

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

**HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2007**



## INHOUDSOPGAVE

### HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2007

### BLZ.

Bericht van de directie	1
Balans per 30 juni 2007	3
Winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari t/m 30 juni 2007	4
Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari t/m 30 juni 2007	5
Toelichting	6

### OVERIGE GEGEVENS

Beoordelingsverklaring	19
------------------------	----



## **BERICHT VAN DE DIRECTIE**

De eerste zes maanden van 2007 is veel aandacht besteed aan de werving van nieuwe participanten en het verfijnen van interne procedures voor de maandelijkse inschrijving van nieuwe participaties. De werving van participanten, gestart in oktober 2006, begint steeds soepeler te lopen en de aanwas groei gestaag. Ultimo juni 2007 werd voor ruim een half miljoen dollar per maand aan participaties uitgeschreven.

Hierdoor is de aanschaf van een tweede en derde schip binnen hand bereik gekomen en dan kan met recht worden gesproken van een beleggingsfonds in schepen. Aan de overname van het tweede schip wordt momenteel gewerkt. Nadere details volgen zodra alles rond is. Wij gaan er vanuit vóór het einde van 2007 over een vloot van vier schepen te beschikken.

Op 8 augustus jl. werd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. Aandeelhouders keurden de jaarrekening goed en verleenden directie en Raad van Commissarissen decharge.

Het tweede halfjaar wordt met vertrouwen tegemoet gezien. NBZ Management begint intern een goed ontwikkelde routine te krijgen; maandelijks worden nieuwe vennoten ingeschreven, elke drie maanden wordt er dividend uitgekeerd. NBZ beschikt over voldoende gelden en een nu gestage stroom van nieuwe gelden ter investering. De aandacht zal de komende tijd vooral uitgaan naar het vinden van goede projecten. Wij verwachten tegen het einde van het jaar vier schepen in de vloot te hebben.

Barendrecht, 5 september 2007

Ithaca Holding B.V.  
directeur

Maritime Investments and Recovery B.V.  
directeur



## BALANS PER 30 JUNI 2007

(vóór verdeling resultaat)

<b>ACTIVA</b>		<u>30 juni 2007</u>	<u>31 december 2006</u>
		€	€
<b>Vaste activa</b>			
Financiële vaste activa:			
Beleggingen	(1)	77.150	77.150
<b>Vlottende activa</b>			
Effecten	(2)	-	386.199
Vorderingen	(3)	409.813	314.189
Liquide middelen	(4)	<u>56.663</u>	<u>96.916</u>
		<u>466.476</u>	<u>797.304</u>
		<u>543.626</u>	<u>874.454</u>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigen vermogen</b>	(5)		
Gestort en opgevraagd kapitaal		18.000	18.000
Agioreserve		1.832.000	1.682.000
Overige reserve		-1.185.617	-499.345
Onverdeeld resultaat		<u>-389.593</u>	<u>-686.272</u>
		274.790	514.383
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden aan groepsmaatschappijen	(6)	51.393	167.810
Overige schulden	(7)	<u>217.443</u>	<u>192.261</u>
		<u>268.836</u>	<u>360.071</u>
		<u>543.626</u>	<u>874.454</u>

## WINST-EN-VERLIESREKENING

	<b>1 januari t/m 30 juni 2007</b>	<b>2006</b>	<b>1 januari t/m 30 juni 2006</b>
	€	€	€
<b>Opbrengsten</b>			
Beheervergoedingen	(8) 9.007	13.344	4.162
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>9.007</b>	<b>13.344</b>	<b>4.162</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Oprichtings- en emissiekosten NBZ	(9) 338.724	510.526	112.183
Beheer- en advieskosten	(10) 68.115	137.065	55.570
Algemene kosten	(11) 56.021	75.805	32.522
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>462.860</b>	<b>723.396</b>	<b>200.275</b>
<b>Bedrijfsresultaten</b>	<b>-453.853</b>	<b>-710.052</b>	<b>-196.113</b>
<b>Financiële baten en lasten</b>			
Dividend NBZ	2.631	-	-
Waardeverandering effecten	-	-30.857	-9.758
Koersresultaat effecten (gerealiseerd)	(2) -1.384	-447	-
Valutareresultaten	-2.293	-16.629	-16.009
Interestbaten	651	1267	-
Interestlasten	(12) -4.097	-14.031	-9.226
	<b>-4.492</b>	<b>-60.697</b>	<b>-34.993</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>	<b>-458.345</b>	<b>-770.749</b>	<b>-231.106</b>
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(13) 68.752	84.477	46.221
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-389.593</b>	<b>-686.272</b>	<b>-184.885</b>
<b>Resultaat per aandeel</b>	<b>-21.644,06</b>	<b>-38.126,23</b>	<b>-10.271,39</b>



