

HALFJAARBERICHT 2009

B.V. NBZ- Aandelen B1

Rotterdam

B.V. NBZ-Aandelen B1
Rotterdam

INHOUDSOPGAVE

HALFJAARBERICHT 2009	<i>BLZ</i>
Verslag van de beheerder	1
Verkorte balans per 30 juni 2009	2
Verkorte winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari – 30 juni 2009	3
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	4
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 1 januari – 30 juni 2009	5
Toelichting	6
Beoordelingsverklaring	11
<i>Bijlage: Resultaten NBZ versus prognose</i>	bijlage

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

B.V. NBZ-Aandelen B1 is opgericht op 24 februari 2005. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor aan Oslo 13, te Barendrecht. De aandelen in de vennootschap worden gehouden door de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, die hiervoor certificaten (participaties) aan beleggers uitgeeft.

De vennootschap is opgericht met als doel rechtspersonen die wensen te beleggen in de Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. (NBZ), en onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting in Nederland, de mogelijkheid te bieden zich te kwalificeren voor de deelnemingsvrijstelling. B.V. NBZ-Aandelen B1 fungeert als een zogenaamd feeder fonds, waarbij het houden van aandelen NBZ haar enige activiteit is en in de toekomst zal zijn.

De werving van participanten kwam begin 2009 even tot stilstand, dit duurde echter niet lang. Al spoedig kwamen de aanmeldingen weer binnen. Vooral die van bestaande participanten zijn een teken van vertrouwen. In juni 2009 zijn twee aandelen tegen de intrinsieke waarde uitgegeven. Per 30 juni 2009 zijn 125 aandelen van de beschikbare 140 aandelen uitgegeven.

Op 27 mei 2009 werd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. De aandeelhouders keurden de jaarrekening 2008 goed en verleenden directie en Raad van Commissarissen decharge.

De eerste zes maanden van 2009 hebben in het teken gestaan van de wereldwijde financiële en bankencrisis, die werd gevolgd door een scheepvaartcrisis. De beleggingsstrategie van NBZ biedt in deze periode, waarbij zoveel mogelijk gestreefd wordt vaste inkomsten en/of zekerheden te hebben, uitkomst. De waarde van de onderliggende investeringen is intact gebleven, met het gevolg dat de uitgiftekoers van NBZ de afgelopen maanden nauwelijks heeft bewogen, terwijl gewoon dividend werd betaald.

Een belangrijk risico voor NBZ is dat de schepen waarin geïnvesteerd is en/of rederijen waaraan leningen zijn verstrekt niet in staat zijn de overeengekomen verplichtingen na te komen. In relatie tot dit risico bestaat tevens de mogelijkheid dat de waarde van de verkregen zekerheden in waarde daalt. Deze aspecten hebben de voortdurende aandacht van de beheerder. Per 30 juni 2009 is nagegaan in hoeverre de condities van de uitstaande investeringen en dan in het bijzonder de verstrekte leningen nog in overeenstemming zijn met de huidige marktcondities.

Waar nodig worden maatregelen genomen om de situatie te stabiliseren. Gelet op het toegenomen risico werd bij de Rayben Star een kleine neerwaartse aanpassing op de waarde doorgevoerd.

B.V. NBZ-Aandelen B1 heeft in januari en april 2009 dividend ontvangen van NBZ. B.V. NBZ Aandelen B1 heeft in januari en april dividend uitgekeerd aan haar participanten. Het uitgekeerde dividend aan de participanten is ten laste van de overige reserves gebracht.

In het tweede halfjaar wordt verwacht dividend te ontvangen en te zullen betalen.

B.V. NBZ-Aandelen B1
Rotterdam

In het voorjaar is NBZ overeenkomsten aangegaan voor de financiering van twee droge-ladingschepen, waarvan het eerste droge-ladingschip (MV Michelle) in mei werd uitbetaald en de tweede (MV Adnan) inmiddels in juli. Daarnaast is in augustus een lening verstrekt inzake een chemicaliëntanker (MV Atagun). Met deze meest recente investeringen is NBZ actief in drie markten met negen schepen.

