

**NEDERLANDSE BELEGGINGSMATSCHAPPIJ  
VOOR ZEESCHEPEN B.V.  
ROTTERDAM**

**HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2006**

 **MAZARS**  
ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS  
MAZARS PAARDEKOOPER HOEFMAN NV  
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

## INHOUDSOPGAVE

### HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2006

Bericht van de directie	1
Geconsolideerde balans per 30 juni 2006	2
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2006 tot en met 30 juni 2006	3
Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	4

### OVERIGE GEGEVENS

Overige	16
Beoordelingsverklaring	17

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V.  
Oslo 13  
2993 LD Barendrecht

 **MAZARS**

ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS  
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMANN

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 uitgegeven. 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). Deze vergunning is op 24 augustus 2006 door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) verstrekt.

Zodra het prospectus gereed is, zal de herplaatsing en emissie van participaties bij het Nederlands publiek starten. Het zal een doorlopende emissie zijn tot dat deze voltekend is. Wij plannen nog voor het einde van het jaar 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 PAARDEKOOPER HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

**GECONSOLIDEERDE BALANS PER 30 JUNI 2006**

(Voor verdeling resultaat)

<b>ACTIVA</b>		<b>30 juni 2006</b>	<b>31 december 2005</b>
		USD	USD
<b>Beleggingen</b>	(1)	3.322.973	-
<b>Vorderingen</b>			
Overige vorderingen	(2)	26.541	268.147
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	(3)	<u>43.940</u>	<u>13.372</u>
		<u>3.393.454</u>	<u>281.519</u>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigen vermogen</b>	(4)		
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal		153.646	70.974
Agioreserve -algemeen-		940.836	221.610
Agioreserve -aandelen A-		166.104	-
Overige reserve		-40.852	-22.850
Onverdeeld resultaat		<u>2.877</u>	-
		1.222.611	269.734
<b>Langlopende schulden</b>	(5)		
Bankier		1.875.480	-
Nog te betalen inzake MS Gas pionier		<u>210.000</u>	-
		2.085.480	-
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overige schulden	(6)	<u>85.363</u>	<u>11.785</u>
		<u>3.393.454</u>	<u>281.519</u>

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

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

**GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE  
VERSLAGPERIODE**

	<b>1 januari t/m 30 juni 2006</b>	<b>2005 *)</b>	
	USD	USD	
Netto-huuropbrengsten	144.000	-	
Afschrijvingen	-87.027	-	
Interestlasten	-28.967	-	
Overige lasten	-285	-	
<b>Opbrengst uit beleggingen</b>	<u>27.721</u>	<u>-</u>	-
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		-	-
<b>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		-	-
Valutaresultaten	(7) 8.899	-	
Interestbaten	(8) <u>3.184</u>	<u>4.192</u>	
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		12.083	4.192
Beheervergoeding	(9) 5.246	-	
Doorbelaste oprichtings- en emissiekosten	10.000	-	
Kosten B.V. NBZ-Aandelen B1	(10) 2.040	2.500	
Valutaresultaten	(7) -	25.880	
Overige bedrijfskosten	(11) <u>18.922</u>	<u>13.645</u>	
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<u>-36.208</u>	<u>-42.025</u>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>		3.596	-37.833
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(12)	-719	7.567
<b>Resultaat na belastingen</b>		<u><u>2.877</u></u>	<u><u>-30.266</u></u>

\* Dit betreffen de cijfers over geheel 2005. Zie hiervoor ook de toelichting op blz. 4

**M  MAZARS**

ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS  
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

## TOELICHTING

### ALGEMEEN

#### OPRICHTING EN DOELSTELLING

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, belegd in bestaande zeeschepen.

De vennootschap koopt desgewenst op de laatste werkdag van ieder kwartaal eigen aandelen in tot een cumulatief maximum van 10% per jaar van het uitstaande aandelenkapitaal ('beheerd vermogen') tegen intrinsieke waarde ('de maandkoers') met een afslag van 2%.

#### GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

In de geconsolideerde balans per 30 juni 2006 en geconsolideerde winst-en-verliesrekening over de periode dan eindigend is de financiële informatie opgenomen van NBZ en haar 100% dochteronderneming Gas Pioneer B.V (opgericht op 17 maart 2006), statutair gevestigd te Rotterdam.

#### VERGELIJKENDE CIJFERS IN GECONSOLIDEERDE 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 16 maart 2005 tot en met 31 december 2005. Hiervoor is gekozen omdat over het eerste halfjaar van 2005 geen cijfers zijn opgesteld.

