

**B.V. NBZ-AANDELEN B1
ROTTERDAM**

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2006

M  **MAZARS**
ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

INHOUDSOPGAVE

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2006

Bericht van de directie	1
Balans per 30 juni 2006	2
Winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari t/m 30 juni 2006	3
Toelichting	4

OVERIGE GEGEVENS

Totaal persoonlijk belang directie	12
Beoordelingsverklaring	13

B.V. NBZ-Aandelen B1
Oslo 13
2993 LD Barendrecht



ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

BERICHT VAN DE DIRECTIE

Het eerste halfjaar van 2006 stond in het teken van de aankoop en oplevering van de eerste investering van NBZ, het ms Gas Pioneer. Hiertoe werden door NBZ 130 nieuwe aandelen A en 60 nieuwe aandelen B (aan B.V. NBZ-Aandelen B1) uitgegeven. Door deze uitgifte is de intrinsieke waarde per participatie van het door aandeelhouders B gehouden participaties NBZ toegenomen.

Mede door de aankoop van het ms Gas Pioneer kreeg de interne organisatie met betrekking tot beleggingen, die tot dat moment slechts op papier bestond, een test in de werkelijkheid, die met enige bijstellingen goed verliep. Momenteel vaart het schip in alle aspecten conform plan.

Daarnaast is veel aandacht besteed aan het verkrijgen van een vergunning, zodat NBZ-Management B.V. als beheerder onder de Wet Toezicht Beleggingsinstellingen (Wtb) kan optreden. Deze vergunning is per 24 augustus 2006 door de AFM verstrekt.

Zodra het prospectus gereed is, zal herplaatsing en emissie van participaties NBZ bij het Nederlands publiek starten. Het zal een doorlopende emissie zijn tot dat deze voltekend is. NBZ heeft gepland nog voor het einde van 2006 een tweede investering te kunnen doen.

Barendrecht, 6 september 2006

NBZ-Management B.V.
Directeur/Beheerder

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

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

 **MAZARS**

ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2006



ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

A handwritten signature in blue ink, located at the bottom right of the page.

BALANS PER 30 JUNI 2006

(voor verdeling resultaat)

ACTIVA		30.6.2006	31.12.2005
		USD	USD
Beleggingen	(1)		
Belegging in NBZ		586.853	269.734
Vorderingen	(2)	2.693	2.500
Overige activa			
Liquide middelen	(3)	<u>13.683</u>	<u>13.179</u>
		<u>603.229</u>	<u>285.413</u>
PASSIVA		30.6.2006	31.12.2005
		USD	USD
Eigen vermogen	(4)		
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal		153.480	70.974
Agioreserve		448.734	221.610
Overige reserve		-32.480	-22.850
Onverdeeld resultaat		<u>17.119</u>	<u>0</u>
		586.853	269.734
Kortlopende schulden			
Overige schulden	(5)	<u>16.376</u>	<u>15.679</u>
		<u>603.229</u>	<u>285.413</u>

M  **MAZARS**ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE VERSLAGPERIODE
1 JANUARI 2006 T/M 30 JUNI 2006

	<u>1 januari 2006</u> <u>t/m 30 juni 2006</u>	<u>2005 *)</u>
	USD	USD
Opbrengsten uit beleggingen		
Resultaat belegging NBZ	17.119	-30.266
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0	0
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0	0
Overige bedrijfsopbrengsten		
Doorbelasting aan NBZ	(6) 2.040	2.500
Vergoeding participanten	(7) 250	500
Valutare resultaat	<u>203</u>	<u>0</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	2.493	3.000
Beheervergoeding	(8) 0	0
Overige bedrijfskosten	<u>2.493</u>	<u>3.000</u>
Som der bedrijfslasten	-2.493	-3.000
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	17.119	-30.266
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening (9)	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultaat na belastingen	<u>17.119</u>	<u>-30.266</u>

*) Dit betreffen de cijfers over geheel 2005. Zie hiervoor ook de toelichting op blz. 5.

 **MAZARS**

ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

TOELICHTING

ALGEMEEN

OPRICHTING EN DOELSTELLING

B.V. NBZ-Aandelen B1 is opgericht op 24 februari 2005. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Barendrecht, Oslo 13.

