

**HALFJAARBERICHT 2016**

**NBZ-MANAGEMENT B.V.**

**ROTTERDAM**

NBZ-Management B.V.  
Rotterdam

## INHOUDSOPGAVE

HALFJAARBERICHT 2016

BLZ.

Verslag van de directie	1
Verkorte balans per 30 juni 2016	3
Verkorte winst-en verliesrekening over de periode 1 januari - 30 juni 2016	4
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	5
Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari - 30 juni 2016	6
Toelichting	7

## VERSLAG VAN DE DIRECTIE

### Aandeelhouders NBZ-Management

Op 23 mei 2016 werd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. Aandeelhouders keurden de jaarrekening 2015 goed en verleenden de directie décharge voor het over 2015 gevoerde beleid.

### Ontwikkelingen met betrekking tot NBZ

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, op 16 april 2014 toetreden tot de directie, zal zich bezig houden met mogelijke toekomstige emissies, compliance, public relations en de website. De voordracht tot investeren in schepen c.q. leningen en beheer van de huidige beleggingsportefeuille zal bij de oude directie in Rhoon blijven, die tevens de financiële administratie zal blijven voeren. De overgangdatum van het beheer is een aantal keren verschoven, van 1 januari 2015 via 30 juni en 31 december 2015 naar 30 juni 2016. Thans is deze overdracht nog steeds onderwerp van dialoog. Beide partijen hebben tot die datum de gelegenheid zich uit de overeenkomst terug te trekken.

NBZ- Management B.V. houdt per 30 juni 2016 een belang van 18.07% in NBZ N.V. 81.904 aandelen NBZ N.V. (17,63%) zijn door NBZ-Management B.V. , door conversie van een voorwaardelijke vordering in aandelen, verkregen onder beperkende voorwaarden verbonden ten aanzien van verkoop van deze aandelen. Tevens bestaat de verplichting, wanneer de komende tien jaar door NBZ geen USD 4,0 miljoen aan kapitaal wordt opgehaald, deze aandelen pro rata naar gelang van de opgehaalde gelden “om niet” terug te geven aan NBZ. In 2014 en 2015 heeft er geen emissie van aandelen plaatsgevonden. In het eerste halfjaar 2016 zijn 8.750 aandelen NBZ uitgegeven waardoor er per 30 juni 2016 nog 80.858 aandelen gehouden door NBZ-Management onder de teruggaveplicht “om niet” vallen.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van NBZ, gehouden op 23 mei 2016 ging de beheerder in op het herstel van het resultaat, eindelijk weer winst in 2015 na de geleden verliezen, en vooral het feit dat NBZ een operationele winst heeft en een positieve cashflow op alle lopende investeringen is een goed teken. NBZ beschikte na de verkoop van de Venere in april 2015 over vrij kapitaal dat is ingezet voor een zestal investeringen. Hierdoor heeft NBZ weer de beoogde spreiding in haar investeringen die nu gespreid zijn over 8 schepen in 6 markten.

Vervolgens heeft NBZ in het voorjaar 2016 een emissie gehouden die helaas vooralsnog niet het gewenste resultaat lijkt op te leveren. Het beleggers sentiment in het algemeen blijkt slecht, maar helemaal voor scheepvaart.

De eerste zes maanden van 2016 hebben over het geheel genomen een somber beeld van de scheepvaartmarkt laten zien. De droge lading markt blijft zwak, de tankermarkt leek aan te trekken maar is recentelijk wat teruggevallen. Verschroting van alle type schepen vindt op grote schaal plaats. Het effect daarvan verschilt per markt, maar het draagt altijd 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

financierbaar 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.

De gehanteerde werkwijzen en procedures ten aanzien van het beheer van de beleggingsinstelling is in het eerste halfjaar van 2016 niet belangrijk gewijzigd ten opzichte van voorgaande perioden.

#### Resultaat verslagperiode

Over de verslagperiode is een negatief resultaat behaald van EUR 65.000.

De management fee is niet voldoende om de lopende managementkosten te dekken. Het is dan ook van groot belang de investeringsbasis van NBZ te verbreden door het ophalen en investeren van nieuwe gelden.

#### Overige

De directie acht het van groot belang voortdurend te voldoen aan de eisen van wet- en regelgeving, waaronder de voorschriften met betrekking tot de minimale omvang van het eigen vermogen van een beheerder van een beleggingsinstelling. De resultaten en daarmee de omvang van het eigen vermogen van de vennootschap worden op maandbasis beoordeeld en indien daartoe aanleiding bestaat frequenter. De vennootschap heeft ook gedurende het afgelopen halfjaar ruimschoots voldaan aan de voorschriften ten aanzien van de minimale omvang van het eigen vermogen.

