

## Halfjaarbericht 2013



Spui 18  
3161 ED RHOON  
telefoon: 0180 – 555480  
telefax: 0180 – 555471  
e-mail: [office@nbzfonds.nl](mailto:office@nbzfonds.nl)  
website: [www.nbzfonds.nl](http://www.nbzfonds.nl)

## Inhoud

<b>Verlag van de beheerder</b>	<b>3</b>
<b>Geconsolideerde balans per 30 juni</b>	<b>6</b>
<b>Geconsolideerde winst-en-verliesrekening</b>	<b>7</b>
<b>Geconsolideerd verloopoverzicht van het eigen vermogen</b>	<b>8</b>
<b>Geconsolideerd kasstroomoverzicht</b>	<b>9</b>
<b>Toelichting</b>	<b>10</b>
<b>Bijlage 1: Resultaten per schip</b>	<b>17</b>
<b>Bijlage 2: Getrouw beeld verklaring</b>	<b>18</b>

# Verslag van de beheerder

Onderstaand gelieve u aan te treffen het verslag van de beheerder van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (NBZ) met betrekking tot het eerste halfjaar van 2013.

## Ontwikkelingen met betrekking tot participanten

NBZ is sinds september 2012 een closed-end fonds. Met de omzetting naar een closed-end structuur is de doorlopende emissie van aandelen beëindigd en vindt er ook geen inkoop van bestaande aandelen meer plaats. Uitbreiding van kapitaal, door middel van uit te geven nieuwe aandelen, heeft sindsdien niet plaatsgevonden.

In het eerste halfjaar 2013 is er geen (interim-)dividend uitgekeerd.

Op 21 mei jl. werd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. De aandeelhouders keurden de jaarrekening 2012 goed en verleenden directie (de beheerder) en raad van commissarissen décharge.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders deelde de beheerder mede dat de afgelopen maanden intensieve gesprekken hebben plaatsgevonden met verschillende emissiehuizen teneinde de instroom van nieuw kapitaal middels emissie van nieuwe aandelen weer mogelijk te maken. Hierbij kwam onder meer ter sprake een door deze emissiehuizen voorgestelde claimemissie en het omzetten van de voorwaardelijke schuld aan de beheerder uit hoofde van oprichting- en emissiekosten in uit te geven aandelen NBZ. Deze eerste oriëntatie tijdens de Algemene Vergadering van 21 mei jongstleden werd voorzichtig positief ontvangen door de aanwezige aandeelhouders. Wanneer er sprake is van concrete plannen dan zullen deze te zijner tijd worden besproken in een daarvoor bijeen te roepen Bijzondere Aandeelhoudersvergadering.

## Markten

De eerste zes maanden van 2013 hebben nog steeds in het teken gestaan van de aanhoudende crisis mede veroorzaakt door een stapeling van oorzaken, de banken/financiële crisis (inclusief Basel III), de Eurocrisis en de scheepvaartcrisis. Allen hebben met elkaar te maken. Het resultaat is dat sommige banken zich geheel uit scheepvaart hebben teruggetrokken (o.a. Commerzbank), andere banken zijn uiterst terughoudend. Als men al krediet verleent, dan is het aan bestaande klanten voor (vrijwel) nieuwe schepen en grote(re) bedragen. De verwachting is dat, mede onder invloed van de nieuwe kapitaaleisen onder Basel III, de banken zich ook in de toekomst zullen beperken tot nieuwere schepen (tot ca zeven jaar), grotere schepen (te weten "handysize" en groter) en in voorkomende gevallen dan voor niet meer dan 50% bevoorschotting. Alle grote banken hebben momenteel forse portefeuilles met financieringen aan schepen in achterstand (default). Het aantal gedwongen veilingen is wel toegenomen maar het is verbazingwekkend hoe gering het aantal uitwinningen door banken eigenlijk is. Men geeft er blijkbaar toch de voorkeur aan de schepen aan te houden, desnoods in opleg, in de hoop dat de markt weer aantrekt.