## KASSTROOMOVERZICHT

(Opgesteld volgens de indirecte methode)

	1 januari t/m 30 juni 2007	2006	1 januari t/m 30 juni 2006
	€	€	€
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>			
Resultaat na belastingen	-389.593	-686.272	-184.885
Aanpassingen voor:			
Veranderingen in het werkkapitaal			
Mutatie vorderingen	-95.624	-94.662	-88.223
Mutatie effecten	386.199	-231.899	-275.723
Mutatie kortlopende schulden	-91.235	-575.799	-746.025
	<b>-190.253</b>	<b>-1.588.632</b>	<b>-1.109.971</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Mutatie beleggingen	-	2.314	-
	-	<b>2.314</b>	-
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Storting aandelenkapitaal	-	-	-
Agiostorting	150.000	1.682.000	1.432.000
	<b>150.000</b>	<b>1.682.000</b>	<b>1.432.000</b>
<b>(Afname)/Toename liquide middelen</b>	-40.253	95.682	137.144
Stand aanvang verslagperiode	96.916	1.234	1.234
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b>56.663</b>	<b>96.916</b>	<b>138.378</b>

## 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) en de gelieerde feederfondsen B.V. NBZ-Aandelen B1 en B.V. NBZ-Aandelen B2 2007, beleggingsmaatschappijen 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 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 gebruik van derde-expertise.

#### 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.

## TOELICHTING

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

#### **ALGEMEEN**

Het halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. De waardering van activa en passiva en de bepaling van resultaat vinden plaats op basis van historische kosten. Activa en passiva zijn opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders wordt vermeld.

#### **VERBONDEN PARTIJEN**

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

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

Per 30 juni 2007 financiert de enig aandeelhouder van de vennootschap door middel van rekening-courantkrediet de activiteiten van de vennootschap (zie onderdeel 'Schulden aan groepsmaatschappijen' voor details over omvang en de voorwaarden).

Ithaca Holding B.V. is tevens een van de directeuren van de vennootschap. Voor deze werkzaamheden ontvangt zij een managementvergoeding (zie onderdeel 'Beheer- en advieskosten' voor de omvang van de management fee).

##### *Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V., B.V. NBZ-Aandelen B1 en B.V. NBZ-Aandelen B2 2007.*

De vennootschap treedt op als beheerder voor de NBZ B.V., B.V. NBZ- Aandelen B1 en NBZ-Aandelen B2 2007. De activiteiten die de vennootschap uit hoofde van deze functie heeft zijn opgenomen onder het hoofdstuk "algemeen" van dit rapport. In de onderdelen 'Financiële vaste activa', 'Effecten', 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen' en 'Beheervergoeding' wordt de verbondenheid met NBZ B.V., B.V. NBZ-Aandelen B1 en B.V. NBZ-Aandelen B2 2007 nader uiteengezet.

#### **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**

### **WET EN REGELGEVING**

Per 1 januari 2007 is de Wft op het Financieel toezicht (Wft) van kracht geworden en de bijbehorende besluiten, waaronder het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo). Voorheen werd het wettelijk toezicht geregeld in de Wet toezicht beleggingsinstellingen (Wtb) en het Besluit toezicht beleggingsinstellingen 2005 (Btb 2005).

### **FINANCIËLE INSTRUMENTEN**

Financiële instrumenten omvatten de beleggingen, vorderingen en schulden, met uitzondering van de latente belastingvorderingen. Financiële instrumenten zijn gewaardeerd tegen reële waarde, tenzij anders is aangegeven in de waarderinggrondslagen van de specifieke financiële instrumenten.

