bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht. Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen op meer dan één persoon uitgebracht, dan wordt door loting uitgemaakt op wie van die personen bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht.
- 37.4 Besluiten kunnen bij acclamatie worden genomen, indien geen van de ter vergadering aanwezige stemgerechtigden zich daartegen verzet.
- 37.5 Het ter vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter van de vergadering omtrent de uitslag van een stemming is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit voor zover gestemd werd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel. Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van dat oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats wanneer de meerderheid van de ter vergadering aanwezige stemgerechtigden, of indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, een ter vergadering aanwezige stemgerech-

tigde dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.

Artikel 38. Besluitvorming buiten vergadering.

- 38.1 De aandeelhouders kunnen besluiten van de algemene vergadering in plaats van in een vergadering schriftelijk nemen, mits met algemene stemmen van alle stemgerechtigde aandeelhouders en er geen personen met certificaathoudersrechten zijn. Het bepaalde in artikel 33.6 is van overeenkomstige toepassing.
- 38.2 Iedere aandeelhouder is verplicht er voor zorg te dragen dat de aldus genomen besluiten zo spoedig mogelijk schriftelijk ter kennis van de directie worden gebracht. De directie maakt van de genomen besluiten aantekening en voegt deze aantekeningen bij de aantekeningen bedoeld in artikel 35.3.

Artikel 39. Vergaderingen van houders van aandelen van een soort.

- 39.1 Vergaderingen van houders van aandelen van een soort worden gehouden zo dikwijls de directie of de raad van commissarissen dat nodig acht. Dit recht komt niet toe aan andere aandeelhouders.
- 39.2 Hetgeen in deze statuten is bepaald omtrent algemene vergaderingen van aandeelhouders - daaronder mede maar niet uitsluitend begrepen de bepalingen betreffende besluitvorming door de algemene vergadering van aandeelhouders - is van overeenkomstige toepassing op vergaderingen van houders van aandelen van een soort, voor zover in artikel 39.1 geen afwijkende regeling is getroffen.

HOOFDSTUK XII. STATUTENWIJZIGING; ONTBINDING EN VEREFFENING.

Artikel 40. Statutenwijziging.

- 40.1 De algemene vergadering is bevoegd deze statuten te wijzigen. Het besluit tot wijziging van de statuten van de vennootschap kan slechts worden genomen op voorstel van de directie.
- 40.2 Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot statutenwijziging zal worden gedaan, moet zulks steeds bij de oproeping tot de algemene vergadering worden vermeld. Tegelijkertijd moet een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap ter inzage worden gelegd voor de aandeelhouders en de personen met certificaathoudersrechten tot de afloop van de vergadering. Vanaf de dag van de nederlegging tot de dag van de vergadering wordt aan een aandeelhouder of een persoon met certificaathoudersrechten, op diens verzoek, kosteloos een afschrift van het voorstel verstrekt. Van een wijziging van deze statuten wordt een notariële akte opgemaakt.

Artikel 41. Ontbinding en vereffening.

- 41.1 De algemene vergadering kan tot ontbinding van de vennootschap besluiten. Het besluit tot ontbinding van

- de vennootschap kan slechts worden genomen op voorstel van de directie. Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot ontbinding van de vennootschap zal worden gedaan, moet dat bij de oproeping tot de algemene vergadering worden vermeld.
- 41.2 In geval van ontbinding van de vennootschap krachtens besluit van de algemene vergadering worden de directeuren vereffenaars van het vermogen van de ontbonden vennootschap.
- 41.3 Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zo veel mogelijk van kracht.
- 41.4 Uit hetgeen na voldoening van de schulden van de ontbonden vennootschap is overgebleven, wordt overgedragen aan de houders van aandelen, naar evenredigheid van het aantal aandelen dat zij houden.
- 41.5 Op de vereffening zijn voorts van toepassing de desbetreffende bepalingen van Boek 2, Titel 1, van het Burgerlijk Wetboek.

Bijlage IV: Statuten NBZ-Management BV

Artikel 1. Begripsbepalingen.

- 1.1 In deze statuten hebben de volgende begrippen de daarachter vermelde betekenissen:
aandeel betekent een aandeel in het kapitaal van de vennootschap.
aandeelhouder betekent een houder van één of meer aandelen.
algemene vergadering of algemene vergadering van aandeelhouders betekent het vennootschapsorgaan dat wordt gevormd door de aandeelhouders dan wel een bijeenkomst van aandeelhouders (of hun vertegenwoordigers) en andere personen met vergaderrechten.
directeur betekent een lid van de directie.
directie betekent het bestuur van de vennootschap.
schriftelijk betekent bij brief, telefax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen.
uitkeerbaar eigen vermogen betekent het deel van het eigen vermogen van de vennootschap, dat het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden, te boven gaat.
vennootschap betekent de vennootschap waarvan de interne organisatie wordt beheerst door deze statuten.
- 1.2 Verwijzingen naar artikelen zijn verwijzingen naar artikelen van deze statuten tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.

Artikel 2. Naam en zetel.

- 2.1 De naam van de vennootschap is:
NBZ-Management BV.
- 2.2 De vennootschap is gevestigd te Rotterdam.

Artikel 3. Doel.

De vennootschap heeft ten doel het optreden als beheerder van respectievelijk het voeren van de directie over beleggingsinstellingen, en het deelnemen in, het voeren van bestuur over en het financieren van andere ondernemingen en vennootschappen, het stellen van zekerheid voor schulden van anderen en al hetgeen met het voorgaande verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

Artikel 4. Maatschappelijk kapitaal.

- 4.1 Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt negentigduizend euro (EUR 90.000).
- 4.2 Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in negentig (90) aandelen met een nominaal bedrag van éénuizend euro (EUR 1.000) elk.
- 4.3 Alle aandelen luiden op naam. Aandeelbewijzen worden niet uitgegeven.

Artikel 5. Register van aandeelhouders.

- 5.1 De directie houdt een register van aandeelhouders, waarin de namen en adressen van alle aandeelhouders worden opgenomen.
- 5.2 Op het register van aandeelhouders is van toepassing het bepaalde in artikel 2:194 van het Burgerlijk Wetboek.

Artikel 6. Uitgifte van aandelen.

- 6.1 Uitgifte van aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de algemene vergadering. De algemene vergadering kan haar bevoegdheid hiertoe overdragen aan een ander vennootschapsorgaan en kan deze overdracht herroepen.
- 6.2 Bij het besluit tot uitgifte van aandelen worden de uitgifteprijs en de verdere voorwaarden van uitgifte bepaald.
- 6.3 Voor uitgifte van een aandeel is voorts vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland standplaatshebbende notaris verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.
- 6.4 Iedere aandeelhouder heeft bij uitgifte van aandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke nominale bedrag van zijn aandelen, behoudens de wettelijke beperkingen terzake en het bepaalde in artikel 6.5.
- 6.5 Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, worden beperkt of uitgesloten bij besluit van het tot uitgifte bevoegde vennootschapsorgaan.
- 6.6 Bij het nemen van elk aandeel moet daarop het gehele nominale bedrag worden gestort.

Artikel 7. Eigen aandelen; vermindering van het geplaatste kapitaal.

- 7.1 De vennootschap en haar dochtermaatschappijen mogen volgestorte aandelen of certificaten daarvan verkrijgen, met inachtneming van de wettelijke beperkingen terzake.
- 7.2 Leningen met het oog op het nemen of verkrijgen van aandelen of certificaten daarvan mogen de vennootschap en haar dochtermaatschappijen slechts verstrekken tot ten hoogste het bedrag van de uitkeerbaar reserves van de vennootschap.
- 7.3 De algemene vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal van de vennootschap, met inachtneming van het terzake in de wet bepaalde.

Artikel 8. Levering van aandelen.

- 8.1 Voor de levering van een aandeel is vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland standplaatshebbende notaris verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.
- 8.2 Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend, overeenkomstig hetgeen terzake in de wet is bepaald.

Artikel 9. Blokkeringsregeling (aanbieding aan medeaandeelhouders).

- 9.1 Op een overdracht van één of meer aandelen is het hierna in dit artikel 9 bepaalde van toepassing, tenzij (i) alle aandeelhouders schriftelijk toestemming hebben verleend tot de voorgenomen overdracht, welke toestemming alsdan voor een periode van drie maanden geldig is, of (ii) de desbetreffende aandeelhouder krachtens de wet tot overdracht van zijn aandelen aan een eerdere aandeelhouder verplicht is.
- 9.2 Een overdracht van één of meer aandelen kan slechts

- plaatsvinden nadat deze eerst te koop is c.q. zijn aangeboden aan de mede-aandeelhouders. De desbetreffende aandeelhouder (de *Aanbieder*) doet het aanbod door middel van een schriftelijke kennisgeving aan de directie, onder opgave van het aantal aandelen dat hij wenst over te dragen en de persoon of personen aan wie hij die aandelen wenst over te dragen. De directie brengt het aanbod ter kennis van de mede-aandeelhouders. Mede-aandeelhouders die geïnteresseerd zijn één of meer van de aangeboden aandelen te kopen (de *Gegadigden*) dienen dat op te geven aan de directie. Indien de vennootschap zelf mede-aandeelhouder is, kan zij alleen met instemming van de Aanbieder als Gegadigde optreden.
- 9.3 De prijs waarvoor de aangeboden aandelen door de Gegadigden kunnen worden gekocht, wordt vastgesteld door de Aanbieder en de Gegadigden in onderling overleg of door één of meer door hen aan te wijzen deskundigen. Indien zij over de prijs of de deskundige(n) geen overeenstemming bereiken, wordt de prijs vastgesteld door één of meer onafhankelijke deskundigen, op verzoek van één of meer van de betrokken partijen te benoemen door de voorzitter van de Kamer van Koophandel en Fabrieken waarbij de vennootschap is ingeschreven in het handelsregister.
- 9.4 Binnen één maand nadat de vastgestelde prijs aan hen bekend wordt, dienen de Gegadigden aan de directie op te geven hoeveel van de aangeboden aandelen zij wensen te kopen. Na de opgave als bedoeld in de vorige volzin kan een Gegadigde zich slechts terugtrekken met goedkeuring van de andere Gegadigden.
- 9.5 Indien de Gegadigden in totaal meer aandelen wensen te kopen dan zijn aangeboden, zullen de aangeboden aandelen tussen hen worden verdeeld. De verdeling wordt in onderling overleg door de Gegadigden vastgesteld. Indien de Gegadigden geen overeenstemming bereiken over de verdeling, wordt deze vastgesteld door de directie, en wel zo veel mogelijk naar evenredigheid van het gezamenlijk nominaal bedrag van de aandelen die iedere Gegadigde ten tijde van de verdeling houdt. Aan een Gegadigde kunnen niet meer van de aangeboden aandelen worden toegewezen dan hij wenst te kopen.
- 9.6 De Aanbieder is bevoegd zijn aanbod in te trekken tot één maand na de dag waarop hem bekend wordt aan welke Gegadigde of Gegadigden hij alle aangeboden aandelen kan verkopen en tegen welke prijs.
- 9.7 Indien komt vast te staan dat geen van de mede-aandeelhouders Gegadigde is of dat niet alle aangeboden aandelen tegen contante betaling door één of meer Gegadigden worden gekocht, mag de Aanbieder tot drie maanden nadien de desbetreffende aandelen, en niet slechts een deel daarvan, vrijelijk overdragen aan de persoon of personen die daartoe in het aanbod waren genoemd.

Artikel 10. Pandrecht en vruchtgebruik op aandelen.

- 10.1 Het bepaalde in artikel 8 is van overeenkomstige toepassing op de vestiging van een pandrecht op aandelen en op de vestiging of levering van een vruchtgebruik op aandelen.

- 10.2 Bij de vestiging van een pandrecht of vruchtgebruik op een aandeel kan het stemrecht niet aan de pandhouder of vruchtgebruiker worden toegekend.

Artikel 11. Certificaten van aandelen.

De vennootschap verleent geen medewerking aan de uitgifte van certificaten van aandelen.

Artikel 12. Directeuren.

- 12.1 De directie bestaat uit twee of meer directeuren. Zowel natuurlijke personen als rechtspersonen kunnen directeur zijn.
- 12.2 Directeuren worden benoemd door de algemene vergadering.
- 12.3 Iedere directeur kan te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen.
- 12.4 De bevoegdheid tot vaststelling van een bezoldiging en verdere arbeidsvoorwaarden voor directeuren komt toe aan de algemene vergadering.

Artikel 13. Bestuurstaak, besluitvorming en taakverdeling.

- 13.1 De directie is belast met het besturen van de vennootschap.
- 13.2 De directie kan regels vaststellen omtrent de besluitvorming en werkwijze van de directie. In dat kader kan de directie onder meer bepalen met welke taak iedere directeur meer in het bijzonder zal zijn belast. De algemene vergadering kan bepalen dat deze regels en taakverdeling schriftelijk moeten worden vastgelegd en deze regels en taakverdeling aan haar goedkeuring onderwerpen.
- 13.3 Besluiten van de directie kunnen te allen tijde schriftelijk worden genomen, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde directeuren is voorgelegd en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming verzet.

Artikel 14. Vertegenwoordiging; tegenstrijdig belang.

- 14.1 De directie is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede aan twee gezamenlijk handelende directeuren toe.
- 14.2 De directie kan functionarissen met algemene of beperkte vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Ieder van hen vertegenwoordigt de vennootschap met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid gesteld. De tituluur van deze functionarissen wordt door de directie bepaald. De vertegenwoordigingsbevoegdheid van een aldus benoemde functionaris kan zich niet uitstrekken tot gevallen waarin de vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met de desbetreffende functionaris of met één of meer directeuren.
- 14.3 In alle gevallen waarin de vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met één of meer directeuren, blijft het bepaalde in artikel 14.1 onverkort van kracht tenzij de algemene vergadering één of meer andere personen heeft aangewezen om de vennootschap in het desbetreffende geval of in dergelijke gevallen te vertegenwoordigen. Een besluit van de directie tot het verrichten van een rechtshandeling die een tegenstrijdig belang met één of meer directeuren in privé betreft, is onderworpen aan de goed-

keuring van de algemene vergadering, maar het ontbreken van zodanige goedkeuring tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie of directeuren niet aan.

Artikel 15. Goedkeuring van directiebesluiten.

- 15.1 De algemene vergadering is bevoegd besluiten van de directie aan haar goedkeuring te onderwerpen. Deze besluiten dienen duidelijk te worden omschreven en schriftelijk aan de directie te worden meegedeeld.
- 15.2 Het ontbreken van goedkeuring van de algemene vergadering op een besluit als bedoeld in dit artikel 15 tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie of directeuren niet aan.

Artikel 16. Ontstentenis of belet.

In geval van ontstentenis of belet van een directeur zijn de overblijvende directeuren of is de overblijvende directeur tijdelijk met het besturen van de vennootschap belast. In geval van ontstentenis of belet van alle directeuren of van de enige directeur wordt de vennootschap tijdelijk bestuurd door één of meer personen die daartoe door de algemene vergadering worden benoemd.

Artikel 17. Boekjaar en jaarrekening.

- 17.1 Het boekjaar van de vennootschap valt samen met het kalenderjaar.
- 17.2 Jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, maakt de directie een jaarrekening op en legt deze voor de aandeelhouders ter inzage ten kantore van de vennootschap.
- 17.3 Binnen deze termijn legt de directie ook het jaarverslag ter inzage voor de aandeelhouders, tenzij artikel 2:396 lid 6 of artikel 2:403 van het Burgerlijk Wetboek voor de vennootschap geldt.
- 17.4 De jaarrekening bestaat uit een balans, een winst- en verliesrekening en een toelichting.
- 17.5 De jaarrekening wordt ondertekend door de directeuren. Ontbreekt de ondertekening van één of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.
- 17.6 De vennootschap kan, en indien daartoe wettelijk verplicht, zal, aan een accountant opdracht verlenen tot onderzoek van de jaarrekening. Tot het verlenen van de opdracht is de algemene vergadering bevoegd.
- 17.7 De algemene vergadering stelt de jaarrekening vast.
- 17.8 Na vaststelling van de jaarrekening besluit de algemene vergadering omtrent het verlenen van kwijting aan de directeuren voor de uitoefening van hun taak, voor zover van die taakuitoefening blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening aan de algemene vergadering is verstrekt. De reikwijdte van een verleende kwijting is onderworpen aan beperkingen op grond van de wet.

Artikel 18. 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 plaatshebben tot ten hoogste het bedrag van het uitkeerbare eigen vermogen.

Artikel 19. Algemene vergaderingen van aandeelhouders.

- 19.1 De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders wordt gehouden binnen zes maanden na afloop van het boekjaar.
- 19.2 Andere algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden zo dikwijls de directie dat nodig acht.
- 19.3 Aandeelhouders tezamen vertegenwoordigende ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal van de vennootschap hebben het recht aan de directie te verzoeken een algemene vergadering van aandeelhouders bijeen te roepen, onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen. Indien de directie niet binnen vier weken tot oproeping is overgegaan zodanig dat de vergadering binnen zes weken na ontvangst van het verzoek kan worden gehouden, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd.

Artikel 20. Oproeping, agenda en plaats van vergaderingen.

- 20.1 Algemene vergaderingen van aandeelhouders worden bijeengeroepen door de directie, onverminderd het bepaalde in artikel 19.3.
- 20.2 De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering.
- 20.3 Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld. Onderwerpen die niet bij de oproeping zijn vermeld, kunnen nader worden aangekondigd met inachtneming van de in artikel 20.2 bedoelde termijn.
- 20.4 De oproeping geschiedt door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van de aandeelhouders, zoals deze zijn vermeld in het register van aandeelhouders.
- 20.5 Algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden in de gemeente waar de vennootschap volgens deze statuten is gevestigd. Algemene vergaderingen van aandeelhouders kunnen ook elders worden gehouden, maar dan kunnen geldige besluiten van de algemene vergadering alleen worden genomen, indien het gehele geplaatste kapitaal van de vennootschap is vertegenwoordigd.

Artikel 21. Toegang en vergaderrechten.

- 21.1 Iedere aandeelhouder is bevoegd de algemene vergaderingen van aandeelhouders bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Aandeelhouders kunnen zich ter vergadering doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigde.
- 21.2 Iedere stemgerechtigde die ter vergadering aanwezig is, moet de presentielijst tekenen. De voorzitter van de vergadering kan bepalen dat de presentielijst ook moet worden getekend door andere personen die ter vergadering aanwezig zijn.

- 21.3 De directeuren hebben als zodanig in de algemene vergaderingen van aandeelhouders een raadgevende stem.
- 21.4 Omtrent toelating van andere personen beslist de voorzitter van de vergadering.

Artikel 22. Voorzitter en notulist van de vergadering.

- 22.1 De voorzitter van een algemene vergadering van aandeelhouders wordt aangewezen door de ter vergadering aanwezige stemgerechtigden, bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
- 22.2 De voorzitter van de vergadering wijst voor de vergadering een notulist aan.

Artikel 23. Notulen; aantekening van aandeelhoudersbesluiten.

- 23.1 Van het verhandelde in een algemene vergadering van aandeelhouders worden notulen gehouden door de notulist van de vergadering. De notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de notulist van de vergadering en ten blijke daarvan door hen ondertekend.
- 23.2 De directie maakt aantekening van alle door de algemene vergadering genomen besluiten. Indien de directie niet ter vergadering is vertegenwoordigd, wordt door of namens de voorzitter van de vergadering een afschrift van de genomen besluiten zo spoedig mogelijk na de vergadering aan de directie verstrekt. De aantekeningen liggen ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders. Aan ieder van hen wordt desgevraagd een afschrift van of uittreksel uit de aantekeningen verstrekt.

Artikel 24. Besluitvorming in vergadering.

- 24.1 Elk aandeel geeft recht op één stem.
- 24.2 Voor zover de wet of deze statuten niet anders bepalen, worden alle besluiten van de algemene vergadering genomen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, zonder dat een quorum is vereist.
- 24.3 Staken de stemmen, dan is het voorstel verworpen.
- 24.4 Indien de door de wet of deze statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en houden van algemene vergaderingen van aandeelhouders niet in acht zijn genomen, kunnen ter vergadering alleen geldige besluiten van de algemene vergadering worden genomen, indien het gehele geplaatste kapitaal van de vennootschap is vertegenwoordigd en met algemene stemmen.

Artikel 25. Besluitvorming buiten vergadering.

- 25.1 De aandeelhouders kunnen besluiten van de algemene vergadering schriftelijk in plaats van in een vergadering schriftelijk nemen, mits met algemene stemmen van alle stemgerechtigde aandeelhouders. Het bepaalde in artikel 21.3 is van overeenkomstige toepassing.
- 25.2 Iedere aandeelhouder is verplicht ervoor zorg te dragen dat de aldus genomen besluiten zo spoedig mogelijk schriftelijk ter kennis van de directie worden gebracht. De directie maakt van de genomen besluiten aantekening en voegt deze aantekeningen bij de aantekeningen bedoeld in artikel 23.2.

Artikel 26. Statutenwijziging.

De algemene vergadering is bevoegd deze statuten te wijzigen. Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot statutenwijziging zal worden gedaan, moet zulks steeds bij de oproeping tot de algemene vergadering worden vermeld. Tegelijkertijd moet een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap ter inzage worden gelegd voor de aandeelhouders tot de afloop van de vergadering.

Artikel 27. Ontbinding en vereffening.

- 27.1 De vennootschap kan worden ontbonden door een daartoe strekkend besluit van de algemene vergadering. Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot ontbinding van de vennootschap zal worden gedaan, moet dat bij de oproeping tot de algemene vergadering worden vermeld.
- 27.2 In geval van ontbinding van de vennootschap krachtens besluit van de algemene vergadering worden de directeuren vereffenaars van het vermogen van de ontbonden vennootschap.
- 27.3 Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zo veel mogelijk van kracht.
- 27.4 Hetgeen na voldoening van de schulden van de ontbonden vennootschap is overgebleven, wordt overgedragen aan de aandeelhouders, naar evenredigheid van het gezamenlijke nominale bedrag van ieders aandelen.
- 27.5 Op de vereffening zijn voorts van toepassing de desbetreffende bepalingen van Boek 2, Titel 1, van het Burgerlijk Wetboek.

Bijlage V: Managementovereenkomst

DE ONDERGETEKENDEN:

1. **Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen BV**, statutair gevestigd te Rotterdam en kantoorhoudende te Oslo 13, 2993 LD Barendrecht (NBZ);
en
 2. **NBZ-Management BV**, statutair gevestigd te Rotterdam en kantoorhoudende te Oslo 13, 2993 LD Barendrecht (de **Manager**);
- NBZ en de Manager tezamen ook **Partijen** en elk voor zich een **Partij**;

OVERWEGINGEN:

- a. NBZ is opgericht met als doel om particulieren en rechtspersonen de mogelijkheid te bieden te participeren in haar risicodragend vermogen waaronder bestaande zeeschepen, waarbij rechtspersonen die gebruik willen maken van de deelnemingsvrijstelling indirect kunnen participeren in NBZ via daartoe door NBZ aangewezen Feederfondsen (elk, een **Feederfonds**);
- b. NBZ en de Feederfondsen hebben behoefte aan management services op het gebied van beleggingen in risicodragend vermogen en de Manager beschikt over ervaring en knowhow op dit gebied;
- c. de Manager heeft de oprichtingskosten van NBZ, groot EUR 618.469 (de **Oprichtingskosten**) en de emissie-, bank-, juridische, makelaars- en andere overdrachtskosten ten aanzien van een financiering door NBZ in één of meer zeeschepen (de **Emissiekosten**), voldaan en Partijen wensen terzake een terugbetalingsregeling overeen te komen;
- d. de raad van commissarissen van NBZ (de **raad van commissarissen**) zal toezicht houden op en zal adviseren over de wijze van uitoefening door de Manager van de managementtaken ten behoeve van NBZ en de Feederfondsen;
- e. de Manager is bevoegd om de bestuurdersrechtspersonen van Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, statutair gevestigd in de gemeente Rotterdam en kantoorhoudende te Oslo 13, 2993 LD Barendrecht (de **Stichting**) te benoemen; de raad van commissarissen zal toezicht houden op en adviseren over de manier van uitoefening van deze bevoegdheid;
- f. tussen Partijen is in maart 2005 mondeling overeenstemming bereikt omtrent de inhoud en uitvoering van de managementtaken als bedoeld in artikel 2 hierna, onder de navolgende voorwaarden en bedingen.
- g. de managementtaken als bedoeld in artikel 2 hierna, zijn vanaf maart 2005 onder de in deze overeenkomst vastgelegde voorwaarden en bedingen uitgevoerd.

GELET OP HET VOORGAANDE ZIJN PARTIJEN OVEREENGEKOMEN ALS VOLGT:

Artikel 1. Aanvang en beëindiging van rechtswege van deze managementovereenkomst

- 1.1 NBZ verleent hierbij de opdracht aan de Manager tot het verrichten van de managementtaken ten behoeve van NBZ en alle Feederfondsen van tijd tot tijd. De Manager aanvaardt deze opdracht en verplicht zich jegens NBZ, mede ten behoeve van de onderscheiden Feederfondsen, tot het verrichten van deze taken.
- 1.2 De onderhavige managementovereenkomst is gesloten voor bepaalde tijd, te weten van 16 maart 2005 en eindigt van rechtswege na de vereffening van het vermogen van NBZ en de Feederfondsen, zonder dat hiervoor enige voorafgaande opzegging van NBZ is vereist.

Artikel 2. De werkzaamheden

- 2.1 De inhoud, aard en omvang van de werkzaamheden van de Manager zijn neergelegd in het **addendum** bij deze managementovereenkomst.
- 2.2 De Manager is of zal worden benoemd als statutair directeur van NBZ en elk Feederfonds en heeft de verplichtingen die daaraan zijn of worden verbonden op grond van de wet, de statuten, instructies van het daartoe bevoegde vennootschapsorgaan en indien vastgesteld een directiereglement. De raad van commissarissen is op grond van de statuten van NBZ bevoegd besluiten van de directie van NBZ aan zijn goedkeuring te onderwerpen. De goedkeuring van de raad van commissarissen is eveneens vereist voor besluiten van de directie van de Feederfondsen, waarin onderwerpen worden behandeld waarvoor als het NBZ zou betreffen, de directie van NBZ de goedkeuring van de raad van commissarissen behoeft.
- 2.3 De Manager zal bij de uitvoering van zijn taken als beheerder als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft) van NBZ en de Feederfondsen uitsluitend in het belang van de participanten in NBZ en de Feederfondsen (dat wil zeggen: de houders van door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ uitgegeven participaties) handelen.
- 2.4 De Manager kan de uitvoering van de werkzaamheden geheel of gedeeltelijk door een derde laten uitvoeren onder de voorwaarden dat deze derde voldoet aan de kwaliteitseisen van NBZ en, voor zover het de gehele uitvoering van de werkzaamheden betreft, NBZ of het desbetreffende Feederfonds voorafgaand aan de vervanging hiermee schriftelijk instemt. In deze managementovereenkomst dient onder de Manager, indien van toepassing, tevens de vervanger/vervangster te worden begrepen.