In Duitsland zijn reeds meer dan 100 KG's failliet; het KG-systeem, vergelijkbaar met ons CV-systeem, wordt gezien als achterhaald.

De scheepvaartmarkten bleven onveranderd laag; vooral de marktomstandigheden van droge lading blijven onverminderd slecht. De meeste schepen hebben moeite hun dagelijkse operationele kosten (smeerolie en salarissen van de bemanning) te betalen. De Baltic Dry Index zakte van een indexniveau van 12.000 in 2007 naar nu ongeveer 1.000. Een daling van 92%. De chemie en gas markten bleven redelijk stabiel.

Verschrotting van alle type schepen vindt op grote schaal plaats. Het effect daarvan verschilt per markt, maar het draagt altijd bij aan het herstel.

De terugtrekkende beweging van de banken biedt nu en in de toekomst goede mogelijkheden voor NBZ bij financiering van kleinere schepen met lage bevoorschottingspercentages, en bij grotere schepen na de eerste zeven jaar, en als mezzanine lening op de eerste hypotheek. Vooropgesteld dat NBZ kan voorzien in de funding voor deze investeringen.

## Performance investeringen

In de eerste helft van 2013 zijn bij gebrek aan liquide middelen geen nieuwe investeringen gedaan.

Bij de *Star 1* is geen verbetering opgetreden, de reder en de Norddeutsche Landesbank houden elkaar nog steeds in een houdgreep. De zes schepen liggen nog altijd werkloos in Istanboel. Als de markt weer aantrekt dan komt ook een oplossing dichterbij. De onzekerheid over inbaarheid van deze vordering is echter groter geworden doordat de onderhandelingen tussen partijen niet, of mogelijk zeer langzaam vorderen. Een situatie die ertoe heeft geleid dat NBZ haar vordering in het lopende boekjaar verder heeft moeten voorzien met USD 50.000 in mei en aanvullend USD 150.000 per balansdatum tot een waarderingsniveau per 30 juni 2013 van USD 50.000.

De ultimo 2012 nog uitstaande vordering ten bedrage van USD 100.000 op de Deutsche Bank inzake de afwikkeling van *Ryben Star* is begin 2013 ontvangen. Daarmee is deze investering gesloten.

Bij *Mervesingel* en *Merveplein* is de situatie niet wezenlijk veranderd. De schepen varen tot juni 2014 op charter met Transatlantic. Dat biedt het perspectief dat de Rabobank haar rente krijgt en (op termijn) een deel van de afflossing, waardoor het moment dat NBZ de positie van eerste hypotheekhouder over kan nemen dichterbij komt. Als uit de exploitatie voldoende cashflow wordt gegenereerd zal de Rabobank over ca 4 jaar, als het schip dan 25 jaar oud is, vrijwel afgelost kunnen zijn. Gezien de goede staat van deze in Duitsland gebouwde schepen met hoogste ijsklasse is er naar verwachting ook nog een toekomst voor deze schepen na hun 25ste jaar. In de tussenliggende periode zal er op basis van de huidige cashflow naar alle waarschijnlijkheid geen ruimte zijn om de lopende rente aan NBZ te betalen. NBZ rekent erop dat elk schip over 4 jaar circa USD 2,0 miljoen waard zal zijn en dat bij

verkoop of verschroting van de schepen de restschuld aan de Rabobank betaald kan worden. Een wijziging in de hoogte en het moment van de kasstromen leidt tot een wijziging in de reële waarde. Na aflossing van de eerste hypotheek zal NBZ de positie van eerste hypotheekhouder van de bank overnemen en zal het resterend bedrag ten goede komen aan NBZ. NBZ rekent erop haar oorspronkelijke investering over 4 jaar voor een belangrijk deel terug te krijgen. De achterstallige interest is geheel voorzien. Gezien het feit dat de schepen vooralsnog niet aflossen heeft NBZ het risicoprofiel (wat uitgedrukt wordt in discontovoet) van de lening in mei aangepast hetgeen in de verslagperiode resulteerde in een afwaardering van USD 252.000 per schip en een afwaardering per 30 juni 2013 van USD 230.000 per schip.