#### 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)



ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS  
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV

## TOELICHTING

### VERBONDEN PARTIJEN

Per 30 juni 2006 worden 120 aandelen B van NBZ gehouden door B.V. NBZ-Aandelen B1 en 130 aandelen A door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Het economische eigendom van desbetreffende aandelen ligt voor 52% (middellijk) bij NBZ-Management B.V., en voor 48% bij de verkoper van ms Gas Pioneer, die deze in de vorm van participaties aanhouden. Alle participaties gehouden door de verkoper van ms Gas Pioneer en op 20 participaties B na alle participaties van NBZ-Management B.V. worden door genoemde partijen tijdelijk gehouden met het doel deze bij beleggers te herplaatsen.

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 is tussen de vennootschap en NBZ-Management B.V. een managementovereenkomst gesloten. 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 toezichhouders);
- opstellen en verspreiden van financiële rapportages etc.

### BELEGGINGSACTIVITEITEN

Op 12 april 2006 heeft de vennootschap middels haar dochteronderneming Gas Pioneer B.V. het MS Gas Pioneer aangeschaft voor een bedrag van USD 3,4 miljoen. Hiervan is USD 2,1 miljoen met een banklening gefinancierd, USD 0,2 miljoen met een uitgestelde betaling aan de verkoper en voor USD 1,2 miljoen met door NBZ in Gas Pioneer B.V. ingebracht eigen vermogen. NBZ heeft in april 2006 voor een bedrag van USD 950.000 aandelen uitgegeven.

Het schip is voor een periode van 6 jaar in rompbevrachting verhuurd aan Gaspioneer Ltd. (Isle of Man).





## TOELICHTING

### VENNOOTSCHAPSBELASTING

De vennootschap is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting.

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

#### *ALGEMEEN*

Dit halfjaarbericht is opgesteld met in achtneming 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. Valutare resultaten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

In de winst-en-verliesrekening zijn geen oprichtingskosten verantwoord. Deze kosten worden vooralsnog door NBZ-Management B.V. gedragen. NBZ-Management B.V. mag deze kosten onder voorwaarden aan NBZ in rekening brengen. Zie hiervoor de paragraaf niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen. In deze kosten zijn mede begrepen de betaalde kapitaalsbelastingen van de opgerichte vennootschappen.

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

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



ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS  
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV

## TOELICHTING

### BALANS

#### *BELEGGINGEN*

Uitgangspunt voor de waardering van beleggingen is waardering tegen reële waarde, waarbij gerealiseerde en ongerealiseerde waardeverschillen in de resultatenrekening tot uitdrukking worden gebracht. 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.

### WINST-EN-VERLIESREKENING

#### *OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN*

Onder opbrengsten uit beleggingen worden zowel de ongerealiseerde als gerealiseerde resultaten uit groepsmaatschappijen, waaronder Single Ship Companies, en uit andere beleggingen verantwoord.

**M**  **MAZARS**

ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS  
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

## TOELICHTING

### ***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.

### ***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 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.



ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS  
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN NV

8

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

## TOELICHTING

### BALANS

#### 1 BELEGGINGEN

Het verloop van de post beleggingen is als volgt:

	USD
Aanschafwaarde per 1 januari 2006	-
Investing in ms Gas Pioneer	<u>3.410.000</u>
Aanschafwaarde per 30 juni 2006	3.410.000
Cumulatieve afschrijvingen per 1 januari 2006	-
Afschrijvingen 2006 (t/m juni)	<u>87.027</u>
	<u>87.027</u>
Boekwaarde per 30 juni 2006	<u><u>3.322.973</u></u>

Op 12 april 2006 heeft de vennootschap middels haar dochteronderneming Gas Pioneer B.V. het ms Gas Pioneer aangeschaft.

Het schip wordt op basis van rompbevrachting voor zes jaar verhuurd aan de oorspronkelijke eigenaar, Gas Pioneer Ltd. De huurder is verantwoordelijk voor bemanning, onderhoud en verzekering. De overeengekomen huurprijs bedraagt, gedurende de gehele huurperiode USD 1.800 per dag.

Aan de huurder is een call-optie afgegeven inhoudende dat aan het einde van het derde, vierde en vijfde jaar de huurder het schip kan terugkopen voor respectievelijk USD 2.400.000, USD 1.950.000, en USD 1.450.000. Bij beëindiging van het huurcontract na de overeengekomen huurperiode van zes jaar heeft de huurder het recht het schip te kopen voor een uitoefenprijs van USD 1.050.000. Indien de huurder geen gebruik maakt van zijn call-optie aan het einde van de huurperiode, heeft NBZ het recht om het schip te verkopen aan de huurder (put-optie) voor een uitoefenprijs van USD 1.000.000.