Artikel 3. Oprichtingskosten, Management fee, Performance fee, Verkoopfee en Beëindigingsfee

- 3.1 De Manager heeft ter delging van de Oprichtingskosten en de Emissiekosten het recht bij elke financiering na voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen tot maximaal 15% van de aankoopprijs van het gefinancierde schip, in rekening te brengen aan NBZ, met dien verstande dat dit slechts mogelijk is indien het rendement binnen de eisen van de Richtlijnen financieringsbeslissingen blijft. De Manager heeft dit recht tevens in december van elk jaar waarin NBZ een financiering in een of meerdere zeeschepen of leningen (elk, een 'financiering') heeft of heeft gedaan, en NBZ over het betrokken boekjaar een dividendrendement heeft gerealiseerd van ten minste 7%, dat is gefinancierd uit de winst over het betreffende jaar. Het bepaalde in artikel 5.3 en artikel 5.4 is van overeenkomstige toepassing op de delging van de Oprichtingskosten en de Emissiekosten. Het recht tot delging van de Oprichtingskosten en de Emissiekosten eindigt op het moment dat deze kosten EUR 0 bedragen. Over de Oprichtingskosten en de Emissiekosten zal NBZ geen rente verschuldigd zijn aan de Manager. In geval van beëindiging van deze overeenkomst blijft het bepaalde in dit artikel 3.1 onverminderd van kracht.
- 3.2 De door de Manager ten behoeve van NBZ en de Feederfondsen te verrichten diensten zullen door NBZ worden vergoed door middel van een management fee (exclusief btw) te betalen na overlegging van een factuur aan NBZ (de **Management fee**). De Management fee bedraagt 2% op jaarbasis, elke maand voor ééntwaalfde te berekenen over het door NBZ op de laatste werkdag van de desbetreffende kalendermaand totaal geïnvesteerde vermogen. Onder 'geïnvesteerd vermogen' wordt verstaan: het gewogen gemiddelde van het door NBZ in directe leningen, en in haar dochtermaatschappijen en deelnemingen geïnvesteerde eigen vermogen, dat wordt verkregen door de som van het totaal door NBZ in de leningen, dochtermaatschappijen en deelnemingen geïnvesteerde eigen vermogen per ultimo van elke maand te delen door twaalf. Maandelijks dient de Manager zijn gespecificeerde declaratie achteraf in bij NBZ, binnen vijf werkdagen na afloop van de desbetreffende maand. NBZ voldoet de declaratie binnen tien dagen na ontvangst van de declaratie.
- 3.3 Voorts ontvangt de Manager een jaarlijkse Performance fee over elk boekjaar of gedeelte van een boekjaar waarin deze overeenkomst van kracht is. Deze bedraagt 15% van het gedeelte van het dividendrendement over het betrokken boekjaar dat de 8% te boven gaat; bij de berekening hiervan wordt uitsluitend rekening gehouden met het gedeelte van het dividend dat gefinancierd wordt uit de over het betrokken boekjaar behaalde winst (de **Performance fee**). Onder 'dividendrendement' wordt verstaan: het over een boekjaar aan participanten uitgekeerde dividend, uitgedrukt in een percentage van het ingebracht kapitaal. Onder 'ingebracht kapitaal' wordt verstaan: het gewogen gemiddelde van het in een bepaald jaar uitstaande bedrag dat in totaal door participanten is ingebracht, dat wordt verkregen door de som van het totaal als ingebracht kapitaal uitstaande bedrag ultimo van elke maand te delen door twaalf.
- 3.4 Indien de managementovereenkomst door NBZ is beëindigd, heeft de Manager jegens NBZ binnen 30 dagen na verkoop van een zeeschip dat tot de beleggingsportfolio van NBZ behoort recht op een verkoopfee, gelijk aan 15% over het nettoverkoopresultaat (de **Verkoopfee**), behoudens het bepaalde in artikel 3.6. Onder nettoverkoopresultaat wordt verstaan het door de accountant van NBZ vastgestelde verschil tussen enerzijds de gerealiseerde verkoopprijs en anderzijds de boekwaarde van het betreffende zeeschip ten tijde van de verkoop vermeerderd met de op de verkooptransactie betrekking hebbende kosten. De Verkoopfee geldt slechts ten aanzien van de verkoop van zeeschepen die ten tijde van de beëindiging van de managementovereenkomst tot de beleggingsportfolio van NBZ behoorden.
- 3.5 In geval van opzegging door NBZ anders dan overeenkomstig artikel 4.1 heeft de Manager tevens over de periode nadat de managementovereenkomst is geëindigd tot zes jaar zijn verstreken sinds de aanvang van de managementovereenkomst, recht op een beëindigingsvergoeding (de **Beëindigingsfee**) die gelijk is aan het bedrag van de Management fee waarop de Manager over de maand direct voorafgaand aan de afloop van de managementovereenkomst aanspraak heeft vermenigvuldigd met het verschil tussen het getal 72 en het aantal maanden dat sinds de aanvang van de managementovereenkomst is verstreken, met dien verstande dat de totale Beëindigingsfee, indien verschuldigd, ten minste gelijk is aan 24 maal en ten hoogste gelijk is aan 72 maal de Management fee over de maand direct voorafgaand aan de beëindiging van de managementovereenkomst. Indien de managementovereenkomst eindigt en conform artikel 4.1 (e) komt vast te staan dat de Manager zich schuldig heeft gemaakt aan fraude, wanbeleid of anderszins ernstig verwijtbaar tekortschieten in de nakoming van de verplichtingen uit deze managementovereenkomst, heeft de Manager geen recht op de Management fee, de Performance fee, de Verkoopfee en de Beëindigingsfee, te rekenen vanaf de dag waarop NBZ bij aangetekende brief aan de Manager een beroep op een zodanige tekortkoming heeft gedaan

onder uitdrukkelijke verwijzing naar het onderhavige artikel 3.6.

Artikel 4. Beëindiging van deze management-overeenkomst

- 4.1 NBZ is door middel van een aangetekende brief aan de Manager gerechtigd de managementovereenkomst tussentijds met onmiddellijke ingang te beëindigen door opzegging zonder dat nadere ingebrekestelling nodig is, indien:
- (a) door of ten behoeve van de Manager surséance van betaling of faillissement is aangevraagd of een verzoek daartoe is ingediend;
 - (b) de Manager in staat van surséance of faillissement is verklaard;
 - (c) executoriaal beslag wordt gelegd op een substantieel gedeelte van de roerende en/of onroerende zaken van de Manager;
 - (d) een aan de Manager verleende vergunning die noodzakelijk is voor de uitvoering van zijn werkzaamheden, wordt ingetrokken;
 - (e) ten aanzien van de Manager door een gerechtelijke of arbitrale uitspraak die in kracht van gewijsde is gegaan, of een vaststellingsovereenkomst of een onderhandse overeenkomst buiten rechte is vastgesteld dat deze zich schuldig heeft gemaakt aan fraude, wanbeleid of het op ernstige wijze tekortschieten in de nakoming van de verplichtingen uit deze managementovereenkomst;
 - (f) de Manager als statutair directeur van NBZ en Feederfondsen is ontslagen.
- 4.2 De Manager is door middel van een aangetekende brief aan NBZ gerechtigd de managementovereenkomst tussentijds met onmiddellijke ingang te beëindigen door opzegging zonder dat nadere ingebrekestelling nodig is, indien de Manager buiten zijn toedoen niet langer enig statutair directeur van NBZ en de Feederfondsen is.
- 4.3 Onverminderd het bepaalde in de artikelen 1, 4.1 en 4.2 behouden NBZ en de Manager zich ieder het recht voor de managementovereenkomst tussentijds te beëindigen door opzegging bij aangetekende brief aan de andere Partij, met inachtneming van een opzegtermijn van twaalf maanden.
- 4.4 Opzegging van de managementovereenkomst door NBZ anders dan op grond van het bepaalde in artikel 4.1 kan alleen geschieden na overleg terzake met en instemming van de Feederfondsen.
- 4.5 In geval van opzegging anders dan door de Manager zullen op grond van een overeenkomst tussen de houder van een controlerend belang in de Manager (de **Aandeelhouder**) en de raad van commissarissen op eerste schriftelijk verzoek van de raad van commissarissen of de Aandeelhouder alle participaties die de

Aandeelhouder of de Manager houdt in NBZ en/of een Feederfonds binnen drie weken na ontvangst van het verzoek van de raad van commissarissen respectievelijk de Aandeelhouder aan NBZ of een door deze aan te wijzen derde worden verkocht en geleverd tegen de intrinsieke waarde.

- 4.6 Alle bedragen die de Manager ingevolge deze managementovereenkomst op het moment van opzegging van de managementovereenkomst van NBZ te vorderen heeft, zijn op het moment van opzegging van de managementovereenkomst direct opeisbaar, met uitzondering van de Management fee, de Performance fee en de Verkoopfee waarop de Manager over de periode nadat de managementovereenkomst is opgezegd jegens NBZ recht heeft.
- 4.7 Indien NBZ de direct opeisbare bedragen als bedoeld in artikel 4.6 niet binnen tien werkdagen nadat NBZ de managementovereenkomst heeft opgezegd voldoet, is NBZ over het openstaande bedrag rente verschuldigd. De jaarlijkse rente is gelijk aan driemaands Euribor c.q. Libor plus 2,5 basispunt. De rente zal achteraf per maand worden betaald.
- 4.8 In geval van beëindiging van deze managementovereenkomst treedt de Manager tevens terug als statutair bestuurder van NBZ en alle Feederfondsen.

Artikel 5. Administratiekosten Stichting; kosten NBZ en Feederfondsen; voorschieten kosten door Manager

- 5.1 De administratiekosten van NBZ en de Feederfondsen alsmede de kosten van de Stichting zullen op eerste schriftelijke verzoek van NBZ door de Manager worden voldaan. De Manager voldoet de declaratie binnen tien dagen na ontvangst van het verzoek.
- 5.2 Voor zover de kosten die voor rekening komen van een Feederfonds, de jaarlijkse fee die aan aandeelhouders van het desbetreffende Feederfonds in rekening wordt gebracht in verband met het instandhouden van de structuur van dat Feederfonds te boven gaan, worden deze kosten op eerste schriftelijke verzoek van het Feederfonds door NBZ ten behoeve van het betreffende Feederfonds voldaan. NBZ voldoet deze kosten binnen tien dagen na ontvangst van het verzoek.
- 5.3 Kosten van NBZ of een Feederfonds anders dan administratiekosten komen voor rekening van NBZ. Indien deze kosten door de Manager zijn voldaan, zal het overeenkomstige bedrag binnen tien werkdagen nadat de Manager het voldoen van deze kosten schriftelijk aan NBZ heeft meegedeeld, door NBZ aan de Manager worden voldaan, tenzij de Manager en NBZ schriftelijk anders overeenkomen.
- 5.4 Indien NBZ de door de Manager voorgeschoten kosten niet tijdig overeenkomstig artikel 5.3 aan de Manager voldoet, is NBZ vanaf het moment dat de vordering opeisbaar is over het openstaande bedrag rente

verschuldigd. De jaarlijkse rente is gelijk aan drie-maands Euribor c.q. Libor plus 1,5 basispunt. De rente zal achteraf per maand worden betaald.

Artikel 6. Raad van commissarissen

- 6.1 De raad van commissarissen zal toezicht houden op de wijze van uitoefening door de Manager van zijn managementtaken ten behoeve van NBZ en de Feederfondsen en zijn taak de bestuurdersrechtspersonen van de Stichting te benoemen, en zal de Manager terzake adviseren.
 - 6.2 De raad van commissarissen kan een gedragscode voor de Manager opstellen. Indien een dergelijke code is opgesteld, oefent de raad van commissarissen toezicht uit op naleving van de gedragscode.
 - 6.3 Opdat de raad van commissarissen toezicht kan uitoefenen op de wijze van uitoefening door de Manager van de managementtaken ten behoeve van NBZ en de Feederfondsen, zal de Manager aan de raad van commissarissen het voornemen tot het nemen van besluiten die tegenstrijdig zijn met het belang van NBZ of een Feederfonds voorafgaand aan het nemen van dergelijke besluiten schriftelijk meedelen. De raad van commissarissen zal aan de Manager binnen vijf werkdagen na ontvangst van de mededeling advies ten aanzien van de voorgenomen besluitvorming uitbrengen.
 - 6.4 De Manager zal aan de raad van commissarissen ten aanzien van NBZ en de Feederfondsen een periodieke rapportage en op eerste verzoek van de raad van commissarissen additionele informatie ter beschikking stellen op grond waarvan de raad van commissarissen toezicht kan uitoefenen op de wijze van uitoefening door de Manager van de managementtaken.
 - 6.5 De Manager en de raad van commissarissen zullen binnen een maand na het in werking treden van deze managementovereenkomst nadere afspraken over de inhoud, frequentie en wijze van ter beschikking stellen van de periodieke rapportage en over het recht van de raad van commissarissen op additionele informatie schriftelijk hebben vastgelegd.
- betrekking tot de financiën, werkwijze, relaties en andere zaken van NBZ of een Feederfonds, die hem bekend zijn geworden tijdens of als gevolg van deze managementovereenkomst ten aanzien waarvan hem geheimhouding is opgelegd of waarvan hij het vertrouwelijke karakter kent of behoort te kennen, behoudens in het geval:
 - (a) daartoe een wettelijke verplichting bestaat;
 - (b) deze informatie reeds bekend is in het publieke domein (anders dan als gevolg van een overtreding van bovenstaande geheimhoudingsverplichting door de Manager);
 - (c) openbaarmaking nodig is aan bona fide juridische en/of fiscale adviseurs en/of accountants van NBZ of een Feederfonds, onder de voorwaarde dat deze adviseurs schriftelijk een soortgelijke geheimhoudingsverplichting op zich nemen als omschreven in dit artikel 7.1; of
 - (d) de raad van commissarissen daartoe schriftelijke goedkeuring geeft aan de Manager.
 - 7.2 De Manager verbindt zich om op geen enkele wijze de naam van NBZ, een Feederfonds en/of aan haar gelieerde vennootschappen en ondernemingen te gebruiken voor andere commerciële doeleinden dan in het kader van het verrichten van de werkzaamheden als neergelegd in het addendum bij deze managementovereenkomst.
 - 7.3 De Manager verbindt zich de verplichtingen uit dit artikel 7 op te leggen aan een ieder die in het kader van deze managementovereenkomst werkzaamheden uitvoert voor NBZ en een Feederfonds.

Artikel 8. Aansprakelijkheid

- 8.1 Tenzij de aansprakelijkheid het gevolg is van grove schuld, opzet of kwade trouw van de Manager zal NBZ de Manager schadeloos houden en vrijwaren voor alle aanspraken van derde(n) die voortvloeien uit of in verband staan met de uitvoering door de Manager van de in het kader van deze managementovereenkomst uitgevoerde werkzaamheden en daartoe verleende bevoegdheden, uitsluitend voor zover deze schade niet of slechts gedeeltelijk wordt gedekt door de hieronder in artikel 8.2 genoemde aansprakelijkheidsverzekering.
- 8.2 De Manager sluit ten behoeve van zichzelf en de raad van commissarissen een afdoende aansprakelijkheidsverzekering af ter dekking van materiële en immateriële schade ontstaan door werkzaamheden ter uitvoering van deze managementovereenkomst.

Artikel 9. Teruggave documenten bij einde managementovereenkomst

Alle zaken en gegevensdragers, daaronder begrepen schriftelijke stukken en fotokopieën daarvan die toebehoren aan

Artikel 7. Geheimhouding

- 7.1 De Manager verbindt zich om zowel gedurende de looptijd van deze managementovereenkomst alsook nadat deze managementovereenkomst om welke reden dan ook en op welke wijze dan ook zal zijn geëindigd, op geen enkele wijze aan wie dan ook (daarbij inbegrepen werknemers van NBZ en ieder Feederfonds, tenzij deze in verband met hun werkzaamheden in dienst van NBZ respectievelijk een Feederfonds van een en ander op de hoogte dienen te worden gesteld) enige kennis, informatie of gegevens te openbaren met

NBZ of een Feederfonds, die de Manager tijdens de duur van deze managementovereenkomst onder zich krijgt, zijn en blijven eigendom van NBZ respectievelijk het Feederfonds. De Manager is gehouden deze zaken aan NBZ of het Feederfonds ter beschikking te stellen op de dag waarop deze managementovereenkomst ten aanzien van NBZ eindigt.

Artikel 10. Relatiegeschenken

Behoudens wanneer het gaat om gebruikelijke relatiegeschenken zal de Manager zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de raad van commissarissen geen provisie, tegemoetkoming of geschenken aannemen of bedingen van een derde.

Artikel 11. De zelfstandigheidsverklaring (Verklaring arbeidsrelatie)

- 11.1 De Manager is verplicht een kopie te overhandigen aan NBZ en ieder Feederfonds van de zelfstandigheidsverklaring (Verklaring Arbeidsrelatie) die is afgegeven door de Belastingdienst en het Uitvoeringsinstituut Werknemersverzekeringen (UWV) voor het type arbeid dat de Manager op basis van deze managementovereenkomst gaat verrichten.
- 11.2 De Manager is verplicht NBZ en ieder Feederfonds schriftelijk te informeren zodra de feiten en omstandigheden op basis waarvan de zelfstandigheidsverklaring is afgegeven, wijzigen.

Artikel 12. Belastingen en sociale premies

- 12.1 De Manager vrijwaart NBZ en ieder Feederfonds en zal NBZ en ieder Feederfonds volledig schadeloos stellen voor alle vorderingen van fiscale en/of sociale verzekeringsinstanties op NBZ respectievelijk een Feederfonds ter zake van belastingen, sociale verzekeringspremies (zowel het werkgeversdeel als het werknemersdeel), kosten, opgelegde boetes en rente indien door de Belastingdienst of het UWV wordt geoordeeld, anders dan de uitdrukkelijke bedoeling van Partijen is, tot aanwezigheid van een al dan niet fictieve dienstbetrekking tussen de Manager enerzijds en NBZ respectievelijk een Feederfonds.
- 12.2 In het geval dat de relatie tussen NBZ en de Manager of een Feederfonds en de Manager, zoals neergelegd in deze managementovereenkomst, anders dan de uitdrukkelijke bedoeling van Partijen is, door de Belastingdienst of het UWV wordt geacht een fictieve dienstbetrekking te zijn, en wanneer NBZ respectievelijk het Feederfonds als gevolg daarvan verplicht kan worden loonbelasting en sociale premies en/of premies werknemersverzekeringen te betalen, kan NBZ respectievelijk het Feederfonds zulke belastingen en/of premies inhouden op bedragen die zij aan de

Manager uit welke hoofde dan ook verschuldigd is.

- 12.3 Voor het geval de relatie tussen NBZ en de Manager of het Feederfonds en de Manager wordt aangemerkt als fictieve dienstbetrekking zoals bedoeld in de fiscale en/of sociale wetgeving, verklaren Partijen hierbij uitdrukkelijk dat de relatie onder geen enkel beding kan worden gekwalificeerd als een arbeidsovereenkomst zoals bedoeld in Boek 7, Titel 10 e.v. van het Burgerlijk Wetboek.

Artikel 13. Kennisgevingen

Alle kennisgevingen krachtens deze managementovereenkomst dienen schriftelijk te worden gedaan aan de navolgende adressen:

NBZ, t.a.v. de directie, Oslo 13, 2993 LD Barendrecht, fax: 0180-555471

NBZ-Management BV, t.a.v. de directie, Oslo 13, 2993 LD Barendrecht, fax: 0180-555471

Artikel 14. Overige bepalingen

- 14.1 Op deze managementovereenkomst is Nederlands recht van toepassing.
- 14.2 Alle geschillen die naar aanleiding van deze managementovereenkomst mochten ontstaan, worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te Rotterdam.
- 14.3 Wijzigingen van deze managementovereenkomst dienen in overeenstemming te zijn met de verplichtingen van NBZ en de Feederfondsen jegens derden en kunnen slechts worden aangebracht na schriftelijke toestemming van de andere Partij.
- 14.4 Geen van de Partijen is bevoegd de rechten en verplichtingen uit deze managementovereenkomst op een derde over te dragen behoudens schriftelijk toestemming daartoe van de andere Partij.
- 14.5 Nietigheid van één of meer bepalingen van deze managementovereenkomst leidt niet tot nietigheid van de overige bepalingen van deze managementovereenkomst. De Partijen verplichten zich ter zake van de nietige bepaling terstond met elkaar in overleg te treden.
- 14.6 Verwijzingen naar artikelen zijn verwijzingen naar artikelen van deze managementovereenkomst tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.
- 14.7 Met het sluiten van deze managementovereenkomst komen alle eventuele voorgaande overeenkomsten te vervallen.

Aldus overeengekomen en in tweevoud getekend te Barendrecht op 5 december 2008, waarbij is bepaald dat de overeenkomst van kracht wordt op 1 april 2009 en vanaf dat moment dienovereenkomstig wordt gehandeld. Tot 1 april 2009 geldt de op 12 september 2006 getekende managementovereenkomst (zie Prospectus 2006).

Anvaarding management door BV NBZ-Aandelen B1

De ondergetekende:

BV NBZ-Aandelen B1, B2, B3 en B4, statutair gevestigd te Rotterdam en kantoorhoudende te Oslo 13, 2993 LD Barendrecht (het **Feederfonds**)

overwegende dat:

- (i) op grond van de hierboven opgenomen management-overeenkomst tussen NBZ-Management BV (de **Manager**) en Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen BV (**NBZ**) heeft de Manager zich ertoe verplicht managementtaken ten behoeve van het Feederfonds te verrichten onder de in de Overeenkomst opgenomen voorwaarden;
- (ii) het Feederfonds wenst de bepalingen uit de Overeenkomst voor zover deze de uitvoering van managementtaken door de Manager ten behoeve van het Feederfonds betreffen, te aanvaarden;

verklaart jegens de Manager en NBZ als volgt:

Het Feederfonds aanvaardt hierbij de bepalingen in de Overeenkomst voor zover deze de uitvoering van managementtaken door de Manager ten behoeve van het Feederfonds betreffen te aanvaarden.

Aldus voor BV Aandelen B1 overeengekomen en in tweevoud getekend te Rotterdam/Barendrecht op 12 september 2006, waarbij is bepaald dat de overeenkomst van kracht is geworden op 25 februari 2005 en sindsdien dienovereenkomstig is gehandeld. Voor BV Aandelen B2, B3 en B4 is dit overeengekomen en getekend te Rotterdam/Barendrecht op respectievelijk 10 april 2007, 24 augustus 2007 en 26 augustus 2008.

Addendum: Werkzaamheden Manager

- Uitvoeren van algemene managementtaken ten behoeve van NBZ en elk Feederfonds;
- Actualiseren van prospectus van NBZ en elk Feederfonds;
- Organiseren van emissies van aandelen in het kapitaal van NBZ en elk Feederfonds;
- Aantrekken van vreemd vermogen en het nakomen van de financieringsovereenkomsten;
- Benaderen van en onderhandelen met potentiële investeerders;
- Inschrijven van investeerders;
- Onderhouden van contacten met aandeelhouders van NBZ en elk Feederfonds, investeerders, financiers, Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, toezichthouders en reders/huurders van de beleggingen;
- Benoemen van bestuurdersrechtspersonen van Stichting Beleggingsrekeningen NBZ;
- Opstellen van kwartaal-, halfjaar- en jaarrapportages en jaarrekening van NBZ en elk Feederfonds;
- Toezenden van financiële rapportages en jaarrekening aan aandeelhouders en toezichthouders;
- In de breedste zin van het woord organiseren van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders en buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders van NBZ en elk Feederfonds;
- Initiëren, onderhandelen en contracteren van vervolfinancieringen en desinvesteringen en het implementeren daarvan;
- Beheren van de beleggingen;
- Innen van huurpenningen van huurders van de beleggingen;
- Aanspreekpunt voor derden van NBZ en elk Feederfonds.

Bijlage VI: Statuten Stichting Beleggingsrekeningen NBZ

HOOFDSTUK I.

Artikel 1. Begripsbepalingen.

- 1.1. In deze statuten hebben de volgende begrippen de daarachter vermelde betekenissen:
beleggingsinstelling betekent iedere beleggingsinstelling in de zin van artikel 1 letter c. van de Wet toezicht beleggingsinstellingen, te weten een beleggingsfonds of een beleggingsmaatschappij, opgericht naar Nederlands recht en al dan niet beursgenoteerd, waarvan de directie of het beheer wordt gevoerd door Management-BV en die, onder goedkeuring van Management-BV, heeft besloten personen in de gelegenheid te stellen om door middel van de stichting in de betreffende beleggingsinstelling deel te nemen;
bestuur betekent het bestuur van de stichting.
bestuurder betekent een bestuurder van de stichting.
schriftelijk betekent bij brief, telefax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen.
Management-BV betekent NBZ-Management BV, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd te Rotterdam, kantoorhoudende te Oslo 13, 2993 LD Barendrecht en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24373302;
stichting betekent de stichting waarvan de interne organisatie wordt beheerst door deze statuten.
- 1.2. Verwijzingen naar artikelen zijn verwijzingen naar artikelen van deze statuten tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.

HOOFDSTUK II. NAAM, ZETEL, DOEL EN VERMOGEN.

Artikel 2. Naam en zetel.

- 2.1 De naam van de stichting is: **Stichting Beleggingsrekeningen NBZ**.
- 2.2 De stichting heeft haar zetel in de gemeente Rotterdam.

Artikel 3. Doel en vermogen.

- 3.1 De stichting heeft ten doel het ten behoeve en voor rekening van derden ten titel van beheer verkrijgen, houden en vervreemden van effecten in beleggingsinstellingen, het (doen) administreren van zodanige effecten, het aanbieden van de hiervoor bedoelde diensten, alsmede het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt.
- 3.2 De stichting zal de rechten die zijn verbonden aan de door haar gehouden effecten van een soort op zodanige wijze uitoefenen, dat de belangen van de derden, zoals bedoeld in lid 1 van dit artikel, voor wier rekening zij de effecten van die soort houdt, zo goed mogelijk worden gewaarborgd.
- 3.3 De stichting zal zich onthouden van andere activiteiten dan de hiervoor genoemde en zal zich met name onthouden van activiteiten die enig commercieel risico kunnen meebrengen anders dan ter uitvoering van de hiervoor genoemde doelstellingen.

- 3.4 De stichting is niet verplicht de in eigendom ten titel van beheer verkregen effecten per derde te individualiseren.
- 3.5 Het vermogen van de stichting wordt gevormd door alle wettige inkomsten en dient ter verwezenlijking van het doel van de stichting.

HOOFDSTUK III. HET BESTUUR.

Artikel 4. Bestuurders.