De chemicaliën tanker *Atagun* (door NBZ gearresteerd in Rotterdam in april 2012) werd op 7 mei 2013 op een rechtszitting te Rotterdam onderhands verkocht voor eur 2,5 miljoen. Dit bedrag komt geheel aan Deutsche Bank toe die een eerste hypotheek op het schip had. NBZ had een tweede hypotheek. NBZ is nog in gesprek met Deutsche Bank over door de bank te vergoeden preferentiële kosten gemaakt door NBZ in verband met het arrest van het schip in april 2012.

De investeringen in het ms *Michelle* en het ms *Venere* zijn beiden geheel courant en dragen, conform prognose, bij aan de resultaten van NBZ.

NBZ heeft sinds haar ontstaan negen investeringen gedaan, waarvan er twee (*Gas Pioneer* en *Adnan*) op of boven budget werden afgerond. Wij zien nu na de volledige neergang van een historisch hoge markt naar een flink lagere markt twee investeringen (*Michelle* en *Venere*) goed presteren. De waardering van de investering in leningen aan *Mervesingel* en *Merveplein* is in het tweede kwartaal naar beneden bijgesteld. De andere investeringen (*Rayben Star*, *Star 1* en *Atagun*) zijn gedurende de looptijd geheel of vrijwel geheel voorzien of afgewikkeld, waardoor NBZ er nu afgeslankt maar klaar voor herstel van de markt bij staat. Daarbij is de koers (intrinsieke waarde) van het aandeel gedaald van oorspronkelijk groot USD 50 naar USD 24 per aandeel. NBZ heeft nog steeds een positieve operationele cashflow. Rekening houdend met over de jaren uitbetaald dividend resulteert een gemiddeld rendement van circa - 2,2%. Dit steekt relatief goed af bij de concurrerende scheepvaart CV's waarvan er velen in zware financiële moeilijkheden verkeren. Het is altijd bekend geweest dat scheepvaart cyclisch is, en NBZ heeft nu de neerwaartse rit doorstaan; zaak is nu tijdens de te verwachten opwaartse cycle weer nieuwe gelden te kunnen ophalen en daarmee weer nieuwe investeringen te kunnen doen.

### Waardering vordering fiscaal compensabele verliezen

Evenals ultimo 2012 beschikt NBZ per 30 juni 2013 over een aanzienlijk bedrag aan fiscaal compensabele verliezen, die op basis van het huidige vpb-tarief per eind juni 2013 een nominale waarde hebben van USD 1,7 miljoen (in de jaarrekening is een bedrag van USD 1,3 miljoen opgenomen, zijnde de saldering van de vordering uit hoofde van fiscaal compensabele verliezen ad 1,7 miljoen en een schuld uit hoofde van verschillen tussen fiscale en commerciële waardering van de financiële lease). In de balans per eind juni 2013 zijn deze opgenomen. Zoals ook in de toelichting op de balans per 30 juni 2013 uiteen wordt gezet is realisatie van de toegekende waarde van de compensabele verliezen alleen mogelijk indien in de toekomst nieuwe transacties worden gedaan die binnen de geldende termijnen voor verrekening van fiscaal compensabele verliezen voldoende positieve resultaten opleveren. Wij verwachten dat dit mogelijk is, gelet op de kansen die de markt in de komende jaren lijkt te bieden. Ook hiervoor is het kunnen aantrekken van voldoende funding uiteraard een cruciale voorwaarde.

### Overdracht lening van beheerder

De lening van de beheerder (NBZ-Management) aan NBZ ter grootte van USD 3 miljoen is per 31 december 2012, onder gelijkblijvende condities, overgedragen aan Ithaca Holding B.V. (moedermaatschappij van NBZ-Management). De financiële relatie tussen NBZ en NBZ-Management is daarmee teruggebracht tot één uit hoofde van directe bedrijfsvoering.

