

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen NV

Halfjaarbericht 2015



Spui 18
3161 ED RHOON
telefoon: 0180 – 555444
telefax: 0180 – 555471
e-mail: office@nbzfonds.nl
website: www.nbzfonds.nl

Inhoud

Verslag van de beheerder	3
Geconsolideerde balans	5
Geconsolideerde winst- en verliesrekening en overzicht van niet-gerealiseerde resultaten	6
Geconsolideerd verloopoverzicht van het eigen vermogen	7
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	8
Toelichting	9
Bijlage 1: Resultaten per schip	17
Bijlage 2: Getrouw beeld verklaring	18

Verlag van de beheerder

Onderstaand gelieve u aan te treffen het verslag van de beheerder van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (“NBZ”) met betrekking tot het eerste halfjaar van 2015.

Ontwikkelingen met betrekking tot participanten

NBZ is sinds september 2012 een closed-end fonds. Met de omzetting naar een closed-end structuur is de doorlopende emissie van aandelen beëindigd en vindt geen inkoop van bestaande aandelen plaats. Uitbreiding van kapitaal kan alleen plaatsvinden door emissies van nieuwe aandelen. NBZ is ter beurze genoteerd met ISIN NL0010228730.

Op 6 januari 2014 is een overeenkomst gesloten met Annexum Beheer B.V. waarin is bepaald dat in principe Annexum Beheer B.V. de rol van “beheerder” van de huidige beheerder NBZ-Management B.V. zal overnemen. Annexum Beheer zal zich bezig houden met mogelijke toekomstige emissies, compliance, public relation en de website. Het investeren in schepen en beheer van de portefeuille zal bij de oude directie in Rhoo blijven, die tevens de financiële administratie zal blijven voeren. Omdat door diverse oorzaken de eerste emissie nog geen doorgang kon vinden is de overgangdatum verschoven van 1 januari 2015 via 30 juni naar 31 december 2015. Op de Bijzondere Aandeelhoudersvergadering van 20 februari 2014 is de overeenkomst met Annexum Beheer door de aandeelhouders van NBZ goedgekeurd waarna de herstructurering in gang is gezet en op 16 april 2014 is Annexum Beheer B.V. tot de directie van de huidige beheerder NBZ-Management toegetreden.

Op 18 mei 2015 werd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. De aandeelhouders keurden de jaarrekening 2014 goed en verleenden directie (de beheerder) en Raad van Commissarissen décharge.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ging de beheerder in op oorzaken van de geleden verliezen in 2014, en het feit dat NBZ een operationele winst heeft en een positieve cashflow op de bestaande investeringen, waardoor resultaten van nieuwe investeringen direct ten gunste van het resultaat zullen komen. NBZ beschikt na de verkoop van de Venere over vrij kapitaal dat kan worden ingezet voor een nieuwe investering. NBZ streeft na om in het najaar nieuwe aandelen te emitteren om nog meer nieuwe investeringen te doen. Naast de beoogde spreiding in de investeringen is het ook van belang dat het fonds een bepaalde omvang heeft die beter past in relatie tot de door het fonds te maken, jaarlijks terugkerende, kosten.

In het eerste halfjaar 2015 is voor het eerst sinds april 2012 weer interim dividend uitgekeerd. Het uitgekeerd dividend bedroeg USD 0,05 per aandeel. In juli 2015 is over het tweede kwartaal wederom een interim dividend betaald van USD 0,05 per aandeel.

Markten

De eerste zes maanden van 2015 hebben nog steeds in het teken gestaan van de aanhoudende crisis. De droge lading markt blijft zwak, de tankermarkt lijkt aan te trekken. Verschroting van alle type schepen vindt op grote schaal plaats. Het effect daarvan verschilt per markt, maar het draagt bij aan het herstel. Banken blijven uiterst terughoudend in het verstrekken van kredieten; als krediet wordt verstrekt is het aan klanten met nieuwe schepen met een zeer laag risicoprofiel, terwijl oudere schepen

vrijwel niet financieerbaar zijn. Er is veel vraag naar kapitaal. Hier ligt voor NBZ een goed werkterrein braak, vooropgesteld dat NBZ kan voorzien in de funding voor deze investeringen.