Financiële instrumenten waarvan de looptijd korter dan twaalf maanden is, wordt de nominale waarde gelijkgesteld aan de reële waarde. Voor de financiële instrumenten met een langere looptijd of zonder nominale waarde is de reële waarde in de toelichting van het instrument opgenomen.

De vennootschap loopt een beperkt renterisico, alleen over de schulden aan groepsmaatschappijen loopt de vennootschap renterisico. Dit is een variabele rente, welke afhankelijk van Euribor is.

De vennootschap heeft een geconcentreerd kredietrisico ten opzichte van NBZ, de opbrengsten van de vennootschap worden middels een beheersvergoeding van NBZ verkregen en de vennootschap heeft een belang in NBZ (zie hiertoe 'Beleggingen' en 'Effecten').

### **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.

## **TOELICHTING**

### ***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 Vennootschapsbelasting, rekening houdend met fiscale faciliteiten en eventuele mogelijkheden voor het compenseren van verliezen in de toekomst.

## TOELICHTING

### BALANS

#### 1 BELEGGINGEN

De vennootschap heeft per balansdatum 20 participaties in NBZ, welke als belegging op lange termijn worden aangehouden. De gehouden participaties NBZ betreffen 20 door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ uitgegeven participaties B, zijnde certificaten van aandelen in B.V. NBZ Aandelen B1 (een z.g. feeder fonds, dat uitsluitend aandelen B in NBZ houdt).

In de verslagperiode hebben zich geen mutaties voorgedaan.

De intrinsieke waarde van de beleggingen in participaties NBZ per 30 juni 2007 bedraagt, conform het halfjaarbericht van NBZ B.V., in totaal USD 95.786 (€ 70.769).

#### 2 EFFECTEN

In de verslagperiode zijn alle door NBZ-Management B.V. op korte termijn gehouden NBZ participaties A en B tegen geldende marktwaarde teruggeleverd aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Het boekverlies op deze verkoop ten bedrage van € 1.384 is ten laste van het resultaat van de vennootschap gebracht.

	€
Stand per 1 januari 2007: 104 NBZ participaties (A en B)	386.199
Af: Ontvangen dividend	-5.179
Verkocht: 104 NBZ participaties (totaalopbrengst USD 490.070)	-379.636
Af: Boekverlies verkoop 104 NBZ participaties (A en B)	<u>-1.384</u>
Stand per 30 juni 2007	<u>0</u>

## TOELICHTING

<b>3 VORDERINGEN</b>	<b><u>30-06-07</u></b>	<b><u>31-12-06</u></b>
	€	€
Vennootschapsbelasting	277.978	209.226
Te vorderen omzetbelasting	125.671	84.052
Vooruitbetaalde kosten	4.683	14.673
Nog te ontvangen beheervergoeding NBZ B.V.	1.481	1.482
	-	4.756
Stand per balansdatum	<u>409.813</u>	<u>314.189</u>

De vordering inzake vennootschapsbelasting betreft een actieve belastinglatentie, berekend op basis van een percentage van 15%. Deze vordering heeft een looptijd langer dan twaalf maanden.

De vennootschap vormt met ingang van 30 september 2005 een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met haar moedermaatschappij (hoofd van de fiscale eenheid). De baten of lasten uit hoofde van vennootschapsbelasting in de winst-en-verliesrekening van de vennootschap wordt berekend alsof de vennootschap zelfstandig vennootschapsbelastingplichtig is. Indien een verrekening van de belastingpositie in de balans plaatsvindt, vindt deze verrekening via de rekening courant met de moedermaatschappij plaats.

## 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.

	<b><u>30-06-07</u></b>	<b><u>31-12-06</u></b>
	€	€
ING-bank USD-rekening	28.191	62.221
ING-bank EUR-rekening	28.472	34.695
	<u>56.663</u>	<u>96.916</u>

## 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 2006 kunnen als volgt worden weergegeven:

	<b>Aan- delen- kapitaal</b>	<b>Agioreserve</b>	<b>Overige reserve</b>	<b>Onverdeeld resultaat</b>	<b>Totaal</b>
	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2007	18.000	1.682.000	-499.345	- 686.272	514.383
Agioستorting 28 juni	-	150.000	-	-	150.000
Bestemming resultaat 2006	-	-	-686.272	686.272	-
Resultaat verslagperiode	-	-	-	- 389.593	-389.593
Stand per 30 juni 2007	<u>18.000</u>	<u>1.832.000</u>	<u>-1.185.617</u>	<u>- 389.593</u>	<u>274.790</u>

Per 28 juni 2007 heeft de aandeelhouder, Ithaca Holding B.V., een bedrag van € 150.000 als agio gestort door verrekening met haar vordering in rekening-courant op de vennootschap voor hetzelfde bedrag.