Barendrecht, 27 augustus 2009
NBZ-Management B.V.
Beheerder

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

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

B.V. NBZ-Aandelen B1
Rotterdam

VERKORTE BALANS
(voor verdeling resultaat per 30 juni 2009;
na verdeling resultaat per 31 december 2008)

(Bedragen x 1.000)

ACTIVA	<u>30.06.09</u> USD	<u>31.12.08</u> USD
Belegging in NBZ	584	583
Vorderingen	2	-
Liquide middelen	7	7
	<hr/>	<hr/>
	593	590
	<hr/>	<hr/>
PASSIVA		
Eigen vermogen	584	583
Kortlopende schulden	9	7
	<hr/>	<hr/>
	593	590
	<hr/>	<hr/>

VERKORTE WINST-EN-VERLIESREKENING

(Bedragen x 1.000)

	<u>1 januari - 30 juni 2009</u>	<u>1 januari - 30 juni 2008</u>	<u>2008</u>
	USD	USD	USD
Opbrengsten uit beleggingen			
Resultaten belegging NBZ	21	24	47
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-1	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-8	-3	-9
Doorbelasting aan NBZ	4	7	8
Vergoeding participanten	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>3</u>
Som overige bedrijfsopbrengsten	6	9	11
Beheervergoeding	-	-	-
Valutareresultaten	-	2	-2
Overige bedrijfskosten	<u>6</u>	<u>7</u>	<u>13</u>
Som der overige bedrijfsopbrengsten	-6	-9	-11
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	13	20	38
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultaat na belastingen	<u><u>13</u></u>	<u><u>20</u></u>	<u><u>38</u></u>

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(Bedragen x 1.000)

	Aantal aandelen	Aan- delen- kapitaal	Agio- reserve	Overige Reserve	Onver- deeld resultaat
		USD	USD	USD	USD
Stand per 1 januari 2008	140	204	518	-49	-
Ingekochte aandelen	-15	-22	-55	7	-
Koerswijziging aandelenkapitaal		14	-	-14	-
Interim-dividend		-	-	-25	-
Resultaat 2008 (t/m juni)		-	-	-	20
Stand per 30 juni 2008	125	196	463	-81	20
Ingekochte aandelen	-20	-29	-74	7	
Uitgifte aandelen	18	28	57		
Koerswijziging aandelenkapitaal		-23	-	23	-
Interim-dividend		-	-	-22	-
Resultaat 2008 (juli-dec)		-	-	-	18
Verwerking resultaat		-	-	38	-38
Stand per 31 december 2008	123	172	446	-35	0
Uitgifte aandelen	2	3	6		
Koerswijziging aandelenkapitaal		-	-	-	-
Interim-dividend		-	-	-21	-
Resultaat 2009 (t/m juni)		-	-	-	13
Stand per 30 juni 2009	125	175	452	-56	13

KASSTROOMOVERZICHT

(opgesteld volgens de indirecte methode)

(Bedragen x 1.000)

	1 januari - 30 juni 2009	1 januari - 30 juni 2008	2008
	USD	USD	USD
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat na belastingen	13	20	38
Beleggingen in NBZ	-9	72	81
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	8	3	9
Mutatie vorderingen	-2	-14	-
Mutatie kortlopende schulden	2	11	-3
	12	92	125
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij uitgifte eigen aandelen	9	-	85
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-	-72	-166
Uitkering dividend	-21	-23	-47
	-12	-95	-128
Toename (afname) liquide middelen	-	-3	-3
Stand aanvang verslagperiode	7	10	10
Stand einde verslagperiode	7	7	7

TOELICHTING

DOELSTELLING

B.V. NBZ-Aandelen B1, een Feeder fonds, biedt de mogelijkheid aan rechtspersonen te participeren in risicodragend vermogen dat Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen (NBZ), via single ship companies en leningen, belegt in bestaande zeeschepen.

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”.

VERBONDEN PARTIJEN

Stichting Beleggingsrekeningen NBZ

Per 30 juni 2009 worden alle aandelen A van NBZ gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Stichting Beleggingsrekeningen NBZ geeft participaties uit aan de beleggers voor deze aandelen.

Stichting Beleggingsrekeningen NBZ houdt tevens alle aandelen van B.V. NBZ-Aandelen B1, B2, B3 en B4 en geeft participaties uit aan de beleggers voor deze aandelen.

NBZ

NBZ is de beleggingsinstelling waarin de vennootschap haar beschikbare middelen volledig belegt.