Performance investeringen

Bij de *Star 1* is na lang onderhandelen alsnog USD 350.000 verkregen tegen opheffing van alle zekerheden van NBZ. Aangezien de vordering in 2013 reeds geheel was voorzien komt dit bedrag geheel ten gunste van het resultaat. Het dossier is hiermee gesloten.

In april werd het *ms Venere* conform plan verkocht aan de oorspronkelijke eigenaar. De verkoop werd gedaan tegen de put-waarde van USD 11.8 miljoen. Het *ms Venere* was voor NBZ een buitengewoon goede investering. NBZ is nu op zoek naar een vervangende investering ter aanwending, van de na aflossing van de met de investering verbonden verplichtingen, vrijgekomen middelen.

De investeringen in het *ms Michelle* en het *ms Svetlana* zijn beiden geheel courant en dragen, conform prognose, bij aan de resultaten van NBZ.

Nieuwe investeringen

In het eerste halfjaar van 2015 zijn geen nieuwe investeringen gedaan. NBZ beschikt na verkoop van het *ms Venere* over vrije gelden. NBZ was in onderhandeling met diverse potentiële cliënten, maar deze inspanningen hebben tot nu toe niet tot een nieuwe investering geleid. NBZ blijft actief aantrekkelijke investeringskansen onderzoeken.

Financiële risico's

Aan het beleggen in het algemeen alsmede het beleggen ten behoeve van de financiering van zeeschepen zijn financiële risico's verbonden. Mogelijke beleggers 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 intrinsieke waarde van de participaties NBZ aan fluctuatie onderhevig zijn. De verschillende risico's die verbonden zijn aan een belegging in participaties NBZ zijn in de jaarrekening 2014 en het Prospectus 2011, gedateerd 15 november 2011, uitgebreid uiteengezet en toegelicht (deze is te raadplegen op de internetsite van NBZ). Wij verwijzen naar deze toelichtingen.

Vooruitzichten

NBZ is klaar om nieuwe investeringen te doen in de aantrekkende markt. De recente investering in *ms Drechtborg* (Svetlana) heeft weer goede moed gegeven. In de nabije toekomst zal blijken of Annexum Beheer B.V. in staat zal zijn door middel van uitgifte van nieuwe aandelen vers kapitaal voor NBZ te vergaren. Aan het scenario voor een emissie en mogelijke investeringen met die gelden wordt gewerkt. De hervatting van betaling van dividend is goed ontvangen door aandeelhouders. Gezien de terugtrekkende beweging van banken uit de scheepvaartfinanciering liggen er goede mogelijkheden voor NBZ in het verschiet. Overigens kan NBZ met vertrouwen constateren dat de organisatie goed gesteld is en klaar voor nieuwe uitdagingen.

Rhoon, 19 augustus 2015

De beheerder, NBZ-Management B.V.

VERKORT GECONSOLIDEERD TUSSENTIJD'S RAPPORT PER 30 JUNI 2015

Geconsolideerde balans

<i>(x usd 1.000)</i>		30 juni 2015	31 dec 2014	30 juni 2014
Activa				
Vaste activa				
Beleggingen in leningen	(2)	-	1.119	1.030
Beleggingen in joint ventures	(3)	1.059	1.181	-
Latente belastingvorderingen		-	-	1.515
		<u>1.059</u>	<u>2.300</u>	<u>2.545</u>
Vlottende activa				
Financial lease	(1)	-	12.150	13.622
Beleggingen in leningen	(2)	1.071	-	-
Overige vorderingen		66	215	415
Liquide middelen		3.149	414	1.370
		<u>4.286</u>	<u>12.779</u>	<u>15.407</u>
		<u>5.345</u>	<u>15.079</u>	<u>17.952</u>
Passiva				
Groepsvermogen				
	(4)	5.241	4.853	7.072
Langlopende schulden				
Latente belastingverplichtingen		-	64	3
		<u>-</u>	<u>64</u>	<u>3</u>
Kortlopende schulden				
Bankier	(5)	-	5.923	6.368
Rentedragende en overige schulden	(5)	-	4.000	4.000
Overige schulden		104	239	509
		<u>104</u>	<u>10.162</u>	<u>10.877</u>
		<u>5.345</u>	<u>15.079</u>	<u>17.952</u>

Geconsolideerde winst- en verliesrekening en overzicht van niet-gerealiseerde resultaten

