

HALFJAARBERICHT 2008

NBZ-MANAGEMENT B.V.

ROTTERDAM

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

INHOUDSOPGAVE

HALFJAARBERICHT 2008

BLZ.

Bericht van de directie	1
Verkorte balans per 30 juni 2008	3
Verkorte winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari - 30 juni 2008	4
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	5
Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari - 30 juni 2008	6
Toelichting	7
Beoordelingsverklaring	9

BERICHT VAN DE DIRECTIE

Het eerste halfjaar 2008 is opnieuw veel aandacht uitgegaan naar de werving van nieuwe participanten voor Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. (NBZ). Daarnaast is een belangrijke activiteit het beoordelen en voorbereiden van mogelijke nieuwe investeringen voor NBZ.

De gehanteerde werkwijzen en procedures ten aanzien van het beheer van de beleggingsinstelling zijn in het eerste halfjaar van 2008 niet belangrijk gewijzigd ten opzichte van voorgaande perioden. Aandachtspunten waren de verdere documentatie van uitgevoerde werkzaamheden, alsmede de ontwikkeling van procedures voor het periodiek beoordelen van de kredietwaardigheid van de leningnemers en de ontwikkeling van de waarde van de verkregen zekerheden. In de komende periode zullen deze procedures worden vervolmaakt, waarbij tevens aandacht zal worden besteed aan de periodieke beoordeling van de investeringen in relatie tot de actuele marktcondities.

Op 17 juni 2008 werd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. Aandeelhouders keurden de jaarrekening 2007 goed en verleenden de directie decharge voor het over 2007 gevoerde beleid.

In de verslagperiode is een verlies geleden van € 490.392 Dit is voor een belangrijk deel veroorzaakt door ten laste van NBZ-Management B.V. gekomen oprichtings- en emissiekosten voor NBZ, die over de verslagperiode € 448.711 hebben bedragen. De belangrijkste componenten van deze kosten waren de reclamekosten ad € 191.760 en de advieskosten ad € 153.084. Beiden zijn terug te voeren op een bijzondere marketingactie om een efficiëntere wijze van het genereren van 'leads' te vinden.

De terzake van de oprichtings- en emissiekosten tussen NBZ en NBZ-Management B.V. in de managementovereenkomst gemaakte afspraken en het daaruit voortvloeiende voorwaardelijke recht van NBZ-Management B.V., zijn onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen in dit halfjaarbericht uiteengezet. De directie heeft zich in de verslagperiode intensief beraden over de mogelijkheden binnen afzienbare tijd een aanvang te maken met het verrekenen van de oprichtings- en emissiekosten met NBZ. Uiteraard dient dit te geschieden binnen de kaders zoals die volgen uit de managementovereenkomst. In dit verband heeft de directie onder andere het voornemen om in december 2008 oprichtings- en emissiekosten aan NBZ in rekening te brengen, indien en voorzover NBZ een dividendrendement gefinancierd uit positief resultaat over 2008 van tenminste 7% heeft behaald en de intrinsieke waarde van NBZ een aanvaardbaar niveau heeft bereikt. Uiteraard wordt het voornemen tot het in rekening brengen van oprichtings- en emissiekosten aan de Raad van Commissarissen van NBZ voorgelegd.

De ontvangen managementvergoedingen waren ook in het eerste halfjaar niet voldoende om de operationele kosten van de vennootschap te dekken. De directie streeft er naar dit tekort op korte termijn terug te dringen. Daarbij zal vooral het aantrekken van nieuw vermogen en daaruit voortvloeiende investeringen van NBZ, van belang zijn.

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

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

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. Op 16 mei 2008 heeft de aandeelhouder Ithaca Holding B.V. op verzoek van de vennootschap een agiostorting gedaan van € 350.000. Mede hierdoor heeft de vennootschap ook gedurende het afgelopen halfjaar voldaan aan de voorschriften ten aanzien van het minimaal aanwezige eigen vermogen.

Barendrecht, 28 augustus 2008

Ithaca Holding B.V.
directeur

Maritime Investments and Recovery B.V.
directeur

VERKORTE BALANS PER 30 JUNI 2008
(voor verdeling resultaat)

ACTIVA	<u>30 juni 2008</u>	<u>31 december 2007</u>
	€	€
Beleggingen	77.150	77.150
Vlottende activa		
Overige vlottende activa	685.057	763.298
Liquide middelen	<u>131.390</u>	<u>67.137</u>
	816.447	830.435
	<u>893.597</u>	<u>907.585</u>
PASSIVA		
Eigen vermogen	291.237	431.629
Kortlopende schulden	602.360	475.956
	<u>893.597</u>	<u>907.585</u>