B.V. NBZ-Aandelen B2

B.V. NBZ-Aandelen B2 houdt per 30 juni 2009 130 aandelen B van NBZ, hetgeen overeenkomt met 5,02 % van het totale aandelenkapitaal als saldo van het nominaal kapitaal, de overige reserves, het onverdeeld resultaat en de agioreserves van NBZ. Van het nominaal kapitaal van NBZ houdt B.V. NBZ-Aandelen B2 per 30 juni 2009 29,94%. NBZ-Aandelen B2 fungeert als een feederfonds voor NBZ.

B.V. NBZ-Aandelen B3

B.V. NBZ-Aandelen B3 houdt per 30 juni 2009 83 aandelen B van NBZ, hetgeen overeenkomt met 3,20 % van het totale aandelenkapitaal als saldo van het nominaal kapitaal, de overige reserves, het onverdeeld resultaat en de agioreserves van NBZ. Van het nominaal kapitaal van NBZ houdt B.V. NBZ-Aandelen B3 per 30 juni 2009 19,12%. NBZ-Aandelen B3 fungeert als een feederfonds voor NBZ.

TOELICHTING

B.V. NBZ-Aandelen B4

B.V. NBZ-Aandelen B4 houdt per 30 juni 2009 94 aandelen B van NBZ, hetgeen overeenkomt met 3,63 % van het totale aandelenkapitaal als saldo van het nominaal kapitaal, de overige reserves, het onverdeeld resultaat en de agioreserves van NBZ. Van het nominaal kapitaal van NBZ houdt B.V. NBZ-Aandelen B4 per 30 juni 2009 21,65%. NBZ-Aandelen B4 fungeert als een feederfonds voor NBZ.

NBZ-Management B.V.

Omtrent het voeren van het beheer over NBZ is tussen de vennootschappen en NBZ-Management B.V. een managementovereenkomst gesloten. In deze overeenkomst zijn onder meer de door NBZ-management B.V. te verrichten werkzaamheden vastgesteld, zoals:

- Het uitvoeren van algemene managementtaken;
- Het organiseren van emissies, benaderen van en onderhandelen met potentiële investeerders;
- Voorbereiding tot het doen van en het beheer van investeringen;
- Onderhouden van contacten met alle betrokken partijen (beleggers, investeerders en toezichthouders);
- Opstellen en verspreiden van financiële rapportages etc.

Onder de niet uit balans blijkende verplichtingen zijn nadere details van de bepalingen in de managementovereenkomst toegelicht.

Per 30 juni 2009 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 27 participaties in NBZ (1,04%) . NBZ-Management B.V. houdt hiervan 20 participaties als belegging op lange termijn.

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In het eerste halfjaar van 2009 hebben de volgende transacties met verbonden partijen plaatsgevonden:

- Doorbelasting van kosten aan NBZ;
- Dividend-ontvangsten van NBZ;
- Dividendbetaling aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ;
- Uitgifte van aandelen aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ;
- Aankoop van aandelen NBZ.

Transacties met verbonden partijen vinden, indien en voor zover van toepassing, plaats op basis van zakelijke uitgangspunten.

TOELICHTING

BELEGGING IN NBZ

B.V. NBZ-Aandelen B1 belegt uitsluitend in NBZ. Voor de activiteiten en de gang van zaken gedurende verslagperiode van NBZ wordt verwezen naar het halfjaarbericht van NBZ.

De activa van NBZ zijn als volgt samengesteld:

	Einde looptijd lening	Rente	Nominaal bedrag 30.06.09	Disconto- percentage*	Netto- contante waarde 30.06.09	Netto- contante waarde 31.12.08
(Bedragen x 1.000)			USD		USD	USD
Beleggingen						
- Gas Pioneer				11,75%	2.169	2.329
- Lening Chemstar Shipping Ltd.	09-11-2011	12,00 %	3.000	12,00%	3.000	3.000
- Lening Merweplein B.V.	20-12-2013	11,75 %	1.440	11,75%	1.440	1.440
- Lening Merwesingel B.V.	20-12-2013	11,75 %	1.440	11,75%	1.440	1.440
- Lening Rayben Star	28-11-2011	11,75 %	1.200	20,00% 2008: 15,00%	957	1.012
- Lening Michelle	05-05-2016	15,00 %	3.100	11,00%	4.378	-
- Transactiekosten lening Rayben Star					12	14
Totaal beleggingen					13.396	9.235
Vorderingen					1.037	170
Liquide middelen					2.643	4.207
Totaal activa					17.076	13.612

*Betreft het rentepercentage dat is gehanteerd bij de bepaling van de netto contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen.

