

HALFJAARBERICHT 2011

B.V. NBZ- Aandelen B4

Rotterdam

INHOUDSOPGAVE

HALFJAARBERICHT 2011

BLZ

Verslag van de beheerder	1
Verkorte balans per 30 juni 2011	3
Verkorte winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari – 30 juni 2011	4
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	5
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 1 januari – 30 juni 2011	6
Toelichting	7
Beoordelingsverklaring	10

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

B.V. NBZ-Aandelen B4 is opgericht op 25 augustus 2008. 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 B4 fungeert als een zogenaamd feeder fonds, waarbij het houden van aandelen NBZ haar enige activiteit is en in de toekomst zal zijn.

De vennootschap heeft 140 aandelen geplaatst; niet alle aandelen worden uitgegeven. De niet uitgegeven aandelen worden aangehouden om participanten, binnen de faciliteiten van de deelnemingsvrijstelling, de mogelijkheid te bieden hun investering in NBZ uit te breiden. Jaarlijks worden desgewenst, onder voorwaarden zoals beschreven in het prospectus, aandelen ingekocht tot maximaal 10%.

Op 21 april 2011 werd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. De aandeelhouders keurden de jaarrekening 2010 goed en verleenden directie en Raad van Commissarissen décharge.

B.V. NBZ-Aandelen B4 ontvangt ieder kwartaal dividend van NBZ en keert dit ontvangen dividend onmiddellijk uit aan haar participanten.

De vooruitzichten van de vennootschap zijn onveranderlijk afhankelijk van de resultaten van NBZ. Aangezien de vennootschap geen andere functie heeft dan het doorgeven van door haar, van NBZ, ontvangen dividend, wordt haar overhead, onder aftrek van de kostenbijdrage van de participanten, doorbelast aan NBZ.

Barendrecht, 22 juli 2011

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 B4

VERKORTE BALANS
(voor verdeling resultaat per 30 juni 2011;
na verdeling resultaat per 31 december 2010)

(Bedragen x USD 1.000)

ACTIVA	<u>30.06.11</u> USD	<u>31.12.10</u> USD
Belegging in NBZ	533	577
Vorderingen	2	-
Liquide middelen	5	5
	<u>539</u>	<u>582</u>
 PASSIVA		
Eigen vermogen	533	577
Kortlopende schulden	7	5
	<u>539</u>	<u>582</u>

VERKORTE WINST-EN-VERLIESREKENING

(Bedragen x USD 1.000)

	<u>1 januari - 30 juni 2011</u>	<u>1 januari - 30 juni 2010</u>	<u>2010</u>
	USD	USD	USD
Opbangsten uit beleggingen			
Resultaten belegging NBZ	21	22	44
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-44	-2	-14
Doorbelasting aan NBZ	4	2	6
Valutare resultaten	-	2	1
Vergoeding participanten	2	1	3
Som overige bedrijfsopbrengsten	<u>6</u>	<u>5</u>	<u>10</u>
Beheervergoeding	-	-	-
Overige bedrijfskosten	6	5	10
Som der bedrijfslasten	<u>-6</u>	<u>-5</u>	<u>-10</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-23	20	30
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-	-	-
Resultaat na belastingen	<u>-23</u>	<u>20</u>	<u>30</u>

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(Bedragen x USD 1.000)

	Aantal uitgegeven aandelen	Aan- delen- kapitaal	Agio- reserve	Overige reserves	Onver- deeld resultaat	Totaal
	aantal	USD	USD	USD	USD	USD
Stand per 1 januari 2010	124	178	404	-14	-	568
Uitgifte aandelen	2	3	6	-	-	9
Koerswijziging aandelenkapitaal		-27	-	27	-	0
Interim-dividend		-	-	-22	-	-22
Resultaat 2010 (t/m juni)					20	20
Stand per 30 juni 2010	126	154	410	-9	20	575
Uitgifte aandelen	3	3	11			14
Koerswijziging aandelenkapitaal		16		-16		-
Interim-dividend				-22		-22
Resultaat 2010 (juni t/m dec)					10	10
Verwerking bestemming resultaat 2010				30	-30	
Stand per 31 december 2010	129	173	421	-17	0	577
Uitgifte aandelen						
Koerswijziging aandelenkapitaal		-15		15		
Interim-dividend				-21		-21
Resultaat 2011 (t/m juni)					-23	-23
Stand per 30 juni 2011	129	158	421	-23	-23	533

KASSTROOMOVERZICHT

(opgesteld volgens de indirecte methode)

(Bedragen x USD 1.000)

	<u>1 januari - 30 juni 2011</u>	<u>1 januari - 30 juni 2010</u>	<u>2010</u>
	USD	USD	USD
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat na belastingen	-23	20	30
Beleggingen in NBZ	-	-9	-23
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	44	2	14
Mutatie vorderingen	-2	25	26
Mutatie kortlopende schulden	2	-24	-21
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	21	14	26
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij uitgifte eigen aandelen	-	3	23
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-	6	-
Uitkering dividend	-21	-22	-44
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	-21	-13	-21
Toename / Afname liquide middelen			
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	-	1	5
Stand aanvang verslagperiode	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	5	-	-
Stand einde verslagperiode	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	5	1	5

TOELICHTING

DOELSTELLING

B.V. NBZ-Aandelen B4, een feederfonds, 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.

INRICHTING HALFJAARBERICHT

Op 15 september 2009 heeft de Autoriteit Financiële Markten per brief aangegeven dat B.V. NBZ-Aandelen B4 valt onder de vrijstelling als genoemd in artikel 1:12 eerste lid sub a Wft.