	1 januari t/m 30 juni	
<i>(x usd 1.000)</i>	2015	2014
Opbrengsten		
Opbrengsten uit financial lease	(1) 165	441
Interestlasten verband houdend met leningen voor financial lease	-67	-138
Interestbaten beleggingen in leningen	(2) 69	64
Waardemutatie beleggingen in leningen	(2) 302	-44
Resultaten uit beleggingen in joint ventures	(3) 79	-
	<u>548</u>	<u>323</u>
Overige resultaten		
Interestlasten	-57	-104
Valutaresultaten	-3	-1
	<u>-60</u>	<u>-105</u>
Bedrijfskosten		
Beheervergoeding	-64	-113
Kosten feederfonds	-5	-6
Marketing- en advieskosten	-14	-30
Kosten herstructurering	-	-80
Overige bedrijfskosten	-58	-113
	<u>-141</u>	<u>-342</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(6) 347	-124
	<u>64</u>	<u>48</u>
Resultaat verslagperiode		
	<u>411</u>	<u>-76</u>
Toe te rekenen aan aandeelhouders	411	-76
Toe te rekenen aan minderheidsaandeelhouders	-	-
Resultaat per aandeel	0,90	-0,19
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
<i>Niet-gerealiseerde resultaten die mogelijk naar de winst- en verliesrekening worden gereclassificeerd</i>		
Translatieverschillen	-	-
Totaal resultaat	<u>411</u>	<u>-76</u>
Toe te rekenen aan aandeelhouders	411	-76
Toe te rekenen aan minderheidsaandeelhouders	-	-
Resultaat per aandeel	0,90	-0,19

Geconsolideerd verloopoverzicht van het eigen vermogen

(x usd 1.000)

	Aandelen A	Aandelen B	Aandelenkapitaal	Agioreserve algemeen	Agioreserve aandelen A	Herwaarderings-reserve	Valuta translatie reserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
	Aantal	Aantal								
Stand per 1 januari 2014	294.202	42.849	594	8.938	4.047	-	17	-8.460	-	5.136
Resultaat eerste halfjaar	-	-	-	-	-	-	-	-	-76	-76
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal resultaat eerste halfjaar	-	-	-	-	-	-	-	-	-76	-76
Claimmissie	36.721	-	1	-25	500	-	-	-	-	476
Conversie schulden	81.904	-	1	406	1.129	-	-	-	-	1.536
Omwisseling in boekjaar	2.723	-2.723	-38	-51	37	-	-	52	-	-
Koerswijziging aandelenkapitaal	-	-	-4	-	-44	-	-	48	-	-
Stand per 30 juni 2014	415.550	40.126	554	9.268	5.669	-	17	-8.360	-76	7.072
Resultaat tweede halfjaar	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.194	-2.194
Resultaatverdeling	-	-	-	-	-	-	-	-2.270	2.270	-
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-	-	-24	-	-	-24
Omwisseling in boekjaar	8.190	-8190	-115	-141	103	-	-	153	-	-
Koerswijziging in aandelenkapitaal	-	-	-46	-	-627	-	-	672	-	-1
Herwaarderings beleggingen in leningen	-	-	-	-	-	119	-	-119	-	-
Stand per 31 december 2014	423.740	31.936	393	9.127	5.145	119	-7	-9.924	-	4.853
Resultaat eerste halfjaar	-	-	-	-	-	-	-	-	411	411
<i>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</i>										
Transacties met aandeelhouders:										
Dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-23	-23
Overige transacties:										
Koerswijziging in aandelenkapitaal	-	-	-32	-	-420	-	-	452	-	-
Herwaarderings beleggingen in leningen	-	-	-	-	-	-48	-	48	-	-
Stand per 30 juni 2015	423.740	31.936	361	9.127	4.725	71	-7	-9.424	388	5.241

