

**NBZ-MANAGEMENT B.V.
ROTTERDAM**

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2006

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

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

INHOUDSOPGAVE

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2006	blz.
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 op de balans en winst-en-verliesrekening	4
OVERIGE GEGEVENS	
Beoordelingsverklaring	14

NBZ-Management B.V.
Oslo 13
2993 LD Barendrecht

 **MAZARS**
ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPEL 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. Mede daardoor 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 Autoriteit Financiële Markten (AFM) verstrekt.

Tijdens het eerste halfjaar van 2006 heeft de enig aandeelhouder van NBZ-Management B.V. het eigen vermogen van de vennootschap versterkt met een agiostorting van € 1.432.000.

Zodra het prospectus definitief is geworden zal de herplaatsing en emissie van participaties NBZ bij het Nederlands publiek starten. Het zal een doorlopende emissie zijn totdat deze voltekend is. Wij plannen nog voor het einde van het jaar een tweede investering te kunnen doen.

Barendrecht, 6 september 2006

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 PAARDEKOOPEL HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

M  **MAZARS**
ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2006

BALANS PER 30 JUNI 2006
(voor verdeling van het resultaat)

ACTIVA	30-06-2006	31-12-2005
	€	€
Vaste activa		
Financiële vaste activa:		
Beleggingen	(1) 79.464	79.464
 Vlottende activa		
Effecten	(2) 430.023	154.300
Vorderingen	(3) 307.750	219.527
Liquide middelen	(4) 138.378	1.234
	<u>876.151</u>	<u>375.061</u>
	<u>955.615</u>	<u>454.525</u>
 PASSIVA		
Eigen vermogen	(5)	
Gestort en opgevraagd kapitaal	18.000	18.000
Agioreserve	1.432.000	-
Overige reserve	-499.345	-
Onverdeeld resultaat	-184.885	-499.345
	<u>765.770</u>	<u>-481.345</u>
 Kortlopende schulden		
Schulden aan groepsmaatschappijen	(6) 38.129	580.318
Overige schulden	(7) 151.716	355.552
	<u>189.845</u>	<u>935.870</u>
	<u>955.615</u>	<u>454.525</u>



ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE VERSLAGPERIODE

	1 januari t/m 30 juni 2005 *)	
	2006	2006
	€	€
Opbrengsten		
Beheervergoeding	(8) 4.162	-
Bedrijfslasten		
Beheer- en advieskosten	(9) 55.570	88.274
Algemene kosten	(10) 32.522	31.359
Oprichtings- en emissiekosten NBZ	(11) 112.183	484.473
Som der bedrijfslasten	200.275	604.106
Bedrijfsresultaten	-196.113	-604.106
Financiële lasten		
Waardeverandering effecten	(2) -9.758	-
Valutaresultaten	-16.009	-
Interestlasten	(12) -9.226	-19.988
	-34.993	-19.988
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-231.106	-624.094
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(13) 46.221	124.749
Resultaat na belastingen	-184.885	-499.345

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

TOELICHTING

ALGEMEEN

OPRICHTING EN DOELSTELLING

NBZ-Management B.V., een 100% dochteronderneming van Ithaca Holding B.V., is opgericht op 2 februari 2005. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Barendrecht, Oslo 13.

De vennootschap treedt op als beheerder van, respectievelijk voert de directie over beleggingsinstellingen. Tevens kan zij deelnemen in en bestuur voeren over andere ondernemingen en vennootschappen, en andere ondernemingen en vennootschappen financieren.

ACTIVITEITEN ALS BEHEERDER

De vennootschap is een managementovereenkomst aangegaan met Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. (NBZ), een beleggingsmaatschappij die particulieren en rechtspersonen de mogelijkheid biedt te participeren in haar risicodragend vermogen.

Op grond van de managementovereenkomst ontvangt zij 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 en het beheer van investeringen;
- onderhouden van contacten met alle betrokken partijen (beleggers, investeerders, toezichhouders);
- opstellen en verspreiden van financiële rapportages etc.