#### Vooruitzichten

De vooruitzichten van NBZ-Management worden sterk bepaald door de vraag of Annexum Beheer al dan niet het beheer van NBZ overneemt. In het geval zij dat doet, zal NBZ-Management terugtreden door haar managementovereenkomst met NBZ N.V. op te zeggen. Haar operationele betrokkenheid bij NBZ zou dan ten einde zijn en zij zal dan haar organisatie sterk verkleinen. In het geval Annexum het beheer niet overneemt zal NBZ-Management deze rol voortzetten. Dan zal wel bepaald moeten worden op welke wijze NBZ N.V. en NBZ-Management verder gaan.

Rhoon, 23 augustus 2016

Ithaca Holding B.V.  
directeur

Maritime Investments and Recovery B.V.  
directeur

Annexum Beheer B.V.  
directeur

## VERKORTE BALANS PER 30 JUNI 2016

( x € 1.000)

<b>ACTIVA</b>		<u>30 juni 2016</u>	<u>31 december 2015</u>
<b>Financiële vaste activa</b>			
Belegging in deelnemingen	(2)	830	850
<b>Vlottende activa</b>			
Vorderingen	(3)	497	463
Liquide middelen		<u>221</u>	<u>310</u>
		718	773
		<u>1.548</u>	<u>1.623</u>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigen vermogen</b>		1.482	1.547
<b>Kortlopende schulden</b>		66	76
		<u>1.548</u>	<u>1.623</u>

## VERKORTE WINST-EN VERLIESREKENING

( x € 1.000)

	<u>1 januari t/m 30 juni 2016</u>	<u>1 januari t/m 30 juni 2015</u>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	42	58
<b>Som der bedrijfslasten</b>	-119	-114
<b>Bedrijfsresultaten</b>	-77	-56
<b>Financiële baten en lasten</b>	-1	21
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>	-78	-35
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	15	7
Resultaat belegging in deelneming	-2	134
<b>Resultaat na belastingen</b>	<u>-65</u>	<u>106</u>

## MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

( x € 1.000)

	<u>Aan- delen- kapitaal</u>	<u>Agioreserve</u>	<u>Overige reserve</u>	<u>Onverdeeld resultaat</u>	<u>Totaal</u>
Stand per 1 januari 2015	18	3.286	-1.571	-239	1.494
Bestemming resultaat 2014	-	-	-239	239	-
Resultaat 1 januari t/m 30 juni 2015	-	-	-	106	106
<b>Stand per 30 juni 2015</b>	<b>18</b>	<b>3.286</b>	<b>-1.810</b>	<b>106</b>	<b>1.600</b>
Resultaat 1 juli t/m 31 december 2015	-	-	-	-53	-53
<b>Stand 31 december 2015</b>	<b>18</b>	<b>3.286</b>	<b>-1.810</b>	<b>53</b>	<b>1.547</b>
Bestemming resultaat 2015	-	-	53	-53	-
Resultaat 1 januari t/m 30 juni 2016	-	-	-	-65	-65
<b>Stand per 30 juni 2016</b>	<b>18</b>	<b>3.286</b>	<b>-1.757</b>	<b>-65</b>	<b>1.482</b>

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

(x € 1.000)

	<u>1 januari t/m 30 juni 2016</u>	<u>1 januari t/m 30 juni 2015</u>	<u>2015</u>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>			
Resultaat na belastingen	-65	106	53
Aanpassingen voor:			
Mutatie beleggingen	20	-130	-115
Veranderingen in het werkkapitaal:			
Mutatie vorderingen	-34	-15	-45
Mutatie kortlopende schulden	-10	-2	25
<b>Toename liquide middelen</b>	-89	-41	-82
Stand aanvang verslagperiode	<u>310</u>	<u>392</u>	<u>392</u>
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<u><u>221</u></u>	<u><u>351</u></u>	<u><u>310</u></u>

## TOELICHTING

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

In dit halfjaarbericht zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling gehanteerd als in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar. Voor een meer uitgebreide beschrijving van deze grondslagen wordt naar de jaarrekening verwezen.

Dit halfjaarbericht is opgesteld in overeenkomst met Richtlijn 394 “Tussentijdse berichten”.

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. De functionele valuta van de vennootschap is de Euro. Vorderingen, schulden en liquide middelen, luidend in vreemde valuta, worden omgerekend tegen de koers op balansdatum.

### 2. BELEGGING IN DEELNEMINGEN

De mutaties in de post “beleggingen in deelnemingen” is als volgt.

	<u>Aantal</u>	<u>Bedrag</u> <i>x € 1.000</i>
<b>Stand per 1 januari 2016</b>	83.904	850
Bij: waarde-verandering 83.904 aandelen A van NBZ	<u>-</u>	<u>-20</u>
<b>Stand per 30 juni 2016</b>	83.904	830

De vennootschap houdt per 30 juni 2016 18,07% ( 31 december 2015: 18,41%) van de aandelen NBZ N.V.