Op basis hiervan zijn slechts beperkt toelichtingen opgenomen met betrekking tot de deelneming NBZ. Voor deze informatie wordt verwezen naar het halfjaarbericht van NBZ B.V.

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”.

VREEMDE VALUTA

De functionele valuta van de vennootschap is de US-dollar aangezien vrijwel alle transacties waarbij de vennootschap betrokken is in deze valuta plaatsvinden. De koers per balansdatum is 1 USD=EUR 0,68946 of 1 EUR = USD 1,45040 (31 december 2010 is 1 USD= EUR 0,74845 of 1 EUR = USD 1,33610)

VERBONDEN PARTIJEN

NBZ

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

STICHTING BELEGGINGSREKENINGEN NBZ

Per 30 juni 2011 worden alle aandelen A van NBZ gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Stichting Beleggingsrekeningen NBZ geeft participaties uit aan de beleggers voor deze aandelen.

TOELICHTING

Stichting Beleggingsrekeningen NBZ houdt tevens alle aandelen van B.V. NBZ-Aandelen B1, B2 B3, B4 en B5 en geeft participaties uit aan de beleggers voor deze aandelen.

OVERIGE "FEEDER FONDSSEN"

Per 30 juni 2011 zijn, naast B.V. NBZ-Aandelen B4 ook B.V. NBZ-Aandelen B1, B2, B3 en B5 opgericht. Deze vennootschappen hebben dezelfde doelstelling als B.V. NBZ-Aandelen B4. Er zijn geen onderlinge verhoudingen tussen de "feeder fondsen".

NBZ-MANAGEMENT B.V.

Het management van de vennootschap wordt gevoerd door de beheerder NBZ-Management B.V. Hiervoor wordt door de vennootschap geen rechtstreekse vergoeding betaald. De beheerder ontvangt van NBZ een vergoeding van 2% van het door laatstgenoemde geïnvesteerde 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.

Per 30 juni 2011 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 24 participaties (0,70%) in NBZ. NBZ-Management B.V. houdt 20 van deze participaties aan als belegging op lange termijn. Vier participaties worden tijdelijk aangehouden met het doel deze bij beleggers te herplaatsen.

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In het eerste halfjaar van 2011 hebben de volgende transactie met verbonden partijen plaatsgevonden:

- Doorbelasting van kosten aan NBZ;
- Dividendontvangsten van NBZ;
- Dividendbetalingen aan Stichting Beleggingsrekeningen 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 B4 belegt uitsluitend in NBZ. Voor de activiteiten en de gang van zaken gedurende verslagperiode van NBZ wordt verwezen naar het halfjaarbericht van NBZ.

Mutaties in belegging NBZ kunnen als volgt worden weergegeven:
(Bedragen x USD 1.000)

Stand per 1 januari 2010	568
Bij: 2 aandelen nominaal EUR 1.000 elk, inclusief agiokapitaal	9
Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ	<u>-2</u>
Stand per 30 juni 2010	575
Bij: 3 aandelen nominaal EUR 1.000 elk, inclusief agiokapitaal	14
Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ	<u>-12</u>
Stand per 31 december 2010	577
Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ	<u>-44</u>
Stand per 30 juni 2011	<u><u>533</u></u>

Per balansdatum houdt B.V. NBZ-Aandelen B4 3,79% van de door NBZ uitgegeven aandelen (hetgeen overeenkomt met 23,89% van het nominale kapitaal van NBZ). Het volledige vermogen van B.V. NBZ-Aandelen B4 is belegd in NBZ.

VERGELIJKEND OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE

	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.10</u>	<u>31.12.09</u>
Eigen vermogen in USD 1.000	533	577	568
Intrinsieke waarde per participatie in USD	4.134,06	4.471,66	4.581,47
Aantal aandelen	129	129	124

UITKERINGEN INTERIM-DIVIDEND

Op 18 januari (eerste voorschot) en 1 april 2011 (tweede voorschot) heeft de directie, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besloten tot uitkering van een interim-dividend van USD 80,00 op elk op die datum uitgegeven aandeel. Het uitgekeerde interim-dividend (eerste en tweede voorschot) bedraagt per 30 juni 2011 in totaal USD 20.640 en is voor de presentatie van dit halfjaarbericht in mindering gebracht op de overige reserves (conform de geldende verslaggevingsregels).

TOELICHTING

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

De vennootschap vormt sinds haar oprichting 25 augustus 2009 een fiscale eenheid voor de omzetbelasting gezamenlijk met NBZ en haar dochterondernemingen Venere Scheepvaart B.V. en R. Star Management B.V. alsmede Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, B.V. NBZ- Aandelen B1 (sinds 1 april 2006), B.V. NBZ-Aandelen B2 (sinds oprichting in 2007), B.V. NBZ-Aandelen B3 (sinds oprichting in 2007) en B.V. NBZ-Aandelen B5 (sinds oprichting in 2009). Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden van de fiscale eenheid als geheel.

Op 1 juli 2011 heeft de directie, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, een interim-dividend over het derde kwartaal 2011 betaalbaar gesteld van USD 80,00. Het eigen vermogen zal op de datum van uitkering dalen met USD 10.320.

GEGEVENS OVER BELEID INZAKE STEMRECHTEN EN -GEDRAG

Het stemrecht op de door B.V. NBZ-Aandelen B4 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.

Barendrecht, 22 juli 2011
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

BEOORDELINGSVERKLARING

Aan de aandeelhouder van
B.V. NBZ-Aandelen B4
Rotterdam

OPDRACHT

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen verkorte tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011 van B.V. NBZ-Aandelen B4 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 controleverklaring 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 2011 tot en met 30 juni 2011 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, 22 juli 2011

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

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