- 4.1 Het bestuur bestaat uit een door Management-BV vast te stellen aantal bestuurders van ten minste twee natuurlijke personen of ten minste één rechtspersoon waarvan het bestuur uit ten minste twee natuurlijke personen bestaat. Zowel natuurlijke personen als rechtspersonen kunnen bestuurder zijn.
- 4.2 Iedere bestuurder dient een 'onafhankelijk bestuurder' te zijn. Te dezen wordt onder een onafhankelijk bestuurder verstaan een bestuurder die ten tijde van zijn benoeming en gedurende de periode waarin hij als bestuurder zijn functie uitoefent, niet is dan wel gedurende vijf (5) jaren voorafgaand aan zijn benoeming niet was:
- (a) een werknemer, bestuurder of commissaris van Management-BV of een groepsmaatschappij daarvan;
 - (b) een familielid of bloed- of aanverwant in de eerste of tweede graad van een persoon als bedoeld in sub (a); of
 - (c) iemand die direct of indirect met Management-BV een vaste commerciële of andere relatie onderhoudt of heeft onderhouden die vergelijkbaar is met een relatie als bedoeld onder (a) of (b).
- 4.3 Bestuurders worden benoemd door het bestuur indien het de benoeming van natuurlijke personen betreft. Betreft het de benoeming van rechtspersonen, dan geschiedt de benoeming door Management-BV. Een persoon is alleen tot bestuurder benoembaar indien hij naar het oordeel van Management-BV aan de in artikel 4.2 genoemde criteria voldoet. De betrokkene zal met onmiddellijke ingang terugtreden als bestuurder als hij ophoudt naar het oordeel van Management-BV aan die criteria te voldoen.
- 4.4 Een bestuurder-natuurlijk persoon kan te allen tijde door het bestuur om gewichtige redenen worden geschorst en ontslagen. Een bestuurder-rechtspersoon kan te allen tijde door Management-BV worden ontslagen.
- 4.5 Indien het bestuur uit meerdere leden bestaat, wijst Management-BV een van de bestuurders als voorzitter aan. Het bestuur wijst een secretaris aan, die geen bestuurslid hoeft te zijn.

Artikel 5. Taak en bevoegdheden.

- 5.1 Het bestuur is belast met het besturen van de stichting.
- 5.2 Het bestuur is niet bevoegd te besluiten tot het aangaan van overeenkomsten tot verkrijging, vervreemding en bezwaring van registergoederen noch tot vertegenwoordiging van de stichting ter zake van deze handelingen.
- 5.3 Tenzij zulks verband houdt met de normale uitoefening van haar functie als bewaarder en administrateur van effecten, is het bestuur evenmin bevoegd te besluiten tot

het aangaan van overeenkomsten waarbij de stichting zich als borg of hoofdelijk medeschuldenaar verbindt, zich voor een derde sterk maakt of zich tot zekerheidsstelling voor een schuld van een ander verbindt, of tot vertegenwoordiging van de stichting ter zake van deze handelingen.

- 5.4 Het bestuur kan regels vaststellen omtrent de besluitvorming en de werkwijze van het bestuur, in aanvulling op hetgeen daaromtrent in deze statuten is bepaald. In dat kader kan het bestuur onder meer bepalen met welke taak iedere bestuurder meer in het bijzonder zal zijn belast. Management-BV kan bepalen dat deze regels en taakverdeling schriftelijk moeten worden vastgelegd en deze regels en taakverdeling aan haar goedkeuring onderwerpen.
- Een niet volledig samengesteld bestuur behoudt zijn bevoegdheden, mits het bestuur bestaat uit ten minste het aantal in artikel 4.1 vermelde aantal bestuurders.

Artikel 6. Vertegenwoordiging.

- 6.1 Het bestuur is bevoegd de stichting te vertegenwoordigen. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede aan twee gezamenlijk handelende bestuurders toe.
- 6.2 Het bestuur kan functionarissen met algemene of beperkte vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Ieder van hen vertegenwoordigt de stichting met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid gesteld. De titulatuur van deze functionarissen wordt door het bestuur bepaald.

Artikel 7. Bestuursvergaderingen.

- 7.1 Bestuursvergaderingen worden gehouden zo dikwijls een bestuurder dat nodig acht, maar ten minste éénmaal per jaar.
- 7.2 Iedere bestuurder is bevoegd een bestuursvergadering bijeen te roepen.
- 7.3 De oproeping geschiedt schriftelijk, niet later dan op de zevende dag voor die van de vergadering.
- 7.4 Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld. Onderwerpen die niet bij de oproeping zijn vermeld, kunnen nader worden aangekondigd met inachtneming van het bepaalde in dit artikel 7.
- 7.5 De plaats van de vergadering wordt bepaald door de bestuurder of de bestuurders die de vergadering bijeenroepen.
- 7.6 Een bestuurder kan zich ter vergadering doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigd andere bestuurder. Omtrent toelating van andere personen beslissen de ter vergadering aanwezige bestuurders, bij meerderheid van stemmen.
- 7.7 De voorzitter zit de bestuursvergaderingen voor. De secretaris houdt notulen van de beraadslagingen en besluiten in de bestuursvergaderingen. Bij afwezigheid van de voorzitter of van de secretaris in een bestuursvergadering wordt een van de ter vergadering aanwezige bestuurders aangewezen door de vergadering, bij meerderheid van stemmen, om voorzitter te zijn respectievelijk de notulen te houden.

- 7.8 De notulen worden vastgesteld door het bestuur, in dezelfde of in de eerstvolgende vergadering. Ten blijk van vaststelling worden de notulen ondertekend door de voorzitter en de notulist van de vergadering waarin zij worden vastgesteld.

Artikel 8. Besluitvorming.

- 8.1 In het bestuur heeft iedere bestuurder één stem.
- 8.2 Voor zover de wet of deze statuten geen grotere meerderheid voorschrijven, worden alle besluiten van het bestuur genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
- 8.3 Staken de stemmen, dan wordt de beslissing opgedragen aan Management-BV.
- 8.4 Voor zover de wet of deze statuten voor het nemen van een besluit geen groter quorum voorschrijven, kan het bestuur in een vergadering alleen geldige besluiten nemen, indien de meerderheid van de in functie zijnde bestuurders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is.
- 8.5 Indien de in deze statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en houden van bestuursvergaderingen niet in acht zijn genomen, kunnen ter vergadering alleen geldige besluiten van het bestuur worden genomen, indien alle in functie zijnde bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn en geen van de bestuurders zich alsdan tegen besluitvorming verzet.
- 8.6 Besluiten van het bestuur kunnen ook buiten vergadering worden genomen, schriftelijk of op andere wijze, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde bestuurders is voorgelegd en geen van hen zich tegen de desbetreffende wijze van besluitvorming verzet. Van een besluit buiten vergadering dat niet schriftelijk is genomen, wordt door één of meer bestuurders een verslag opgemaakt en ondertekend. Schriftelijke besluitvorming geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen van alle in functie zijnde bestuurders.

HOOFDSTUK IV.

Artikel 9. Boekjaar en jaarrekening.

- 9.1 Het boekjaar van de stichting valt samen met het kalenderjaar.
- 9.2 Het bestuur is verplicht jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar een jaarrekening te maken en op papier te stellen.
- 9.3 De jaarrekening bestaat uit een balans en een staat van baten en lasten.
- 9.4 Het bestuur kan, alvorens tot vaststelling van de jaarrekening over te gaan, deze doen onderzoeken door een door het bestuur aan te wijzen accountant. Deze brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan het bestuur.

HOOFDSTUK V. STATUTEN-WIJZIGING; ONTBINDING EN VEREFFENING.

Artikel 10. Statutenwijziging.

- 10.1 Het bestuur is bevoegd deze statuten te wijzigen. Bij de oproeping tot een bestuursvergadering waarin een

statutenwijziging zal worden voorgesteld, dient een afschrift van het voorstel, waarin de voorgestelde wijziging woordelijk is opgenomen, te worden gevoegd.

- 10.2 Een besluit van het bestuur tot wijziging van deze statuten is onderworpen aan de goedkeuring van Management-BV.
- 10.3 Van een wijziging van deze statuten wordt een notariële akte opgemaakt. Tot het doen verlijden van die akte is iedere bestuurder bevoegd.

Artikel 11. Ontbinding en vereffening.

- 11.1 De stichting kan worden ontbonden door een daartoe strekkend besluit van het bestuur.
- 11.2 Een besluit van het bestuur tot ontbinding van de stichting is onderworpen aan de goedkeuring van Management-BV.

- 11.3 Bij het besluit tot ontbinding wordt tevens in overleg met Management-BV de bestemming van het liquidatiesaldo vastgesteld.
- 11.4 In geval van ontbinding van de stichting krachtens besluit van het bestuur worden de bestuurders vereffenaars van het vermogen van de ontbonden stichting.
- 11.5 Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zo veel mogelijk van kracht.
- 11.6 Na afloop van de vereffening blijven de boeken en bescheiden van de ontbonden stichting gedurende de bij de wet voorgeschreven termijn onder berusting van een daartoe door de vereffenaars aan te wijzen persoon.
- 11.7 Op de vereffening zijn voorts van toepassing de desbetreffende bepalingen van Boek 2, Titel 1, van het Burgerlijk Wetboek.

Bijlage VII: Reglement Stichting Beleggingsrekeningen NBZ

Inleidend artikel.

1. De Manager kan aan personen de gelegenheid bieden om door middel van een Beleggingsrekening bij de Stichting deel te nemen in één of meer van de Beleggingsinstellingen, onder de in dit Reglement opgenomen voorwaarden.
2. NBZ, ANT Custody en de Stichting hebben zich jegens de Manager, ten behoeve van de Participanten, met de inhoud van dit Reglement akkoord verklaard en zich verplicht dit Reglement na te leven. De Manager zal ervoor zorgdragen dat andere Beleggingsinstellingen dan NBZ (waaronder Feederfondsen) jegens hem een verklaring, met dezelfde strekking, afgeven alvorens beleggingen die mede op zodanige andere Beleggingsinstellingen betrekking hebben, overeenkomstig dit Reglement bij de Stichting worden ondergebracht.

Artikel 1. Definities.

In dit Reglement hebben de volgende begrippen de daarachter vermelde betekenissen:

ANT Custody betekent ANT Custody B.V., gevestigd te Amsterdam.

Beleggingsinstelling betekent iedere beleggingsinstelling in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht, waarvan de directie of het beheer wordt gevoerd door de Manager en dat door de Manager is aangewezen als een Beleggingsinstelling waarin via een Beleggingsrekening kan worden belegd.

Beleggingsrekening betekent een beleggingsrekening bij de Stichting waarop dit Reglement van toepassing is.

Effectenrekening betekent een effectenrekening op naam van de Participant bij een aangesloten instelling, beleggingsonderneming of bank waaraan het op grond van de Wet op het financieel toezicht is toegestaan beleggingsdiensten te verlenen respectievelijk het bedrijf van bank uit te oefenen in Nederland of in de jurisdictie waar de Participant woonachtig is.

Feederfonds betekent een Beleggingsinstelling die uitsluitend dient om rechtspersonen die gebruik willen maken van de deelnemingsvrijstelling voor de vennootschapsbelasting, in een andere Beleggingsinstelling te laten deelnemen.

Manager betekent de bestuurder van NBZ.

NBZ betekent Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen NV.

Onderliggende Deelnemingsrechten betekent door een Beleggingsinstelling uitgegeven aandelen of anderszins genaalde rechten van deelneming (of certificaten daarvan) in het vermogen van een Beleggingsinstelling, die worden gehouden door de Stichting.

Participant betekent eenieder die overeenkomstig dit Reglement deelneemt in één of meer van de Beleggingsinstellingen.

Participaties betekent vorderingsrechten op de Stichting luidende in Onderliggende Deelnemingsrechten.

Register betekent het participantenregister van de Stichting.

Reglement betekent dit Reglement Stichting Beleggingsrekeningen NBZ zoals het van tijd tot tijd zal luiden.

Stichting betekent Stichting Beleggingsrekeningen NBZ.

Tegenrekening betekent een lopende bank- of giro- (betaal)rekening (in euro's of Amerikaanse dollars) op naam van een Participant, waarover hij vrij kan beschikken bij een in Nederland gevestigde bank met een vergunning, als bedoeld in artikel 2:11 van de Wet op het financieel toezicht.

Werkdag betekent (i) elke dag waarop ANT Custody open is voor het (doen) verrichten van transacties in effecten, en (ii) indien artikel 5A toepassing vindt, dit tevens een dag is waarop de in artikel 5A bedoelde Onderliggende Deelnemingsrechten worden verhandeld (tenzij sprake is van een Werkdag als bedoeld in artikel 8.5, waarvoor steeds de definitie onder (i) geldt).

Artikel 2. Openen Beleggingsrekening.

- 2.1 Door middel van het openen van een Beleggingsrekening kan worden deelgenomen in één of meer van de Beleggingsinstellingen. De Stichting geeft uitvoering aan de Beleggingsrekeningen maar biedt niet zelf de mogelijkheid tot het openen van een Beleggingsrekening; deze mogelijkheid wordt uitsluitend door de Manager aangeboden.
- 2.2 Een toekomstig Participant vraagt een Beleggingsrekening aan door middel van het bij de Manager op te vragen aanvraagformulier. De Stichting opent een Beleggingsrekening op naam van de toekomstig Participant na ontvangst van het aanvraagformulier en nadat aan de overige voorwaarden voor het openen van een Beleggingsrekening is voldaan. De Stichting deelt de Participant zo spoedig mogelijk het nummer van zijn Beleggingsrekening mede. De Stichting is naar eigen inzicht bevoegd een aanvraag voor het openen van een Beleggingsrekening zonder opgave van reden te weigeren. De Stichting informeert de aanvrager zo spoedig mogelijk hierover.
- 2.3 De toekomstig Participant kan per Beleggingsrekening slechts één adres opgeven; dit adres mag geen postbus-adres zijn.
- 2.4 De Participant houdt in verband met de Beleggingsrekening een Tegenrekening aan. Per Beleggingsrekening kan slechts één Tegenrekening worden opgegeven. De Participant boekt alle bedragen voor de verkrijging van Participaties over vanaf de Tegenrekening. ANT Custody en de Stichting boeken alle aan de Participant toekomende bedragen over op de Tegenrekening, tenzij de Stichting of ANT Custody enerzijds en de Participant anderzijds anders overeenkomen.
- 2.5 Het openen van een Beleggingsrekening door een Participant geldt mede als het verstrekken door de Participant van een onherroepelijke volmacht aan ieder van de Stichting en ANT Custody, met het recht van substitutie, om alle transacties in Participaties af te wikkelen en om al het overige te doen of te laten doen hetgeen de Stichting of ANT Custody nodig of dienstig zal oordelen met inachtneming van het bepaalde in dit Reglement.

Artikel 3. En/of beleggingsrekening.

- 3.1 Een Beleggingsrekening kan op naam worden gesteld van

twee (2) participanten in de vorm van een En/of beleggingsrekening met inachtneming van de bepalingen in dit artikel.

- 3.2 De houders van een En/of beleggingsrekening kunnen slechts één adres en één Tegenrekening opgeven. De Tegenrekening moet op naam staan van (een van) beide houders van de En/of beleggingsrekening.
- 3.3 De houders van een En/of beleggingsrekening of hun rechtsoptvolgers zijn hoofdelijk schuldeiser van alles wat zij met betrekking tot die En/of beleggingsrekening op de Stichting te vorderen hebben of krijgen.
- 3.4 De houders van een En/of beleggingsrekening of hun rechtsoptvolgers zijn hoofdelijk schuldenaar van alles wat de Stichting met betrekking tot die En/of beleggingsrekening te vorderen heeft of krijgt.
- 3.5 De houders van een En/of beleggingsrekening zijn met betrekking tot die En/of beleggingsrekening zowel gezamenlijk als ieder afzonderlijk bevoegd alle handelingen te verrichten, met dien verstande dat in geval van:
 - (a) opzegging van de En/of beleggingsrekening;
 - (b) wijziging van de Tegenrekening; en/of
 - (c) wijziging van de tenaamstelling van de en/of beleggingsrekening, altijd de medewerking van beide houders van de en/of beleggingsrekening is vereist.
- 3.6 De houder van een En/of beleggingsrekening verleent aan de andere houder van die En/of beleggingsrekening onherroepelijk volmacht om namens hem zonder beperkingen te handelen met betrekking tot de En/of beleggingsrekening, met uitzondering van de handelingen als bedoeld in artikel 3.5(a) tot en met (c). Onder deze volmacht geldt een handeling die is verricht door een houder van de En/of beleggingsrekening als rechtsgeldig te zijn geschied door beide houders van die En/of beleggingsrekening, gelijk een handeling – waaronder begrepen een overboeking naar de Tegenrekening – die is verricht door de Stichting jegens een van beide houders van de En/of beleggingsrekening geldt als rechtsgeldig te zijn geschied jegens beide houders van die En/of beleggingsrekening.
- 3.7 De Stichting kan ter bescherming van haar rechtspositie bij beschikking over de En/of beleggingsrekening de medewerking van alle daartoe gerechtigden verlangen.
- 3.8 De Stichting is bevoegd een vordering op een houder van de En/of beleggingsrekening te verrekenen met het tegoed op die En/of beleggingsrekening. De Stichting is ook bevoegd een vordering met betrekking tot de En/of beleggingsrekening te verrekenen met al haar vorderingen op iedere houder van die En/of beleggingsrekening.
- 3.9 Na het overlijden van een houder van een En/of beleggingsrekening heeft de overblijvende houder van die En/of beleggingsrekening met uitsluiting van de erfgenamen van de overledene de bevoegdheid rechten voortvloeiend uit de En/of beleggingsrekening uit te oefenen.
- 3.10 De houders van een En/of beleggingsrekening doen afstand van de rechten die zij kunnen ontleen aan artikel 6:9 van het Burgerlijk Wetboek. Dit houdt onder meer in dat een afstand door de Stichting om niet van

een vorderingsrecht jegens een houder van de En/of beleggingsrekening de andere houder van die En/of beleggingsrekening niet bevrijdt van zijn verplichtingen als hoofdelijk schuldenaar jegens de Stichting.

Artikel 4. Uitgifte van Participaties.

- 4.1 De Stichting geeft het aantal Participaties aan een Participant uit dat overeenkomt met de Onderliggende Deelnemingsrechten waarin de Participant belegt. De Beleggingsrekening geeft het aantal en de soort van de Participaties van de betreffende Participant weer. Tegenover elk Onderliggend Deelnemingsrecht wordt één Participatie toegekend. Onderliggende Deelnemingsrechten worden niet aan Participanten uitgeleverd, behoudens het in artikel 5A bepaalde.
- 4.2 Voor uitgifte van Participaties aan een (toekomstig) Participant is een door de (toekomstig) Participant ondertekend inschrijfformulier vereist. Dit inschrijfformulier zal in ieder geval vermelden het aantal en de soort door de (toekomstig) Participant gewenste Participaties. Artikel 5A.4 bevat afwijkende bepalingen in verband met een omwisseling van Participaties.
- 4.3 Uitgifte van Participaties geschiedt door verwerking door ANT Custody van de uitgifte in het Register overeenkomstig artikel 7.4.
- 4.4 Indien artikel 5A toepassing vindt, kan de Manager bepalen dat de uitgifte van Participaties van een soort waarvan de Onderliggende Deelnemingsrechten niet zijn toegelaten tot de handel op een beurs, als bedoeld in artikel 5A, alleen mogelijk is via een omwisseling van de beursgenoteerde Onderliggende Deelnemingsrechten, als bedoeld in artikel 5A.

Artikel 5. Overdracht van Participaties.

- 5.1 Participaties kunnen worden overgedragen aan Participanten en aan personen die vóór de overdracht nog geen Participant zijn maar die op het moment van overdracht Participant worden en daartoe een beleggingsrekening bij de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ hebben geopend. Daarnaast kunnen Participaties worden overgedragen aan de Stichting, aan NBZ en aan Feederfondsen, echter zonder dat de Stichting, NBZ of enig Feederfonds op grond van dit Reglement tot verwerving van Participaties verplicht is.
- 5.2 Een Participatie is slechts overdraagbaar overeenkomstig de bepalingen van dit Reglement. In het Prospectus van NBZ kunnen nadere voorwaarden van overdracht worden opgenomen.
- 5.3 Overdracht van Participaties aan de Stichting leidt van rechtswege tot royement van de desbetreffende Participaties. Ter uitvoering van een verplichting tot overdracht van Participaties kan de Stichting Participaties van de vervreemder innemen en nieuwe Participaties aan de verkrijger toekennen.
- 5.4 Voor de overdracht van een Participatie is een door de verkrijgende en overdragende Participant ingevuld en ondertekend overdrachtsformulier vereist. Dit overdrachtsformulier zal in ieder geval vermelden (i) de

namen van de verkrijgende en overdragende Participanten; (ii) de titel van de overdracht; (iii) het aantal en de soort Participaties; en, in geval van een verkoop en koop van Participaties, (iv) de prijs van de Participaties.

- 5.5 Overdracht van Participaties geschiedt door verwerking van de overdracht door ANT Custody in het Register overeenkomstig artikel 7.4.
- 5.6 Indien artikel 5A toepassing vindt, kan de Manager bepalen dat de Participaties waarvan de Onderliggende Deelnemingsrechten zijn toegelaten tot de handel op een beurs, als bedoeld in artikel 5A, niet kunnen worden overgedragen, maar alleen kunnen worden omgewisseld voor beursgenoteerde Onderliggende Deelnemersrechten, als bedoeld in artikel 5A.

Artikel 5A. Notering Onderliggende Deelnemingsrechten.

- 5A.1 Indien een bepaalde categorie Onderliggende Deelnemingsrechten is toegelaten tot de handel op een in Nederland gevestigde gereglementeerde markt, kan de Stichting overgaan tot levering aan een intermediair (als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer) van Onderliggende Deelnemingsrechten van die soort met het oog op opneming van de aldus te leveren Onderliggende Deelnemingsrechten in het verzameldepot.
- 5A.2 Een levering als bedoeld in artikel 5A.1 zal uitsluitend op verzoek van een Participant plaatsvinden en uitsluitend ten aanzien van een of meer aan zijn Participatie ten grondslag liggende Onderliggende Deelnemingsrechten van de betreffende soort, conform een door de Participant ondertekend stuk waarin de Participant tevens aangeeft op welke Effectenrekening de aldus geleverde Onderliggende Deelnemingsrechten dienen te worden bijgeschreven.
- 5A.3 De levering van een Onderliggend Deelnemingsrecht ingevolge artikel 5A.1 en bijschrijving daarvan op de Effectenrekening van de Participant leidt van rechtswege tot roeyment van de Participatie die ten grondslag ligt aan dat Onderliggende Deelnemingsrecht.
- 5A.4 De Manager kan, onder nader door haar te stellen voorwaarden, de mogelijkheid openstellen dat Onderliggende Deelnemingsrechten die zijn toegelaten tot de handel op een in Nederland gevestigde gereglementeerde markt en die zijn opgenomen in het verzameldepot, op verzoek van de houder daarvan, worden omgewisseld in Participaties. In dat geval:
- zal de Stichting voor ieder in dat kader door de betreffende Beleggingsinstelling verkregen of ingetrokken Onderliggend Deelnemingsrecht in het kapitaal van die Beleggingsinstelling, een Participatie van de soort waarin kan worden omgewisseld, uitgeven, zoveel mogelijk onder overeenkomstige toepassing van artikel 4 en artikel 7 (mits de Stichting het Onderliggend Deelnemingsrecht verwerft dat daaraan ten grondslag ligt); en
 - wordt op het omwisselingsformulier het aantal om te wisselen Participaties en uit te geven nieuwe Participaties vermeld.
- 5A.5 De afwikkeling van een levering of omwisseling als bedoeld in dit artikel 5A zal niet plaatsvinden dan nadat

aan de voorwaarden vermeld in het omwisselingsformulier is voldaan.

Artikel 6. Formulieren.

- 6.1 Inschrijfformulieren als bedoeld in artikel 4.1, overdrachtsformulieren als bedoeld in artikel 5.4 en omwisselingsformulieren als bedoeld in artikel 5A zijn bij de Manager op te vragen.
- 6.2 Het ingevulde en ondertekende inschrijf- of overdrachtsformulier zal door de (toekomstige) Participant aan de Manager per brief of per telefax worden gezonden. Het ingevulde omwisselingsformulier moet aan ANT Custody worden toegestuurd. De Manager kan, onder nader door haar te stellen voorwaarden, de mogelijkheid openstellen tot het verzenden van formulieren middels enige andere vorm van informatieoverdracht, onder meer middels reeds bestaande of nog te ontwikkelen mogelijkheden op het gebied van telecommunicatie en informatica.
- 6.3 Indien een formulier niet volledig of niet juist is ingevuld of niet duidelijk leesbaar is, zal de Manager contact opnemen met de betreffende (toekomstige) Participant(en) teneinde de Participant te verzoeken het formulier te completeren, te wijzigen of met de Participant de inhoud van het betreffende formulier vast te stellen. Eerst nadat een formulier volledig en juist is ingevuld, zal dit in behandeling worden genomen door de Manager en ANT Custody.
- 6.4 De Manager is te allen tijde bevoegd zodanige verificatieprocedures in te stellen en zodanige andere maatregelen te treffen als zij ter bescherming van haar eigen positie en/of die van de Stichting of een Beleggingsinstelling van belang acht, ook als dat eventueel tot vertraging in de afwikkeling van een transactie zou leiden.

Artikel 7. Afwikkeling van transacties.

- 7.1 Afwikkeling van transacties in Participaties vindt plaats binnen drie (3) Werkdagen na de dag waarop de Manager het volledig en juist ingevulde inschrijf- of overdrachtsformulier heeft ontvangen, bijzondere omstandigheden voorbehouden.
- 7.2 ANT Custody is gemachtigd om namens de Stichting transacties in Participaties af te wikkelen. De afwikkeling van een overdracht van Participaties ten titel van koop zal niet plaatsvinden dan nadat de prijs van de Participaties vermeerderd met de in het overdrachtsformulier vermelde over de prijs van de Participaties te betalen aankoopkosten door de kopende Participant van diens Tegenrekening op het bankrekeningnummer van ANT Custody is gestort en door ANT Custody is ontvangen. Dit bankrekeningnummer en overige gegevens van de rekening staan in het overdrachtsformulier vermeld.
- 7.3 Een uitgifte van Participaties aan een Participant zal niet plaatsvinden dan nadat de prijs van de uit te geven Participaties door de verkrijgende Participant van diens Tegenrekening op het bankrekeningnummer van ANT Custody is gestort en door ANT Custody is ontvangen. Dit bankrekeningnummer en overige gegevens van de rekening staan in het inschrijfformulier vermeld.
- 7.4 Na ontvangst van de prijs van de Participaties en, in geval

van aankoop van Participaties, de aankoopkosten van de Participaties als bedoeld in artikel 7.2, zal door ANT Custody het betreffende aantal Participaties worden bijgeboekt op de Beleggingsrekening van de verkrijgende Participant. Bij overdracht zal tevens het betreffende aantal Participaties worden afgeboekt van de Beleggingsrekening van de verkopende Participant. ANT Custody zal het Register bijwerken.