B.V. NBZ-Aandelen B1, een feederfonds, biedt de mogelijkheid aan rechtspersonen te participeren in risicodragend vermogen dat NBZ, via single ship companies, belegt in bestaande zeeschepen. De vennootschap is niet verplicht eigen aandelen in te kopen.

VERGELIJKENDE CIJFERS IN WINST-EN VERLIESREKENING

De vergelijkende cijfers opgenomen in de winst-en-verliesrekening van dit halfjaarbericht zijn de resultaten van de vennootschap sinds de oprichting op 24 februari 2005 tot en met 31 december 2005, omdat in 2005 nog geen halfjaarcijfers zijn opgesteld.

VERBONDEN PARTIJEN

Per 30 juni 2006 worden alle aandelen van B.V. NBZ Aandelen B1 gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Het economische eigendom van desbetreffende aandelen ligt per 30 juni 2006 voor 52% (middellijk) bij NBZ Management B.V., die deze in de vorm van participaties deels tijdelijk aanhoudt, met de bedoeling deze bij beleggers te herplaatsen. Het economisch eigendom van de overige 48% ligt bij een derde.

Transacties met NBZ-Management B.V. vinden, indien en voor zover van toepassing, plaats op basis van zakelijke uitgangspunten. Omtrent het voeren van het beheer over NBZ en het feederfonds B.V. NBZ-Aandelen B1 is tussen NBZ en NBZ-Management B.V. een managementovereenkomst gesloten, die ook door B.V. NBZ-Aandelen B1 is aanvaard. 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 en het beheer van investeringen;
- onderhouden van contacten met alle betrokken partijen (beleggers, investeerders en toezichthouders);
- opstellen en verspreiden van financiële rapportages etc.



ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

TOELICHTING

Ter dekking van de bedrijfslasten betalen de houders van participaties B een jaarlijkse bijdrage van USD 25 per participatie. Op grond van de gemaakte afspraken is deze vergoeding alleen verschuldigd over de door NBZ-Management B.V. op lange termijn aangehouden participaties. Het saldo van de som van de bedrijfslasten verminderd met de jaarlijkse bijdrage door participanten wordt, indien een last resteert, aan NBZ in rekening gebracht.

VREEMDE VALUTA

De functionele valuta van de vennootschap is de US-dollar. De koers per balansdatum is 1 USD = EUR 0,78186 (31 december 2005: USD 1,00000 = EUR 0,84538).

VENNOOTSCHAPSBELASTING

De vennootschap is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting.

GRONDSLAGEN WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA EN BEPALING VAN HET RESULTAAT

ALGEMEEN

Dit halfjaarbericht is opgesteld met inachtneming van de specifieke bepalingen voor de verslaggeving van beleggingsinstellingen. Daarbij zijn de bepalingen van de Wtb 2005 en het Btb 2005 in aanmerking genomen, voor zover deze op de vennootschap van toepassing zijn.

Overige activa en passiva worden tenzij anders vermeld opgenomen tegen nominale waarde. Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

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

Voor verschillen tussen commerciële en fiscale winstberekening worden belastinglatenties gevormd, die worden gewaardeerd tegen de (benaderde) contante waarde.



ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV

TOELICHTING

BELEGGINGEN

Uitgangspunt voor de waardering van beleggingen is waardering tegen reële waarde, waarbij gerealiseerde en ongerealiseerde waardeverschillen in de resultatenrekening tot uitdrukking worden gebracht. De beleggingen in NBZ zijn gewaardeerd tegen reële waarde, welke op grond van de door NBZ gehanteerde waarderingsgrondslagen overeenkomt met het eigen vermogen zoals dat volgt uit het halfjaarbericht van NBZ. De waarderingsgrondslagen van NBZ ten aanzien van beleggingen luiden als volgt:

“Bij de bepaling van de reële waarde van de beleggingen in zeeschepen wordt in beginsel uitgegaan van de waarde op de balansdatum die volgt uit extern vervaardigde taxaties. Transactiekosten worden daarbij buiten beschouwing gelaten. Bij de bepaling van de waarde van de beleggingen worden eventueel gemaakte afspraken over de verkoopprijs van zeeschepen in aanmerking genomen, voor zover de vennootschap het recht of de plicht heeft op enig moment een van haar zeeschepen tegen een bepaalde prijs aan derden te leveren.”