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



ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

TOELICHTING

VENNOOTSCHAPSBELASTING

De vennootschap is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting. Met ingang van 30 september 2005 vormt de vennootschap een fiscale eenheid met haar enig aandeelhouder Ithaca Holding B.V.

VERGELIJKENDE CIJFERS IN WINST- EN VERLIESREKENING

De vergelijkende cijfers opgenomen in de winst-en verliesrekening van dit halfjaarbericht zijn de resultaten van de vennootschap over 2005 sinds de oprichting op 2 februari 2005. Hiervoor is gekozen omdat over het eerste halfjaar van 2005 geen cijfers zijn opgesteld.

GRONDSLAGEN WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA EN BEPALING VAN HET RESULTAAT

ALGEMEEN

Het halfjaarbericht is opgesteld op basis van historische kosten. Activa en passiva zijn opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

De gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling komen overeen met de grondslagen zoals gebruikt bij de opstelling van de jaarrekening 2005.

VERBONDEN PARTIJEN

De vennootschap is een 100% dochteronderneming van Ithaca Holding B.V. te Wassenaar.

Ithaca Holding B.V. is tevens een van de directeuren van de vennootschap. Voor deze werkzaamheden ontvangt zij een managementvergoeding.

VREEMDE VALUTA

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.

Valutareresultaten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

TOELICHTING

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Beleggingen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, voor zover van toepassing, inclusief emissiekosten. Bij de waardering wordt rekening gehouden met een vermindering van waarde, indien deze naar verwachting duurzaam is. Dividenden worden in het resultaat verwerkt op het moment dat daarop het recht is verkregen.

EFFECTEN

Effecten worden gewaardeerd tegen kostprijs of lagere marktwaarde.

VORDERINGEN

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid, indien noodzakelijk geacht.

Voor beschikbare voorwaartse verliescompensatie en nog niet gebruikte fiscale verrekeningsmogelijkheden wordt een latente belastingvordering opgenomen, die wordt gewaardeerd tegen de (benaderde) contante waarde.

OPBRENGSTEN UIT BEHEERVERGOEDINGEN

Opbrengsten uit beheervergoedingen worden toegerekend aan het jaar waarop deze betrekking hebben.

BELASTING GEWOON 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 Venootschapsbelasting, rekening houdend met fiscale faciliteiten.

TOELICHTING

BALANS EN WINST-EN-VERLIESREKENING

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

1 BELEGGINGEN

De vennootschap heeft 130 participaties in NBZ, waarvan 20 participaties als belegging op lange termijn worden aangehouden.

De gehouden participaties NBZ betreffen 60 door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ uitgegeven participaties B, zijnde certificaten van aandelen in B.V. NBZ-Aandelen B1 (een z.g. feederfonds, dat uitsluitend aandelen B in NBZ houdt) en 70 door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ uitgegeven participaties A met als onderliggend deelnemingrecht aandelen A in NBZ.

Het verloop van de post beleggingen in het eerste halfjaar 2006 is als volgt te specificeren:

	€	
Stand per 1 januari 2006: 20 NBZ participaties B		79.464
Mutaties:		-
		<hr/>
Stand per 30 juni 2006		<u>79.464</u>

2 EFFECTEN

De vennootschap houdt 40 participaties B en 70 participaties A in NBZ als belegging op korte termijn. Participaties NBZ A en participaties NBZ B hebben dezelfde intrinsieke waarde.

Het verloop van de post effecten in het eerste halfjaar 2006 is als volgt te specificeren:

	€	
Stand per 1 januari 2006: 40 NBZ participaties B van USD 5.000 elk		154.300
Aangeschaft: 70 NBZ participaties A van USD 5.000 elk		285.481
Af: afwaardering naar lagere marktwaarde vanwege de stand van de koers van de US-Dollar op balansdatum		<u>-9.758</u>
Stand per 30 juni 2006		<u>430.023</u>

M  **MAZARS**

ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN NV

7

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

TOELICHTING

3 VORDERINGEN	30-06-2006	31-12-2005
	€	€
Vennootschapsbelasting	170.970	124.749
Te vorderen omzetbelasting	119.934	84.060
Rekening-courant B.V. NBZ-Aandelen B1	-	10.718
Rekening-courant NBZ	14.707	-
Overige	2.139	-
Stand per balansdatum	<u>307.750</u>	<u>219.527</u>

De vordering inzake vennootschapsbelasting betreft een actieve belastinglatentie, berekend op basis van een percentage van 20%.