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	1 januari t/m 30 juni	
<i>x usd 1.000</i>	2015	2014
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	411	-76
Aanpassingen voor:		
Waardemutatie beleggingen in leningen	-302	44
Interestbaten (financial lease en beleggingen in leningen)	-234	-505
Interestlasten vreemd vermogen financial lease	67	138
Overige interestlasten	57	104
Mutatie werkkapitaal en overige	-129	-18
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-130	-313
Betaalde overige interest	-57	-104
Betaalde of ontvangen belastingen	-	-
Kasstroom uit operationele activiteiten	-187	-417
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Kasstroom uit financial lease	12.315	1.015
Interest vreemd vermogen financial lease	-67	-138
Ontvangsten van joint ventures	201	-
Ontvangen interest van beleggingen in leningen	69	64
Aflossingen van beleggingen in leningen	350	-
	12.868	941
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten van uitgifte van aandelen	-	476
Uitgekeerd dividend	-23	-
Aflossingen van leningen	-9.923	-595
	-9.946	-119
Aansluiting liquide middelen		
Toename/(afname) liquide middelen	2.735	405
Saldo liquide middelen per 1 januari	414	965
Saldo liquide middelen per 30 juni	3.149	1.370

Toelichting

Profiel van NBZ

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. ("NBZ" of "het fonds") is een beleggingsmaatschappij die aandelen uitgeeft en hiermee de mogelijkheid biedt aan particulieren en rechtspersonen te participeren in haar risicodragend vermogen dat de vennootschap, via single ship companies en leningen, belegt in bestaande zeeschepen. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Rhoon, Spui 18.

Voor een uitgebreide uiteenzetting van het beleggingsbeleid wordt verwezen naar het Prospectus 2011, d.d. 15 november 2011.

Sinds 12 september 2012 is NBZ een beleggingsinstelling met een closed-end structuur waardoor mogelijke uitbreiding van kapitaal door middel van emissie van nieuwe aandelen zal plaatsvinden. In het supplement van 12 september 2012 bij het Prospectus 2011 zijn de bepalingen omtrent de closed-end structuur uiteengezet.

Met ingang van 15 november 2011 zijn de aandelen A van de vennootschap genoteerd aan de Euronext Amsterdam. De handel vindt plaats op basis van dagelijkse koersen. De ISIN-code van de aandelen A is NL 0010228730.

Grondslagen voor waardering van activa en verplichtingen en bepaling van het resultaat

Dit halfjaarbericht is opgesteld overeenkomstig de door de Europese Unie goedgekeurde International Financial Reporting Standards (IFRS).

Dit halfjaarbericht, voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2015, is opgesteld in overeenstemming met de IFRS-standaard "IAS 34, Tussentijdse financiële verslaggeving". Derhalve bevat dit halfjaarbericht niet alle informatie en toelichtingen die in een volledige jaarrekening zijn opgenomen en dient in combinatie met de jaarrekening 2014 te worden gelezen om een volledig beeld te verkrijgen.

In dit halfjaarbericht zijn dezelfde grondslagen en waarderingmethoden toegepast als in de jaarrekening 2014, met uitzondering van de volgende voor het eerst toegepaste verplichte aangepaste en/of nieuwe standaarden en/of interpretaties:

- IFRIC 21 – *Heffingen* - deze interpretatie verduidelijkt wanneer een verplichting uit hoofde van heffingen (verplichtingen uit hoofde van wetgeving anders dan vennootschapsbelasting en boetes) in de jaarrekeningen wordt opgenomen op basis van de relevante wetgeving. Deze interpretatie is vanaf 1 januari 2015 van toepassing en heeft geen gevolgen op het vermogen en resultaat.
- *Jaarlijkse verbeteringen in International Financial Reporting Standards cyclus 2011-2013* - In deze verbeteringencyclus zijn vier aanpassingen in vier standaarden opgenomen, die voornamelijk verduidelijkingen inhouden. Deze aanpassingen hebben geen invloed op het vermogen en resultaat.

Het halfjaarbericht wordt gepresenteerd in eenheden van duizend US-dollar, tenzij anders vermeld.

Op het halfjaarbericht hebben geen accountantscontrole en beoordelingswerkzaamheden door de externe accountant plaatsgevonden.