Het ms Gas Pioneer wordt vanaf de aanschafdatum in 6 jaar lineair afgeschreven waarbij de restwaarde is gesteld op USD 1.000.000, zijnde de waarde van de overeengekomen put-optie.

#### **PORTFOLIO TURNOVER RATE**

De enige beleggingstransactie die NBZ in het eerste halfjaar van 2006 heeft gedaan is de (in beginsel langlopende) investering in ms Gas Pioneer ten bedrage van USD 1.200.000 (na aftrek van bancaire financiering en nog te betalen deel van de koopsom).



ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS  
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV

## TOELICHTING

Dit betreft vrijwel de volledige intrinsieke waarde van de vennootschap ten tijde van de investeringen en per 30 juni 2006. Naar de mening van directie is de portfolio turnover rate over het eerste halfjaar van 2006, voor zover deze al op NBZ van toepassing kan zijn, derhalve te stellen op één.

### 2 OVERIGE VORDERINGEN

	<u>30.06.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
	USD	USD
Rekening-courant NBZ-Management B.V.	-	260.580
Rekening-courant B.V. NBZ-Aandelen B1	14.876	-
BTW	4.817	-
Vennootschapsbelasting	6.848	7.567
	<hr/>	<hr/>
Stand per balansdatum	26.541	268.147

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

### 3 LIQUIDE MIDDELEN

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

### 4 EIGEN VERMOGEN

#### **AANDELENKAPITAAL**

Per 30 juni 2006 bedraagt het maatschappelijk kapitaal € 300.000 verdeeld in 100.000 aandelen A met een nominale waarde van € 1 en 200 aandelen B met een nominale waarde van € 1.000. In de statuten is de mogelijkheid voorzien het maatschappelijk aandelenkapitaal tot maximaal € 2,8 miljoen uit te breiden.

Bij de oprichting zijn 60 aandelen B met een nominale waarde van € 1.000 geplaatst en volgestort.

Op 11 april 2006 zijn 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 aangemerkt als agio en toegevoegd aan de algemene agioreserve.



ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS  
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

## TOELICHTING

Op 11 april zijn tevens 130 aandelen A met een nominale waarde van € 1 elk geplaatst en volgestort. De uitgifteprijs is gesteld op USD 5.000. Van het meerdere ontvangen bedrag boven de nominale waarde is, conform het bepaalde in de statuten, voor elk aandeel een bedrag van € 999 gestort in de agioreserve - aandelen A – (totaal € 129.870/USD 157.740). Het resterende bedrag is toegevoegd aan de algemene agioreserve.

Per 30 juni 2006 is B.V. NBZ-Aandelen B1 enig houder van de 120 geplaatste aandelen B en is Stichting Beleggingsrekeningen NBZ enig houder van de 130 geplaatste aandelen A.

Het geplaatste kapitaal per balansdatum is conform artikel 373 BW 2 omgerekend tegen de koers per balansdatum. Het koersverschil is verwerkt in de overige reserve. Gelet op het bepaalde in de statuten van de vennootschap is de Agioreserve aandelen A op dezelfde wijze op balansdatum omgerekend van euro naar US-dollar, waarbij het koersverschil eveneens in de overige reserve is verwerkt.

	<u>Aandelen- kapitaal</u>	<u>Agio- reserve algemeen</u>	<u>Agio- reserve aandelen A</u>	<u>Overige reserve</u>	<u>Onver- deeld resultaat</u>	<u>Totaal</u>
	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
Uitgifte 130 aandelen A	158	492.102	157.740	-	-	650.000
Koerswijziging aandelenkapitaal	9.638	-	8.364	-18.002	-	-
Resultaat verslagperiode	-	-	-	-	2.877	2.877
Stand 30 juni 2006	<u>153.646</u>	<u>940.836</u>	<u>166.104</u>	<u>-40.852</u>	<u>2.877</u>	<u>1.222.611</u>

## 5 LANGLOPENDE SCHULDEN

### **BANKIER**

Ter financiering van de investering in het MS Gas Pioneer heeft Gas Pioneer B.V. een krediet in rekening-courant verkregen van de Hollandse Bank-Unie B.V. van maximaal USD 2.100.000. Het rekening-courant krediet zal met USD 87.500 per kwartaal worden verlaagd, voor het eerst op 1 oktober 2006. De in rekening te brengen debetrente is dagelijks wijzigbaar naar aanleiding van de ontwikkeling op de USD-geldmarkt. Per 30 juni 2006 is de stand van de te betalen rentevergoeding 7,10%.

## TOELICHTING

Als afgegeven zekerheid geldt een eerste "Isle of Man" sloopshypotheek op de MS Gas Pioneer. Tevens heeft de bank het pandrecht op vorderingen uit gesloten en te sluiten bareboat- en timecharter overeenkomsten.