4 LIQUIDE MIDDELEN

Onder liquide middelen worden de rekening-courantvorderingen op de banken van de vennootschap opgenomen. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

De specificatie van de liquide middelen is als volgt:

	30.06.2006	31.12.2005
	€	€
ING-bank US\$-rekening	156.615	0
ING-bank EUR-rekening	<u>-18.237</u>	<u>1.234</u>
Stand per balansdatum	<u>138.378</u>	<u>1.234</u>

M  **MAZARS**

ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN NV

TOELICHTING

EIGEN VERMOGEN

5 AANDELENKAPITAAL

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in 90 gewone aandelen van € 1.000 elk. Geplaatst en volgestort zijn 18 aandelen. De mutaties in het eigen vermogen gedurende het eerste halfjaar 2006 kunnen als volgt worden weergegeven:

	Aan- delen- kapitaal	Agioreserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2006	18.000	-	-	-499.345	-481.345
Agiostorting 17 februari 2006	-	232.000	-	-	232.000
Agiostorting 13 april 2006	-	1.200.000	-	-	1.200.000
Bestemming resultaat 2005	-	-	-499.345	499.345	-
Resultaat verslagperiode	-	-	-	-184.885	-184.885
Stand per 30 juni 2006	<u>18.000</u>	<u>1.432.000</u>	<u>-499.345</u>	<u>-184.885</u>	<u>765.770</u>

Op 17 februari 2006 is door de aandeelhouder van de vennootschap (Ithaca Holding B.V.) agiokapitaal ten bedrage van € 232.000 in contanten gestort. Daarnaast heeft Ithaca Holding B.V. per 13 april 2006 een bedrag van € 1.200.000 als agio gestort door verrekening met haar vordering op de vennootschap uit hoofde van een lening ten bedrage van € 528.482 en het resterende deel door verrekening met haar vordering in rekening-courant op de vennootschap.

KORTLOPENDE SCHULDEN

6 SCHULDEN AAN GROEPSMAATSCHAPPIJEN	30.06.2006	31.12.2005
	€	€
Lening Ithaca Holding B.V.	-	528.482
Rekening-courant Ithaca Holding B.V.	<u>38.129</u>	<u>51.836</u>
Stand per balansdatum	<u>38.129</u>	<u>580.318</u>

De lening van Ithaca Holding B.V. is op 13 april 2006 middels een aandeelhoudersbesluit omgezet in agio. De in rekening gebrachte interest tot deze omzetting is berekend op basis van Euribor + 1.5%. Over de rekening-courantschuld is geen interest verschuldigd.

TOELICHTING

7 OVERIGE SCHULDEN	30.06.2006	31.12.2005
	€	€
Rekening-courant NBZ	-	220.289
Rekening-courant Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	109	1.542
Rekening-courant Gannet Shipping B.V.	26.074	20.074
Nog te betalen opstart- en emissiekosten	102.586	93.539
Nog te betalen beheer- en advieskosten	22.947	20.108
	<hr/>	<hr/>
Stand per balansdatum	151.716	355.552

De schuld aan NBZ ultimo 2005 is ontstaan omdat deze vennootschap oprichtingskosten heeft betaald die vooralsnog voor rekening van NBZ-Management B.V. komen. De intrestvergoeding is berekend op basis van Euribor + 1.5%. De schuld in rekening-courant aan NBZ is in deze verslagperiode geheel afgelost.

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

De in verband met de oprichting van NBZ en B.V. NBZ-Aandelen B1 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, in totaal ten bedrage van € 597.000, zijn voor rekening van 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.

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.