Gebruik van schattingen en beoordelingen

Het opmaken van een halfjaarbericht in overeenstemming met IFRS brengt met zich mee dat gebruik wordt gemaakt van schattingen en veronderstellingen bij de waardering van activa en verplichtingen en bij de opstelling van de toelichting op de activa en verplichtingen per balansdatum alsmede bij de posten in de winst- en verliesrekening over de verslagperiode. Hoewel deze schattingen gemaakt zijn op basis van de actuele marktinformatie, kennis en ervaring van de beheerder op het moment van het opstellen van het halfjaarbericht, kunnen de feitelijke resultaten uiteindelijk afwijken. De mogelijkheid bestaat derhalve dat gedurende de komende verslagperioden de resultaten afwijken van de veronderstellingen, wat invloed kan hebben op de boekwaarde van de betreffende activa of verplichtingen. Bepaling van de reële waarde van beleggingen wordt op basis van kasstroomanalyses uitgevoerd om tot een adequate waardering te komen, deze analyses bevatten schattingen. Daarnaast maakt de beheerder schattingen voor de restwaarde van activa beschikbaar gesteld op basis van een financial lease, inbaarheid van debiteurenvorderingen, de voorziening dubieuze debiteuren en de verwachte resultaten ten behoeve van de bepaling van de latente belasting vorderingen.

Reële waarde

<i>(x usd 1.000)</i>	30-6-2015			31-12-2014		
	Boekwaarde	Reële waarde	Reële waarde Hierarchie	Boekwaarde	Reële waarde	Reële waarde Hierarchie
Activa						
Finacial lease vordering	-	-	3	12.150	12.097	3
Beleggingen in leningen	1.071	1.071	3	1.119	1.119	3
Passiva						
Rentedragende en overige schulden	-	-	3	9.923	9.926	3

De reële waarde hiërarchie heeft de volgende niveaus:

- Niveau 1: De reële waarde wordt gebaseerd op beschikbare prijzen van actieve markten.
- Niveau 2: De reële waarde wordt afgeleid van openbaar beschikbare marktinformatie.
- Niveau 3: De reële waarde wordt afgeleid van waarderingmodellen waarin één of meerdere significante inputfactoren zijn gebaseerd op interne gegevens.

De methoden om de reële waarde te bepalen zijn dezelfde als de waarderingmethoden zoals beschreven in de jaarrekening 2014.

Seizoenspatroon

De activiteiten van het fonds zijn niet onderhevig aan een seizoenspatroon. In het eerste halfjaar 2015 is de leasetransactie van het ms Venere beëindigd waardoor de activiteiten in het tweede halfjaar, afgezien van mogelijke nieuwe investeringen, dalen.

1. Financial lease

Het ms Venere is op 10 april onder de voorwaarden van de put-optie met een opbrengst van USD 11,8 miljoen verkocht. Naast de verkoopopbrengst zijn de reguliere kasstromen uit deze investering ontvangen.

2. Beleggingen in leningen

Het verloop van de beleggingen in leningen kan als volgt worden weergegeven:

<i>(x usd 1.000)</i>	<u>1^e halfjaar 2015</u>	<u>2014</u>
Stand begin verslagperiode	1.119	1.074
Waardemutaties (saldo)	302	45
Ontvangen aflossingen	-350	-
Stand einde verslagperiode	<u>1.071</u>	<u>1.119</u>
Classificatie:		
Langlopende beleggingen	-	1.119
Kortlopende beleggingen	<u>1.071</u>	-
Stand einde verslagperiode	<u>1.071</u>	<u>1.119</u>

De specificatie van de beleggingen in leningen is als volgt:

<i>x usd 1.000</i>	Einde looptijd lening	Oorspronkelijk nominaal bedrag	Nominale rente over 2015	Nominaal bedrag per 30.06.15	Disconteringspercentage	Reële waarde per 30.06.15	Reële waarde per 31.12.14
Kortlopende beleggingen							
- Lening Michelle	05-05-2016	3.100	15,00%	1.000	5,00%	1.071	1.119
Totaal beleggingen in leningen				<u>1.000</u>		<u>1.071</u>	<u>1.119</u>

ms Michelle

Per balansdatum zijn de kasstromen en het risicoprofiel van de lening Michelle opnieuw geëvalueerd. De evaluatie heeft niet geleid tot een aanpassing van de verwachte kasstromen of de gehanteerde discontovoet. De vordering is opgenomen als kortlopend omdat gehele aflossing van de lening Michelle zal plaatsvinden op 5 mei 2016.