VORDERINGEN

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde 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.

OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN

Onder opbrengsten uit beleggingen worden de resultaten uit andere beleggingen, zijnde de beleggingen in NBZ, verantwoord.

VALUTARESULTATEN

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

BELASTING NAAR HET RESULTAAT

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

TOELICHTING

BALANS

1 BELEGGINGEN

Mutaties in beleggingen kunnen als volgt worden weergegeven:

	<u>30.06.2006</u>
	USD
Stand per 1 januari 2006	269.734
Bij: 60 aandelen (B 61-120) nominaal € 1.000 elk	72.876
Bij: gestort agiokapitaal	227.124
Bij: toename intrinsieke waarde belang NBZ door emissie d.d. 11 april 2006	15.738
Resultaat deelneming 2006 (t/m 30 juni)	<u>1.381</u>
Stand per 30 juni 2006	<u>586.853</u>

Op 11 april 2006 heeft de directie van NBZ besloten tot uitgifte van 60 aandelen B, genummerd B61 tot en met B120, aan de vennootschap. De aandelen zijn nominaal groot € 1.000 per stuk. De uitgifteprijs is gesteld op USD 5.000 per aandeel.

De enige beleggingstransactie die door NBZ in het eerste halfjaar van 2006 is gedaan, is de investering in ms Gas Pionier. Het volledige vermogen van B.V. NBZ-Aandelen B1 is belegd in NBZ. De portfolio turnover rate is derhalve niet relevant voor de vennootschap.

2 VORDERINGEN

	<u>30.06.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
	USD	USD
Van aandeelhouders opgevraagde stortingen	1.715	1.715
Rekening-courant NBZ	-	785
BTW	728	-
Participatie-vergoeding NBZ-Management B.V.	<u>250</u>	<u>-</u>
Stand per balansdatum	<u>2.693</u>	<u>2.500</u>

3 LIQUIDE MIDDELEN

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



ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN NV

Z

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

TOELICHTING

4 EIGEN VERMOGEN

AANDELENKAPITAAL

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

Bij de oprichting zijn 60 aandelen met een nominale waarde van € 1.000 geplaatst en volgestort. Op 11 april 2006 zijn aanvullend bij de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ 60 aandelen B met een nominale waarde van € 1.000 geplaatst en volgestort. De uitgifteprijs is gesteld op USD 5.000 per stuk. Het meerdere ontvangen bedrag boven de nominale waarde is toegevoegd aan de agioreserve. Per 30 juni 2006 is de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ enig aandeelhouder.

Het geplaatste kapitaal is per balansdatum conform artikel 2:373 BW omgerekend tegen de koers per balansdatum. Het koersverschil is verwerkt in de overige reserve.

	Aan- delen- kapitaal	Agio- reserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
	USD	USD	USD	USD	USD
Stand per 1 januari 2006	70.974	221.610	-22.850	-	269.734
Uitgifte 60 aandelen B	72.876	227.124	-	-	300.000
Koerswijziging aandelenkapitaal	9.630	-	-9.630	-	-
Resultaat 1 ^e halfjaar 2006	-	-	-	17.119	17.119
Stand 30 juni 2006	<u>153.480</u>	<u>448.734</u>	<u>-32.480</u>	<u>17.119</u>	<u>586.853</u>

KORTLOPENDE SCHULDEN

5 OVERIGE SCHULDEN

	30.06.2006	31.12.2005
	USD	USD
Rekening-courant NBZ	14.876	-
Rekening-courant NBZ-Management B.V.	-	12.679
Te betalen accountantskosten	1.500	3.000
	<u>16.376</u>	<u>15.679</u>

TOELICHTING

WINST-EN-VERLIESREKENING

6 DOORBELASTING AAN NBZ

NBZ vergoedt alle kosten van B.V. NBZ-Aandelen B1 voor zover deze de jaarlijkse bijdrage van participanten van USD 25 per participatie overschrijden.