- 7.5. Na bijwerking van het Register zal ANT Custody aan de verkopende Participant de prijs van de Participaties verminderd met de in het overdrachtsformulier vermelde over de prijs van de Participaties te betalen verkoopkosten overmaken op diens Tegenrekening. De gegevens van de Tegenrekening staan vermeld in het Register.
- 7.6. Indien artikel 5A toepassing vindt, gelden voor de afwikkeling van transacties in de beursgenoteerde Onderliggende Deelnemingsrechten, als bedoeld in artikel 5A, de procedurevoorschriften zoals die worden gehanteerd door de financiële ondernemingen die bij de uitvoering en afwikkeling van deze transacties zijn betrokken.

Artikel 8. De Stichting als houder van Onderliggende Deelnemingsrechten.

- 8.1 De Stichting draagt er zorg voor dat zij steeds een zodanig aantal Onderliggende Deelnemingsrechten in elke Beleggingsinstelling houdt als overeenkomt met het totaal van de uitstaande, door de Stichting tegenover deze Onderliggende Deelnemingsrechten uitgegeven Participaties.
- 8.2 De Onderliggende Deelnemingsrechten worden door de Stichting in administratie gehouden en daartoe door de Stichting op eigen naam verkregen en gehouden.
- 8.3 Indien en voor zover aan de Onderliggende Deelnemingsrechten stemrecht en/of enig ander zeggenschap- of wilsrecht verbonden is, wordt zodanig recht naar eigen inzicht uitgeoefend door de Stichting, waarbij zij handelt in overeenstemming met het prospectus van NBZ en zich richt naar het belang van de gezamenlijke Participanten. De Stichting zal op ieder Onderliggend Deelnemingsrecht waarop meerdere stemmen kunnen worden uitgebracht slechts één stem uitoefenen.
- 8.4 Een Participant die stemrecht wil uitoefenen in een vergadering van aandeelhouders of participanten van de Beleggingsinstelling, waarop de aan zijn Participatie ten grondslag liggende Onderliggende Deelnemingsrechten betrekking hebben, krijgt desgevraagd van de Stichting een volmacht voor het uitbrengen van een zodanig aantal stemmen in deze vergadering als gelijk is aan het totaal aantal door de betreffende Participant gehouden Participaties met in achtname van de navolgende aanvullingen en beperkingen:
 - (a) Indien de aandelen of participaties waarop de Participant stemrecht wil uitoefenen door een Feederfonds worden gehouden, zal het Feederfonds op eerste verzoek van de Stichting een volmacht aan de Participant afgeven. Het Feederfonds zal op ieder aandeel of anders genaamd recht van deelneming in een Beleggingsinstelling waarop het zelf het stem-

recht zal uitoefenen en waarop meerdere stemmen kunnen worden uitgebracht, slechts één stem uitoefenen.

- (b) Een Participant kan niet, ook niet krachtens volmacht, stemrecht uitoefenen op aan zijn Participaties ten grondslag liggende Onderliggende Deelnemingsrechten van een Feederfonds. Dit stemrecht zal uitsluitend door de Stichting worden uitgeoefend.
 - (c) Geen volmachten worden afgegeven voor een besluit tot ontbinding van enige Beleggingsinstelling.
- 8.5 NBZ dient het schriftelijk verzoek tot afgifte van een volmacht door de Stichting te hebben ontvangen uiterlijk vijf (5) Werkdagen vóór de dag waarop een verplichte deponering van stukken of een kennisgeving aan de Beleggingsinstelling voor deelname aan die vergadering uiterlijk moet plaatshebben. In zijn verzoek moet de Participant aangeven of deze alle stemmen waartoe hij overeenkomstig de vorige zin gerechtigd is, wil uitbrengen of slechts een gedeelte daarvan.
 - 8.6 Gedurende de periode die aanvangt op de dag van ontvangst door NBZ van het schriftelijk verzoek van de Participant, als bedoeld in artikel 8.4, en die eindigt onmiddellijk na de dag van de betreffende vergadering, kan geen overdracht van Participaties waarop de Participant stemrecht wil uitoefenen, plaatsvinden. Mocht in deze periode toch een overdrachtsformulier door de Manager worden ontvangen, dan wordt dit formulier behandeld als ware die ontvangen op de dag na die van de betreffende vergadering.

Artikel 9. Uitkeringen op Participaties.

- 9.1 De Stichting int de dividenden en alle andere uitkeringen op de Onderliggende Deelnemingsrechten. De Stichting boekt alle aan de Participant toekomende opbrengsten uit de verkoop van Participaties en uit te keren dividenden over naar diens Tegenrekening.
- 9.2 Het vorige lid is niet van toepassing op de uitkering van stock dividend in de vorm van beursgenoteerde Onderliggende Deelnemingsrechten, als bedoeld in artikel 5A, in welk geval de uitgekeerde Onderliggende Deelnemingsrechten worden bijgeschreven op de Effectenrekening.

Artikel 10. Register; mutatieoverzichten; jaaropgave.

- 10.1 ANT Custody houdt een Register. In het Register worden ten aanzien van iedere Participant aangetekend zijn naam en adres, het aantal en soort Participaties dat een Participant houdt, alsmede iedere mutatie in de samenstelling van de Participaties, telkens met vermelding van de aard en datum van de desbetreffende mutatie.
- 10.2 Iedere mutatie in Participaties wordt verantwoord op een mutatieoverzicht dat binnen vijf (5) Werkdagen aan de Participant wordt toegezonden. Op ieder mutatieoverzicht wordt tevens de nieuwe samenstelling van de Participaties vermeld.
- 10.3 Jaarlijks, in het eerste kwartaal, ontvangt iedere Participant van ANT Custody een jaaropgave. De jaaropgave vermeldt de waarde van de Participaties per

ultimo van het voorafgaande kalenderjaar, het totaal van het in dat kalenderjaar door de Stichting aan de Participant uitgekeerde dividend, het totaal aan ingehouden dividendbelasting, alsmede eventuele andere gegevens die voor de Participant van belang kunnen zijn voor zijn aangifte inkomstenbelasting en/of vermogensbelasting over het voorafgaande kalenderjaar.

- 10.4 Tegenover de Participant strekt de door de Stichting en/of door ANT Custody gevoerde administratie tot volledig bewijs.

Artikel 11. Opzegging Beleggingsrekening.

- 11.1 De Beleggingsrekening kan zowel door de Participant als door de Stichting worden opgezegd. Opzegging kan slechts uitdrukkelijk geschieden overeenkomstig artikel 11.2. Het niet langer houden van Participaties, ten gevolge van overdracht van alle Participaties of anderszins, geldt niet als opzegging.
- 11.2 Opzegging door een Participant geschiedt door schriftelijke mededeling aan de Stichting en kan slechts plaatsvinden onder gelijktijdige overdracht van alle door de betreffende Participant gehouden Participaties. Opzegging door de Stichting geschiedt door schriftelijke mededeling aan de desbetreffende Participant.
- 11.3 Indien de Stichting de Beleggingsrekening opzegt, zal de Participant desgevraagd de reden van die opzegging worden meegedeeld.
- 11.4 Bij opzegging eindigt de uit dit Reglement voortvloeiende relatie tussen de Participant enerzijds en de Stichting anderzijds op het moment dat zij over en weer niets meer van elkaar te vorderen hebben en de inschrijving van de Participant in het Register is opgeheven.

Artikel 12. Beëindiging administratie van Onderliggende Deelnemingsrechten.

De Manager kan te allen tijde bepalen dat de administratie door de Stichting van Onderliggende Deelnemingsrechten, dan wel uitsluitend van een bepaalde soort Onderliggende Deelnemingsrechten, wordt beëindigd. Indien en voor zover alsdan nog Participaties luidende in de desbetreffende (soort) Onderliggende Deelnemingsrechten uitstaan, kan de Manager bepalen dat de administratie door een door de Manager daartoe aangewezen rechtspersoon zal plaatsvinden. Bij zodanige beëindiging worden alle door de Stichting gehouden Onderliggende Deelnemingsrechten van de desbetreffende Beleggingsinstelling verkocht aan de rechtspersoon bedoeld in de vorige zin. De Manager draagt er zorg voor dat deze rechtspersoon jegens de Manager zal verklaren ten behoeve van de Participanten met de inhoud van dit Reglement akkoord te gaan en zich te verplichten dit Reglement na te leven.

Artikel 13. Beëindiging taken Stichting.

- 13.1 De Stichting kan haar taken als neergelegd in dit Reglement na voorafgaande goedkeuring van de Manager beëindigen. De Stichting stelt de Beleggingsinstellingen en de Participanten schriftelijk van de beëindiging op de hoogte.
- 13.2 De Stichting kan bij beëindiging van haar taken de Participaties overdragen aan een rechtspersoon. Deze

rechtspersoon wordt door de Manager aangewezen. De Manager draagt er zorg voor dat deze rechtspersoon jegens de Manager zal verklaren ten behoeve van de Participanten met de inhoud van dit Reglement akkoord te gaan en zich te verplichten dit Reglement na te leven.

- 13.3 De Stichting blijft in functie totdat de Participaties zijn overgedragen aan de derde als bedoeld in artikel 13.2 en/of alle Participaties zijn verkocht.

Artikel 14. Beëindiging taken ANT Custody.

- 14.1 ANT Custody kan haar taken als neergelegd in dit Reglement na voorafgaande goedkeuring van de Manager beëindigen. ANT Custody stelt de Beleggingsinstellingen en de Participanten schriftelijk van de beëindiging op de hoogte.
- 14.2 ANT Custody blijft in functie totdat een rechtspersoon als haar opvolger door de Manager is aangewezen.
- 14.3 De Manager kan te allen tijde bepalen dat ANT Custody haar taken als neergelegd in dit Reglement beëindigt en dat deze taken door een door de Manager aangewezen rechtspersoon zullen worden uitgevoerd. De Manager draagt er zorg voor dat deze rechtspersoon jegens de Manager zal verklaren ten behoeve van de Participanten met de inhoud van dit Reglement akkoord te gaan en zich te verplichten dit Reglement na te leven.

Artikel 15. Beperking aansprakelijkheid.

Iedere aansprakelijkheid van de Manager, ANT Custody en de Stichting voor de uitoefening van de aan ieder van hen krachtens dit Reglement opgedragen taak wordt uitdrukkelijk uitgesloten, tenzij er sprake is van opzet of grove schuld.

Artikel 16. Toepasselijk recht; geschillen.

- 16.1 Op dit Reglement en daaruit voortvloeiende overeenkomsten is Nederlands recht van toepassing.
- 16.2 Geschillen met betrekking tot dit Reglement, de uitvoering daarvan of daaruit voortvloeiende overeenkomsten worden aanhangig gemaakt bij de bevoegde Nederlandse rechter, tenzij wetgeving of internationale verdragen dwingend anders voorschrijven.

Artikel 17. Vaststelling, wijziging en interpretatie van het Reglement.

- 17.1 Dit Reglement wordt vastgesteld en kan worden gewijzigd door de Manager, na overleg met de Stichting.
- 17.2 De Participanten worden van iedere wijziging in kennis gesteld. Nadat zodanige kennisgeving heeft plaatsgevonden, kunnen wijzigingen met onmiddellijke ingang worden ingevoerd, evenwel met dien verstande dat indien sprake is van wijzigingen ten nadele van de Participant, deze gedurende een periode van drie (3) maanden nadat de Participant van bedoelde wijziging in kennis is gesteld, het recht heeft zijn deelname aan de Stichting op te zeggen op de voorwaarden van dit Reglement zoals deze golden voordat de hier bedoelde wijziging van kracht werd.
- 17.3 In alle gevallen waarin dit Reglement niet voorziet of onduidelijkheid bestaat over de uitleg van de bepalingen van dit Reglement, beslist de Manager.

Artikel 18. Kennisgevingen en mededelingen.

Tenzij anders is bepaald, dienen op grond van dit Reglement te verstrekken mededelingen of kennisgevingen schriftelijk te geschieden. Onder schriftelijk wordt verstaan per brief, telefax of e-mail of een boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en die op schrift kan worden ontvangen.

Artikel 19. Overige bepalingen.

- 19.1 De administratiekosten en andere algemene kosten van de Stichting komen voor rekening van de Manager.
- 19.2 De Manager, ANT Custody en de Stichting hebben, uit hoofde van het aanhouden van een Beleggingsrekening door de Participant, geen verplichtingen jegens een Participant anders dan die uitdrukkelijk in dit Reglement aan de Manager, ANT Custody respectievelijk de Stichting zijn opgelegd.

Bijlage VIII: Statuten Feederfondsen

Artikel 1. Begripsbepalingen.

- 1.1 In deze statuten hebben de volgende begrippen de daarachter vermelde betekenissen:
aandeel betekent een aandeel in het kapitaal van de vennootschap.
aandeelhouder betekent een houder van één of meer aandelen.
algemene vergadering of algemene vergadering van aandeelhouders betekent het vennootschapsorgaan dat wordt gevormd door de aandeelhouders dan wel een bijeenkomst van aandeelhouders (of hun vertegenwoordigers) en andere personen met vergaderrechten.
certificaathoudersrechten betekent de rechten die de wet toekent aan houders van met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen in haar kapitaal.
directeur betekent een lid van de directie.
directie betekent het bestuur van de vennootschap.
schriftelijk betekent bij brief, telefax of email, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen.
vennootschap betekent de vennootschap waarvan de interne organisatie wordt beheerst door deze statuten.
- 1.2 De directie en de algemene vergadering vormen elk een onderscheiden vennootschapsorgaan.
- 1.3 Verwijzingen naar artikelen zijn verwijzingen naar artikelen van deze statuten tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.

Artikel 2. Naam en zetel.

- 2.1 De naam van de vennootschap is:
B.V. NBZ-Aandelen B1.
- 2.2 De vennootschap is gevestigd te Rotterdam.

Artikel 3. Doel.

De vennootschap heeft ten doel het beleggen van vermogen in effecten en andere vermogensbestanddelen teneinde de aandeelhouders in de opbrengst van de beleggingen te doen delen en al hetgeen met het voorgaande verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

Artikel 4. Maatschappelijk kapitaal.

- 4.1 Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt honderd veertigduizend euro (EUR 140.000).
- 4.2 Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in veertien duizend (14.000) aandelen met een nominaal bedrag van tien euro (EUR 10) elk.
- 4.3 Alle aandelen luiden op naam en zijn doorlopend genummerd. Aandeelbewijzen worden niet uitgegeven.

Artikel 5. Register van aandeelhouders en register van certificaathouders.

- 5.1 De directie houdt een register van aandeelhouders, waarin de namen en adressen (waaronder begrepen de huisadressen en eventueel e-mailadressen) en faxnummer van alle aandeelhouders worden opgenomen, met

vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening, alsmede met vermelding van het nominaal op elk aandeel gestorte bedrag.

- 5.2 Indien met medewerking van de vennootschap certificaten van aandelen zijn uitgegeven, houdt de directie voorts een register van certificaathouders, waarin de namen en adressen van alle houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen worden opgenomen. Het register van certificaathouders kan deel uitmaken van het register van aandeelhouders.
- 5.3 Op het register van aandeelhouders is van toepassing het bepaalde in artikel 2:194 van het Burgerlijk Wetboek.

Artikel 6. Uitgifte van aandelen; voorkeursrecht.

- 6.1 Uitgifte van aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de directie.
- 6.2 Bij het besluit tot uitgifte van aandelen worden de uitgifteprijs en de verdere voorwaarden van uitgifte bepaald.
- 6.3 Voor uitgifte van een aandeel is voorts vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland standplaats hebbende notaris verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.
- 6.4 Iedere aandeelhouder heeft bij uitgifte van aandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het totaal aantal gehouden aandelen behoudens het bepaalde in de artikelen 6.5 en 6.6.
- 6.5 Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, worden beperkt of uitgesloten bij besluit van het tot uitgifte bevoegde vennootschapsorgaan.
- 6.6 Aandeelhouders hebben geen voorkeursrecht op aandelen die worden uitgegeven aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.

Artikel 7. Storting op aandelen.

- 7.1 Bij het nemen van elk aandeel moet daarop het gehele nominale bedrag worden gestort.
- 7.2 Storting op een aandeel moet in geld geschieden voor zover niet een andere inbreng is overeengekomen. Storting in vreemd geld kan slechts geschieden met toestemming van de vennootschap en met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:203a van het Burgerlijk Wetboek.
- 7.3 De directie is bevoegd tot het aangaan van rechtshandelingen betreffende inbreng op aandelen anders dan in geld en van de andere rechtshandelingen genoemd in artikel 2:204 van het Burgerlijk Wetboek, zonder voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering.
- 7.4 Storting op aandelen door inbreng anders dan in geld geschiedt met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:204b van het Burgerlijk Wetboek.

Artikel 8. Eigen aandelen; vermindering van het geplaatste kapitaal.

- 8.1 De vennootschap mag volgestorte aandelen of certificaten daarvan verkrijgen, met inachtneming van de

wettelijke beperkingen ter zake, waarbij machtiging tot de verkrijging dient te zijn verleend door de directie.

- 8.2 Vervreemding van door de vennootschap gehouden eigen aandelen of certificaten daarvan geschiedt ingevolge een besluit van de directie. Bij een besluit tot vervreemding worden de voorwaarden van de vervreemding bepaald.
- 8.3 Voor aandelen die toebehoren aan de vennootschap of een dochtermaatschappij en voor aandelen waarvan de vennootschap of een dochtermaatschappij de certificaten houdt, kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht. Pandhouders en vruchtgebruikers van aandelen die aan de vennootschap of een dochtermaatschappij toebehoren, zijn evenwel niet van het stemrecht uitgesloten, indien het pandrecht of vruchtgebruik was gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap of die dochtermaatschappij toebehoorde. De vennootschap of een dochtermaatschappij kan geen stem uitbrengen voor een aandeel waarop zij een pandrecht of een recht van vruchtgebruik heeft.
- 8.4 De vennootschap mag niet, met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van aandelen of certificaten daarvan, zekerheid stellen, een koersgarantie geven, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk of anderszins naast of voor anderen verbinden. Dit verbod geldt ook voor dochtermaatschappijen.
- 8.5 De algemene vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal van de vennootschap.
- 8.6 Een vermindering van het geplaatste kapitaal van de vennootschap kan geschieden:
 - (a) door intrekking van aandelen die de vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt; of
 - (b) door het nominale bedrag van aandelen bij statuten wijziging te verminderen.
- 8.7 Vermindering van het nominale bedrag van aandelen zonder terugbetaling moet naar evenredigheid op alle aandelen geschieden. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle aandeelhouders.
- 8.8 De oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders waarin een voorstel tot kapitaalvermindering wordt gedaan, vermeldt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering. Hetgeen in deze statuten is bepaald ter zake van een voorstel tot statutenwijziging is van overeenkomstige toepassing.
- 8.9 Op een vermindering van het geplaatste kapitaal van de vennootschap zijn voorts van toepassing de bepalingen van de artikelen 2:208 en 2:209 van het Burgerlijk Wetboek.

Artikel 9. Levering van aandelen; notariële akte.

- 9.1 Voor de levering van een aandeel is vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland standplaats hebbende notaris verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.
- 9.2 Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend of de akte

aan haar is betekend, overeenkomstig hetgeen ter zake in de wet is bepaald.

Artikel 10. Overdracht aandelen; blokkeringsregeling (goedkeuring directie).

- 10.1 Op een overdracht van één of meer aandelen is het hierna in dit artikel 10 bepaalde van toepassing, tenzij (i) de directie schriftelijk toestemming heeft verleend tot de voorgenomen overdracht, welke toestemming alsdan voor een periode van drie maanden geldig is, of (ii) de desbetreffende aandeelhouder krachtens de wet tot overdracht van zijn aandelen aan een eerdere aandeelhouder verplicht is, of (iii) de overdracht aan de vennootschap geschiedt.
- 10.2 Een overdracht van één of meer aandelen kan slechts plaatsvinden na voorafgaande goedkeuring van de directie. De desbetreffende aandeelhouder (de 'Verzoeker') doet het verzoek tot goedkeuring door middel van een kennisgeving aan de directie, onder opgave van het aantal aandelen dat hij wenst over te dragen en de persoon of personen aan wie hij die aandelen wenst over te dragen.
- 10.3 Indien:
 - (a) door de directie omtrent het verzoek tot goedkeuring geen besluit is genomen binnen zes weken nadat het verzoek door de directie is ontvangen; of
 - (b) de gevraagde goedkeuring is geweigerd zonder dat de directie gelijktijdig met de weigering aan de Verzoeker opgave heeft gedaan van één of meer personen die bereid zijn alle aandelen waarop het verzoek tot goedkeuring betrekking heeft tegen contante betaling te kopen (de 'Gegadigden'), wordt de gevraagde goedkeuring geacht te zijn verleend en wel, in het onder (a) bedoelde geval, op de laatste dag van de daarin genoemde termijn van zes weken. De vennootschap kan als Gegadigde optreden indien de vennootschap het eventuele belastingnadeel van de Verzoeker voor haar rekening neemt en slechts met instemming van de Verzoeker.
- 10.4 De prijs waarvoor de aandelen waarop het verzoek tot goedkeuring betrekking heeft door de Gegadigden kunnen worden gekocht, wordt vastgesteld door de Verzoeker en de Gegadigden in onderling overleg of door één of meer door hen aan te wijzen deskundigen. Indien zij over de prijs of de deskundige(n) geen overeenstemming bereiken, wordt de prijs vastgesteld door één of meer onafhankelijke deskundigen, op verzoek van één of meer van de betrokken partijen te benoemen door de voorzitter van de Kamer van Koophandel waarbij de vennootschap is ingeschreven in het handelsregister. Indien een deskundige is aangewezen, is deze gerechtigd tot inzage van alle boeken en bescheiden van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle inlichtingen waarvan kennisneming voor zijn prijsvaststelling dienstig is.
- 10.5 Binnen één maand nadat de vastgestelde prijs aan hen bekend is of wordt, dienen de Gegadigden aan de directie op te geven hoeveel van de aandelen waarop het verzoek betrekking heeft zij wensen te kopen. Een Gegadigde van wie deze opgave niet binnen genoemde termijn is

ontvangen, wordt niet langer als Gegadigde aangemerkt. Na de opgave als bedoeld in de vorige volzin kan een Gegadigde zich slechts terugtrekken met goedkeuring van de andere Gegadigden.

- 10.6 De Verzoeker is bevoegd zich terug te trekken tot één maand na de dag waarop hem bekend wordt aan welke Gegadigde of Gegadigden hij alle aandelen waarop het verzoek tot goedkeuring betrekking had, kan verkopen en tegen welke prijs.
- 10.7 Indien de directie de gevraagde goedkeuring verleent of komt vast te staan dat niet alle aandelen waarop het verzoek tot goedkeuring betrekking heeft tegen contante betaling door één of meer Gegadigden worden gekocht, mag de Verzoeker tot drie maanden nadien de desbetreffende aandelen, en niet slechts een deel daarvan, vrijelijk overdragen aan de persoon of personen die daartoe in het verzoek tot goedkeuring waren genoemd.
- 10.8 Alle kennisgevingen en opgaven ingevolge dit artikel 10 geschieden schriftelijk. Telkens wanneer de directie zodanige kennisgeving of opgave ontvangt, zendt zij daarvan onverwijld een kopie aan de Verzoeker en alle Gegadigden (met uitzondering van de afzender).
- 10.9 De kosten verbonden aan de benoeming van deskundigen en hun werkzaamheden komen ten laste van:
- (a) de Verzoeker, indien deze zich terugtrekt;
 - (b) de Verzoeker voor de helft en de kopers voor de andere helft, indien de aandelen door één of meer Gegadigden zijn gekocht, met dien verstande dat iedere koper in de kosten bijdraagt in verhouding tot het aantal door hem gekochte aandelen;
 - (c) de vennootschap in de niet onder (a) of (b) genoemde gevallen.
- 10.10 Het in dit artikel 10 bepaalde is van overeenkomstige toepassing ingeval van toedeling van aandelen bij verdeling van een gemeenschap anders dan aan degene van wiens zijde de aandelen in de gemeenschap zijn gevallen.

Artikel 11. Pandrecht en vruchtgebruik op aandelen.

- 11.1 Het bepaalde in artikel 9 is van overeenkomstige toepassing op de vestiging van een pandrecht en op de vestiging of levering van een vruchtgebruik op aandelen.
- 11.2 Bij de vestiging van een pandrecht of bij de vestiging of levering van een vruchtgebruik op een aandeel kan het stemrecht aan de pandhouder of vruchtgebruiker worden toegekend, maar alleen indien de directie dat heeft goedgekeurd en met inachtneming van hetgeen ter zake in de wet is bepaald. De houder van een aandeel die geen stemrecht heeft, en de pandhouder of vruchtgebruiker van een aandeel die wel stemrecht heeft, hebben de certificaathoudersrechten. De certificaathoudersrechten kunnen ook worden toegekend aan de pandhouder of vruchtgebruiker van een aandeel die geen stemrecht heeft, maar alleen indien de directie dat heeft goedgekeurd en met inachtneming van hetgeen ter zake in de wet is bepaald.

Artikel 12. Certificaten van aandelen.

De vennootschap mag medewerking verlenen aan de uitgifte van certificaten op naam van aandelen. Aan iedere houder van dergelijke certificaten komen de certificaathoudersrechten toe.

Artikel 13. Directeuren.

- 13.1 De directie bestaat uit één of meer directeuren. Het aantal directeuren wordt vastgesteld door de algemene vergadering. Zowel natuurlijke personen als rechtspersonen kunnen directeur zijn.
- 13.2 Directeuren worden benoemd door de algemene vergadering.
- 13.3 Tijdens een algemene vergadering van aandeelhouders kan, bij de benoeming van een directeur, uitsluitend worden gestemd over kandidaten van wie de naam daartoe in de agenda van de vergadering of de daarbij behorende toelichting is vermeld.
- 13.4 De bevoegdheid tot vaststelling van een bezoldiging en verdere arbeidsvoorwaarden voor directeuren komt toe aan de algemene vergadering.
- 13.5 Iedere directeur kan te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen. Tot een schorsing of ontslag kan de algemene vergadering alleen besluiten met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen.
- 13.6 Een schorsing kan één of meer malen worden verlengd, maar kan in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na verloop van die tijd geen beslissing genomen omtrent de opheffing van de schorsing of ontslag, dan eindigt de schorsing.

Artikel 14. Bestuurstaak, besluitvorming en taakverdeling.

- 14.1 De directie is belast met het besturen van de vennootschap.
- 14.2 De directie kan regels vaststellen omtrent de besluitvorming en werkwijze van de directie. In dat kader kan de directie onder meer bepalen met welke taak iedere directeur meer in het bijzonder zal zijn belast.
- 14.3 Besluiten van de directie kunnen te allen tijde schriftelijk worden genomen, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde directeuren is voorgelegd en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming verzet. Schriftelijke besluitvorming geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen van alle in functie zijnde directeuren.

Artikel 15. Vertegenwoordiging; tegenstrijdig belang.