Op 26 maart 2014 heeft de vennootschap een overeenkomst gesloten met NBZ N.V. tot conversie van de voorwaardelijke vordering op deze uit hoofde van oprichtings- en emissiekosten in nieuw uit te geven aandelen NBZ. Op grond van deze conversie-overeenkomst zijn op 8 april 2014 81.904 aandelen NBZ verkregen. De vennootschap heeft zich verplicht jegens NBZ om deze aandelen onder bepaalde voorwaarden vrij en onbezwaard terug te leveren. Voor de voorwaarden hiervan wordt verwezen naar het hoofdstuk “Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen”.

### 3. VORDERINGEN

Onder de vorderingen is een vordering op haar moedermaatschappij Ithaca Holding B.V. begrepen ten bedrage van EUR 455.000. De in rekening te brengen interest is 3-maands Euribor + 1,5%. Er zijn geen zekerheden gesteld.

### 4. VERBONDEN PARTIJEN

#### *Ithaca Holding B.V.*

De vennootschap is een 100% dochteronderneming van Ithaca Holding B.V. te Wassenaar. Ithaca Holding B.V. is tevens één van de directeurs van de vennootschap. Voor deze werkzaamheden ontvangt zij een beheervergoeding.

Ithaca Holding B.V. heeft op 7 juli 2014 de vennootschap SPVNemo B.V. opgericht. SPVNemo B.V. heeft, gezamenlijk met NBZ, geïnvesteerd in het MS Svetlana door deelname als stille vennoot in de commanditaire vennootschap Svetlana Shipping C.V.

#### *Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V., B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5*

De vennootschap treedt op als beheerder voor NBZ, B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5. Dit zijn beleggingsinstellingen die particulieren en rechtspersonen de mogelijkheid bieden te participeren in hun risicodragend vermogen. Omtrent het voeren van het beheer over NBZ is tussen de beleggingsinstellingen en NBZ-Management B.V. een managementovereenkomst gesloten. Onder de post "Beleggingen" en "Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen" wordt de verbondenheid met NBZ, B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5 nader uiteengezet.

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

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

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

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

## 5. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In het eerste halfjaar van 2016 hebben de volgende transacties met verbonden partijen plaatsgevonden:

- Berekening van beheervergoeding aan NBZ;
- Ontvangen dividend inzake belegging in deelneming NBZ.

De vennootschap heeft een vordering in rekening-courant op Ithaca Holding B.V. per 30 juni 2016 groot EUR 455.000. Over het rekening-courantsaldo wordt interest berekend op basis van 3-maands Euribor + 1,5%. Er zijn geen zekerheden gesteld.

## 6. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

### **Conversie Aandelen NBZ gehouden door NBZ-Management B.V.**

Op 8 april 2014 is de vordering van 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 B.V. verkrijgt de Conversie Aandelen onder de verplichting deze “om niet” te laten inkopen door NBZ (teruggaveplicht) indien en voor zover NBZ er niet in slaagt vóór 1 januari 2024 door middel van emissie van aandelen nieuw kapitaal aan te trekken met een bruto-opbrengst van in totaal USD 4,0 miljoen. Aan het eind van ieder kalenderkwartaal zal naar rato van het opgehaalde kapitaal een gedeelte van de teruggaveplicht vervallen, waarbij bij het bereiken van de USD 4,0 miljoen de teruggaveplicht geheel zal zijn vervallen. Ieder tussentijds vervallen van een deel van de teruggaveplicht is onherroepelijk. De directie acht de kans, mits Annexum het beheer overneemt, zeer gering dat er op 1 januari 2024 aandelen onder de teruggaveplicht zullen resteren.

In 2014 en 2015 is onder deze regeling geen nieuw aandelenkapitaal door NBZ N.V. opgehaald. In het eerste halfjaar 2016 zijn 8.750 aandelen NBZ uitgegeven waardoor er nog 80.858 aandelen gehouden door NBZ-Management onder de teruggaveplicht “om niet” resteren.

NBZ-Management B.V. dient na verkrijging van de aandelen een lock-up periode van drie jaren in acht te nemen (tot 8 april 2017) waarin de aandelen niet op de beurs kunnen worden aangeboden.

### **Management overeenkomsten**

De vennootschap is managementovereenkomsten aangegaan met Ithaca Holding B.V. en Maritime Investments and Recovery B.V. Deze overeenkomsten zijn aangegaan voor onbepaalde tijd met een opzegtermijn van twee maanden. Met Annexum Beheer is in 2014 een overeenkomst aangegaan met als doel dat het beheer van NBZ aan hen wordt overgedragen. De datum van overgang van het beheer is onderwerp van een lopende dialoog tot heden.

### **Fiscale eenheid**

Met ingang van 30 september 2005 vormt de vennootschap een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met haar enig aandeelhouder Ithaca Holding B.V. en haar 100% dochteronderneming SPVNemo B.V. (met ingang van 7 juli 2014). Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden uit hoofde van de vennootschapsbelasting van de fiscale eenheid.

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

## **7. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**

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

Rhoon, 23 augustus 2016

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