7 VERGOEDING PARTICIPANTEN

Ter dekking van de bedrijfslasten betalen de houders van participaties een jaarlijkse bijdrage van USD 25 per participatie. Op grond van de gemaakte afspraken is deze bijdrage alleen verschuldigd over de door NBZ-Management B.V. als belegging op lange termijn aangehouden participaties.

8 BEHEERVERGOEDING

Het management van de vennootschap wordt gevoerd door NBZ-Management B.V. De vennootschap is geen rechtstreekse vergoeding aan de beheerder verschuldigd. De beheerder ontvangt van NBZ een vergoeding van 2% van het door laatstgenoemde geïnvesteerde vermogen, alsmede een additionele performance fee welke 15% bedraagt 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% te boven gaat.

TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Op grond van de gemaakte afspraken worden alle beheerskosten van de vennootschap, voor zover deze niet gedekt worden uit door participanten te betalen vergoedingen, door NBZ vergoed. Rekening houdend met deze afspraak is de TER van de vennootschap nihil.

9 VENNOOTSCHAPSBELASTING

De in de winst-en-verliesrekening opgenomen vennootschapsbelasting betreft de te betalen belasting over het resultaat (exclusief resultaat deelnemingen) over het eerste half jaar 2006.



ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

TOELICHTING

OVERIGE TOELICHTINGEN

GEGEVENS OVER BELEID INZAKE STEMRECHTEN EN -GEDRAG

In art. 45 lid 1 sub h van het Btb 2005 is aangegeven dat in de toelichting op de jaarrekening van een beleggingsinstelling mededeling moet worden gedaan over de wijze waarop uitvoering is gegeven aan het beleid ten aanzien van stemrechten en -gedrag op aandelen in andere ondernemingen die door de beleggingsinstelling worden gehouden. Het stemrecht op aandelen NBZ zal in het belang van participanten (houders van certificaten) worden uitgeoefend.

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTING VAN NBZ

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 het prospectus in totaal per 30 juni 2006 ten bedrage van € 597.000 (USD 764.000) zijn voor rekening van de beheerder (NBZ-Management B.V.) gekomen.

Op grond van paragraaf 3.1 van de managementovereenkomst die tussen NBZ-Management B.V. en NBZ is gesloten, heeft NBZ-Management B.V. 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 10% 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 B.V. 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.

 **MAZARS**

ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

Bovengenoemd recht van de NBZ-Management vervalt indien het totaal van de door de beheerder voor zijn rekening genomen oprichtingskosten, na de hiervoor beschreven doorberekeningen van kosten aan NBZ, nihil bedraagt. Over de voor rekening van de vennootschap gekomen oprichtingskosten is NBZ geen rente verschuldigd.

Barendrecht, 6 september 2006

NBZ-Management B.V.
Directeur / Beheerder

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

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

 **MAZARS**
ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

OVERIGE GEGEVENS

TOTAAL PERSOONLIJK BELANG DIRECTIE

Per einde van de verslagperiode wordt 52% van alle uitgegeven participaties NBZ gehouden door NBZ-Management B.V.

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



ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

XvR/AH5730

BEOORDELINGSVERKLARING

OPDRACHT

Wij hebben de in dit verslag opgenomen halfjaarcijfers over de periode 1 januari 2006 tot en met 30 juni 2006, bestaande uit de balans, de winst-en-verliesrekening, alsmede de toelichting daarop, van B.V. NBZ Aandelen B1 te Rotterdam beoordeeld. De halfjaarcijfers zijn opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie/beheerder van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een beoordelingsverklaring inzake de halfjaarcijfers te verstrekken.

WERKZAAMHEDEN

Onze werkzaamheden bestonden, overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot beoordelingsopdrachten, in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij functionarissen van de vennootschap en het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens. Door de aard en de omvang van onze werkzaamheden kunnen deze slechts resulteren in een beperkte mate van zekerheid omtrent de getrouwheid van de halfjaarcijfers. Deze mate van zekerheid is lager dan die welke aan een accountantsverklaring kan worden ontleend.

OORDEEL

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de halfjaarcijfers niet voldoen aan in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor tussentijdse financiële verslaggeving.

Rotterdam, 6 september 2006

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V.



J.A. Viskil RA



Drs. C.A. Harteveld RA