

HALFJAARBERICHT 2011

NBZ-MANAGEMENT B.V.

ROTTERDAM

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

INHOUDSOPGAVE

HALFJAARBERICHT 2011

BLZ.

Verslag van de directie	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
Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari - 30 juni 2011	6
Toelichting	7
Beoordelingsverklaring	11

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Aandeelhouders NBZ-Management

Op 21 april 2011 werd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. Aandeelhouders keurden de jaarrekening 2010 goed en verleenden de directie décharge voor het over 2010 gevoerde beleid.

Ontwikkelingen met betrekking tot NBZ

Het eerste halfjaar 2011 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 monitoren en opvolgen van “issues” met betrekking tot bestaande investeringen van NBZ. Voor nieuwe investeringen waren onvoldoende middelen beschikbaar.

De wereldwijde financiële crisis heeft ook de scheepvaart geraakt. Voor NBZ is een belangrijk risico dat de schepen waarin geïnvesteerd is en/of de 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 daalt. Deze aspecten hebben de voortdurende aandacht van de beheerder. In relatie hiermee zijn procedures aanwezig voor het periodiek beoordelen van de kredietwaardigheid van de leningnemers en de ontwikkeling van de waarde van de verkregen zekerheden. Wanneer nodig geacht zijn de waarderingen van de investeringen op grond van deze beoordelingen aangepast.

De gehanteerde werkwijzen en procedures ten aanzien van het beheer van de beleggingsinstelling zijn in het eerste halfjaar van 2011 niet belangrijk gewijzigd ten opzichte van voorgaande perioden.

Resultaat verslagperiode

In de verslagperiode is een negatief resultaat behaald van EUR 280.000. Dit is voor een belangrijk deel veroorzaakt doordat de beheerder nog steeds de lopende oprichtings- en emissiekosten voorschiet. Voorts was er een nadelig valutaresultaat, en natuurlijk de lasten inzake rentebetalingen over de door de aandeelhouder (Ithaca Holding B.V.) verstrekte leningen.

De management fee is nog steeds niet voldoende om de lopende management kosten te dekken. De vordering voor oprichtings- en emissiekosten uit 2010 werd door NBZ geheel betaald. De directie streeft er naar, door toename van de managementvergoedingen, het exploitatie-tekort op korte termijn terug te dringen. Daarbij zal vooral het aantrekken van nieuw vermogen en daaruit voortvloeiende investeringen van NBZ, van belang zijn. Thans is de vennootschap voor zijn financiering in belangrijke mate afhankelijk van Ithaca Holding B.V. De directie is zich hiervan bewust en evalueert de financiering van de vennootschap op frequente basis. Uitgangspunt is de afhankelijkheid van Ithaca Holding B.V. op termijn te verminderen, echter nadrukkelijk met inachtneming van de belangen van NBZ-Management en NBZ.

Overige

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 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. De vennootschap heeft ook gedurende het afgelopen halfjaar ruimschoots voldaan aan de voorschriften ten aanzien van het minimaal aanwezige eigen vermogen.

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

Vooruitzichten

De vooruitzichten van NBZ Management zijn nauw verbonden met die van NBZ. Mits NBZ erin slaagt voldoende nieuwe gelden op te halen zijn er voor NBZ goede mogelijkheden om in de huidige markt te investeren waardoor de managementvergoedingen aan NBZ-Management navenant zullen stijgen. De geplande beursgang van NBZ zal hier een krachtige bijdrage aan kunnen leveren.

Barendrecht, 22 juli 2011

Ithaca Holding B.V.
directeur

Maritime Investments and Recovery B.V.
directeur

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

VERKORTE BALANS PER 30 JUNI 2011

(voor verdeling resultaat)

(Bedragen x 1.000)

ACTIVA	<u>30 juni 2011</u>	<u>31 december 2010</u>
	€	€
Financiële vaste activa		
Beleggingen	77	77
Leningen u/g	<u>4.295</u>	<u>4.663</u>
	4.372	4.740
Vlottende activa		
Overige vlottende activa	988	989
Liquide middelen	<u>-</u>	<u>514</u>
	988	1.503
	<u>5.360</u>	<u>6.243</u>
 PASSIVA		
Eigen vermogen	1.397	1.677
Langlopende schulden	1.723	1.871
Kortlopende schulden	2.240	2.695
	<u>5.360</u>	<u>6.243</u>

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

VERKORTE WINST-EN-VERLIESREKENING

(Bedragen x 1.000)