De belegging is te classificeren in niveau 3. In deze categorie worden financiële instrumenten verantwoord die zijn gewaardeerd op basis van waarderingsmodellen waarin één of meer significante inputfactoren zijn gebaseerd op interne factoren. Het disconteringspercentage betreft het percentage dat is gehanteerd bij de bepaling van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. In geval dat geen disconteringspercentage is vermeld, is een andere waarderingmethode toegepast, waarop onderstaand nader wordt ingegaan. De waardering is opgesteld volgens een inkomstenmodel (contante waarde model), de methodiek is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaande periode.

Star 1 (Lening Chemstar Shipping Ltd)

Medio april 2015 is de verwachte kasstroom uit de lening Chemstar naar boven bijgesteld van nihil naar USD 350.000. Dit bedrag is op 22 april ontvangen.

3. Beleggingen in joint ventures

Op 10 juni 2014 is NBZ een samenwerkingsverband aangegaan, middels een joint venture, door haar 100% dochteronderneming SPVNautilus B.V. Middels deze joint venture (Svetlana Shipping C.V.) investeert NBZ voor 70% in de aankoop van ms Svetlana.

Het verloop van de beleggingen in joint ventures kan als volgt worden weergegeven:

<i>(x usd 1.000)</i>	<u>1^e Halfjaar 2015</u>	<u>2014</u>
Stand begin verslagperiode	1.174	-
Investering Svetlana	-	1.200
Ontvangen aflossingen	-201	-101
Resultaat	<u>79</u>	<u>75</u>
	1.052	1.174
Overige joint venture	<u>7</u>	<u>7</u>
Stand einde verslagperiode	<u><u>1.059</u></u>	<u><u>1.181</u></u>

4. Groepsvermogen

Verloop aandelenkapitaal

Het verloop van het aantal aandelen, het bijbehorende aandelenkapitaal en de bijbehorende agioreserves zijn opgenomen in het geconsolideerd verloopoverzicht van het eigen vermogen.

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

	<u>30 juni 15</u>	<u>31 dec 14</u>	<u>31 dec 13</u>
Eigen vermogen	5.240.740	4.852.956	5.135.267
Intrinsieke waarde per participatie	11,50	10,65	15,24
Aantal participaties	455.676	455.676	337.051

Dividenduitkering

NBZ heeft in april 2015 een interim dividend uitgekeerd van USD 0,05 per aandeel.

5. Bankier en rentedragende schulden

In april heeft NBZ USD 9,9 miljoen schulden afgelost die gerelateerd waren aan de leasetransactie van het ms Venere.

6. Belastingen

NBZ heeft in het eerste halfjaar 2015 een positief resultaat behaald. NBZ zal geen vennootschapsbelasting betalen over het verslagjaar omdat deze zullen worden verrekend met compensabele verliezen welke in voorgaand boekjaar volledig zijn afgeboekt. De opgenomen vennootschapsbelastingbaten van USD 64.000 betreft de vrijval van de passieve latentie ultimo 2014 en zal niet tot uitstroom van middelen leiden.

7. Verbonden partijen

Stichting Beleggingsrekeningen NBZ

Per 30 juni 2015 worden 423.740 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, B2, B3, B4 en B5 (feederfondsen)

Per 30 juni 2015 worden door B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5 aandelen B gehouden van NBZ.

	aantal gehouden aandelen NBZ	percentage van het totale* aandelen- kapitaal NBZ	aandeel in nominaal kapitaal
B.V. NBZ-Aandelen B1	7.485	1,64%	23,13%
B.V. NBZ-Aandelen B2	3.700	0,81%	11,43%
B.V. NBZ-Aandelen B3	7.519	1,65%	23,24%
B.V. NBZ-Aandelen B4	9.519	2,09%	29,42%
B.V. NBZ-Aandelen B5	3.713	0,81%	11,47%

* Het totale aandelenkapitaal is het saldo van het nominaal kapitaal, de overige reserves, het onverdeeld resultaat en de agioreserve.

NBZ-Management B.V.

Omtrent het voeren van het beheer over NBZ is tussen de vennootschappen en NBZ-Management B.V. een managementovereenkomst gesloten. In deze overeenkomst zijn onder meer de door NBZ-Management B.V. te verrichten werkzaamheden vastgesteld, 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 toezichhouders);
- opstellen en verspreiden van financiële rapportages etc.

Per 30 juni 2015 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 83.904 participaties in NBZ (18,41%) (per 31 december 2014: 83.904 participaties, 18,41%). NBZ-Management B.V. houdt deze participaties als belegging op lange termijn.