Conform Richtlijn 394 van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving is onderstaand een mutatieoverzicht van het eigen vermogen over de periode 1 januari 2006 tot en met 30 juni 2006 (halfjaarcijfers), aansluitend tot en met 31 december 2006 opgenomen.

	<b>Aan- delen- kapitaal</b>	<b>Agioreserve</b>	<b>Overige reserve</b>	<b>Onverdeeld resultaat</b>	<b>Totaal</b>
	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2006	18.000	-	-	- 499.345	-481.345
Agioستortingen	-	1.432.000	-	-	1.432.000
Bestemming resultaat 2005	-	-	-499.345	499.345	-
Resultaat t/m 30 juni 2006	-	-	-	-184.885	-184.885
Stand per 30 juni 2006	18.000	1.432.000	-499.345	- 184.885	765.770
Agioستortingen		250.000			250.000
Resultaat 1 juli t/m 31 december 2006				-501.387	-501.387
Stand per 31 december 2006	<u>18.000</u>	<u>1.682.000</u>	<u>-499.345</u>	<u>-686.272</u>	<u>514.383</u>



## TOELICHTING

### KORTLOPENDE SCHULDEN

<b>6 SCHULDEN AAN GROEPSMAATSCHAPPIJEN</b>	<b>30-06-07</b>	<b>31-12-06</b>
	€	€
Rekening-courant Ithaca Holding B.V.	51.393	167.810
	<u>51.393</u>	<u>167.810</u>

Over de rekening-courantschuld is over de verslagperiode een intrestvergoeding berekend van Euribor + 1.5%.

<b>7 OVERIGE SCHULDEN</b>	<b>30-06-07</b>	<b>31-12-06</b>
	€	€
NBZ B.V.	19.987	12.280
NBZ Aandelen B1	-	379
Gannet Shipping B.V.	17.500	22.502
Loonheffing	2.721	-
Opstart- en emissiekosten	125.519	130.432
Beheer- en advieskosten	51.716	26.668
	<u>217.443</u>	<u>192.261</u>

### NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

De in de verslagperiode in verband met de oprichting van NBZ, B.V. NBZ-Aandelen B1 en B.V. NBZ-Aandelen B2 2007 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 en in 2006 en 2007 gemaakte emissiekosten voor een totaal cumulatief bedrag sinds de oprichting van de vennootschap van € 1.334.000 (stand per 31 december 2006: € 995.000), zijn voor rekening van NBZ-Management B.V. gekomen.

## TOELICHTING

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 aankoop prijs 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 dat 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 beheerder 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.

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 2008.

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 uit hoofde van de vennootschapsbelasting van de fiscale eenheid.

Met ingang van 1 april 2006 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.

## TOELICHTING

### WINST-EN-VERLIESREKENING

#### 8 BEHEERVERGOEDING

Hieronder is verantwoord de in de verslagperiode in rekening gebrachte beheervergoeding aan NBZ. De beheervergoeding (basis: 2%) wordt berekend over het door NBZ geïnvesteerde vermogen.

#### 9 OPRICHTINGS- EN EMISSIEKOSTEN

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:

	<b>1 januari t/m 30 juni 2007</b>	<b>2006</b>	<b>1 januari t/m 30 juni 2006</b>
	€	€	€
<b>PERSONEELSKOSTEN</b>			
Salarissen	21.666	-	-
Sociale lasten	2.613	-	-
Overige personeelskosten	822	-	-
	<u>25.101</u>	-	-
<b>OVERIGE</b>			
Kosten adviseurs	65.561	268.120	91.980
Kosten overdracht MS Gas Pioneer	-	69.123	53.628
Reclame	153.795	346.206	139.498
Aanbrengprovisies	94.267	-	-
	<u>313.623</u>	<u>683.449</u>	<u>285.106</u>
Af: Bijdrage verkoper MS Gas Pioneer	-	-164.663	-164.663
Af: Bijdrage NBZ B.V.	-	-8.260	-8.260
	<u>-</u>	<u>-172.923</u>	<u>-172.923</u>
Totaal	<u><u>338.724</u></u>	<u><u>510.526</u></u>	<u><u>112.183</u></u>