- 15.1 De directie is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede aan twee gezamenlijk handelende directeuren toe indien de directie uit ten minste twee leden bestaat.
- 15.2 De directie kan functionarissen met algemene of beperkte vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Ieder van hen vertegenwoordigt de vennootschap met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid gesteld. De titulatuur van deze functionarissen wordt door de directie bepaald. De vertegenwoordigingsbevoegdheid van een aldus benoemde functionaris kan

zich niet uitspreken tot gevallen waarin de vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met de desbetreffende functionaris of met één of meer directeuren.

- 15.3 In alle gevallen waarin de vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met één of meer directeuren, blijft het bepaalde in artikel 15.1 onverkort van kracht tenzij de algemene vergadering één of meer andere personen heeft aangewezen om de vennootschap in het desbetreffende geval of in dergelijke gevallen te vertegenwoordigen.

Artikel 16. Ontstentenis of belet.

In geval van ontstentenis of belet van een directeur zijn de overblijvende directeuren of is de overblijvende directeur tijdelijk met het besturen van de vennootschap belast. In geval van ontstentenis of belet van alle directeuren of van de enige directeur wordt de vennootschap tijdelijk bestuurd door één of meer personen die daartoe door de algemene vergadering worden benoemd.

Artikel 17. Boekjaar en jaarrekening.

- 17.1 Het boekjaar van de vennootschap valt samen met het kalenderjaar.
- 17.2 Jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, maakt de directie een jaarrekening op en legt deze voor de aandeelhouders ter inzage ten kantore van de vennootschap.
- 17.3 De jaarrekening bestaat uit een balans, een winst- en verliesrekening en een toelichting.
- 17.4 De jaarrekening wordt ondertekend door de directeuren. Ontbreekt de ondertekening van één of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.
- 17.5 De vennootschap kan, en indien daartoe wettelijk verplicht, zal, aan een accountant opdracht verlenen tot onderzoek van de jaarrekening. Tot het verlenen van de opdracht is de algemene vergadering bevoegd. Gaat de algemene vergadering niet over tot het verlenen van de opdracht, dan is de directie bevoegd.
- 17.6 De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening en, voor zover vereist, het jaarverslag en de krachtens de wet toe te voegen gegevens vanaf de oproeping voor de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders te haren kantore aanwezig zijn. Aandeelhouders en personen met certificaathoudersrechten kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen.
- 17.7 De algemene vergadering stelt de jaarrekening vast.
- 17.8 Na vaststelling van de jaarrekening besluit de algemene vergadering omtrent het verlenen van kwijting aan de directeuren voor de uitoefening van hun taak, voor zover van die taakuitoefening blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening aan de algemene vergadering is verstrekt. De reikwijdte van een verleende kwijting is onderworpen aan beperkingen op grond van de wet.
- 17.9 Bij de berekening van het bedrag van enige uitkering op aandelen tellen de aandelen in het kapitaal dat de

vennootschap houdt, niet mee.

Artikel 18. Winst en uitkeringen.

- 18.1 De directie bepaalt jaarlijks welk gedeelte van de winst die in een boekjaar is behaald, wordt gereserveerd.
- 18.2 De winst die overblijft na toepassing van artikel 18.1 staat ter beschikking van de algemene vergadering. Uitkeringen aan houders van aandelen geschieden naar evenredigheid van het aantal aandelen dat zij houden.
- 18.3 Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- 18.4 De directie kan besluiten tot tussentijdse uitkeringen en/of tot uitkeringen ten laste van een reserve van de vennootschap.
- 18.5 Uitkeringen op aandelen kunnen slechts plaats hebben met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:216 van het Burgerlijk Wetboek.
- 18.6 De betaalbaarstelling van dividenden en andere uitkeringen wordt aangekondigd overeenkomstig het bepaalde in artikel 20.
- 18.7 De vordering van een aandeelhouder tot een uitkering op aandelen verjaart door een tijdsverloop van vijf jaren.

Artikel 19. Algemene vergaderingen van aandeelhouders.

- 19.1 De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders wordt gehouden binnen zes maanden na afloop van het boekjaar.
- 19.2 De agenda van deze jaarvergadering vermeldt onder meer de volgende onderwerpen:
- (a) bespreking van het jaarverslag;
 - (b) bespreking en vaststelling van de jaarrekening;
 - (c) verlening van kwijting aan directeuren; en
 - (d) andere onderwerpen door de directie, dan wel aandeelhouders en/of personen met certificaathoudersrechten tezamen vertegenwoordigende ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal van de vennootschap, aan de orde gesteld en aangekondigd met inachtneming van het bepaalde in artikel 20.
- 19.3 Andere algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden zo dikwijls de directie dat nodig acht.
- 19.4 Aandeelhouders en/of personen met certificaathoudersrechten tezamen vertegenwoordigende ten minste een honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal van de vennootschap hebben het recht aan de directie te verzoeken een algemene vergadering van aandeelhouders bijeen te roepen, onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen. Indien de directie niet binnen vier weken tot oproeping is overgegaan, zodanig dat de vergadering binnen zes weken na ontvangst van het verzoek kan worden gehouden, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd.

Artikel 20. Oproeping, agenda en plaats van vergaderingen.

- 20.1 Algemene vergaderingen van aandeelhouders worden bijeengeroepen door de directie, onverminderd het bepaalde in artikel 19.4.
- 20.2 De oproeping geschiedt met inachtneming van de in artikel 2:225 van het Burgerlijk Wetboek bedoelde

termijn.

- 20.3 Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld en de dag waarop de kennisgeving als bedoeld in artikel 21.1 uiterlijk moet geschieden. Onderwerpen die niet bij de oproeping zijn vermeld, kunnen nader worden aangekondigd met inachtneming van de in artikel 20.2 bedoelde termijn.
- 20.4 De oproeping geschiedt door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van de aandeelhouders en de personen met certificaathouders rechten, zoals deze zijn vermeld in het register van aandeelhouders en het register van certificaathouders.
- 20.5 Algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden in Amsterdam, Utrecht of in de gemeente waar de vennootschap volgens deze statuten gevestigd is. Algemene vergaderingen van aandeelhouders kunnen ook elders worden gehouden, maar dan kunnen geldige besluiten van de algemene vergadering alleen worden genomen, indien het gehele geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigd is.

Artikel 21. Toegang en vergaderrechten.

- 21.1 Iedere aandeelhouder en iedere persoon met certificaathoudersrechten is bevoegd de algemene vergaderingen van aandeelhouders bij te wonen, daarin het woord te voeren en, voorzover hem het stemrecht toekomt, het stemrecht uit te oefenen. Aandeelhouders en personen met certificaathoudersrechten geven uiterlijk de derde dag voor de dag van de algemene vergadering van aandeelhouders aan de directie kennis van hun voornemen de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen. Aandeelhouders en personen met certificaathoudersrechten kunnen zich ter vergadering doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigde.
- 21.2 Iedere stemgerechtigde die ter vergadering aanwezig is, moet de presentielijst tekenen. De voorzitter van de vergadering kan bepalen dat de presentielijst ook moet worden getekend door andere personen die ter vergadering aanwezig zijn.
- 21.3 De directeuren hebben als zodanig in de algemene vergaderingen van aandeelhouders een raadgevende stem.
- 21.4 Omtrent toelating van andere personen beslist de voorzitter van de vergadering.

Artikel 22. Voorzitter en notulist van de vergadering.

- 22.1 De voorzitter van een algemene vergadering van aandeelhouders wordt aangewezen door de directie.
- 22.2 De voorzitter van de vergadering wijst voor de vergadering een notulist aan.

Artikel 23. Notulen; aantekening van aandeelhoudersbesluiten.

- 23.1 Van het verhandelde in een algemene vergadering van aandeelhouders worden notulen gehouden door de notulist van de vergadering. De notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de notulist van de vergadering en ten blijke daarvan door hen ondertekend.
- 23.2 De voorzitter van de vergadering of degene die de

vergadering heeft bijeengeroepen, kan bepalen dat van het verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt. Het notarieel proces-verbaal wordt mede ondertekend door de voorzitter van de vergadering.

- 23.3 De directie maakt aantekening van alle door de algemene vergadering genomen besluiten. Indien de directie niet ter vergadering is vertegenwoordigd, wordt door of namens de voorzitter van de vergadering een afschrift van de genomen besluiten zo spoedig mogelijk na de vergadering aan de directie verstrekt. De aantekeningen liggen ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders en de personen met certificaathoudersrechten. Aan ieder van hen wordt desgevraagd een afschrift van of uittreksel uit de aantekeningen verstrekt.

Artikel 24. Besluitvorming in vergadering.

- 24.1 Ieder aandeel geeft recht op één (1) stem.
- 24.2 Voor zover de wet of deze statuten niet anders bepalen, worden alle besluiten van de algemene vergadering genomen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, zonder dat een quorum is vereist.
- 24.3 Staken de stemmen, dan is het voorstel verworpen, onverminderd het bepaalde in artikel 24.8. Indien het betreft een verkiezing tussen twee personen betekent een staken van stemmen dat geen van beide kandidaten is benoemd. Echter, indien de stemmen staken bij een verkiezing tussen twee op een voordracht geplaatste personen is de als eerste op de voordracht geplaatste persoon benoemd.
- 24.4 Indien de door de wet of deze statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en houden van algemene vergaderingen van aandeelhouders niet in acht zijn genomen, kunnen ter vergadering alleen geldige besluiten van de algemene vergadering worden genomen, indien het gehele geplaatste kapitaal van de vennootschap is vertegenwoordigd en met algemene stemmen.
- 24.5 Bij de vaststelling in hoeverre aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of in hoeverre het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvan de wet of deze statuten bepalen dat daarvoor geen stem kan worden uitgebracht.
- 24.6 Alle stemmingen geschieden mondeling. De voorzitter van de vergadering kan echter bepalen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Indien het betreft een stemming over personen kan ook een ter vergadering aanwezige stemgerechtigde verlangen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Schriftelijke stemming geschiedt bij gesloten, ongetekende stembriefjes.
- 24.7 Blanco stemmen en ongeldige stemmen gelden als nietuitgebracht.
- 24.8 Indien bij een verkiezing van personen niemand de meerderheid van de uitgebrachte stemmen heeft verkregen, heeft een tweede vrije stemming plaats. Heeft alsdan weer niemand de meerderheid verkregen, dan vinden herstemmingen plaats, totdat hetzij één persoon de meerderheid van de uitgebrachte stemmen heeft verkregen, hetzij tussen twee personen is gestemd en de stemmen staken (in dit laatste geval is artikel 24.3 van

toepassing). Bij gemelde herstemmingen (waaronder niet begrepen de tweede vrije stemming) wordt telkens gestemd tussen de personen op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, uitgezonderd de persoon op wie bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht. Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen op meer dan één persoon uitgebracht, dan wordt door loting uitgemaakt op wie van die personen bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht.

- 24.9 Besluiten kunnen bij acclamatie worden genomen, indien geen van de ter vergadering aanwezige stemgerechtigden zich daartegen verzet.
- 24.10 Het ter vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter van de vergadering omtrent de uitslag van een stemming is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit voor zover gestemd werd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel. Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van dat oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats wanneer de meerderheid van de ter vergadering aanwezige stemgerechtigden, of indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, een ter vergadering aanwezige stemgerechtigde dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.

Artikel 25. Besluitvorming buiten vergadering.

- 25.1 De aandeelhouders kunnen besluiten van de algemene vergadering in plaats van in een vergadering schriftelijk nemen, mits met algemene stemmen van alle stemgerechtigde aandeelhouders en er geen personen met certificaathoudersrechten zijn. Het bepaalde in artikel 21.3 is van overeenkomstige toepassing.
- 25.2 Iedere aandeelhouder is verplicht er voor zorg te dragen dat de aldus genomen besluiten zo spoedig mogelijk schriftelijk ter kennis van de directie worden gebracht. De directie maakt van de genomen besluiten aantekening en voegt deze aantekeningen bij de aantekeningen bedoeld in artikel 23.3.

Artikel 26. Statutenwijziging

- 26.1 De algemene vergadering is bevoegd deze statuten te wijzigen. Het besluit tot wijziging van de statuten van de vennootschap kan slechts worden genomen op voorstel van de directie.
- 26.2 Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot statutenwijziging zal worden gedaan, moet zulks steeds bij de oproeping tot de algemene vergadering worden vermeld. Tegelijkertijd moet een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap ter inzage worden gelegd voor de aandeelhouders en de personen met certificaathoudersrechten tot de afloop van de vergadering. Vanaf de dag van de nederlegging tot de dag van de vergadering wordt aan een aandeelhouder of een persoon met certificaathoudersrechten, op diens verzoek, kosteloos een afschrift van het voorstel verstrekt. Van een wijziging van deze statuten wordt een notariële akte opgemaakt.

Artikel 27. Ontbinding en vereffening.

- 27.1 De algemene vergadering kan tot ontbinding van de vennootschap besluiten. Het besluit tot ontbinding van de vennootschap kan slechts worden genomen op voorstel van de directie. Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot ontbinding van de vennootschap zal worden gedaan, moet dat bij de oproeping tot de algemene vergadering worden vermeld.
- 27.2 In geval van ontbinding van de vennootschap krachtens besluit van de algemene vergadering worden de directeuren vereffenaars van het vermogen van de ontbonden vennootschap.
- 27.3 Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zo veel mogelijk van kracht.
- 27.4 Uit hetgeen na voldoening van de schulden van de ontbonden vennootschap is overgebleven, wordt overgedragen aan de houders van aandelen, naar evenredigheid van het aantal aandelen dat zij houden.
- 27.5 Op de vereffening zijn voorts van toepassing de desbetreffende bepalingen van Boek 2, Titel 1, van het Burgerlijk Wetboek.

Bijlage IX: Registratiedocument NBZ-Management BV

BIJLAGE D art 117 Bgfo
Registratiedocument van
NBZ-Management BV
Oslo 13
2993 LD Barendrecht
d.d. 25 september 2008

NBZ-Management BV voert als beheerder het beheer over de Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen BV (NBZ).

1. Gegevens betreffende de werkzaamheden van de beheerder

De werkzaamheden van de beheerder, te onderscheiden in:

a. de activiteiten van de beheerder

De beheerder voert vooralsnog het management over de Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen BV (NBZ). In het geval van NBZ bestaan de werkzaamheden onder meer uit:

- het uitvoeren van algemene managementtaken ten behoeve van NBZ;
- actualiseren prospectus van NBZ;
- organiseren van emissies van aandelen in het kapitaal van NBZ ;
- aantrekken van vreemd vermogen en het nakomen van de financieringsovereenkomsten;
- benaderen van en onderhandelen met potentiële investeerders;
- inschrijven investeerders;
- onderhouden contacten met aandeelhouders van NBZ, investeerders, financiers, Stichting Beleggingsrekening NBZ, toezichthouders en reders/ huurders van de beleggingen;
- het benoemen van bestuurdersrechtspersonen van Stichting Beleggingsrekening NBZ;
- opstellen kwartaal-, halfjaar- en jaarrapportages en jaarrekening van NBZ;
- toezenden financiële rapportages en jaarrekening aan aandeelhouders en toezichthouders;
- in de breedste zin van het woord organiseren van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders en buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders van NBZ;
- het jaarlijks door NBZ doen inkopen van maximaal 10% van het beheerd vermogen van NBZ;
- initiëren, onderhandelen en contracteren vervolgfinancieringen en desinvesteringen en het implementeren daarvan;
- beheren van de beleggingen;
- innen van huren van huurders van de beleggingen;
- aanspreekpunt voor derden van NBZ.

b. de soorten beleggingsinstellingen die de beheerder beheert of voornemens is te beheren

Vooralsnog beperkt de beheerder zich tot het beheren van beleggingsinstellingen die financieren in zeeschepen, inclusief het verstrekken van achtergestelde leningen ter financiering van zeeschepen. De eerste beleggingsinstelling is het open-end fund Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen BV annex haar feederfonds BV NBZ Aandelen B1 en volgenden.

2. Gegevens betreffende de personen, bedoeld in artikel 2 en 3.1

De naam van de beleidsbepalers van de beheerder, vermelding van de voornaamste door deze personen buiten de beheerder, de door hem beheerde beleggingsinstellingen of bewaarder uitgeoefende activiteiten voor zover deze activiteiten verband houden met de werkzaamheden van de beheerder en de door hem beheerde beleggingsinstellingen.

Ithaca Holding BV en Maritime Investment and Recovery BV (MIR) voeren de directie over NBZ-Management. NBZ-Management is een 100%-dochter van Ithaca Holding.

Ithaca Holding

Mr. H.D. Tjeenk Willink (1951), initiatiefnemer van NBZ, houdt alle aandelen en is enig directeur van Ithaca Holding. Ithaca Holding is daarnaast directeur en voor 33,3% eigenaar van Gannet Shipping BV en Mili Chartering Corp., Marshall Islands. NBZ staat los van Gannet Shipping. NBZ-Management en Gannet Shipping hebben in Ithaca Holding slechts eenzelfde aandeelhouder, daarnaast huurt NBZ kantoorruimte en kantooreservices bij Gannet Shipping. Ithaca Holding noch H.D.Tjeenk Willink hebben hiernaast nog andere activiteiten.

Maritime Investment and Recovery (MIR)

MIR, vertegenwoordigd door de heer P.J. Jacobs heeft nog de volgende andere bestuursfuncties: Goldenage BV te Rotterdam • C&C Tankers Holding BV te Den Haag • Bro Bara Shipping SA te Den Haag. En is voorts actief als financieel consultant voor rederijen.

3. Algemene gegevens betreffende de beheerder

3.1 De naam en rechtsvorm van de beheerder, de statutaire zetel en plaats van het hoofdkantoor van de beheerder indien aangegaan.

NBZ-Management is een besloten vennootschap naar Nederlands recht. De vennootschap is opgericht bij notariële akte, verleden voor mr. Chr.M. Stokkermans, notaris te Amsterdam, op 2 februari 2005. De statutaire vestigingsplaats is Rotterdam en het adres luidt Oslo 13, 2993 LD Barendrecht.

- 3.2 *Het nummer van inschrijving van de beheerder in het handelsregister en de plaats van inschrijving.*
NBZ-Management is ingeschreven in het handelsregister bij de Kamer van Koophandel te Rotterdam onder nummer 24373302.
- 3.3 *Een beschrijving van de groep waartoe de beheerder behoort.*
Alle aandelen van NBZ-Management BV worden gehouden door Ithaca Holding BV, waarvan alle aandelen worden gehouden door mr. H.D.Tjeenk Willink.
- 3.4 *Indien van toepassing: de naam en rechtsvorm van iedere bewaarder, de statutaire zetel en plaats van het hoofdkantoor van iedere bewaarder indien deze plaats afwijkt van die van de statutaire zetel, evenals de oprichtingsdatum en de tijd waarvoor de rechtspersonen zijn opgericht die de functie van bewaarder vervullen, indien deze niet voor onbepaalde tijd zijn aangegaan.*
Er is geen bewaarder.
- 3.5 *Indien van toepassing: het nummer van inschrijving van iedere bewaarder in het handelsregister en de plaats van inschrijving.*
Niet van toepassing.
- 3.6 *Een beschrijving van groep waartoe iedere bewaarder behoort.*
Niet van toepassing.
- 3.7 *Organisatiestructuur van de bewaarder.*
Niet van toepassing.

4. Financiële gegevens over de beheerder en de bewaarders

- 4.1 *Een verklaring van een accountant dat het bepaalde ingevolge art 3.53 en 3.57 van de wet is voldaan.*
Accountantskantoor Mazars Paardekooper Hoffman N.V. heeft op 3 mei 2006 een verklaring inzake het vermogen van NBZ-Management BV per 14 april 2006 afgegeven, waaruit blijkt dat aan gestelde artikelen wordt voldaan en vervolgens de verklaringen afgegeven bij de bij AFM gedeponeerde jaarrekeningen over 2006 en 2007.
- 4.2 *Indien beschikbaar: een verklaring van een accountant dat de jaarrekening van de beheerder en iedere bewaarder is onderzocht. Indien de verklaring voorbehouden bevat dan wel een oordeelonthouding, worden de redenen daarvan in de tekst van de verklaring vermeld.*
De jaarrekeningen over 2005, 2006 en 2007 van NBZ-Management BV zijn vastgesteld en staan inclusief accountantsverklaring ter inzage op de website van NBZ: www.nbzfonds.nl. Tevens zijn zij gedeponeerd bij de AFM.

5. Gegevens betreffende informatieverstrekking

- 5.1 *De wijze waarop de beheerder periodiek informatie verschaft.*
Participanten krijgen jaarverslagen, halfjaarcijfers en kwartaalberichten per e-mail of desgewenst per post. Op de website staan gegevens zoals het prospectus, jaarverslagen, halfjaarcijfers, kwartaalberichten, mededelingen over dividend, handelsdagen, nieuwe emissies et cetera.
- 5.2 *De datum waarop de jaarrekening en de halfjaarcijfers van de beheerder op grond van zijn statuten of de wet moet zijn afgesloten.*
Jaarrekening op 1 mei en halfjaarcijfers voor 1 september.
- 5.3 *De datum waarop de jaarrekening van iedere bewaarder op grond van zijn statuten of de wet moet zijn afgesloten.*
Er is geen bewaarder.
- 5.4 *Vermelding van de plaats waar de statuten, de jaarrekeningen en jaarverslagen van de beheerder en iedere bewaarder en de halfjaarcijfers van de beheerder ter inzage liggen of verkrijgbaar zijn.*
Bij NBZ, Oslo 13, 2993 LD Barendrecht en op de website www.nbzfonds.nl.

6. Gegevens betreffende vervanging van de beheerder of de bewaarder

- a. *De regels en voorwaarden die gelden bij een vervanging van de beheerder of de bewaarder.*
Krachtens artikel 17.1 respectievelijk 5 van de statuten van NBZ wordt de directie door de algemene vergadering van aandeelhouders van NBZ benoemd en ontslagen. De mogelijke kostenvergoeding aan de directie staat beschreven in artikel 3 en 4 van de Managementovereenkomst en in hoofdstuk 10 *Bestuur, toezicht en zeggenschap* van het prospectus.
- b. *Een verklaring dat een verzoek aan de toezichthouder ingevolge artikel 15, onderdeel a, van de wet tot intrekking van de vergunning wordt bekendgemaakt in een landelijke verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere deelnemer alsmede op de website van de beheerder.*
In het prospectus staat in hoofdstuk 11 *Overige gegevens* het volgende: Een verzoek tot intrekking van de vergunning aan de Autoriteit Financiële Markten zal eveneens worden meegedeeld in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere belegger en op de website van NBZ.

NBZ-Management BV

Barendrecht, 5 december 2008

H.D. Tjeenk Willink

P.J. Jacobs

Jaarverslag 2010



Oslo 13
2993 LD BARENDRECHT
telefoon: 0180 – 555480
telefax: 0180 – 555471
e-mail: office@nbzfonds.nl
website: www.nbzfonds.nl

Inhoud

Pre-advies van de Raad van Commissarissen	3
Verslag van de beheerder	4
Jaarrekening 2010	9
Geconsolideerde balans per 31 december	9
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	10
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	11
Toelichting	12
Enkelvoudige balans per 31 december	24
Enkelvoudige winst- en verliesrekening	24
Toelichting	25
Overige gegevens	29
Bestemming resultaat	29
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	30
Bijlage 1: Resultaten NBZ versus prognose	31
Bijlage 2: Juridische structuur NBZ	32

Pre-advies van de Raad van Commissarissen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De Raad van Commissarissen bestond in 2010 uit drie leden te weten F.W. van Riet (voorzitter) , Mr. B. de Vries en prof. dr. J. Koelewijn.

De voorzitter van de Raad van Commissarissen voert op maandelijks basis informeel overleg met de beheerder. De voltallige Raad van Commissarissen heeft in de verslagperiode acht keer, in aanwezigheid van de beheerder vergaderd. Er is één keer vergaderd zonder de aanwezigheid van de beheerder.

In het verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen onder meer geadviseerd over diverse potentiële investeringsmogelijkheden waaruit in 2010 de investering in het MS Venere is voortgekomen. Ook zijn er diverse andere mogelijke investeringen besproken welke om uiteenlopende redenen niet zijn doorgegaan.

De Raad heeft intensief met de beheerder de actuele marktsituatie alsmede de actuele waarde van de individuele beleggingen ultimo ieder kwartaal en in het bijzonder per 31 december 2010 besproken. Uitgebreid is stilgestaan bij de waardering van de vordering inzake ms Rayben Star en ms Star 1. Voor de vordering op uit hoofde van de lening ms Star 1 werd ultimo het derde kwartaal een materiële aanpassing van de waardering noodzakelijk geacht.

Veel aandacht is wederom besteed aan terugbetaling van de voorwaardelijke schuld aan de beheerder voor gemaakte oprichtings- en emissiekosten. In totaal werd ter gelegenheid van de investering in MS Venere een bedrag van USD 1.695.000 (EUR 1.256.000) excl. BTW door de beheerder in rekening gebracht. Over het uitstaand saldo van dit in rekening gebrachte bedrag is rente verschuldigd ter hoogte van Libor + 1,5%. Per 31 december 2010 resteert een voorwaardelijke schuld uit hoofde van oprichtings- en emissiekosten van USD 806.000 (koers 31 december 2010: EUR 603.000).

Overeenkomstig het bepaalde in artikel 27 van de statuten heeft de beheerder de jaarrekening 2010 opgemaakt en besproken met de Raad van Commissarissen. Bijgaand treft u aan de jaarstukken van de Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. De jaarstukken bevatten onder meer het verslag van de beheerder en de jaarrekening over het boekjaar 2010. Door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. is een goedkeurende controleverklaring verstrekt. Wij adviseren u de jaarrekening vast te stellen.

Tevens delen wij u mede dat de Raad, overeenkomstig het bepaalde in artikel 29 van de statuten, zijn goedkeuring heeft gehecht aan het besluit van de beheerder met betrekking tot de resultaatbestemming, zoals opgenomen in de jaarstukken.

Barendrecht, 25 maart 2011

De Raad van Commissarissen

F.W. van Riet (voorzitter)

Prof. dr J. Koelewijn

mr. B. de Vries

Verslag van de beheerder

Inleiding

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. (NBZ) is opgericht op 16 maart 2005. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor aan Oslo 13 te Barendrecht. NBZ is een beleggingsinstelling met een open-end structuur, die participaties uitdeelt aan in beginsel in Nederland gevestigde natuurlijke personen en rechtspersonen, waarbij vennootschappen gebruik kunnen maken van de deelnemingsvrijstelling via belegging door middel van participaties B. Doelstelling van NBZ is te investeren in het risicodragend kapitaal van bestaande zeeschepen, gespreid over diverse typen, die vanaf de dag van aankoop verhuurd zijn onder langlopende huurcontracten, dan wel het verstrekken van risicodragende achtergestelde leningen aan voldoende solvabele debiteuren. De zeeschepen worden door NBZ ondergebracht in zogenaamde single ship companies. Leningen worden ofwel rechtstreeks door NBZ verstrekt, ofwel door de eind 2007 opgerichte 100% dochter NBZ Cyprus Limited. Onder meer door de spreiding van investeringen in verschillende typen zeeschepen, wil NBZ het risico beperken. Voorts dient iedere investering te voldoen aan de in het prospectus vermelde investeringsrichtlijnen. NBZ streeft een dividendrendement van 7% tot 10% over het geïnvesteerd vermogen na. Over 2010 is NBZ hierin wederom geslaagd.