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

Joint ventures

Svetlana Shipping C.V. is een joint venture waarin NBZ investeert en is daarmee een verbonden partij.

Transacties met verbonden partijen

In het eerste halfjaar van 2015 hebben de volgende transacties met verbonden partijen plaatsgevonden:

- Doorbelasting van kosten ten bedrage van USD 5.000 door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ en de feederfondsen aan NBZ;
- Berekening van beheervergoeding door NBZ-Management aan NBZ ten bedrage van USD 64.000;
- In april 2015 heeft NBZ de lening van Ithaca Holding B.V., verkregen in het kader van de financiering van het ms Venere, ten bedrage van USD 3,0 miljoen, geheel afgelost. De betaalde interestvergoeding over deze lening tot de aflossing bedraagt USD 57.000;
- In het eerste halfjaar 2015 is een dividend van afgerond USD 4.000 betaald aan NBZ-Management B.V. Per 30 juni 2015 houdt NBZ-Management B.V. 18,41% van de aandelen NBZ.
- In het eerste halfjaar 2015 heeft NBZ een resultaat verkregen uit de joint venture Svetlana Shipping C.V. van USD 79.000 en is een bedrag van USD 201.000 ontvangen.

Transacties met verbonden partijen vinden, indien en voor zover van toepassing, plaats op basis van zakelijke uitgangspunten.

8. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Uitgegeven aandelen NBZ aan NBZ-Management B.V.

Op 8 april 2014 is de schuld aan NBZ-Management uit hoofde van door deze gemaakte oprichtings- en emissiekosten ten bedragen van EUR 1.113.897 middels een conversie omgezet in 81.904 nieuw uitgegeven aandelen NBZ. NBZ-Management heeft de Conversie Aandelen verkregen onder de verplichting deze “om niet” te laten inkopen door NBZ (teruggaveplicht) indien en voor zover NBZ er niet in slaagt vóór 1 januari 2024 door middel van emissie van aandelen nieuw kapitaal aan te trekken met een bruto-opbrengst van in totaal USD 4,0 miljoen.

Aan het eind van ieder kalenderkwartaal zal naar rato van het opgehaalde kapitaal een gedeelte van de teruggaveplicht vervallen, waarbij bij het bereiken van de USD 4,0 miljoen de teruggaveplicht geheel zal zijn vervallen. Ieder tussentijds vervallen van een deel van de teruggaveplicht is onherroepelijk. In 2014 en 2015 (tot en met 30 juni) heeft er geen emissie van aandelen plaatsgevonden zodat per 30 juni 2015 de teruggaveplicht nog geheel in stand is. De directie acht de kans zeer gering dat er op 1 januari 2024 aandelen onder de teruggaveplicht zullen resteren.

9. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 20 juli 2015 heeft de directie besloten tot uitkering van een tweede interim-dividend over 2015 van USD 0,05 per aandeel.

10. Segmentatie

De beheerder maakt strategische toewijzingen aan beleggingen voor NBZ. Segmenten zijn bepaald op basis van periodiek beoordeelde rapportages door de beheerder en worden gebruikt voor strategische keuzes. De beheerder is verantwoordelijk voor de beleggingsportefeuille en deze heeft geconcludeerd dat het fonds één segment heeft. Beleggingsbeslissingen zijn gebaseerd op een geïntegreerde scheepvaartbeleggingsstrategie. De beheerder beoordeelt de performance op totaalniveau van het fonds en onderscheid geen segmenten.

De beleggingen van het fonds richten zich op de scheepsfinanciering. Afhankelijk van de juridische structuur van de financiering kunnen deze geclassificeerd worden als lening of een lease. Dit aspect heeft geen invloed op de beoordeling van de performance.

De interne rapportages voor de beheerder inzake de fondsbeleggingen, -verplichtingen en –performance zijn gebaseerd op dezelfde waarderingsgrondslagen als in deze jaarrekening zijn gehanteerd. Het fonds heeft een verspreide groep beleggers. De 'feederfondsen' bezitten een relatief groot belang in het kapitaal van NBZ, zie hiervoor toelichting “Verbonden partijen”.