### Oprichtings- en emissiekosten

Er zijn in het eerste halfjaar 2013 geen oprichtings- en emissiekosten door de beheerder in rekening gebracht aan het fonds. De voorwaardelijke vordering van de beheerder bedraagt per 30 juni eur 1.171.000.

De beheerder zal wanneer dit op basis van de in de managementovereenkomst tussen NBZ en NBZ-Management vastgelegde condities mogelijk is, dit bedrag bij NBZ in rekening brengen. Vooralsnog is niet aan de in genoemde overeenkomst opgenomen voorwaarden voldaan. Betreffende bedragen zijn derhalve niet als schuld in de balans per 30 juni 2013 opgenomen.

### Financiële risico's

Aan het beleggen in het algemeen alsmede het beleggen ten behoeve van de financiering van zeeschepen zijn financiële risico's verbonden. Mogelijke beleggers wordt verzocht goede nota te nemen van het gegeven dat de waarde van de beleggingen van de vennootschap kan en naar verwachting ook zal fluctueren. Hierdoor zal de intrinsieke waarde van NBZ en daarmee de intrinsieke waarde van de participaties NBZ aan fluctuatie onderhevig zijn. De verschillende risico's die verbonden zijn aan een belegging in participaties NBZ zijn in de jaarrekening 2012 en het Prospectus 2011, gedateerd 15 november 2011, uitgebreid uiteengezet en toegelicht. Wij verwijzen naar deze toelichtingen.

### Verhuizing

Eind mei is NBZ, samen met de rederij Gannet Shipping B.V., waarvan zij haar kantoorfaciliteiten huurde, verhuisd naar Spui 18, 3161ED te Rhoon. Telefoon en email zijn ongewijzigd.

### **Vooruitzichten**

Nu alle minder presterende investeringen (vrijwel) geheel zijn voorzien staat NBZ klaar om nieuwe investeringen te doen in de komende opgaande markt. In de nabije toekomst zal blijken of NBZ een goede overeenkomst met een emissiehuis kan sluiten (die dan in staat zou moeten zijn door middel van uitgifte van nieuwe aandelen vers kapitaal voor NBZ te vergaren), dan wel op andere wijze kapitaal aan te trekken. Gezien de terugtrekkende beweging van banken uit de scheepvaartfinanciering liggen er goede mogelijkheden voor NBZ in het verschiet. Overigens kan NBZ met vertrouwen constateren dat de organisatie goed gesteld is en klaar voor nieuwe uitdagingen.

### **Rhoon, 30 augustus 2013**

De beheerder, NBZ-Management B.V.

mr. H.D. Tjeenk Willink (Ithaca Holding B.V.)

mr. P.J. Jacobs (Maritime Investments and Recovery B.V.)

# Geconsolideerde balans per 30 juni

<i>(x USD 1.000)</i>		30 juni 2013	31 dec 2012	30 juni 2012
<b>Activa</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Financial lease		14.489	15.026	15.545
Beleggingen in leningen	(5)	2.001	3.392	3.638
Latente belastingvorderingen	(6)	1.262	1.199	1.193
		<u>17.752</u>	<u>19.617</u>	<u>20.376</u>
<b>Flottende activa</b>				
Financial lease		1.056	1.020	945
Beleggingen in leningen	(5)	184	100	100
Acute belastingvordering		-	87	87
Overige vorderingen	(7)	71	88	122
Liquide middelen		778	793	811
		<u>2.089</u>	<u>2.088</u>	<u>2.065</u>
		<u>19.841</u>	<u>21.705</u>	<u>22.441</u>
<b>Passiva</b>				
Groepsvermogen	(8)	8.077	9.167	9.372
<b>Langlopende schulden</b>				
	(9)			
Bankier		6.318	6.762	7.208
Rentedragende en overige schulden		4.000	4.125	4.125
Latente belastingverplichtingen		12	16	20
		<u>10.330</u>	<u>10.903</u>	<u>11.353</u>
<b>Kortlopende schulden</b>				
Bankier		940	940	940
Rentedragende schulden		125	125	125
Acute belastingverplichtingen		3	13	13
Overige schulden		366	557	638
		<u>1.434</u>	<u>1.635</u>	<u>1.716</u>
		<u>19.841</u>	<u>21.705</u>	<u>22.441</u>

# Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

<i>(x USD 1.000)</i>	1 januari t/m 30 juni	
	2013	2012
<b>Opbrengsten</b>		
Opbrengsten uit financial lease	521	593
Interestlasten verband houdend met leningen voor financial lease	-169	-229
Interestbaten beleggingen in leningen (5)	233	63
Waardemutatie beleggingen in leningen (5)	-1.207	-2.718
Waardevermindering van rente- en overige vorderingen (7)	-169	-708
	<u>-791</u>	<u>-2.999</u>
<b>Overige resultaten</b>		
Interestlasten	-104	-105
Valutare resultaten	-5	-12
	<u>-109</u>	<u>-117</u>
<b>Bedrijfskosten</b>		
Beheervergoeding	-121	-130
Kosten feederfondsen	-6	-7
Marketing- en advieskosten	-62	-2
Overige bedrijfskosten	-75	-103
	<u>-264</u>	<u>-242</u>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>	-1.164	-3.358
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening (6)	77	494
	<u>-1.087</u>	<u>-2.864</u>
<b>Resultaat verslagperiode</b>	<u>-1.087</u>	<u>-2.864</u>
Winst / verlies per aandeel in USD	-3,23	-8,50

## Geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten

<i>(x USD 1.000)</i>	1 januari t/m 30 juni	
	2013	2012
<b>Resultaat na belastingen</b>	<u>-1.087</u>	<u>-2.864</u>
<b>Posten die naar de winst of verlies worden teruggeboekt</b>		
Translatieverschillen	-3	-8
<b>Totaal niet-gerealiseerd resultaat</b>	<u>-3</u>	<u>-8</u>
<b>Totaal resultaat</b>	<u>-1.090</u>	<u>-2.872</u>

# Geconsolideerd verloopoverzicht van het eigen vermogen

(x USD 1.000)

		Aandelen kapitaal	Agioreserve algemeen	Agioreserve aandelen A	Herwaarde- ringsreserve	Valuta trans- latie reserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2012</b>		<b>700</b>	<b>9.447</b>	<b>3.781</b>	-	-1	-1.106	-	<b>12.821</b>
Resultaat eerste halfjaar		-	-	-	-	-	-	-2.864	-2.864
Niet gerealiseerd resultaat eerste halfjaar		-	-	-	-	-8	-	-	-8
		-	-	-	-	-8	-	-2.864	-2.872
Mutatie aandelenkapitaal	(8)	-34	-234	-198	-	-	80	-	-386
Stockdividend		2	34	16	-	-	-52	-	-
Dividenduitkering		-	-191	-	-	-	-	-	-191
Totaal transacties met aandeelhouders		-32	-391	-182	-	-	28	-	-577
<b>Stand per 30 juni 2012</b>		<b>668</b>	<b>9.056</b>	<b>3.599</b>	-	-9	-1.078	-2.864	<b>9.372</b>
Resultaat tweede halfjaar		-	-	-	-	-	-	-222	-222
Niet gerealiseerd resultaat tweede halfjaar		-	-	-	-	17	-	-	17
		-	-	-	-	17	-	-222	-205
Mutatie aandelenkapitaal	(8)	-80	-101	254	-	-	-73	-	-
Herwaardering beleggingen		-	-	-	-3.038	-	3.038	-	-
Reclassificatie herwaarderingsreserve		-	-	-	3.038	-	-3.038	-	-
Totaal transacties met aandeelhouders		-80	-101	254	-	-	-73	-	-
Resultaatverdeling		-	-	-	-	-	-3.086	3.086	-
<b>Stand per 31 december 2012</b>		<b>588</b>	<b>8.955</b>	<b>3.853</b>	-	<b>8</b>	<b>-4.237</b>	-	<b>9.167</b>
Resultaat eerste halfjaar		-	-	-	-	-	-	-1.087	-1.087
Niet gerealiseerd resultaat eerste halfjaar		-	-	-	-	-3	-	-	-3
		-	-	-	-	-3	-	-1.087	-1.090
Mutatie aandelenkapitaal	(8)	-25	-17	-16	-	-	58	-	-
Totaal transacties met aandeelhouders		-25	-17	-16	-	-	58	-	-
<b>Stand per 30 juni 2013</b>		<b>563</b>	<b>8.938</b>	<b>3.837</b>	-	<b>5</b>	<b>-4.179</b>	<b>-1.087</b>	<b>8.077</b>



# Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x USD 1.000)

	1 januari - 30 juni	
	2013	2012
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-1.164	-3.358
Waardemutatie beleggingen in leningen	1.207	2.718
Intrestbaten (financial lease en beleggingen in leningen)	-754	-656
Interestlasten vreemd vermogen financial lease	169	229
Overige interestbaten en -lasten	104	105
Mutatie werkkapitaal en overige	9	1163
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-429</b>	<b>201</b>
Betaalde overige interest	-104	-105
Ontvangen (betaalde) belastingen	87	-
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>-446</b>	<b>96</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Kasstroom uit financial lease	1.022	1.021
Interest vreemd vermogen financial lease	-171	-234
Beleggingen in leningen	-	-447
Ontvangen interest van beleggingen in leningen	75	63
Aflossingen van leningen	100	-
	<b>1.026</b>	<b>403</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Betaald dividend	-	-191
Ontvangen van uitgifte van aandelen	-	60
Betalingen voor inkoop van aandelen	-	-446
Aflossingen van leningen	-595	-595
	<b>-595</b>	<b>-1.172</b>
<b>Aansluiting liquide middelen</b>		
(Afname)/ toename liquide middelen	-15	-673
Stand aanvang verslagperiode	793	1.484
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b>778</b>	<b>811</b>

# Toelichting

## 1. Profiel van NBZ

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. ("NBZ" of "het fonds") is een beleggingsmaatschappij die aandelen uitgeeft en hiermee de mogelijkheid biedt aan particulieren en rechtspersonen te participeren in haar risicodragend vermogen dat de vennootschap, via single ship companies en leningen, belegt in bestaande zeeschepen. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Rhoon, Spui 18.

Voor een uitgebreide uiteenzetting van het beleggingsbeleid wordt verwezen naar het Prospectus 2011, d.d. 15 november 2011.

### Closed-end structuur

Op 12 september 2012 is NBZ van een beleggingsinstelling met een open-end structuur omgevormd tot een beleggingsinstelling met een closed-end structuur. Mogelijke uitbreiding van kapitaal zal door middel van emissie van nieuwe aandelen plaatsvinden. In het supplement van 12 september 2012 bij het Prospectus 2011 zijn de bepalingen omtrent de closed-end structuur uiteengezet.

### Notering aan Euronext Amsterdam

Met ingang van 15 november 2011 zijn de aandelen A van de vennootschap genoteerd aan de Euronext Amsterdam. De handel vindt plaats op basis van dagelijkse koersen. De ISIN-code van de aandelen A is NL 0010228730.

## 2. Grondslagen voor waardering van activa en passiva en bepaling van het resultaat

Dit halfjaarbericht is opgesteld overeenkomstig de door de Europese Unie goedgekeurde International Financial Reporting Standards (IFRS).

Dit halfjaarbericht, voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2013, is opgesteld in overeenstemming met de IFRS-standaard "IAS 34, Tussentijdse financiële verslaggeving". In dit halfjaarbericht zijn dezelfde grondslagen en waarderingsmethoden toegepast als in de jaarrekening 2012.