Op 24 augustus 2006 werd door de AFM aan de beheerder NBZ-Management B.V. een vergunning onder de Wet toezicht beleggingsinstellingen (nu Wet op het financieel toezicht) verleend waardoor NBZ op basis van een prospectus gedateerd 12 september 2006 de emissie van participaties in NBZ kon openstellen. Op 5 december 2008 is het Prospectus 2009 vastgesteld, dat met ingang van 1 januari 2009 van kracht is. Op 30 november 2009 is Addendum I uitgegeven, met name gericht op informatie met betrekking tot in 2009 gedane investeringen gevolgd door Addendum II uitgegeven op 9 juli 2010, met name gericht op in 2010 gedane (des-) investeringen en een aantal nadere preciseringen van het prospectus. Eind 2010 is een bedrag van USD 14,7 miljoen aan participaties bij beleggers geplaatst. De emissie blijft continu open staan.

Ontwikkeling met betrekking tot participanten

De verwerving van nieuw kapitaal kwam begin 2009 door de banken-, krediet- en algehele vertrouwenscrisis op een heel laag niveau terecht, maar trok in de tweede helft van het jaar en in 2010 weer aan. Toch is het nog niet op het niveau van voor de crisis. NBZ mag zich verheugen in de trouw van haar bestaande participanten die met grote regelmaat hun deelname in het fonds uitbreiden. Verwerving van nieuw kapitaal is van groot belang voor de verbreding en versteviging van de beleggingsportefeuille van NBZ en is op dit moment de meest beperkende factor voor de groei van NBZ. Het is een complex en duur proces waar de beheerder veel aandacht aan besteedt.

Op 19 april 2010 werd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met participanten gehouden. De aandeelhouders keurden de jaarrekening 2009 goed en verleenden directie en Raad van Commissarissen décharge.

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

In 2010 is vier keer dividend uitgekeerd. In januari, april, juli en oktober USD 87,50 per participatie. Met ruim 7% op jaarbasis voldoen alle uitkeringen aan onze doelstelling, dat gestreefd wordt naar een dividendrendement dat ligt tussen de 7% en 10% per jaar.

Ontwikkeling samenstelling vloot

In februari werd het ms Gas Pioneer door haar huurder, de oorspronkelijke verkoper in een sale en leaseback overeenkomst, (terug)gekocht. Met het effect van deze verkoop was reeds in de jaarrekening 2009 rekening gehouden, waardoor het resultaat over 2010 hier niet door werd beïnvloed.

De lening aan de reder van het ms Adnan, groot USD 1.500.000 is door hen in 2010 geheel vervroegd afgelost. Inherent aan de methodiek van waardering van beleggingen tegen netto-contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen is dat resultaten kunnen fluctueren wanneer er zich wijzigingen voordoen in de momenten waarop kasstromen worden ontvangen. De vervroegde aflossing van deze lening heeft er toe geleid dat een deel van het in 2009 genomen positieve resultaat een bedrag ter hoogte van USD 143.000 moest worden teruggenomen in 2010.

Op 23 maart kocht NBZ, via haar dochteronderneming Venere Scheepvaart B.V., het ms Venere voor een bedrag van, inclusief bijkomende kosten, USD 15,594 miljoen. Deze investering is gefinancierd met USD 3,194 miljoen eigen vermogen, voor een belangrijk deel (USD 2,73 miljoen) ingebracht door een voorfinanciering ontvangen van de beheerder. De overige financiering met vreemd vermogen bestaat uit een lening van USD 10,4 miljoen verkregen van DVB bank Noorwegen, alsmede een Sellers Credit van USD 2,0 miljoen.

Het schip is 5 jaar terugverhuurd op tijdcharterbasis aan Venere Shipping B.V, een vennootschap behorende tot de groep van verkoper.

De huurprijs is voor de gehele periode vastgesteld, voor het eerste jaar USD 10.500 per dag, tweede jaar USD 10.750 per dag, voor het derde tot en met vijfde jaar USD 11.000 per dag.

De kosten voor technisch onderhoud en bemanning zijn tegen een vaste fee van USD 5.000 per dag overeengekomen.

Aan het eind van de huurperiode heeft de huurder een call recht om het schip voor een bedrag van USD 13,65 miljoen te kopen.

Ofent zij het recht niet uit dan kan NBZ (zij is hiertoe niet verplicht) het schip verkopen aan de huurder voor USD 11,8 miljoen. In geval bij het uitoefenen van de call door de huurder de marktwaarde van het schip hoger ligt dan de call-prijs dan zal NBZ alsnog

40% ontvangen van het meerdere.

Performance investeringen

Het beleggingsresultaat per participatie, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten over de periode 1 januari 2006 tot en met 31 december 2010 kan als volgt worden weergegeven:

(Bedragen x USD 1.000)

	2010	2009	2008	2007	2006
Opbrengsten (incl. waardeveranderingen van beleggingen)	2.977	2.739	1.120	588	108
Kosten (incl. belastingen)	-2.236	-2.240	-460	-276	-102
Resultaat na belastingen	741	499	660	312	6
Aantal uitstaande participaties ultimo boekjaar (per 12 februari 2010 staan 2.960 participaties uit)	3.291	2.912	2.553	1.474	250
Intrinsieke waarde in USD per participatie ultimo boekjaar ¹⁾	4.471,66	4.581,47	4.738,68	4.807,65	4.902,12
Uitgekeerd dividend in USD per participatie	350,00	350,00	350,00	350,00	-
Rendement ten opzichte van intrinsieke waarde 1 jaar geleden	5,24%	4,07%	5,85%	5,21%	9,04%
Dividendrendement ten opzichte van gemiddelde intrinsieke waarde	7,78%	7,55%	7,43%	7,39%	0,00%
Verschil ten opzichte van intrinsieke waarde 1 jaar geleden, rekening houdend met uitgekeerde dividenden	240,19	192,79	281,03	255,53	-

¹⁾ Per 25 maart 2011 staan 3.359 participaties uit.

De huidige economische teruggang die is ingeluid door de kredietcrisis, heeft belangrijke invloed op de wereldwijde goederenstromen. Hierdoor zijn vrachttarieven in het algemeen scherp gedaald, waardoor de financiële positie van veel rederijen is verslechterd. Er zijn grote verschillen tussen markten onderling, maar alle markten zijn wel gedaald. De vooruitzichten verschillen per markt, vooral afhankelijk van het bestaande orderboek en de leeftijdsopbouw van de vloot, en daarmee het potentieel tot verschromen van het overschot.

De strategie van NBZ, om risico's te spreiden door te beleggen in verschillende markten is met name in het laatste kwartaal van 2008 en in 2009 en 2010 getest. Met name de markt voor "droge lading" daalde na een aantal goede jaren, in deze periode scherp. Hielden de grote schepen het eerst nog goed vol, inmiddels zijn zij ingehaald door het grote aantal nieuwbouwschepen waardoor ook die markt inzakte. De vier door NBZ gefinancierde schepen die in de droge ladingmarkt actief zijn, zijn relatief klein en daardoor actief in het minder volatiele deel van deze markt. Dit gedeelte is in mindere mate, maar toch ook gezakt. De gas- en chemicaliënmarkt, waarin drie van de zeven door NBZ gefinancierde schepen actief zijn, is eveneens geraakt door de wereldwijde economische crisis. De gasmarkt begint zich te herstellen, de chemicaliënmarkt kampt vooralsnog nog met een te groot aanbod van nieuwe schepen. Er dient nog meer verschromt te worden.

Alle markten waarin NBZ geïnvesteerd heeft zijn lager dan toen de respectievelijke investeringen werden gedaan; het verschilt per debiteur wat daarvan het gevolg is voor zijn positie.

Hoewel NBZ opereert in specifieke (delen van) markten en alleen in zee is gegaan met zorgvuldig geselecteerde partijen, zijn de huidige marktomstandigheden en de mogelijke consequenties daarvan voor de waardering van de beleggingen van NBZ per 31 december 2010 een belangrijk aandachtspunt geweest voor de beheerder. Het is duidelijk dat de verslechterde marktomstandigheden in de scheepvaart de verschillende debiteuren onder druk zetten, de één meer dan de ander, en dat NBZ daarmee risico loopt; dit is echter het logisch gevolg van het verstrekken van meer risicodragend vermogen, er staat tegenover dat NBZ ook veel hogere rentepercentages kan bedingen dan "gewone" bankfinanciering. De constatering dat de beleggingsstrategie van NBZ blijkt te werken in een marktdaling van deze omvang is bevredigend. Het feit dat een fonds als NBZ financieringen verstrekt in een hoge markt, waarbij debiteuren in zwaar weer kunnen komen als de markt verslechterd, heeft zijn keerzijde in de huidige lagere marktsituatie waarbij financieringen die NBZ nu verstrekt steeds comfortabeler komen te zitten in geval de markt stijgt.

In december 2010 heeft op basis van de beschikbare informatie voor elke belegging afzonderlijk, een diepgaande beoordeling van de verwachte toekomstige kasstromen alsmede van de financiële positie van desbetreffende rederijen plaatsgevonden. Hoewel een maximale inspanning is gedaan om een zo compleet mogelijk beeld van de toekomst te verkrijgen, blijft deze naar zijn aard onzeker. Dit wordt versterkt door de onzekere marktomstandigheden. Vanwege het ontbreken van bruikbare marktnoteringen, wordt voor de waardering van de beleggingen gebruik gemaakt van de netto contante waarde methode, waarbij de verwachte toekomstige kasstromen zijn verdisconteerd tegen een percentage dat het risicoprofiel van de belegging op het moment van waarderen zo goed mogelijk reflecteert. Deze methodiek is gedurende 2009 ingevoerd en in 2009 en 2010 verder verfijnd.

De investeringen van NBZ hebben, met uitzondering van die in MS Rayben Star en Star 1, naar verwachting gepresteerd.

De op 28 mei 2008 verstrekte lening inzake ms Rayben Star blijft sterk achter bij de prognose. In het vierde kwartaal van 2009 was de beheerder genoodzaakt een voorziening te treffen van 50%, zijnde USD 527.000. De waarde van ms Rayben Star daalde van circa USD 8,25 miljoen eind 2007 tot ca USD 3 miljoen eind 2010.

Dit boekjaar werd extra zekerheid verworven door middel van een 2e hypotheek op een kleiner schip uit dezelfde vloot, de Ercan Naiboglu. Vervolgens werden op 28 september 2010 de aandelen van de familie in een bedrijf dat onroerend goed te Istanbul bezit aan open zee aan Deutsche Bank en NBZ verpand. Het aantal zekerheden is derhalve sterk verbeterd, de marktwaarde van de schepen daarentegen is omlaag gegaan in lijn met de markt. De beheerder is in nauwe samenwerking met de 1e hypotheekhouder Deutsche Bank bezig de reder tot betaling aan te zetten en zo nodig de zekerheden uit te winnen.

Op 6 juni 2010 is een coördinatie-overeenkomst afgesloten tussen Deutsche Bank, NBZ en de eigenaren van ms Rayben Star, waarbij het dagelijkse management is overgedragen door de eigenaar Fortune Shipping aan R. Star Management b.v., een dochteronderneming van NBZ, die vervolgens een commerciële en een technische manager aanstelde. In het eerste kwartaal van 2011 zijn onder leiding van Deutsche Bank gesprekken gevoerd om te komen tot herfinanciering van ms Rayben Star en om tot beëindiging van de relatie met de huidige financiers – waaronder NBZ – te komen in 2011. Dit kan consequenties hebben voor de waardering van deze investering, die naar verwachting negatief zullen zijn.

De waardering ultimo 2010 is gebaseerd op de beste schatting van de beheerder van de toekomstige kasstromen, waarbij rekening is gehouden met de huidige activiteiten die zijn ontplooid om verdere verliezen met betrekking tot deze investering te voorkomen.

In verband met een verhoogd risicoprofiel van ms Star 1, heeft gedurende het boekjaar een aanpassing plaatsgevonden van het gehanteerde discontopercentage. Daarnaast is het schema van verwachte toekomstige kasstromen heroverwogen. Per saldo heeft dit geleid tot een negatief resultaat ter hoogte van USD 325.000. Deze rederij van jonge chemicaliëntankers blijft achter met haar rentebetalingen. Veel van de haar beschikbare middelen zijn besteed aan de bouw van de nieuwste tanker in de vloot, terwijl tegelijkertijd de markt omlaag is gegaan. De beheerder is in nauw gesprek met de drie andere financiers, Nord Deutsche Landesbank, NIBCcapital en Deutsche Bank over de te volgen gezamenlijke koers.

NBZ heeft elk kwartaal en zoveel vaker als de omstandigheden daartoe aanleiding hebben geven, onderzoek gedaan naar de actuele waarde van de beleggingen en deze zo nodig herzien. Mede gelet op de huidige marktomstandigheden blijft dit voor de beheerder een topprioriteit.

De risicofactoren die aan een belegging in participaties NBZ verbonden zijn, zijn beschreven in het prospectus 2009, d.d. 5 december 2008. Ten opzichte van het verleden is het risicoprofiel van beleggingen in NBZ naar de inschatting van de beheerder per saldo, niet bijzonder toegenomen door de onzekere marktomstandigheden ten gevolge van de wereldwijde economische crisis.

Oprichtings- en emissiekosten

Gedurende 2010 heeft de beheerder ter gelegenheid van de investering in ms Venere een vordering in kunnen dienen wegens gedurende de jaren 2005-2010 voorgesloten oprichtings- en emissiekosten, een en ander conform paragraaf 3.1 van de managementovereenkomst tussen NBZ-Management en NBZ. Ter gelegenheid van de financiering van ms Venere werd USD 1,695 miljoen (EUR 1,256 miljoen) in rekening gebracht. De totale voorwaardelijke vordering van NBZ-Management op NBZ is mede hierdoor gedaald van USD 2.106.000 (EUR 1.471.000) per 31 december 2009 naar USD 806.000 (EUR 603.000) per 31 december 2010.

De verrekening van oprichtings- en emissiekosten in verband met de investering in ms Venere heeft plaatsgevonden conform de bepalingen vermeld in het prospectus met expliciete toestemming van de Raad van Commissarissen. Op grond van de tussen NBZ en NBZ-Management gesloten managementovereenkomst heeft NBZ-Management het recht om deze oprichtings- en emissiekosten bij NBZ in rekening te brengen. Hiervoor is onder andere nodig dat het rendement van de desbetreffende investering binnen de eisen van de Richtlijn Financieringsbeslissingen blijft.

Voor zover NBZ niet beschikte over voldoende middelen om deze vordering van de beheerder te betalen heeft de beheerder erin toegestemd het bedrag aan NBZ te lenen tegen Libor + 1,5%.

Inmiddels is de schuld uit hoofde van de in 2009 doorberekende oprichtings- en emissiekosten geheel afgelost. Van het bedrag uit hoofde van de in 2010 doorberekende oprichtings- en emissiekosten resteert nog een schuld per 31 december 2010 van USD 238.000. In de eerste drie maanden van 2011 is deze resterende schuld volledig afgelost.

Het is een verheugende ontwikkeling dat deze voorwaardelijke vordering wordt afgelost, waarna ruimte ontstaat om eventuele additionele resultaten boven het niveau van 7% dividendrendement aan participanten uit te keren. Naar verwachting kan het restant van de voorwaardelijke schuld bij een eerstvolgende investering worden afgelost, waarna ruimte ontstaat om eventuele additionele resultaten boven het niveau van 7% dividendrendement in de vorm van koersstijging of dividend tot uiting te doen komen.

Overige ontwikkelingen

Op 9 juli 2010 werd het Addendum II bij het prospectus van 5 december 2008 uitgegeven met een gedetailleerde beschrijving van de, tot dan, in 2010 gedane investeringen, een aantal nadere verduidelijkingen van het prospectus en een tot dat moment geactualiseerde cashflow- en exploitatieprognose.

Begin maart heeft NBZ van NBZ-Management op arms length basis een lening verkregen van USD 2,73 miljoen ter financiering van de MT Venere, in juni gevolgd door een lening van USD 1,0 miljoen als werkkapitaal. Daarnaast is er een rekening courantverhouding tussen het fonds en de beheerder. Beide leningen dragen een rente van 7%, de rekening courant een rente van Libor + 1,5%. Met het overeenkomen van het rentepercentage van 7% is gezorgd niet boven de marktrente voor vergelijkbare leningen te komen en tevens niet boven het dividendrendement van de participanten. De conclusie dat de marktrente niet wordt overschreden met het gehanteerde percentage is mede gebaseerd op door de beheerder waargenomen marktontwikkelingen voor “private loans”. Ook andere pogingen geld te lenen tegen deze rentepercentages bleken niet succesvol. De Libor +1,5% sluit aan bij de managementovereenkomst in Bijlage V van het prospectus.

Op 16 december 2010 werd een leningovereenkomst ondertekend tussen de beheerder en NBZ waarin de condities van deze en volgende leningen zijn vastgelegd. De leningovereenkomst is met de raad van commissarissen besproken en door haar unaniem

goedgekeurd. Zij is gebaseerd op de bestaande managementovereenkomst als opgenomen in Bijlage V van het prospectus en op afspraken gemaakt ten tijde van het door de beheerder verstrekken van de benodigde leningen inzake ms Michelle, ms Venere en het werkkapitaal.

De "Total Expense Ratio" (TER) over 2010 bedraagt 15,34 %. Deze ratio wordt echter sterk beïnvloed door de incidentele vergoeding aan NBZ-Management van gemaakte oprichtings en emissiekosten. Exclusief deze kosten zou de TER 3,22% (2009: 3,09%) bedragen.

Vooruitzichten

Hoewel de impact van de huidige marktomstandigheden voor de specifieke beleggingen van NBZ tot nu toe relatief 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 post beleggingen in jaarrekening is opgenomen, wordt hier meer in detail op ingegaan.

Ondanks de genoemde onzekerheden, heeft de beheerder op dit moment geen aanwijzingen dat de huidige beleggingen gedurende 2011 niet conform prognose zullen renderen, afgezien van de ten laste van het resultaat 2010 verwerkte aanpassingen van de waardering van de belegging in de financiering van ms Star 1.

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

NBZ is voornemens in 2011 minimaal USD 3 miljoen te investeren in een tot twee zeeschepen waarmee de gewenste risicospreiding en de gewenste schaalvergroting verder vorm zullen worden gegeven.

De huidige kredietcrisis biedt goede investeringsmogelijkheden voor NBZ. Wereldwijd is een groot tekort aan (scheeps) financiering en zijn de marges opgelopen. De investering van 2010 is daarvan een voorbeeld. De beheerder is van mening dat er zich ook in 2011 interessante investeringsmogelijkheden voor NBZ zullen voordoen en is zeer alert op alle mogelijke aanvragen voor financiering.

Voorts is de beheerder van mening dat ondanks de grote aarzeling om te beleggen die nu waarneembaar is bij particuliere beleggers, zij toch in 2011 in staat zal zijn om nieuw kapitaal aan te trekken wanneer beleggers zich goed rekenschap hebben gegeven van de performance van NBZ in de afgelopen kritieke jaren.

Bestemming resultaat

De beheerder heeft besloten, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, het dividend over 2010 vast te stellen op USD 1.063.000 (zijnde het totaal van de uitgekeerde interim-dividenden). Gelet op de winst over het boekjaar 2010 ten bedrage van USD 741.000 betekent dit dat een bedrag van USD 322.000 ten laste van de algemene agio reserve wordt gebracht.

Barendrecht, 25 maart 2011

De beheerder, NBZ-Management B.V.

mr. H.D. Tjeenk Willink (Ithaca Holding B.V.)

mr. P.J. Jacobs (Maritime Investments and Recovery B.V.)

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Algemeen

Als beheerder van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. (NBZ) is het, overeenkomstig artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor NBZ wordt beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering overeenkomstig de Wet op het financieel toezicht en de daaraan gerelateerde gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende het boekjaar 2010 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Hieronder gaan wij in op de inrichting van de bedrijfsvoering van de beheerder voor zover gericht op de activiteiten van NBZ. De bedrijfsvoering is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met de bij of krachtens de wet gestelde vereisten. Een dergelijke structuur kan geen absolute zekerheid bieden dat zich nooit afwijkingen zullen voordoen, maar is ontworpen om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen aangaande de risico's gerelateerd aan de activiteiten van de beleggingsinstelling.

De beoordeling van het functioneren en de effectiviteit van de bedrijfsvoering behoort tot de verantwoordelijkheid van de beheerder.

Activiteiten gedurende het boekjaar 2010

De opzet van de administratieve organisatie en interne controle (thans "bedrijfsvoering" genoemd) wordt jaarlijks beoordeeld en zonodig opnieuw in lijn gebracht met de wetgeving. Hierover wordt jaarlijks gerapporteerd door onze externe compliance officer. Relevante risico's zijn in kaart gebracht en bijbehorende interne controles zijn gedefinieerd.

Aan de beoordeling van de effectiviteit en het functioneren van de bedrijfsvoering wordt in de praktijk op een aantal manieren invulling gegeven. Door middel van de vastleggingen van uitgevoerde activiteiten op basis van werkinstructies worden wij periodiek geïnformeerd. Deze werkinstructies zijn gebaseerd op de procesbeschrijvingen en de daarin opgenomen beheersingsmaatregelen. Aangezien de leden van de directie van de beheerder zelf frequent deelnemen aan de bedrijfsvoering, steunen wij ook op onze eigen ervaring. Daarnaast is er een incidenten- en klachtenprocedure. Hieruit zijn in het kader van de rapportage in dit jaarverslag geen relevante bevindingen naar voren gekomen.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende het boekjaar 2010 hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren.

Op grond van het bovenstaande verklaren wij als beheerder voor NBZ te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het boekjaar 2010 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Barendrecht, 25 maart 2011

De beheerder, NBZ-Management B.V.

Jaarrekening 2010

Geconsolideerde balans per 31 december

na verwerking resultaatverdeling

(x USD 1.000)		2010	2009
ACTIVA			
Beleggingen	(1)	28.575	15.312
Vorderingen			
Overige vorderingen	(2)	1.034	768
Overige activa			
Liquide middelen	(3)	1.157	925
		<u>30.766</u>	<u>17.005</u>
PASSIVA			
Groepsvermogen	(4)	14.716	13.341
Voorzieningen			
Belastingen	(5)	442	192
Langlopende schulden	(6)		
Bankier		8.544	-
Overige schulden		<u>5.105</u>	<u>-</u>
		13.649	-
Kortlopende schulden	(7)		
Bankier		940	620
Overige schulden		<u>1.019</u>	<u>2.852</u>
		1.959	3.472
		<u>30.766</u>	<u>17.005</u>

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(X USD 1.000)		2010	2009
Netto-huuropbrengsten		3.034	657
Operationele kosten		-1.436	-
Commissies		-36	-6
Interestbaten		961	1.334
Interestlasten		-425	-8
Overige lasten		-79	-25
Opbrengsten uit beleggingen		<u>2.019</u>	<u>1.952</u>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		0	0
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(1)	1.203	827
Vergoeding emissiekosten	(8)	-	2
Interestbaten	(9)	6	18
Interestlasten	(10)	-221	-100
Valutaresultaten		-30	40
Overige bedrijfsopbrengsten		<u>-245</u>	<u>-40</u>
Som der bedrijfsopbrengsten		2.977	2.739
Beheervergoeding	(11)	293	223
Kosten feederfondsen	(12)	36	38
Oprichtings- en emissiekosten	(13)	1.695	2.003
Overige bedrijfskosten	(14)	122	122
Som der bedrijfslasten		<u>2.146</u>	<u>2.386</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		831	353
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(15)	-90	146
Resultaat na belastingen		<u><u>741</u></u>	<u><u>499</u></u>

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(opgesteld volgens de indirecte methode)

(x USD 1.000)	2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat na belastingen (excl. gerealiseerde waardeveranderingen)	741	499
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Niet gerealiseerde waardeveranderingen	-1.203	-727
Investering in beleggingen	-15.594	-5.350
Desinvesteringen	2.035	-
Aflossing leningen	1.500	-
Mutatie voorzieningen	250	192
Mutatie vorderingen	-266	-598
Mutatie kortlopende schulden	-1.513	3.130
	<u>-14.050</u>	<u>-2.854</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsen eigen aandelen	92	104
Ontvangen agio op geplaatste aandelen	1.739	2.171
Inkoop eigen aandelen	-135	-622
Uitgekeerd dividend	-1.063	-909
Mutatie langlopende leningen	13.649	-1.172
	<u>14.282</u>	<u>-428</u>
Toename liquide middelen	232	-3.282
Stand aanvang verslagperiode	<u>925</u>	<u>4.207</u>
Stand einde verslagperiode	<u><u>1.157</u></u>	<u><u>925</u></u>

Toelichting algemeen

Oprichting, doelstelling en activiteiten

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. (NBZ) is opgericht op 16 maart 2005. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Barendrecht, Oslo 13.

NBZ, een beleggingsmaatschappij die door middel van emissies periodiek aandelen uitgeeft, biedt de mogelijkheid aan particulieren en rechtspersonen te participeren in haar risicodragend vermogen dat de vennootschap, via single ship companies en leningen, belegt in bestaande zeeschepen.

De activiteiten van NBZ bestaan uit het aanwenden van aangetrokken vermogen voor het verkrijgen van beleggingen in schepen, conform het beleggingsbeleid van NBZ. Voor een uitgebreide uiteenzetting van het beleggingsbeleid verwijzen we naar het prospectus 2009, d.d. 5 december 2008, het bijbehorende Addendum 1, d.d. 30 november 2009, en het bijbehorende Addendum II, d.d. 9 juli 2010. Voor een overzicht van de beleggingen van NBZ verwijzen we naar de toelichting op de balans.

Geconsolideerde financiële informatie

In de geconsolideerde balans per 31 december 2010 en de geconsolideerde winst- en verliesrekening 2010 is de financiële informatie opgenomen van NBZ en haar 100% dochterondernemingen:

- Venere Scheepvaart B.V. (voorheen Eurostar Shipping B.V.), statutair gevestigd te Rotterdam;
- R. Star Management B.V. (voorheen Gas Pioneer B.V.), statutair gevestigd te Rotterdam;
- NBZ Cyprus Limited, statutair gevestigd te Nicosia, Cyprus.

NBZ, Venere Scheepvaart B.V., R. Star Management B.V. en NBZ Cyprus Limited behoren tot de consolidatiekring. De integrale consolidatiemethode is toegepast.

Boekjaar

Het boekjaar valt samen met het kalenderjaar.

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

Stichting Beleggingsrekeningen NBZ

Ultimo 2010 worden alle 2.786 aandelen A van de vennootschap gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Stichting Beleggingsrekeningen NBZ geeft participaties uit aan de beleggers voor deze aandelen.