### ***NOG TE BETALEN INZAKE MS GAS PIONEER***

Bij de aanschaf van de MS Gas Pioneer is een leverancierskrediet van de verkoper bedongen voor een bedrag van USD 210.000. Dit bedrag is verschuldigd aan de verkoper eerst nadat deze als huurder tot aan het einde van de huurperiode aan al zijn huurverplichtingen en aan zijn eventuele verplichtingen uit hoofde van de put-optie heeft voldaan. Over het krediet is geen interest verschuldigd.

### **6 OVERIGE SCHULDEN**

	<u>30.06.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
	USD	USD
Rekening-courant NBZ-Management B.V.	18.810	-
Rekening-courant Stichting Beleggingsrekeningen	770	-
Rekening-courant B.V. NBZ-Aandelen B1	0	785
Vooruitgefactuurde huuropbrengsten	18.000	-
Intrest bankier inzake Gaspioneer	28.500	-
Overige	19.283	11.000
	<u>85.363</u>	<u>11.785</u>
Stand per balansdatum		

### **NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN**

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 in totaal ten bedrage van EUR 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.

**M**  **MAZARS**

ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS  
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN NV

## TOELICHTING

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.

### 7 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

### 8 INTERESTBATEN

Hieronder is de rentevergoeding over de rekening-courantvordering met NBZ-Management B.V. opgenomen.

### 9 BEHEERVERGOEDING

Hieronder is verantwoord de met ingang van 12 april 2006 (datum eerste investering in NBZ) door NBZ-Management B.V. in rekening gebrachte beheervergoeding. De beheervergoeding (basis: 2%) wordt berekend over het door NBZ geïnvesteerde vermogen.

### 10 KOSTEN B.V. NBZ-AANDELEN B1

Het saldo van de som van de bedrijfslasten en -opbrengsten van B.V. NBZ-Aandelen B1, verminderd met de jaarlijkse bijdrage door participanten, wordt indien een last resteert door B.V. NBZ-Aandelen B1 aan NBZ in rekening gebracht.



ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS  
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden



## TOELICHTING

### 11 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

De specificatie van overige kosten is:

	<u>1 januari</u> <u>t/m 30 juni 2006</u>	<u>2005</u>
	USD	USD
Accountantskosten	9.646	8.000
Commissarissenbeloning	-	3.079
Kosten AFM	7.260	-
Overige kosten	2.016	2.566
	<hr/>	<hr/>
	18.922	13.645
	<hr/>	<hr/>

### *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. 46 lid 1 sub I van het Btb 2005 dient tevens inzicht te worden geboden in het niveau van de kosten gerelateerd tot haar gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling. Deze verhouding wordt aangeduid met de "Total Expense Ratio (TER)".

De TER over het eerste halfjaar van 2006 bedraagt: 3,66%.

De TER over het eerste halfjaar van 2006 wordt berekend als: TK/GFK, waarbij TK staat voor de Totale kosten i.c. het totaal bedrijfslasten (exclusief beleggingsresultaten) over de verslagperiode en GFK staat voor het gemiddelde eigen vermogen van de vennootschap berekend als het rekenkundig gemiddelde van het eigen vermogen van de vennootschap op 1 januari 2006 en per eind juni 2006. Voor deze methodiek is gekozen omdat geen cijfers over het eerste kwartaal van 2006 zijn opgesteld.

### 12 VENNOOTSCHAPSBELASTING

De in de winst-en-verliesrekening opgenomen last uit vennootschapsbelasting betreft de mutatie in de vordering uit hoofde van latente vennootschapsbelasting.

## TOELICHTING

### OVERIGE TOELICHTINGEN

#### *COMMISSARISSENBELONING*

In de verslagperiode heeft de vennootschap 3 commissarissen gehad die een gezamenlijke beloning ontvingen van nihil (2005: € 2.500 (USD 3.079)).

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

De Raad van Commissarissen:

F.W. van Riet

Mr. P.P. de Koning

Mr. B. de Vries

**M**  **MAZARS**

ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS  
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

OVERIGE GEGEVENS  MAZARS

ACCOUNTANTS EN BELASTINGADVISEURS  
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN NV

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

## OVERIGE

### TOTAAL PERSOONLIJK BELANG DIRECTIE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN

De directie over NBZ wordt gevoerd door de beheerder, NBZ-Management B.V. Per 30 juni 2006 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 52% van de uitstaande aandelen NBZ. 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.

De leden van de Raad van Commissarissen houden geen aandelen c.q. participaties in NBZ.

XvR/AH5729

## 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 geconsolideerde balans, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, alsmede de toelichting daarop, van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. 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