11. Toelichtingen op grond van de Wet op het financieel toezicht

Lopende kostenfactor

De Lopende Kosten Factor (LKF) voor NBZ over het eerste halfjaar 2015 bedraagt 5,70%. De Lopende Kosten Factor (LKF) voor het eerste halfjaar 2014 bedraagt 11,73%.

In de berekeningen van de LKF is de kostenlast over de eerste helft van het boekjaar uitgedrukt in een percentage op jaarbasis.

De LKF wordt 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 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 2014, 31 maart 2015 en 30 juni 2015 gewogen in de verhouding 0,5: 1: 0,5. Het rekenkundig gemiddelde van de intrinsieke waarde van de vennootschap over het eerste halfjaar van 2015 bedraagt USD 4.976.349.

Overzicht vergelijking kosten

Op basis van artikel 123 Bgfo is een vergelijkend overzicht opgenomen van de werkelijke kosten over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015 met die van de eerste zes maanden over 2014.

<i>(x usd 1.000)</i>	Werkelijke kosten 1 januari - 30 juni 2015	Werkelijke kosten 1 januari - 30 juni 2014
Beheervergoeding	64	113
Toezietskosten	12	25
Vergoeding raad van commissarissen	17	25
Accountantskosten	24	57
Kosten gemaakt in “feederfondsen”	5	6
Kosten notering AEX	4	6
Marketing- en advieskosten	14	30
Kosten herstructurering	-	80
Overige kosten	1	-
Totaal bedrijfslasten	<u>141</u>	<u>342</u>
Financieringskosten beleggingen	<u>67</u>	<u>138</u>

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 2011.

Totaal persoonlijk belang beheerder

Het beheer over NBZ wordt gevoerd door de beheerder, NBZ-Management B.V. Per 30 juni 2015 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 18,41% (per 31 december 2014: 18,41%) van de uitstaande aandelen NBZ. De directie over NBZ-Management B.V. wordt gevoerd door Ithaca Holding B.V. , Maritime Investments and Recovery B.V. en Annexum Beheer B.V. (met ingang van 16 april 2014). 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.

Rhoon, 19 augustus 2015

NBZ-Management B.V.
Beheerder

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

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

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

Bijlage 1: Resultaten per schip

	<u>1 januari t/m 30 juni 2015</u>	<u>1 januari t/m 31 december 2014</u>
<i>(x usd 1.000)</i>		
Exploitatie NBZ Cyprus		
Resultaat voor belastingen Michelle	25	192
Overheadkosten NBZ Cyprus	-4	-20
Vennootschapsbelasting	12	-4
Totaal resultaat na belastingen NBZ Cyprus	33	168
Exploitatie Nederlandse NBZ-vennootschappen		
Resultaat voor belastingen Venere	98	-241
Resultaat voor belastingen Svetlana	79	75
Resultaat voor belastingen Star 1	350	-
Interest lening Ithaca Holding	-57	-210
Management fee NBZ-Management	-64	-221
Valutare resultaat	-3	-4
Operationele kosten	-	-18
Marketing- en advieskosten	-14	-43
Kosten herstructurering	-	-80
Overheadkosten NBZ N.V.	-63	-196
Vennootschapsbelasting NBZ N.V. latent	52	-1.500
Totaal resultaat Nederlandse NBZ-vennootschappen	378	-2.438
Totaal resultaat geconsolideerd na belasting	411	-2.270

Bijlage 2: Getrouw beeld verklaring ad artikel 5:25c lid 2 sub c Wft

De directie van NBZ verklaart dat, voor zover bekend:

- Het halfjaarbericht 2015 een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie per 30 juni 2015 en het resultaat over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015.
- Het verslag van de beheerder een getrouw beeld geeft omtrent de toestand per 30 juni 2015, de gang van zaken gedurende het de verslagperiode 1 januari tot en met 30 juni 2015 en dat in het verslag de wezenlijke risico's, waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, zijn beschreven.
- Het verslag geeft een getrouw overzicht van de belangrijkste gebeurtenissen over de periode waarover gerapporteerd wordt en van de belangrijke transacties met verbonden partijen.

Rhoon, 19 augustus 2015

Beheerder (NBZ-Management B.V.)
mr. H.D. Tjeenk Willink (Ithaca Holding B.V.)
mr. P.J. Jacobs (Maritime Investments and Recovery B.V.)
drs. H.W. Boissevain (Annexum Beheer B.V.)