B.V. NBZ-Aandelen B1

B.V. NBZ-Aandelen B1 houdt per 31 december 2010 98 aandelen B van NBZ, hetgeen overeenkomt met 2,98% van het totale aandelenkapitaal als saldo van het nominaal kapitaal, de overige reserves en de agioreserves van NBZ. Van het nominaal kapitaal van NBZ houdt B.V. NBZ-Aandelen B1 ultimo 2010 19,30%. B.V. NBZ-Aandelen B1 fungeert als een feederfonds voor NBZ.

B.V. NBZ-Aandelen B2

B.V. NBZ-Aandelen B2 houdt per 31 december 2010 119 aandelen B van NBZ, hetgeen overeenkomt met 3,62% van het totale aandelenkapitaal als saldo van het nominaal kapitaal, de overige reserves en de agioreserves van NBZ. Van het nominaal kapitaal van NBZ houdt B.V. NBZ-Aandelen B2 ultimo 2010 23,43%. B.V. NBZ-Aandelen B2 fungeert als een feederfonds voor NBZ.

B.V. NBZ-Aandelen B3

B.V. NBZ-Aandelen B3 houdt per 31 december 2010 112 aandelen B van NBZ, hetgeen overeenkomt met 3,40% van het totale aandelenkapitaal als saldo van het nominaal kapitaal, de overige reserves en de agioreserves van NBZ. Van het nominaal kapitaal van NBZ houdt B.V. NBZ-Aandelen B3 ultimo 2010 22,06%. B.V. NBZ-Aandelen B3 fungeert als een feederfonds voor NBZ.

B.V. NBZ-Aandelen B4

B.V. NBZ-Aandelen B4 houdt per 31 december 2010 129 aandelen B van NBZ, hetgeen overeenkomt met 3,92% van het totale aandelenkapitaal als saldo van het nominaal kapitaal, de overige reserves en de agioreserves van NBZ. Van het nominaal kapitaal van NBZ houdt B.V. NBZ-Aandelen B4 ultimo 2010 25,40%. B.V. NBZ-Aandelen B4 fungeert als een feederfonds voor NBZ.

B.V. NBZ-Aandelen B5

B.V. NBZ-Aandelen B5 houdt per 31 december 2010 47 aandelen B van NBZ, hetgeen overeenkomt met 1,43% van het totale aandelenkapitaal als saldo van het nominaal kapitaal, de overige reserves en de agioreserves van NBZ. Van het nominaal kapitaal van NBZ houdt B.V. NBZ-Aandelen B5 ultimo 2010 9,26%. B.V. NBZ-Aandelen B5 fungeert als een feederfonds voor NBZ.

NBZ-Management B.V.

Omtrent het voeren van het beheer over NBZ is tussen de vennootschappen en NBZ-Management B.V. een managementovereen-

komst gesloten (zie toelichting op de beheervergoeding). In deze overeenkomst zijn onder meer de door NBZ-Management B.V. 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 het beheer van investeringen;
- onderhouden van contacten met alle betrokken partijen (beleggers, investeerders en toezichthouders);
- opstellen en verspreiden van financiële rapportages etc.

Onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen zijn nadere details van de bepalingen in de managementovereenkomst toegelicht.

Per 31 december 2010 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 24 participaties (0,73%) in NBZ. NBZ-Management B.V. houdt hiervan 20 participaties 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:

- Dividenduitkeringen aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ en de feederfondsen (NBZ-Aandelen B1, B2, B3, B4 en B5);
- Uitgifte van aandelen aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ en de feederfondsen;
- Doorbelasting van kosten door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ en de feederfondsen aan NBZ;
- Berekening van beheervergoeding door NBZ-Management B.V. aan NBZ;
- Berekening van oprichtings- en emissiekosten, ten bedrage van USD 1,695 miljoen conform de bepalingen van artikel 3.1 van de managementovereenkomst tussen NBZ en NBZ-Management, door NBZ-Management B.V. aan NBZ;
- Inkoop van aandelen van Stichting Beleggingsrekeningen NBZ en de feederfondsen;
- In het kader van de investering in MS Venere is een lening ten bedrage van USD 2,73 miljoen aan NBZ verstrekt door NBZ-Management B.V. Over de lening is door NBZ 7% rente verschuldigd. Aflossing zal plaatsvinden uit nieuw opgehaald kapitaal, of uit vrijgekomen middelen uit beleggingen. Ten aanzien van het rentepercentage van 7% wordt vermeld dat dit gelijk is gesteld aan het dividendrendement dat NBZ minimaal wenst te realiseren, teneinde elke schijn van bevoordeling ten opzichte van de verschaffers van eigen vermogen (de participanten) te vermijden, terwijl lenen van derden (indien al verkrijgbaar) zeker duurder zou zijn;
- Lening USD 1,0 miljoen van NBZ-Management ter versterking van het werkkapitaal. Over de lening wordt 7% rente berekend;
- Aflossing schuld NBZ-Management inzake doorberekende emissie- en oprichtingskosten in 2009 ad USD 2,383 miljoen (incl. btw);
- Aflossing resterend deel ad USD 0,139 miljoen, oorspronkelijk groot USD 1,8 miljoen, verkregen in het kader van investering in MS Michelle en MS Adnan;
- Aflossing deel schuld NBZ-Management ten bedrage van USD 1,779 miljoen inzake doorberekende emissie- en oprichtingskosten in 2010 ad USD 2,017 miljoen (incl. btw);
- NBZ-Management heeft, op verzoek van NBZ, een lening verstrekt van USD 2,5 miljoen aan Victoria Maritime -2 Trading Co. Ltd inzake ms Michelle. NBZ ontvangt hiervoor (via NBZ Cyprus) 15% rente over dit bedrag en betaalt als agent (eveneens via NBZ Cyprus) 9% aan NBZ-Management. NBZ loopt geen risico met betrekking tot genoemde lening, waarvoor zij, via NBZ Cyprus, zoals gesteld, als agent is opgetreden. Wel heeft NBZ-Management bij een eventuele uitwinning voorrang op NBZ binnen de eerste hypotheek. Indien een mogelijkheid zich voordoet, zal NBZ-Management de lening overdragen aan derden. De voorwaarden blijven dan onverminderd van kracht. NBZ-Management kan tevens een verzoek doen aan NBZ om deze lening over te nemen. Indien NBZ voldoende vrij beschikbare middelen heeft zal zij aan dit verzoek moeten voldoen.

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.

Vennootschapsbelasting

De vennootschap is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting.

Op 12 december 2007 heeft de vennootschap 100% van de aandelen verkregen van NBZ Cyprus Limited. Deze vennootschap is onderworpen aan lokaal geldende belastingwetgeving, berekend naar de winst.

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. Valutaresultaten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Oprichtings- en emissiekosten zijn sinds de oprichting van NBZ in eerste instantie ten laste gekomen van NBZ-Management, waarbij het recht verkregen is deze kosten onder voorwaarden bij NBZ in rekening te brengen. Zie hiervoor de paragraaf niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen. Gedurende 2010 is onder deze voorwaarden door NBZ-Management USD 1.695.000 aan oprichtings- en emissiekosten bij NBZ in rekening gebracht.

Voor tijdelijke verschillen tussen commerciële en fiscale winstberekening worden belasting-latenties opgenomen, die worden gewaardeerd tegen de (benaderde) contante waarde.

Bij de opstelling van de enkelvoudige winst-en-verliesrekening wordt gebruik gemaakt van de faciliteit geboden in artikel 402 BW2 Titel 9 (verkorte versie winst-en-verliesrekening).

Financiële instrumenten

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

Voor financiële instrumenten waarvan de looptijd korter 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.

Balans

Beleggingen

Beleggingen, inclusief afgeleide financiële instrumenten, worden gewaardeerd tegen reële waarde. Voor zover de beleggingen (of andere vergelijkbare beleggingen) regelmatig worden verhandeld en recente marktnoteringen aanwezig zijn, worden deze gebruikt om de beleggingen te waarderen. In het geval dergelijke marktnoteringen niet beschikbaar zijn, wordt de reële waarde bepaald op basis van de voor de specifieke belegging meest geëigende grondslag.

Voor beleggingen in schepen alsmede sale-and-lease-back transacties betreft dit veelal de contante waarde van het geheel van de verwachte toekomstige kasstromen die met de belegging samenhangen. Bij de bepaling van de contante waarde worden de kasstromen door de beheerder op elk waarderingsmoment opnieuw geschat en wordt een discontovoet gebruikt die is afgestemd op het risicoprofiel van de belegging.

Voor beleggingen in (al dan niet achtergestelde) leningen wordt de marktwaarde zoveel als mogelijk bepaald aan de hand van de geldende rente voor vergelijkbare leningen, rekening houdend met het specifieke debiteurenrisico.

De transactiekosten worden bij eerste waardering in aanmerking genomen.

Vorderingen

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

Vorderingen uit hoofde van actieve belastinglatenties worden opgenomen in de balans tegen (benaderde) contante waarde.

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 gerealiseerde huuropbrengsten, renteopbrengsten en eventuele andere opbrengsten uit beleggingen 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

Dit betreft waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van wijzigingen in de contante waarde van de toekomstige kasstromen, welke kunnen zijn opgetreden door wijzigingen van de verwachte kasstromen en de bij de berekening van de contante waarde gehanteerde disconteringsvoet. Wijzigingen in de contante waarde kunnen, naast het tijdsverloop, onder meer worden veroorzaakt door contractswijzigingen, wijzigingen in het risicoprofiel en ontwikkelingen op de betreffende markten.

Vergoeding emissiekosten

Onder de vergoeding emissiekosten is de opbrengst uit in rekening gebrachte emissiekosten (3% van de uitgiftekoers) aan participanten verantwoord. Met ingang van 1 april 2009 komen deze vergoedingen ten gunste van NBZ-Management.

Beheervergoeding

Het management van de vennootschap wordt gevoerd door NBZ-Management B.V. De te vergoeden managementfee is vastgesteld op 2% van het door de vennootschap geïnvesteerd 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.

Valutareresultaten

De in de winst-en-verliesrekening verantwoorde valutareresultaten zijn het resultaat van omrekening van in vreemde valuta luidende vorderingen, schulden en liquide middelen tegen 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.

Grondslagen voor het geconsolideerd Kasstroomoverzicht

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

Onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten worden alle kasstromen die direct betrekking hebben op de beleggingen opgenomen.

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

Toelichting op de geconsolideerde balans

1 Beleggingen

De post beleggingen kan als volgt worden weergegeven:

(x USD 1.000)

	Einde looptijd lening	Oorspronkelijk nominaal bedrag	Rente over 2010	Nominaal bedrag per 31-12-10	Disconto-percentage ¹	Netto-contante waarde 31-12-10	Netto-contante waarde 31-12-09
Beleggingen							
- Gas Pioneer ²	n.v.t.	3.410	n.v.t.	-	11,75%	-	2.076
- Lening Chemstar Shipping Ltd. ³	09-11-2011	3.000	12,00 %	3.000	13,50%	3.102	3.007
- Lening Merweplein B.V.	20-12-2013	1.440	9,00 %	1.440	11,75%	1.487	1.447
- Lening Merwesingel B.V.	20-12-2013	1.440	9,00 %	1.440	11,75%	1.487	1.447
- Lening Rayben Star	28-11-2011	1.200	11,75 %	1.054	20,00%	527	527
- Lening Michelle	05-05-2016	3.100	15,00 %	3.100	11,00%	4.131	4.300
- Lening Adnan ⁴	26-08-2014	-	15,00 %	-	11,00%	-	1.643
- Lening Atagun	05-05-2016	750	15,00 %	750	11,00%	838	856
- Venere	n.v.t.	15.594	n.v.t.	15.594	7,75%	16.998	-
- Transactiekosten lening Rayben Star						5	9
Totaal beleggingen				26.378		28.575	15.312

¹ Betreft het rentepercentage dat is gehanteerd bij de bepaling van de netto contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen.

² Het ms Gas Pioneer is verkocht in in februari 2010.

³ Ultimo 2009 was het gehanteerde discontopercentage inzake de lening Chemstar Shipping Ltd 12%.

⁴ De lening ms Adnan is in maart 2010 volledig (vervroegd) afgelost.

Het verloop van de post beleggingen is als volgt:

	Gas Pioneer	Leningen	Totaal
(x USD 1.000)			
Boekwaarde per 1 januari 2009	2.239	6.906	9.235
Verstreckte leningen	-	5.350	5.350
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	-253	980	727
Boekwaarde per 31 december 2009	2.076	13.236	15.312
Desinvestering ms Gas Pioneer	-2.035	-	-2.035
Ontvangen aflossingen	-	-1.500	-1.500
Investing in ms Venere	15.594	-	15.594
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1.363	-159	1.204
Boekwaarde per 31 december 2010	16.998	11.577	28.575

Ontwikkelingen in de beleggingsportefeuille

De beleggingsportefeuille van NBZ bestaat uit financieringen van schepen in de vorm van sale-and-lease-back constructies of (achtergestelde) leningen. Zekerheden voor NBZ bestaan veelal uit 1ste of 2de hypotheeken, verpanding van inkomsten uit chartercontracten, en/of garantiestellingen. Belangrijke ontwikkelingen die invloed (kunnen) hebben op de waardering van de beleggingen ultimo boekjaar zijn hieronder weergegeven.

ms Gas Pioneer

Op 16 december 2009 heeft de vennootschap een “memorandum of agreement” met de huurder gesloten inzake de verkoop van het schip. Het memorandum is een integraal onderdeel van een drie-partijen-overeenkomst, waarbij doorgang van de transactie geheel afhankelijk was van uiteindelijke afname van het schip door een derde partij.

Op 2 februari 2010 heeft de overdracht van het ms Gas Pioneer plaatsgevonden. In de waardering per 31 december 2009 was reeds rekening gehouden met de verwachte verkoop zodat deze transactie geen effect heeft op de resultaten 2010.

ms Star 1

De liquiditeitspositie van de reder heeft ertoe geleid dat rentebetalingen achter zijn gebleven. Het risicoprofiel van de lening is derhalve gedurende 2010 verhoogd. Dit heeft zijn weerslag gekregen in het (halverwege het jaar 2010) verhogen van het gehanteerde discontopercentage van 12% naar 13,5%, alsmede het (eind september 2010) aanpassen van de verwachte toekomstige kasstromen. Per saldo is hierdoor USD 325.000 ten laste van het resultaat gebracht.

Merweplein (ms Sereno) / Merwensingel (ms Soave)

Met de leningnemer en tevens eigenaar van beide schepen is in december 2009 overeengekomen dat het rentepercentage dat betaald wordt over de leningen voor kalenderjaar 2010 verlaagd wordt met 2,75% tot 9%. Het verschil in rente wordt als rentedragende vordering (11,75%) uitgesteld tot het einde van de lening. Door het uitstellen van de rentebetalingen tot het einde van de looptijd zijn de toekomstig te verwachten kasstromen ten opzichte van de eerdere situatie gestegen. Dit heeft geresulteerd tot een overeenkomstige stijging van de netto contante waarde van deze kasstromen ten opzichte van het nominaal bedrag. De stijging bedraagt voor beide leningen ultimo 2010 EUR 47.000. Als extra zekerheid voor NBZ is de garantie tot betaling van de interest, die afgegeven is door een groepsmaatschappij van de leninggever, verlengd tot het einde van de looptijd van de leningen.

ms Adnan

Op 15 januari 2010 is door de leningnemer, tevens eigenaar van MS Adnan, aangekondigd dat zij gebruik zal maken van haar recht op vervroegde gedeeltelijke aflossing, eerst USD 500.000 later uitgebreid tot aflossing van de gehele lening ad USD 1.500.000. De vervroegde aflossing van deze lening heeft er toe geleid dat van het in 2009 genomen positieve resultaat een bedrag ter hoogte van USD 143.000 moest worden teruggenomen in 2010.

ms Rayben Star

De leningnemer en tevens eigenaar van het schip heeft moeite om aan haar betalingsverplichtingen te kunnen voldoen. Dit heeft geresulteerd in het schuldig blijven van zowel rentebetalingen (sinds half 2009) als aflossingen (geheel 2009 en 2010).

Als additionele zekerheid is in 2010 een 2e hypotheek verkregen op een zusterschip. Daarnaast werden in september 2010, ter meerdere zekerheid, de aandelen van de familie in een onderneming die onroerend goed te Istanbul bezit aan de Deutsche Bank en NBZ verpand.

Op 6 juni 2010 is een coördinatie-overeenkomst afgesloten tussen Deutsche Bank, NBZ en de eigenaren van ms Rayben Star, waarbij het dagelijkse management van het schip is overgedragen aan R. Star Management B.V., een dochteronderneming van NBZ die vervolgens een commerciële en een technische manager heeft aangesteld.

De verwachte directe opbrengstwaarde van de schepen daarentegen is omlaag gegaan. De beheerder is in samenwerking met de 1e hypotheekhouder Deutsche Bank bezig de reder tot betaling aan te zetten en zo nodig de zekerheden uit te winnen. De waardering ultimo 2010 is gebaseerd op de beste schatting van de beheerder van de toekomstige kasstromen, waarbij rekening is gehouden met alle thans bekende feiten.

ms Venere

Op 23 maart 2010 heeft NBZ, middels haar dochteronderneming Venere Scheepvaart B.V. de gastanker ms Venere gekocht voor een bedrag van USD 15,5 miljoen. Inclusief bijkomende kosten en onder aftrek van afsluitprovisie bedraagt de totale investering USD 15,594 miljoen. Het schip is voor een periode van 5 jaar verhuurd op tijdcharterbasis. De huurprijs is voor deze gehele periode vastgesteld. Technisch onderhoud en de bemanning van het schip zijn onder een zogenaamd Shipmancontract gebracht tegen een vaste fee per dag voor de gehele huurperiode.

Aan het eind van de huurperiode (na 5 jaar) heeft de huurder het recht om het schip terug te kopen voor USD 13,65 miljoen (call-optie). Wordt hiervan geen gebruik gemaakt dan heeft NBZ het recht (niet de plicht) om het schip te verkopen aan de huurder voor USD 11,8 miljoen, in welk geval de huurder verplicht is het te kopen. Ook heeft NBZ bedongen dat zij bij uitoefening van de call door de huurder voor 40% van de marktwaarde boven de call prijs gecompenseerd wordt.

Portfolio turnover rate

De portfolio turnover rate geeft de omloopsnelheid van de portefeuille aan. De portfolio turnover rate is voor beleggingsfondsen die uitsluitend of vrijwel uitsluitend in vastgoed beleggen niet van toepassing op grond van artikel 123.2 BGfo. NBZ belegt uitsluitend in schepen, die een grote verwantschap hebben met onroerend goed, aangezien schepen ook registergoederen zijn en door de vennootschap voor een langere periode worden verhuurd. De toepasbaarheid van de portfolio turnover rate is hierdoor beperkt, vanuit informatief oogpunt wordt de portfolio turnover rate hierna toegelicht.

De voorgeschreven formule voor de berekening luidt: $[(\text{effectenaankopen} + \text{effectenverkoop}) - / - (\text{uitgifte} + \text{inkopen van deelnemingsrechten van de vennootschap})] / \text{de gemiddelde intrinsieke waarde van de vennootschap}$.

Onder effectenaankopen wordt voor NBZ de belegging in een schip verstaan alsmede de uitgifte van leningen. Dit is inclusief het deel van de belegging dat wordt gefinancierd met vreemd vermogen. Onder effectenverkoop zijn tevens aflossingen op door NBZ verstrekte leningen begrepen.

De gemiddelde intrinsieke waarde van de vennootschap wordt berekend door: de som van de intrinsieke waarde van alle waarnemingen / het aantal waarnemingen. De waarnemingen worden op 31 december van het voorgaande boekjaar, 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december gedaan. De waarnemingen op 31 december van het vorige boekjaar en van het huidige boekjaar krijgen ieder een weging van 0,5; de overige waarnemingen krijgen een weging van 1,0.

Op basis van voornoemde berekening bedraagt de portfolio turnover rate 124,76% (2009: 29,87). In deze berekening wordt gerekend met de bruto investering (voor aftrek van de bancaire financiering).

Risicoparaagraaf

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 prospectus 2009 van NBZ en in het Addendum I en II op dit prospectus, resp. gedateerd 30 november 2009 en 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 kunnen worden gecompenseerd met aanpassingen in de contractueel overeengekomen huurbijdragen.

2 Overige vorderingen

(x USD 1.000)	2010	2009
B.V. NBZ-Aandelen B1	4	6
B.V. NBZ-Aandelen B2	5	6
B.V. NBZ-Aandelen B3	5	4
B.V. NBZ-Aandelen B4	3	-
Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	17	58
Te vorderen huurbedragen	-	18
Te vorderen interest leningen	353	254
Te vorderen overige interest	-	2
Vooruitbetaalde operationele kosten	10	-
Vennootschapsbelasting	47	84
Vennootschapsbelasting (latentie)	548	298
Te vorderen BTW	30	28
Overige	12	10
Stand per 31 december	1.034	768

Op de te vorderen interest leningen en de post overige is een voorziening voor mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht ten bedrage van 198 (2009: 45)

De latente vennootschapsbelasting heeft betrekking op fiscaal verrekenbare verliezen.

3 Liquide middelen

<i>× USD 1.000</i>	2010	2009
Rekening-courant banken (USD)	1.117	870
Rekening-courant banken (EUR)	40	55
Stand per 31 december	1.157	925

4 Groepsvermogen

Voor een toelichting op het eigen vermogen wordt verwezen naar de toelichting op de enkelvoudige balans per 31 december 2010.

5 Voorzieningen

Hieronder is een voorziening voor latente belastingen opgenomen, betreffende verschillen tussen de commerciële en de fiscale waardering van beleggingen en langlopende schulden. De voorziening heeft naar verwachting overwegend een langlopend karakter. Het verloop van de voorziening voor latente belastingen gedurende het boekjaar kan als volgt worden weergegeven:

<i>× USD 1.000</i>	
Saldo per 1 januari 2010	192
Onttrekking inzake desinvestering/aflossing lening	-60
Dotatie Boekjaar	310
Stand per 31 december 2010	442

6 Langlopende schulden

Bankier

<i>× USD 1.000</i>	2010	2009
Lening DVB / Rekening-courant HBU	9.484	620
Af: opgenomen onder kortlopende schulden	-940	-620
	8.544	-

In verband met de verkoop van het ms Gas Pioneer in februari 2010, is de rekening-courant HBU volledig afgelost.

Ter financiering van de investering in het ms Venere heeft Venere Scheepvaart B.V. een lening verkregen van DVB bank Bergen, Noorwegen ten bedrage van USD 10,4 miljoen. Aflossing vindt plaats in vijf jaar door middel van kwartaalaflossingen van USD 0,235 miljoen elk en een slottermijn van USD 5,7 miljoen. De rente bedraagt Libor plus een marge van 3,75%. Een mogelijke verandering in het Libor-tarief zal worden verrekend in de huur met de huurder. De rentevergoeding op balansdatum is 4,63%.

Als afgegeven zekerheid geldt een scheepshypothec op het ms Venere met bijbehorende gebruikelijke verpanding van inkomsten en verzekeringen. De daarbij overeengekomen voorwaarden bevatten tevens gedetailleerde condities waaraan door NBZ / Venere Scheepvaart B.V. moet worden voldaan.

NBZ heeft als moedermaatschappij van Venere Scheepvaart B.V. aan de DVB het in stand houden van het eigen vermogen gegarandeerd van Venere Scheepvaart B.V. tot een bedrag van maximaal USD 3,0 miljoen.

Overige schulden

<i>× USD 1.000</i>	2010	2009
NBZ-Management	3.730	-
Krediet ms Venere	1.500	-
	5.230	-
Af: opgenomen onder de kortlopende schulden	-125	-
	5.105	-

Bij de aanschaf van het ms Venere is een krediet van de verkoper bedongen voor een bedrag van USD 2,0 miljoen. Het krediet bestaat uit twee delen van elk USD 1,0 miljoen. Op het eerste deel is in 2010 contractueel USD 500.000 afgelost. Het resterende bedrag wordt in vier gelijke jaarlijkse termijnen afgelost, de eerste 12 maanden na oplevering van het ms Venere. Over het uitstaand bedrag van dit deel van het krediet wordt 4% rente berekend. Het tweede deel van het krediet vervalt aan het eind van de 5-jaars time-charter, en is verschuldigd aan de verkoper van het schip nadat deze aan zijn contractuele verplichtingen heeft voldaan. Over dit deel wordt geen interest berekend.

7 Kortlopende schulden

Bankier

De schuld aan de bankier per 31 december 2010 is het kortlopende deel, af te lossen binnen de termijn van 1 jaar, van de langlopende schuld uit hoofde van een lening verkregen van DVB bank te Bergen, Noorwegen, inzake de investering in ms Venere.

Overige schulden

<i>× USD 1.000</i>	2010	2009
NBZ-Management B.V. -inzake oprichtings- en emissiekosten	238	2.383
NBZ-Management B.V. - inzake lening	-	139
NBZ-Management B.V. - rekening-courant	563	44
Vooruitgefactureerde huuropbrengsten	21	-
Krediet Gas Pioneer	-	210
Kortlopend deel krediet Venere	125	-
B.V. NBZ-Aandelen B4	-	26
B.V. NBZ-Aandelen B5	6	19
Intrest bankier	11	6
Loonheffing	4	4
Overige	51	21
Stand per balansdatum	1.019	2.852

In het verslagjaar is door NBZ-Management een bedrag van (excl BTW) USD 1.695.000 (EUR 1.256.000) voor oprichtings- en emissiekosten in rekening gebracht. Het rentepercentage is gesteld op 3-maands Libor +1,5%. In 2010 is het saldo per 31 december 2009 ten bedrage van USD 2.383.000 (incl. BTW) geheel afgelost. Van de in het verslagjaar in rekening gebrachte oprichtings- en emissiekosten resteert nog een schuld van USD 238.000. Deze resterende schuld is in de eerste 3 maanden van 2011 volledig afgelost.

Over de rekening-courant schuld aan NBZ-Management B.V. is interest op basis van 3-maands Libor in rekening gebracht. Begin januari 2011 is USD 500.000 van deze rekening-courant afgelost.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen NBZ

Fiscale eenheid

Een fiscale eenheid voor de omzetbelasting wordt sinds 1 april 2006 gevormd door de vennootschap gezamenlijk met haar dochterondernemingen Venere Scheepvaart B.V. (voorheen Eurostar Shipping B.V.) en R. Star Management B.V. (voorheen Gas Pioneer B.V.), alsmede B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2 (sinds de oprichting in 2007), B.V. NBZ-Aandelen B3 (sinds de oprichting in 2007), B.V. NBZ-Aandelen B4 (sinds de oprichting in 2008), B.V. NBZ-Aandelen B5 (sinds de oprichting in 2009) en Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden van de fiscale eenheden als geheel.

De vennootschap vormt een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met haar dochterondernemingen Venere Scheepvaart B.V. en R. Star Management B.V.

Oprichtings- en emissiekosten

De in verband met de oprichting van NBZ gemaakte kosten, waaronder begrepen kosten inzake de ontwikkeling van de opzet van de (interne) organisatie van de beleggingsinstelling, de ontwikkeling van richtlijnen en procedures alsmede het schrijven van het prospectus en in 2006 t/m 2010 gemaakte emissiekosten voor in totaal ten bedrage van USD 4.504.000 (EUR 3.360.000) zijn voor rekening van de beheerder (NBZ-Management B.V.) gekomen.