VERGELIJKEND OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE

	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>	<u>31.12.07</u>
	USD	USD	USD
Eigen vermogen	583.837	582.858	673.071
Intrinsieke waarde per participatie	4.670,70	4.738,68	4.807,65
Aantal participaties	125	123	140

TOELICHTING

UITKERING INTERIM-DIVIDEND

Op 14 januari (eerste voorschot) en 6 april 2009 (tweede voorschot) heeft de directie, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besloten tot uitkering van een interim-dividend van USD 87,50 op elk op die datum uitgegeven aandeel. Het uitgekeerde interim-dividend (eerste en tweede voorschot) bedraagt per 30 juni 2009 in totaal USD 21.525 en is voor de presentatie van dit halfjaarbericht in mindering gebracht op de overige reserve (conform de geldende verslaggevingsregels).

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN VAN B.V. NBZ-AANDELEN B1

De vennootschap vormt sinds 1 april 2006 een fiscale eenheid voor de omzetbelasting gezamenlijk met NBZ en haar dochteronderneming Gas Pioneer B.V. alsmede Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. De in 2007 opgerichte vennootschappen, B.V. NBZ- Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3 en Eurostar Shipping B.V., en de in 2008 opgerichte vennootschap B.V. NBZ-Aandelen B4 zijn eveneens aan de fiscale eenheid voor de omzetbelasting toegevoegd. Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden van de fiscale eenheid als geheel.

Op 2 juli 2009 heeft de directie, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, een interim-dividend over het derde kwartaal 2009 betaalbaar gesteld van €87,50. Het eigen vermogen zal op de datum van uitkering dalen met USD 10.937.

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN 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 van het prospectus en in 2006 t/m 2009 (t/m 30 juni) gemaakte emissiekosten voor in totaal USD 3.704.000 (EUR 2.641.000) zijn voor rekening van de beheerder (NBZ-Management B.V.) gekomen.

In het eerste halfjaar 2009 is een bedrag van USD 1.698.000 (EUR 1.285.000) door NBZ-Management B.V. aan oprichtings- en emissiekosten in rekening gebracht. Het saldo van de niet uit de balans blijkende verplichtingen uit hoofde van door NBZ-Management B.V. betaalde oprichtings- en emissiekosten bedraagt per 30 juni 2009 USD 1.902.000 (EUR 1.356.000).

Op grond van paragraaf 3.1 van de managementovereenkomst die tussen NBZ-Management en NBZ is gesloten, heeft NBZ-Management 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 15% 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.

TOELICHTING

NBZ-Management 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 NBZ-Management vervalt indien het totaal van de door de beheerder voor zijn rekening genomen oprichtings- en emissiekosten, na de hiervoor beschreven doorberekening van kosten aan NBZ, nihil bedraagt. Over de voor rekening van de vennootschap gekomen oprichtings- en emissiekosten is NBZ geen interest verschuldigd.

TOTAL EXPENSE RATIO

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.

TOELICHTING OP GROND VAN DE WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT

Gegevens over beleid inzake stemrechten en -gedrag

Het stemrecht op de door NBZ gehouden aandelen zal, indien nodig, worden uitgeoefend in het belang van de realisatie van de doelstelling van NBZ, in overeenstemming met haar statuten en de richtlijnen voor investeringsbeslissingen zoals vermeld in het Prospectus 2009.

Totaal persoonlijk belang beheerder en raad van commissarissen

Het beheer over NBZ wordt gevoerd door de beheerder, NBZ-Management B.V. Per 30 juni 2009 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 0,93% van de uitstaande aandelen NBZ, via B.V. NBZ-Aandelen B1., alsmede 0,11% van de uitstaande aandelen A van NBZ. De directie over NBZ-Management 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.