## TOELICHTING

In 2005 en 2006 zijn voor een bedrag van in totaal € 994.999 aan oprichtings- en emissiekosten gemaakt, die vooralsnog volledig voor rekening van NBZ-Management B.V. komen. Uit bovenstaande opstelling volgt dat in de verslagperiode tot en met 30 juni 2007 een bedrag aan oprichtings- en emissiekosten van € 338.724 is gemaakt. Per 30 juni 2007 is derhalve een bedrag van in totaal € 1.333.723 aan oprichtings- en emissiekosten ten laste van NBZ-Management B.V. gekomen, welk bedrag onder voorwaarden zoals genoemd onder 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen' in de toekomst bij NBZ in rekening kan worden gebracht.

<b>10 BEHEER- EN ADVIESKOSTEN</b>	<b>1 januari</b>		<b>1 januari</b>	
	<b>t/m</b>		<b>t/m</b>	
	<b>30 juni 2007</b>	<b>2006</b>	<b>30 juni 2006</b>	
	€	€	€	
Management fee Ithaca Holding B.V.	24.000	48.472	24.000	
Doorbelaste kantoorkosten Gannet Shipping B.V.	17.500	32.653	6.000	
Advieskosten Finship	13.500	19.500	13.500	
Advieskosten Finamar	3.500	14.000	-	
Kosten Maritime Investments B.V.	3.750	8.570	3.570	
Kosten Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	4.835	13.250	-	
Overige	1.030	620	8.500	
	<u>68.115</u>	<u>137.065</u>	<u>55.570</u>	
<b>11 ALGEMENE KOSTEN</b>				
Administratiekosten	25.500	39.500	16.500	
Accountantskosten	13.000	26.442	10.692	
Belastingadviseur	4.213	-	-	
Kostenbijdrage participaties NBZ	384	379	195	
Assurantiekosten	9.360	4.682	-	
Overige	3.564	4.802	5.135	
	<u>56.021</u>	<u>75.805</u>	<u>32.522</u>	

## TOELICHTING

<b>12 INTERESTLASTEN</b>	<b>1 januari</b>		<b>1 januari</b>
	<b>t/m</b>		<b>t/m</b>
	<b>30 juni 2007</b>	<b>2006</b>	<b>30 juni 2006</b>
Interest Ithaca Holding B.V.	4.097	11.764	7.879
Overige	-	2.267	1.347
	<u>4.097</u>	<u>14.031</u>	<u>9.226</u>

Het in rekening gebrachte interestpercentage is vastgesteld op Euribor +1.5%.

### 13 VENNOOTSCHAPSBELASTING

Tot en met 30 september 2005 is de vennootschap zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. Met ingang van 30 september 2005 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 tot en met 30 juni 2007.

### OVERIGE TOELICHTING

#### **PERSONEEL**

Gedurende de verslagperiode had de vennootschap gemiddeld 1,8 (fte) personen in dienst.

Barendrecht, 5 september 2007

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

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



Aan de aandeelhouder van  
NBZ-Management B.V.  
Rotterdam

## **BEOORDELINGSVERKLARING**

### **OPDRACHT**

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen enkelvoudige tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2007 tot en met 30 juni 2007 van NBZ-Management B.V. te Rotterdam, bestaande uit de balans, winst-en-verliesrekening en kasstroomoverzicht met toelichting beoordeeld. De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de in Nederland geldende Richtlijn voor de jaarverslaggeving 394 'Tussentijdse Berichten'. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de halfjaarcijfers op basis van onze beoordeling.

### **WERKZAAMHEDEN**

Wij hebben onze beoordeling van de tussentijdse informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 2410 "Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met Controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen accountantsverklaring af.

### **CONCLUSIE**

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2007 tot en met 30 juni 2007 niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de in Nederland geldende Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 voor Tussentijdse berichten.

Rotterdam, 5 september 2007

**MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.**

J.A. Viskil RA