In het boekjaar is een bedrag van USD 1.695.000 (EUR 1.256.000) door NBZ-Management aan oprichtings- en emissiekosten in rekening gebracht. Het saldo van de niet uit de balans blijvende verplichtingen uit hoofde van door NBZ-Management betaalde oprichtings- en emissiekosten bedraagt per 31 december 2010 USD 806.000 (EUR 603.000).

Op grond van paragraaf 3.1 van de managementovereenkomst die tussen NBZ-Management en NBZ is gesloten, heeft NBZ-Management ter delging van de oprichtings- en emissiekosten, het recht bij elke nieuwe investering van NBZ na voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen tot maximaal 15% van de aankoopprijs van het schip of van het bedrag waarvoor een achtergestelde lening is verstrekt, in rekening te brengen aan NBZ, met dien verstande dat dit slechts mogelijk is indien het rendement binnen de eisen van de Richtlijnen investeringsbeslissingen van NBZ blijft.

NBZ-Management heeft dit recht tevens in december van elk jaar waarin NBZ een investering in een of meerdere zeeschepen (elk, een 'Investering') heeft of heeft gedaan, en NBZ over het betrokken boekjaar een dividendrendement heeft gerealiseerd van ten

minste 7%, dat is gefinancierd uit de winst over het betreffende jaar.

Bovengenoemd recht van NBZ-Management vervalt indien het totaal van de door de beheerder voor zijn rekening genomen oprichtings- en emissiekosten, na de hiervoor beschreven doorberekening van kosten aan NBZ, nihil bedraagt. Over de nog niet door NBZ-Management aan NBZ in rekening gebrachte oprichtings- en emissiekosten is NBZ geen interest verschuldigd.

Inkoopverplichting participaties

De vennootschap koopt desgewenst in mei van ieder jaar eigen aandelen in tot een maximum van 10% per jaar van het uitstaande aandelenkapitaal ("beheerd vermogen") tegen de laatst vastgestelde uitgifte koers onder een afslag van 0,5%.

Investeringsverplichtingen

In verband met de belegging in het MS Michelle, heeft NBZ-Management een lening verstrekt aan Victoria Maritime-2 Trading Co. Ltd. groot USD 2,5 miljoen. Dit omdat de totale investeringsbehoefte van deze reder te groot was voor NBZ alleen. Aangezien niet tijdig een derde partij gevonden werd om deze lening te verstrekken heeft NBZ-Management zich bereid verklaard dit te doen. NBZ-Management heeft het recht om NBZ te verzoeken de lening van haar over te nemen. Indien NBZ voldoende vrij beschikbare middelen heeft, is zij verplicht aan dit verzoek te voldoen.

Dividenduitkering

Op 21 januari 2011 heeft de directie besloten tot uitkering van een eerste interim-dividend over 2011 van USD 80 per participatie.

Garantie DVB bank

NBZ heeft als moedermaatschappij van Venere Scheepvaart B.V. aan DVB bank, Bergen Noorwegen instandhouding van het eigen vermogen van haar dochteronderneming tot een bedrag van USD 3,0 miljoen gegarandeerd.

Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

8 Vergoeding emissiekosten

Hieronder is de aan participanten in rekening gebrachte vergoeding voor emissiekosten (3% van de uitgiftekoers) verantwoord. Met ingang van 1 april 2009 komen deze vergoedingen ten gunste van NBZ-Management.

9 Interestbaten

Hieronder is onder meer de rentevergoeding opgenomen over aangehouden kasmiddelen.

10 Interestlasten

Hieronder zijn met name de interestlasten met betrekking tot de financiering van ms Venere alsmede de interestlasten uit hoofde van verkregen leningen van NBZ-Management verantwoord.

11 Beheervergoeding

Hieronder is verantwoord de door NBZ-Management B.V. in rekening gebrachte beheervergoeding. De beheervergoeding (basis: 2%) wordt berekend over het door NBZ geïnvesteerde vermogen. Aan de beheerder is geen performance fee uitgekeerd, omdat het dividendrendement in het boekjaar niet hoger was dan acht procent.

12 Kosten feederfondsen

Het saldo van de som van de bedrijfslasten- en opbrengsten van 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 verminderd met de jaarlijkse bijdrage door participanten wordt, indien een last resteert, door de feederfondsen aan NBZ in rekening gebracht.

13 Oprichtings- en emissiekosten

Dit betreft door NBZ-Management B.V. bij de investering in MS Venere in rekening gebrachte oprichtings- en emissiekosten. Voor verder toelichting wordt verwezen naar de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

14 Overige bedrijfskosten

De specificatie van overige kosten is:

(x USD 1.000)

	2010	2009
Accountantskosten	54	51
Commissarissenbeloning	48	43
Kosten AFM	15	2
Overige kosten	5	26
	<u>122</u>	<u>122</u>

Total expense ratio

In het voorgaande deel van deze toelichting wordt een overzicht gegeven van de kosten die gedurende de verslagperiode zijn gemaakt. Op grond van art. 123.1L BGfo dient tevens inzicht te worden geboden in het niveau van de kosten gerelateerd tot de gemiddelde intrinsieke waarde van het eigen vermogen van de beleggingsinstelling. Deze verhouding wordt aangeduid met de "Total Expense Ratio" (TER).

De Total expense Ratio (TER) voor NBZ over het boekjaar wordt sterk beïnvloed door de door NBZ-Management in rekening gebrachte oprichtings- en emissiekosten. De TER over het boekjaar bedraagt hierdoor 15,34% (2009: 19,28%).

De (fictieve) TER voor NBZ over het boekjaar 2010 exclusief het incidentele effect van de oprichtings- en emissiekosten bedraagt 3,22% (2009: 3,09%).

De TER wordt berekend als volgt berekend: totale kosten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van NBZ.

- Onder totale kosten worden begrepen de kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen worden gebracht. De kosten verband houdende met het toe- en uittreden van deelnemers, voor zover deze gedekt worden uit ontvangen op- en afslagen, worden buiten beschouwing gelaten;
- De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Voor NBZ wordt de som van de intrinsieke waarden gebaseerd op de cijfers per 31 december 2009, 31 maart 2010, 30 juni 2010, 30 september 2010 en 31 december 2010 gewogen in de verhouding 0,5: 1: 1: 1: 0,5. Het rekenkundig gemiddelde van de intrinsieke waarde van de vennootschap over het boekjaar 2010 bedraagt USD 13.991.686.

Overzicht vergelijking kosten met inschatting volgens prospectus

Op basis van artikel 123 BGfo is een vergelijkend overzicht opgenomen van de werkelijke kosten en de geraamde kosten volgens het prospectus 2009.

<i>× USD 1.000</i>	Kosten 2010	
	werkelijk	geraamd
Management fees	293	293
Toezicht kosten	15	10
Vergoeding Raad van Commissarissen	48	48
Accountantskosten	54	56
Kosten gemaakt in “feederfondsen”	36	20
Oprichtings- en emissiekosten	1.695	1.695
Overige kosten	5	2
	<u>2.146</u>	<u>2.124</u>
Financieringskosten beleggingen	386	420

15 Vennootschapsbelasting

De vennootschap maakt, gezamenlijk met haar dochterondernemingen Venere Scheepvaart B.V. en R. Star Management B.V. deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. De verwerking van de vennootschapsbelasting in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening kan als volgt worden weergegeven:

<i>× USD 1.000</i>	2010	2009
Belasting fiscale eenheid	-	113
Belasting buitenlandse deelneming	90	73
Mutatie latente belastingen	-	-106
	<u>90</u>	<u>-146</u>

Enkelvoudige balans per 31 december

na verwerking resultaatverdeling

(x USD 1.000)		2010	2009
ACTIVA			
Beleggingen	(16)	17.366	15.285
Vorderingen			
Overige vorderingen	(17)	1.244	681
Overige activa			
Liquide middelen	(18)	748	334
		19.358	16.300
PASSIVA			
Eigen vermogen	(19)		
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal		678	670
Agioreserve algemeen		10.079	9.191
Agioreserve aandelen A		3.719	3.498
Herwaarderingsreserve		1.624	672
Overige reserve		-1.384	-690
		14.716	13.341
Voorzieningen			
Belastingen	(20)	18	50
Langlopende schulden	(21)	3.730	0
Kortlopende schulden			
Overige schulden	(22)	894	2.909
		19.358	16.300

Enkelvoudige winst- en verliesrekening

(x USD 1.000)	2010	2009
Vennootschappelijk resultaat na belastingen	-1.928	-1.524
Resultaat deelnemingen	2.669	2.023
Resultaat na belasting	741	499

Toelichting algemeen

Grondslagen waardering activa en passiva en bepaling van het resultaat

De grondslagen waardering activa en passiva en bepaling van het resultaat zijn gelijk aan de grondslagen opgenomen in de toelichting op de geconsolideerde balans en resultatenrekening.

Toelichting op de enkelvoudige balans

16 Beleggingen

Onder de beleggingen zijn de volgende 100%-deelnemingen van de vennootschap opgenomen:

- Venere Scheepvaart B.V. (voorheen Eurostar Shipping B.V.), gevestigd te Rotterdam;
- R.Star Management B.V. (voorheen Gas Pioneer B.V.), gevestigd te Rotterdam;
- NBZ Cyprus Limited, Nicosia.

NBZ kan, in zijn rol van aandeelhouder, invloed van betekenis uitoefenen op het zakelijke en financiële beleid van de 100%-deelnemingen.

De mutaties in de post beleggingen kunnen als volgt worden weergegeven.

(x USD 1.000)	Deelnemingen	Leningen	Totaal
Balans per 1 januari 2010	9.243	6.042	15.285
Af: ontvangen dividend	-2.438	-	-2.438
Af: ontvangen aflossingen	-	-1.500	-1.500
Bij: agiostorting Venere Scheepvaart B.V.	3.420	-	3.420
Bij: niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-70	-70
Bij: resultaat deelnemingen 2010	2.669	-	2.669
Balans per 31 december 2010	12.894	4.472	17.366

De post leningen kan als volgt worden weergegeven:

(x USD 1.000)	Netto-contante waarde per:	
	31-12-2010	31-12-2009
Lening Chemstar Shipping Ltd	3.102	3.007
Lening Rayben Star	527	527
Lening Adnan	-	1.643
Lening Atagun	838	856
Transactiekosten lening Rayben Star	5	9
Totaal	4.472	6.042

Voor een verdere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans.

17 Overige vorderingen

(x USD 1.000)	2010	2009
Venere Scheepvaart B.V.	429	-
NBZ Cyprus Ltd	27	10
B.V. NBZ-Aandelen B1	4	6
B.V. NBZ-Aandelen B2	5	6
B.V. NBZ-Aandelen B3	5	4
B.V. NBZ-Aandelen B4	3	-
Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	17	58
Te vorderen interest leningen	69	170
Te vorderen interest bankier	-	2
Te vorderen vennootschapsbelasting	90	96
Te vorderen vennootschapsbelasting (latentie)	548	298
Te vorderen BTW	30	28
Overige vorderingen	17	3
Stand per 31 december	1.244	681

Over de rekening-courant vordering op Venere Scheepvaart B.V. is interest op basis van 3-maands Libor in rekening gebracht.

Op de te vorderen interest leningen en overige vorderingen is een voorziening voor mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht ten bedrage van 198 (2009: 45)

De latente vennootschapsbelasting heeft betrekking op fiscaal verrekenbare verliezen.

18 Liquide middelen

<i>x USD 1.000</i>	2010	2009
Rekening-courant banken (USD)	743	284
Rekening-courant banken (EUR)	5	50
Stand per 31 december	748	334

20 Eigen vermogen

Aandelenkapitaal

Per 31 december 2010 bedraagt het maatschappelijk kapitaal EUR 1,5 miljoen verdeeld in 500.000 aandelen A met een nominale waarde van EUR 1 per aandeel en 1000 aandelen B met een nominale waarde van EUR 1.000 per aandeel. In de statuten is de mogelijkheid voorzien om het maatschappelijk aandelenkapitaal tot maximaal EUR 2,8 miljoen uit te breiden.

Per 31 december 2010 zijn 2.786 aandelen A en 505 aandelen B geplaatst.

Het verloop van het aantal uitgegeven aantal aandelen is als volgt:

	Aandelen A	Aandelen B
Stand per 1 januari 2010	2.446	466
Bij: uitgegeven aandelen in 2010	340	69
Af: ingetrokken aandelen in 2010	-	-30
Stand per 31 december 2010	2.786	505

	Datum	Aandelen A	Aandelen B	Uitgifte- koers	Aandelen- kapitaal	Agioreserve algemeen	Agioreserve aandelen A
		aantal	aantal	x USD	x USD 1.000	x USD 1.000	x USD 1.000
Stand per 1 januari 2010		2.446	466		670	9.191	3.498
Uitgifte	27-01	43	-	4.493,97	-	133	60
Uitgifte	16-02	10	10	4.524,31	14	63	14
Uitgifte	17-03	19	-	4.534,52	-	60	26
Uitgifte	19-04	42	37	4.491,92	50	249	56
Uitgifte	17-05	8	2	4.522,76	2	33	10
Inkoop	19-05	-	-30	4.522,76	-42	-75	-
Uitgifte	16-06	2	-	4.550,94	-	7	2
Uitgifte	27-07	79	3	4.478,04	4	260	103
Uitgifte	17-08	5	-	4.525,67	-	16	6
Uitgifte	17-09	25	17	4.541,59	22	136	33
Uitgifte	19-10	62	-	4.397,26	-	187	85
Uitgifte	17-12	45	-	4.445,05	-	141	59
Koerswijziging aandelenkapitaal					-42		-233
Dividenduitkering uit agio						-322	
Stand per 31 december 2010		2.786	505		678	10.079	3.719

De mutaties in het eigen vermogen kunnen als volgt worden weergegeven.

	Aan- delen A	Aan- delen B	Aandelen kapitaal	Agio- reserve algemeen	Agiore- serve aan- delen A	Herwaar- derings- reserve	Overige reserve	Totaal
	<i>aantallen</i>		<i>(x USD 1.000)</i>					
Stand per 1 januari 2009	2.119	434	608	8.478	2.956	-	56	12.098
Uitgifte aandelen A	420		1	1.336	602			1.939
Uitgifte aandelen B		73	103	233				336
Ingekochte aandelen	-93	-41	-58	-446	-122		4	-622
Koerswijziging aandelenkapitaal			16		62		-78	-
Mutatie herwaarderingsreserve						672	-672	-
Dividenduitkering				-410			-499	-909
Resultaat boekjaar							499	499
Stand per 31 december 2009	2.446	466	670	9.191	3.498	672	-690	13.341
Uitgifte aandelen A	340			1.066	454			1.520
Uitgifte aandelen B		69	92	219				311
Ingekochte aandelen		-30	-42	-75			-17	-135
Koerswijziging aandelenkapitaal			-42		-233		275	-
Mutatie herwaarderingsreserve						952	-952	-
Dividenduitkering				-322			-741	-1.063
Resultaat boekjaar							741	741
Stand per 31 december 2010	2.786	505	678	10.079	3.719	1.624	-1.384	14.716

Het ten laste van de agio-reserve algemeen in 2010 gekomen bedrag van USD 322.000 betreft het resultaat na belastingen over 2010 van USD 741.000 verminderd met het over 2010 betaalde dividend van USD 1.063.000.

De herwaarderingsreserve heeft betrekking op de via de winst- en verliesrekening verantwoorde ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen, rekening houdend met latent verschuldigde vennootschapsbelasting.

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

Het verloop van de intrinsieke waarde over de afgelopen drie jaren (ex art. 122.1c Bgfo) is als volgt:

	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Eigen vermogen	14.716.243	13.341.247	12.097.850
Intrinsieke waarde per participatie	4.471,66	4.581,47	4.738,68
Aantal participaties	3.291	2.912	2.553

20 Voorzieningen

Hieronder is een voorziening voor latente belastingen opgenomen, betreffende verschillen tussen de commerciële en de fiscale waardering van beleggingen. De voorziening heeft naar verwachting overwegend een langlopend karakter.

Het verloop van de voorziening voor latente belastingen gedurende het boekjaar kan als volgt worden weergegeven:

<i>x USD 1.000</i>	
Saldo per 1 januari 2010	50
Onttrekking inzake aflossing lening	-28
Onttrekking boekjaar	-4
Stand per 31 december 2010	18

21 Langlopende schulden

In het kader van de investering in MS Venere is van NBZ-Management een lening ten bedrage van USD 2,73 miljoen verkregen. Aflossing zal plaatsvinden uit nieuw opgehaald kapitaal, of uit vrijgekomen middelen uit beleggingen. Het rentepercentage is gesteld op 7%.

In juni 2010 heeft NBZ een lening verkregen van NBZ-Management ten bedrage van USD 1,0 miljoen. Aflossing zal plaatsvinden uit nieuw opgehaald kapitaal, of uit vrijgekomen middelen uit beleggingen. Het rentepercentage is gesteld op 7%.

22 Overige schulden

(x USD 1.000)	2010	2009
NBZ-Management B.V. - inzake oprichtings- en emissiekosten	238	2.383
NBZ- Management B.V. - lening	-	139
NBZ- Management B.V. - rekening-courant	553	26
R. Star Management B.V.	64	277
Venere Scheepvaart B.V.	-	23
B.V. NBZ-Aandelen B4	-	26
B.V. NBZ-Aandelen B5	6	19
Loonheffing	4	4
Overige	29	12
Stand per balansdatum	894	2.909

De door NBZ-Management in het verslagjaar in rekening gebrachte oprichtings- en emissiekosten, bedragen exclusief BTW USD 1.695.000 (EUR 1.256.000). Het rentepercentage is gesteld op 3-maands Libor + 1,5%. In 2010 is het saldo per 31 december 2009 ten bedrage van USD 2.383.000 (incl. BTW) geheel afgelost. Van de in het verslagjaar in rekening gebrachte oprichtings- en emissiekosten resteert nog een schuld ultimo van USD 238.000. Deze resterende schuld is in de eerste drie maanden van 2011 volledig afgelost.

Over de rekening-courant schuld aan NBZ-Management en R. Star Management B.V. is interest op basis van 3-maands Libor + 1,5% in rekening gebracht.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Voor de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen wordt naar de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening verwezen.

Overige toelichtingen

Personeel

In het verslagjaar 2010 was, evenals in 2009 geen personeel in dienst. De werkzaamheden zijn uitgevoerd door de beheerder NBZ-Management B.V.

Commissarissenbeloning

In het verslagjaar 2010 hebben commissarissen van de vennootschap een totale beloning (inclusief opslag voor sociale lasten en kosten) van USD 48.516 (2009: USD 43.209) ontvangen. Dit is in overeenstemming met de leden van de Raad van Commissarissen gemaakte afspraken. Het honorarium van de voorzitter bedraagt USD 18.395 op jaarbasis. De beloning voor een lid van de Raad van Commissarissen bedraagt USD 14.200 op jaarbasis.

Gegevens over beleid inzake stemrechten en -gedrag

Het stemrecht op de door NBZ 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 en raad van commissarissen

Het beheer over NBZ wordt gevoerd door de beheerder, NBZ-Management B.V. 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-Management 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.

De leden van de Raad van Commissarissen houden geen aandelen c.q. participaties in NBZ.

Barendrecht, 25 maart 2011

Beheerder (NBZ-Management B.V.)

mr. H.D. Tjeenk Willink (Ithaca Holding B.V.)

mr. P.J. Jacobs (Maritime Investments and Recovery B.V.)

Raad van Commissarissen

FW. van Riet

prof. dr. J. Koelewijn

mr. B. de Vries

Overige gegevens

Bestemming resultaat

Statutaire bepalingen inzake winstverdeling

Conform artikel 29 van de statuten bepaalt de directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen welk deel van de winst wordt gereserveerd. De overige winst wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders..

Verwerking bestemming resultaat

De directie heeft, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, bepaald de winst over het boekjaar 2010 ad USD 741.000 als volgt te verwerken.

<i>(x USD 1.000)</i>	
Resultaat boekjaar 2010	741
Af: uitgekeerd interim-dividend met betrekking tot het boekjaar	-1.063
Saldo ten laste van de algemene agio reserve	-322

Gebeurtenissen na balansdatum

In het eerste kwartaal van 2011 hebben onder leiding van 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.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan de aandeelhouders van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. te Rotterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2010 en de geconsolideerde en enkelvoudige 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) en de Wet op het financieel toezicht, 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.

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 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 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, 25 maart 2011

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

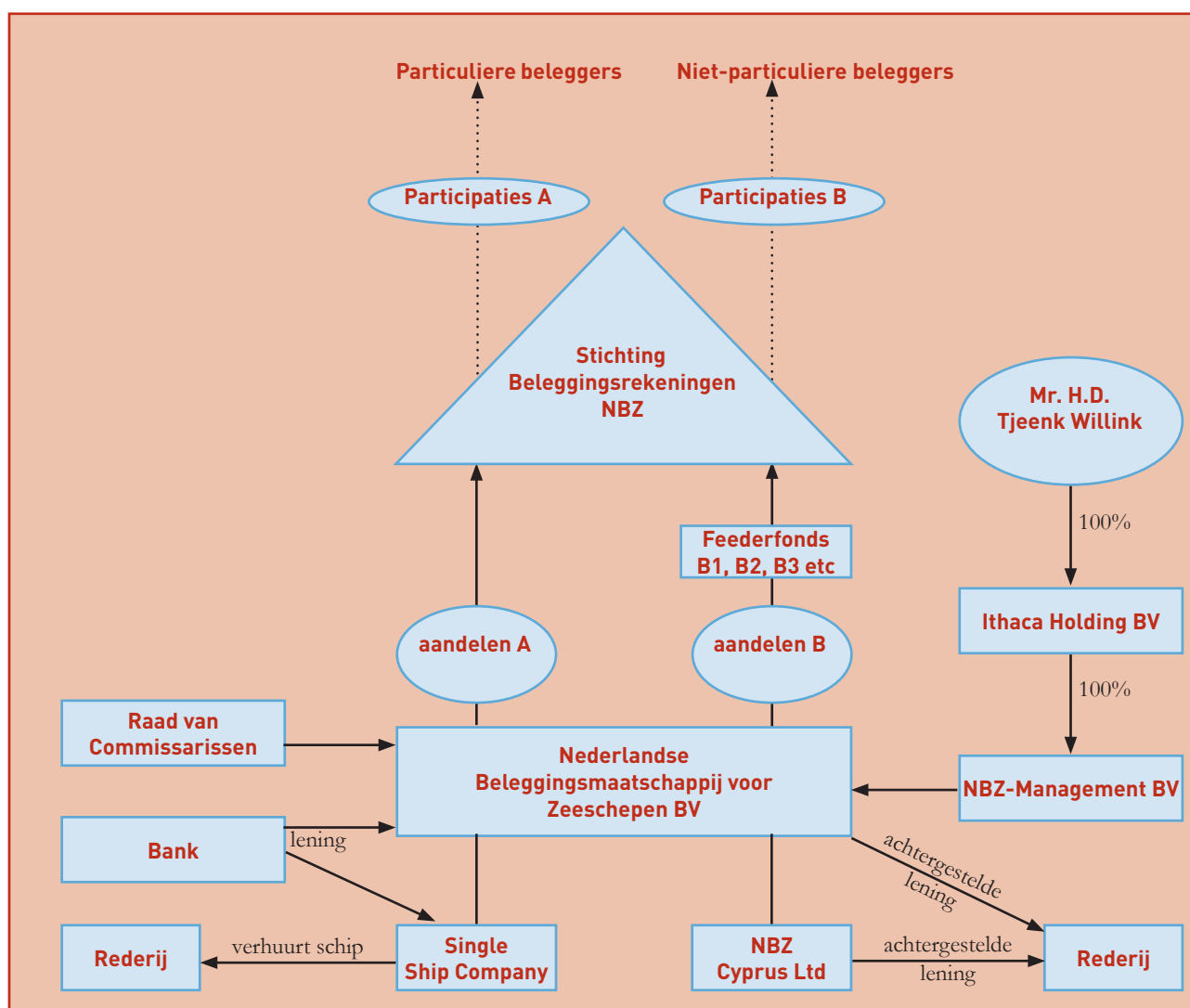
wg. drs. C.A. Harteveld RA

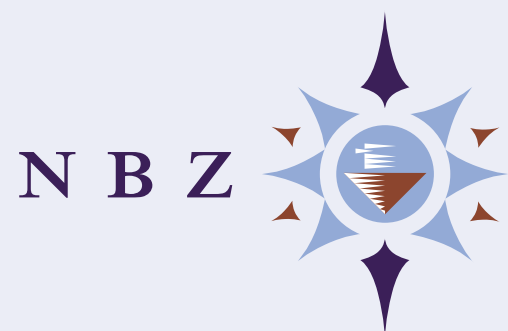
Bijlage 1: Resultaten NBZ versus prognose

In deze bijlage, die nadrukkelijk geen onderdeel uitmaakt van de jaarrekening van de vennootschap, is een overzicht opgenomen van de werkelijke resultaten in vergelijking tot de prognose opgenomen in Addendum II (d.d. 9 juli 2010) bij het prospectus 2009 van NBZ d.d. 5 december 2008.

(x USD 1.000)	Werkelijk 2010	Prognose 2010
Exploitatie NBZ Cyprus		
Resultaat voor belastingen Merwesingel/Merweplein	335	413
Resultaat voor belastingen Michelle	451	418
Resultaat nieuw + herbelegd kapitaal toegekend aan NBZ Cyprus	-	18
Overheadkosten NBZ Cyprus	-17	-15
Vennootschapsbelasting	-82	-84
Totaal resultaat na belastingen NBZ Cyprus	687	750
Exploitatie Nederlandse NBZ-vennootschappen		
Resultaat voor belastingen Gas Pioneer	-6	-8
Resultaat voor belasting Venere	2.461	2.536
Resultaat voor belastingen Star 1	33	318
Resultaat voor belastingen Rayben Star	-32	-9
Resultaat voor belastingen Adnan	-97	-97
Resultaat voor belastingen Atagun	94	90
Emissiekosten doorberekend door NBZ-Management	-1.695	-1.695
Interest leningen/rekening-courant NBZ-Management	-221	-197
Overige interestbaten/lasten (saldo)	6	-
Management fee NBZ-Management	-293	-293
Valutare resultaat	-30	-
Overheadkosten NBZ B.V.	-158	-121
Vennootschapsbelasting NBZ B.V. direct verschuldigd	-	-
Vennootschapsbelasting NBZ B.V. latent	-8	-108
Resultaat nieuw + herbelegd kapitaal toegekend aan NBZ	-	18
Totaal resultaat Nederlandse NBZ-vennootschappen	54	434
Totaalresultaat geconsolideerd na belasting	741	1.184

Bijlage 2: Juridische structuur NBZ





Oslo 13
2993 LD Barendrecht
telefoon: 0180-555444
telefax: 0180-555475
e-mail: info@nbzfonds.nl
website: www.nbzfonds.nl