	<u>1 januari t/m 30 juni 2011</u>	<u>1 januari t/m 30 juni 2010</u>
	€	€
Som der bedrijfsopbrengsten	104	1.514
Som der bedrijfslasten	343	356
	<hr/>	<hr/>
Bedrijfsresultaten	-239	1.158
Financiële baten en lasten	-90	138
	<hr/>	<hr/>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-329	1.296
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	49	-194
	<hr/>	<hr/>
Resultaat na belastingen	<u>-280</u>	<u>1.102</u>

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(Bedragen x 1.000)

	<u>Aan- delen- kapitaal</u>	<u>Agioreserve</u>	<u>Overige reserve</u>	<u>Onverdeeld resultaat</u>	<u>Totaal</u>
	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2010	18	3.286	-2.984	612	932
Bestemming resultaat 2009			612	-612	-
Resultaat 1 januari t/m 30 juni 2010				1.102	1.102
Stand per 30 juni 2010	18	3.286	-2.372	1.102	2.034
Resultaat 1 juli t/m 31 december 2010				-357	-357
Stand 31 december 2010	18	3.286	-2.372	745	1.677
Bestemming resultaat 2010			745	-745	-
Resultaat 1 januari t/m 30 juni 2011				-280	-280
Stand per 30 juni 2011	18	3.286	-1.627	-280	1.397

KASSTROOMOVERZICHT
(Opgesteld volgens de indirecte methode)

(Bedragen x 1.000)

	01.01.11 t/m 30.06.11	01.01.10 t/m 30.06.10	2010
	€	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Resultaat na belastingen	-280	1.102	745
Aanpassingen voor:			
Veranderingen in het werkkapitaal			
Mutatie vlottende activa	1	955	1.306
Mutatie kortlopende schulden	-455	619	558
	-734	2.676	2.609
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Mutatie leningen u/g	368	-3.349	-2.917
	368	-3.349	-2.917
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Lening o/g	-148	299	125
	-148	299	125
Toename/(Afname) liquide middelen	-514	-374	-183
Stand aanvang verslagperiode	514	697	697
Stand einde verslagperiode	<u>0</u>	<u>323</u>	<u>514</u>

TOELICHTING

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”.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

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 B4 (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 2011 bedraagt, conform het halfjaarbericht van NBZ B.V., in totaal USD 82.681 (EUR 57.006).

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

LENINGEN U/G

In mei 2009 is door NBZ-Management een lening ten bedrage van USD 2.500.000 (per 30 juni 2011 EUR 1.724.000) verstrekt aan Victoria Maritime-2 Trading Co. Ltd., de rederij die eigenaar is van het ms Michelle. De door NBZ-Management verstrekte lening dient evenals de investering van NBZ ter financiering van genoemd schip. Bij deze lening treedt NBZ via haar 100% dochteronderneming NBZ Cyprus op als agent. Over de lening ontvangt NBZ Cyprus 15% rente, terwijl NBZ-Management 9% rente ontvangt van NBZ Cyprus. NBZ-Management heeft ter compensatie hiervoor bedongen dat zij bij een eventuele uitwinning voorrang heeft op NBZ en NBZ Cyprus binnen de door NBZ Cyprus op MS Michelle verkregen eerste hypotheek. De lening heeft een looptijd van 7 jaar. Indien een mogelijkheid zich voordoet zal NBZ-Management de lening overdragen aan een derde partij.

NBZ-Management heeft het recht om NBZ te verzoeken de lening van haar over te nemen. Indien NBZ voldoende vrij beschikbare middelen heeft, is zij verplicht aan dit verzoek te voldoen.

In maart 2010 is door NBZ-Management een lening verstrekt aan NBZ ten bedrage van USD 2.730.000 (per 30 juni 2011 EUR 1.882.000). Deze lening is door NBZ opgenomen ter financiering van haar investering in ms Venere. Rentepercentage is 7%. Aflossing door NBZ zal plaatsvinden uit gelden verkregen uit nieuw opgehaald kapitaal of uit vrijgekomen middelen uit beleggingen.

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

VLOTTENDE ACTIVA

LENINGEN U/G

Eind juni 2010 is door NBZ-Management een lening groot USD 1.000.000 (per 30 juni 2011 EUR 689.000) verstrekt aan NBZ. Deze lening wordt door NBZ aangewend als werkkapitaal. Rentepercentage is 7%. Aflossing door NBZ zal plaatsvinden uit gelden verkregen uit nieuw opgehaald kapitaal of uit vrijgekomen middelen uit beleggingen.