Barendrecht, 27 Augustus 2009

NBZ-Management B.V.
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 aandeelhouder van
B.V. NBZ-Aandelen B1,
Rotterdam

BEOORDELINGSVERKLARING

OPDRACHT

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen verkorte tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2009 tot en met 30 juni 2009 van B.V. NBZ-Aandelen B1 te Rotterdam, bestaande uit de balans en de winst-en-verliesrekening met toelichting beoordeeld. De beheerder 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 2009 tot en met 30 juni 2009 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, 27 augustus 2009

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

w.g. drs. C.A. Harteveld RA

BIJLAGE: RESULTATEN NBZ VERSUS PROGNOSE

In deze bijlage, die nadrukkelijk geen onderdeel uitmaakt van het halfjaarbericht van de vennootschap, is een overzicht opgenomen van de werkelijke resultaten in vergelijking tot de prognose opgenomen zoals opgenomen in het prospectus 2009. In deze prognose was de investering met betrekking tot het MV Michelle niet opgenomen.

	Werkelijk	Prognose
	1 januari t/m 30 juni 2009	1 januari t/m 30 juni 2009
	USD	USD
(Bedragen in USD 1.000)		
Resultaten Gas Pioneer B.V.		
Netto-huuropbrengsten	326	328
Commissie Finship	-3	-3
Overige lasten	-1	-2
Exploitatieresultaat	322	323
Ongerealiseerde waardeverandering	-160	-201
Rentelasten	-6	-37
Rentebaten werkkapitaal	-	-
Resultaat voor belastingen	156	85
Vennootschapsbelasting*)	p.m	p.m
Resultaat na belasting	<u>156</u>	<u>85</u>
Resultaten lening Star 1		
Inkomsten uit rente	179	180
Vennootschapsbelasting*)	p.m	p.m
Resultaat na belasting	<u>179</u>	<u>180</u>

BIJLAGE: RESULTATEN NBZ VERSUS PROGNOSE
(vervolg)

	<u>Werkelijk</u>	<u>Prognose</u>
	<u>1 januari t/m 30 juni 2009</u>	<u>1 januari t/m 30 juni 2009</u>
	USD	USD
Resultaten leningen Merwesingel en Merweplein		
Inkomsten uit rente	169	169
Overige intrestbaten	-	-
Diverse kosten	-13	5
	<hr/>	<hr/>
Resultaat voor belasting	156	164
Vennootschapsbelasting	-16	-17
	<hr/>	<hr/>
Exploitatieresultaat	140	147
Vennootschapsbelasting*)	p.m	p.m
	<hr/>	<hr/>
Resultaat na belasting	<u>140</u>	<u>147</u>
Resultaten lening Rayben Star		
Inkomsten uit rente Rayben Star	61	53
Overige inkomsten	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-55	-
Afschrijvingen	-2	-
Diverse kosten	-3	-
	<hr/>	<hr/>
Resultaat voor belastingen	1	53
Vennootschapsbelasting*)	p.m	-
	<hr/>	<hr/>
Resultaat na belasting	<u>1</u>	<u>53</u>
Resultaten lening Michelle		
Inkomsten uit rente Michelle	97	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.383	-
Diverse kosten	-	-
	<hr/>	<hr/>
Resultaat voor belastingen	1.480	-
Vennootschapsbelasting*)	-	-
	<hr/>	<hr/>
Resultaat na belasting	<u>1.480</u>	<u>-</u>

**BIJLAGE: RESULTATEN NBZ VERSUS PROGNOSE
(vervolg)**

	<u>Werkelijk</u>	<u>Prognose</u>
	<u>1 januari t/m 30 juni 2009</u>	<u>1 januari t/m 30 juni 2009</u>
	USD	USD
Resultaten NBZ		
Totaal opbrengsten investeringen	1.956	465
Resultaten herinvesteringen	-	244
Overige intrestbaten	11	-
Overige intrestlasten	-27	-
Management fee	-91	-113
Valutaresultaten	24	-
3% emissiekosten	2	-
Overheadkosten	-77	-69
Vergoeding emissiekosten NBZ-Management	<u>-1.698</u>	<u>-</u>
Resultaat voor belasting	100	527
Vennootschapsbelasting *)	<u>172</u>	<u>-64</u>
Resultaat na belasting	<u>272</u>	<u>463</u>

*)De vennootschapsbelasting is opgenomen onder “resultaten NBZ”. Hierbij is zowel de vennootschapsbelasting van de fiscale eenheid NBZ B.V. (inclusief Gaspioneer B.V. en Eurostar Shipping B.V.) weergegeven alsmede “buitenlandse” vennootschapsbelasting verschuldigd in het kader van de financiering van de leningen Merwesingel, Merweplein en Michelle via NBZ Cyprus Ltd.