Het halfjaarbericht bevat niet alle informatie en toelichtingen die in een jaarrekening moeten worden opgenomen en moet in combinatie met de jaarrekening 2012 worden beoordeeld.

Het halfjaarbericht wordt gepresenteerd in eenheden van duizend US-dollar, tenzij anders vermeld.

Op het halfjaarbericht hebben geen accountantscontrole en beoordelingswerkzaamheden door de externe accountant plaatsgevonden.

### Nieuwe of gewijzigde IFRS standaarden of interpretaties

NBZ past IFRS standaarden toe zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Standaarden die de Europese Unie niet heeft goedgekeurd of niet van toepassing zijn voor NBZ worden niet toegelicht. De volgende gewijzigde standaarden zijn van toepassing voor NBZ:

- Wijziging in "IAS 1, Presentatie van de jaarrekening" inzake de presentatie van posten van niet-gerealiseerde resultaten; vanaf 1 januari 2013 worden de niet-gerealiseerde resultaten gesplitst in bedragen die in de toekomst in de winst- en-verliesrekening zullen worden opgenomen en bedragen die niet in de winst- en-verliesrekening zullen worden opgenomen. De invloed is beperkt omdat alleen omrekeningsverschillen van de vennootschap tot niet-gerealiseerde resultaten leiden.
- In "IAS 34, Tussentijdse financiële verslaggeving" zijn wijzigingen doorgevoerd vooral op het gebied van de toelichting van reële waarde. In de toelichting van dit halfjaerverslag is de reële waarde van de langlopende schulden opgenomen.
- Invoering van "IFRS 13, Waardering tegen reële waarde", deze standaard leidt in hoofdlijn tot een eenduidigere waarderingsraamwerk voor reële waarde waardering en een toelichting hierop. Vanaf 1 januari 2013 past NBZ deze standaard toe. De invloed is beperkt omdat het fonds al veel van deze informatie op basis van IFRS 7 toelicht.
- Wijzigingen in "IFRS 7, Financiële instrumenten: informatieverschaffing" inzake saldering van financiële activa en financiële verplichtingen. De wijziging leidt tot een aanvullende presentatie van saldering in de toelichting. De wijziging heeft geen invloed op het resultaat en eigen vermogen van NBZ. Deze wijziging heeft vooralsnog geen invloed voor de toelichting.

## 3. Gebruik van schattingen en beoordelingen

Het opmaken van een halfjaarbericht in overeenstemming met IFRS brengt met zich mee dat gebruik wordt gemaakt van schattingen en veronderstellingen bij de waardering van activa en passiva en bij de opstelling van de toelichting op de activa en verplichtingen per balansdatum alsmede bij de posten in de winst- en verliesrekening over de verslagperiode. Hoewel deze schattingen gemaakt zijn naar het beste weten van de beheerder kunnen de feitelijke resultaten uiteindelijk afwijken van deze schattingen. De mogelijkheid bestaat derhalve dat gedurende de komende verslagperioden de resultaten afwijken van de veronderstellingen, hetgeen invloed kan hebben op de boekwaarde van de betreffende activa of passiva.

Bepaling van de reële waarde van beleggingen wordt op basis van kasstroomanalyses uitgevoerd om tot een adequate waardering te komen, deze analyses bevatten schattingen. Daarnaast maakt de beheerder schattingen voor de inbaarheid van debiteurenvorderingen en is de voorziening dubieuze debiteuren hieraan onderhevig.

## 4. Seizoenspatroon

De activiteiten van het fonds zijn niet gevoelig voor een seizoenspatroon.