 **MAZARS**

ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN NV

TOELICHTING

De vennootschap is managementovereenkomsten aangegaan met Ithaca Holding B.V. en Maritime Investments and Recovery B.V. Deze overeenkomsten hebben een looptijd tot 1 februari 2007.

Met ingang van 30 september 2005 vormt de vennootschap een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met haar enig aandeelhouder Ithaca Holding B.V. Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden van de fiscale eenheid als geheel.

WINST-EN-VERLIESREKENING

8 BEHEERVERGOEDING

Hieronder is verantwoord de met ingang van 13 april 2006 in rekening gebrachte beheervergoeding aan NBZ. Op 12 april 2006 heeft NBZ haar eerste investering in een zeeschip gedaan. De beheervergoeding (basis: 2%) wordt berekend over het door NBZ geïnvesteerde vermogen.

9 BEHEER-EN ADVIESKOSTEN

	<u>t/m 30.06.2006</u>	<u>2005</u>
	€	€
Management fee Ithaca Holding B.V.	24.000	43.560
Doorbelaste kantoorkosten Gannet Shipping B.V.	6.000	17.388
Advieskosten Finship B.V.	13.500	27.326
Kosten Maritime Investments	3.570	-
Kosten ANT	8.500	-
	<u>55.570</u>	<u>88.274</u>

10 ALGEMENE KOSTEN

Administratiekosten	16.500	16.055
Accountants- en advieskosten	10.692	10.000
Kostenbijdrage participaties B NBZ	195	423
Overige	5.135	4.881
	<u>32.522</u>	<u>31.359</u>

TOELICHTING

11 OPRICHTINGS- EN EMISSIEKOSTEN NBZ

Hieronder zijn verantwoord de kosten inzake ontwikkeling van de opzet van de beleggingsinstelling NBZ, de ontwikkeling van richtlijnen en procedures, alsmede het schrijven van het prospectus, en het ten uitvoer brengen van de emissie.

Het verloop van de oprichtings- en emissiekosten NBZ in de verslagperiode is als volgt te specificeren:

	<u>30-06-2006</u>
	€
Kosten adviseurs	91.980
Kosten overdracht MS Gas Pioneer	53.628
Reclame	139.498
	<u>285.106</u>
Af: bijdrage verkoper MS Gas Pioneer	-164.663
Af: bijdrage NBZ	-8.260
	<u>112.183</u>

In 2005 is voor een bedrag van € 484.473 aan oprichtings- en emissiekosten gemaakt, die vooralsnog volledig voor rekening van NBZ-Management B.V. komen. Uit bovenstaande opstelling volgt dat in het eerste halfjaar van 2006 een bedrag aan oprichtings- en emissiekosten van € 112.183 is gemaakt (na aftrek van de van de verkoper van het ms Gas Pioneer en van NBZ ontvangen bijdragen) dat vooralsnog ten laste van NBZ-Management B.V. komt. Per 30 juni 2006 is derhalve een bedrag van in totaal € 596.656 aan oprichtings- en emissiekosten ten laste van NBZ-Management B.V. gekomen, welk bedrag onder de voorwaarden zoals genoemd op pagina 10 in de toekomst bij NBZ in rekening kan worden gebracht.

12 INTERESTLASTEN

Onder de interestlasten is de interest (Euribor +1.5%) ten bedrage van € 7.879 inzake de in de eerste vier maanden van de verslagperiode verstrekte lening door Ithaca Holding B.V. verantwoord.

 **MAZARS**

ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN NV

TOELICHTING

13 VENNOOTSCHAPSBELASTING

Tot en met 30 september 2005 is de vennootschap zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. Met ingang van 30 september is zij opgenomen in een fiscale eenheid met haar moedermaatschappij Ithaca Holding B.V.

De in de winst-en-verliesrekening opgenomen bate uit vennootschapsbelasting betreft de in de toekomst te verrekenen belasting vanwege het verlies over de verslagperiode.

Barendrecht, 6 september 2006

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 PAARDEKOOPEL HOFFMAN NV
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

XvR/AH5731

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 NBZ-Management B.V. te Rotterdam beoordeeld. De halfjaarcijfers zijn opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie 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