Eind juni 2011 is door NBZ-Management een korte-termijn lening groot USD 800.000 (per 30 juni 2011 EUR 552.000) verstrekt aan NBZ. Deze lening is medio juli geheel afgelost. Rentepercentage is 7%.

LANGLOPENDE SCHULDEN

Door Ithaca Holding B.V. is een lening verstrekt aan NBZ-Management ten bedrage van USD 2.500.000 (per 30 juni 2011 EUR 1.723.000), in verband met door NBZ-Management aan Victoria Maritime-2 Trading Co Ltd. verstrekte lening inzake de investering van NBZ in ms Michelle. Aflossing geschiedt overeenkomstig de aflossingen welke plaatsvinden op de lening door NBZ-Management verstrekt aan Victoria maritime-2 Trading Co. Ltd. inzake de financiering lening ms Michelle. Over deze lening is door NBZ-Management 8,5% rente verschuldigd.

VERBONDEN PARTIJEN

Ithaca Holding B.V.

De vennootschap is een 100% dochteronderneming van Ithaca Holding B.V. te Wassenaar. Per 30 juni 2011 financiert de enig aandeelhouder van de vennootschap door middel van leningen en 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, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5

De vennootschap treedt op als beheerder voor NBZ, B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5. 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.

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

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

- Berekening van beheervergoeding aan NBZ;
- Over de leningen aan NBZ wordt door NBZ-Management 7% rente ontvangen. Terugbetaling van deze leningen is afhankelijk van door NBZ ontvangen gelden uit nieuw opgehaald kapitaal of uit vrijgekomen middelen uit beleggingen.
- Door NBZ-Management B.V. is een lening ter hoogte van USD 800.000 verstrekt aan NBZ. Over deze lening wordt door NBZ-Management 7% rente ontvangen. De lening is medio juli afgelost.
- Door de moedermaatschappij Ithaca Holding B.V. is in juni een lening groot USD 800.000 verstrekt. Rentepercentage is 7%. Medio juli is op de lening USD 700.000 afgelost.

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

De in verband met de oprichting van NBZ, B.V. NBZ –Aandelen B1, B.V. NBZ- Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5 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 de in 2006 t/m 30 juni 2011 gemaakte emissiekosten zijn voor rekening van NBZ-Management B.V. gekomen. In totaal betreft dit een bedrag van EUR 3.514.000 (stand per 31 december 2010: EUR 3.360.000).

Tot en met 30 juni 2011 is voor een bedrag van EUR 2.758.000 aan emissiekosten, onder de voorwaarden zoals omschreven in de volgende paragraaf, aan NBZ gefactureerd, zodat per 30 juni 2011 de voorwaardelijke vordering per 30 juni 2011 EUR 757.000 bedraagt.

Op grond van paragraaf 3.1 van de managementovereenkomst d.d. 5 december 2008 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 financiering van NBZ na voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen van NBZ tot maximaal 15% van de aankoopprijs van het gefinancierde schip in rekening te brengen bij NBZ, met dien verstande dat dit slechts

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

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 oprichtings- en emissiekosten, na de hiervoor beschreven doorberekeningen van kosten aan NBZ, nihil bedraagt. Over de voor rekening van de vennootschap gekomen, en nog niet doorbelaste, oprichtings- en emissiekosten is NBZ geen rente verschuldigd.

De vennootschap is managementovereenkomsten aangegaan met Ithaca Holding B.V. (per 1 januari 2010 verlengd voor onbepaalde tijd, met een opzegtermijn van 2 maanden) en Maritime Investments and Recovery B.V. (per 1 januari 2010 verlengd voor onbepaalde tijd, met een opzegtermijn van 2 maanden).

NBZ-Management heeft een garantie afgegeven aan Finamar B.V. Deze vennootschap zal werkzaamheden verrichten ten behoeve van NBZ, met als doel het vinden van mogelijke investeringen. In geval van een succesvolle, door Finamar B.V. gevonden, investering heeft deze vennootschap recht op een fee en vergoeding van gemaakte kosten. Door NBZ-management is gegarandeerd dat de te verdienen fee in 2011 ten minste EUR 20.000 zal bedragen.

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.

Barendrecht, 22 juli 2011
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
NBZ-Management B.V.
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 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 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 PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

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

RIVIUM PROMENADE 200 - POSTBUS 23123 - 3001 KC ROTTERDAM
TEL: 010 27 71 576 - FAX: 010 43 66 045 - kees.harteveld@mazars.nl

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.
STATUTAIR GEVESTIGD TE ROTTERDAM (KvK ROTTERDAM NR. 24402415).