VERKORTE WINST-EN-VERLIESREKENING

	1 januari t/m 30 juni 2008	1 januari t/m 30 juni 2007	2007
	<u>€</u>	<u>€</u>	<u>€</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	47.604	9.007	22.072
Som der bedrijfslasten	618.401	462.860	1.114.067
Bedrijfsresultaten	-570.797	-453.853	-1.091.995
Financiële baten en lasten	-6.135	-4.492	-5.363
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-576.932	-458.345	-1.097.358
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	86.540	68.752	164.604
Resultaat na belastingen	<u>-490.392</u>	<u>-389.593</u>	<u>-932.754</u>

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	Aan- delen- kapitaal	Agioreserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2007	18.000	1.682.000	-499.345	- 686.272	514.383
Agiostorting 28 juni 2007	-	150.000	-	-	150.000
Bestemming resultaat 2006	-	-	-686.272	686.272	-
Resultaat 1 januari t/m 30 juni 2007	-	-	-	- 389.593	-389.593
Stand per 30 juni 2007	18.000	1.832.000	-1.185.617	- 389.593	274.790
Agiostortingen	-	700.000	-	-	700.000
Resultaat 1 juli t/m 31 December 2007	-	-	-	-543.161	-543.161
Stand 31 december 2007	18.000	2.532.000	-1.185.617	-932.754	431.629
Bestemming resultaat 2007			-932.754	932.754	-
Agiostorting 16 mei 2008		350.000			350.000
Resultaat 1 januari t/m 30 juni 2008				-490.392	-490.392
Stand per 30 juni 2008	18.000	2.882.000	-2.118.371	-490.392	291.237

KASSTROOMOVERZICHT
(Opgesteld volgens de indirecte methode)

	01-01-08 t/m 30.06.08	01-01-07 t/m 30.06.07	2007
	<u>€</u>	<u>€</u>	<u>€</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Resultaat na belastingen	-490.392	-389.593	-932.754
Aanpassingen voor:			
Veranderingen in het werkkapitaal			
Mutatie vlottende activa	78.241	290.575	-62.910
Mutatie kortlopende schulden	126.404	-91.235	115.885
	<u>-285.747</u>	<u>-190.253</u>	<u>-879.779</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Mutatie beleggingen	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Agiostorting	<u>350.000</u>	<u>150.000</u>	<u>850.000</u>
	350.000	150.000	850.000
Toename/(Afname) liquide middelen	64.253	-40.253	-29.779
Stand aanvang verslagperiode	<u>67.137</u>	<u>96.916</u>	<u>96.916</u>
Stand einde verslagperiode	<u>131.390</u>	<u>56.663</u>	<u>67.137</u>

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”.

BELEGGINGEN

De vennootschap heeft per balansdatum 20 participaties in Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. (NBZ) die 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.n. feeder fonds, dat uitsluitend aandelen B in NBZ houdt).

De intrinsieke waarde van de beleggingen in participaties NBZ per 30 juni 2008 bedraagt, conform het halfjaarbericht van NBZ B.V., in totaal USD 95.749 (€ 60.808).

In de verslagperiode hebben zich geen mutaties in de post beleggingen voorgedaan.

VERBONDEN PARTIJEN

Ithaca Holding B.V.

De vennootschap is een 100% dochteronderneming van Ithaca Holding B.V. te Wassenaar. Per 30 juni 2008 financiert de enig aandeelhouder van de vennootschap door middel van rekening-courantkrediet de activiteiten van de vennootschap. Ithaca Holding B.V. is tevens een van de directeuren van de vennootschap. Voor deze werkzaamheden ontvangt zij een managementvergoeding.

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V., B.V. NBZ-Aandelen B1 en B.V. NBZ-Aandelen B2 en B.V. NBZ-Aandelen B3.

De vennootschap treedt op als beheerder voor NBZ, B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2 en B.V. NBZ-Aandelen B3. 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.

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.

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

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.

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

De in de verslagperiode in verband met de oprichting van NBZ, B.V. NBZ –Aandelen B1, B.V. NBZ- Aandelen B2 en B.V. NBZ-Aandelen B3 gemaakte kosten, waaronder begrepen kosten inzake de ontwikkeling van de opzet van de (interne) organisatie van de beleggingsinstelling, de ontwikkeling van richtlijnen en procedures, het schrijven van het prospectus en in 2006, 2007 en tot en met 30 juni 2008 gemaakte emissiekosten zijn voor rekening van NBZ-Management B.V. gekomen. In totaal betreft dit een bedrag van € 2.236.000 (stand per 31 december 2007: € 1.787.000),

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 van NBZ 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.

Barendrecht, 28 augustus 2008

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.

BEOORDELINGSVERKLARING

OPDRACHT

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen verkorte tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2008 tot en met 30 juni 2008 van NBZ-Management B.V. te Rotterdam, bestaande uit de balans en de winst-en-verliesrekening 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 het halfjaarbericht 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 verkorte tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2008 tot en met 30 juni 2008 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, 28 augustus 2008

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

drs. C.A. Harteveld RA