## 5. Beleggingen in leningen

Het verloop van de post beleggingen in leningen kan als volgt worden weergegeven:

(x USD 1.000)	30-06-13	31-12-12
Stand begin verslagperiode	3.492	6.009
Verstreckte leningen	-	521
Ontvangen aflossingen	-100	-
Aanpassing reële waarde	-1.207	-3.038
Stand einde verslagperiode	<u>2.185</u>	<u>3.492</u>
Classificatie:		
Langlopende beleggingen	2.001	3.392
Kortlopende beleggingen	<u>184</u>	<u>100</u>
Stand einde verslagperiode	<u>2.185</u>	<u>3.492</u>

De individuele specificatie van de beleggingen in leningen kan als volgt worden weergegeven.

(x USD 1.000)	Einde looptijd lening	Oorspronkelijk nominaal bedrag	Rente 1 januari - 30 juni 2013	Nominaal bedrag per 30 juni 2013	Disconto-percentage	Reële waarde per 30 juni 2013	Reële waarde per 31 december 2012
<b>Langlopende beleggingen</b>							
Lening Chemstar Shipping Ltd.	nvt	3.000	12,00%	3.000	nvt	50	250
Lening Merweplein	20-12-2013	1.440	11,75%	1.440	20,00%	417	1.489
Lening Merwesingel	20-12-2013	1.440	11,75%	1.440	20,00%	417	1.489
Lening Michelle	05-05-2016	3.100	15,00%	1.000	5,00%	1.117	1.241
<b>Kortlopende beleggingen</b>							
Rayben Star	28-11-2011	1.200	11,75%	1.054	nvt		100
Lening/werkkapitaal Atagun	nvt	1.605	15,00%	<u>1.605</u>	nvt	<u>184</u>	<u>184</u>
<b>Totaal beleggingen in leningen</b>				<u>9.539</u>		<u>2.185</u>	<u>3.492</u>

De beleggingen zijn alle te classificeren in niveau 3. In deze categorie worden financiële instrumenten verantwoord die zijn gewaardeerd op basis van waarderingsmodellen waarin één of meer significante inputfactoren zijn gebaseerd op interne factoren. Het disconteringspercentage betreft het percentage dat is gehanteerd bij de bepaling van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. In geval dat geen disconteringspercentage is vermeld, is een andere waarderingsmethode toegepast waarop onderstaand nader wordt ingegaan. De waardering is opgesteld volgens een inkomstenmodel (contante waarde model), de methodiek is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaande periode.

Het verloop van de beleggingen is gelijk aan het verloop van de financiële instrumenten in niveau 3, derhalve is geen aanvullend overzicht gegeven naast het verloopoverzicht van de beleggingen. In niveau 2 worden financiële instrumenten gerubriceerd waarvoor geen marktprijzen bestaan maar waarvoor marktinformatie bestaat waarvan de waardering kan worden afgeleid. Niveau 1 wordt gebaseerd op beschikbare prijzen van actieve markten.

### Ontwikkeling van de beleggingen in leningen

#### ms Star 1 (Lening Chemstar Shipping Ltd)

Door de gedaalde marktomstandigheden is de reder van het ms *Star 1*, met zijn vloot van in totaal zes schepen, in betalingsmoeilijkheden gekomen. Sedert 2009 ontvangt NBZ geen rente meer op haar uitstaande lening. De reder heeft in 2012 besloten om

niet meer met haar schepen te varen en heeft zich daarmee onttrokken aan een normale Europese rechtsgang. De schepen liggen werkloos in Instanboel. Nog steeds valt er geen positieve ontwikkeling tussen reder en Norddeutsche Landesbank (eerste hypotheekhouder) te bespeuren. De onzekerheid over het uiteindelijk ontvangen bedrag is verder toegenomen, reden om de reële waarde van de vordering in deze verslagperiode verder naar beneden bij te stellen tot een bedrag van USD 50.000 (per 31 december 2012: USD 250.000).

#### **Merweplein (ms Sereno)/ Merwesingel (ms Soave)**

De schepen varen tot juni 2014 op charter met Transatlantic. Dat biedt het perspectief dat de Rabobank haar rente krijgt en (op termijn) een deel van de aflossing, waardoor het moment dat NBZ de positie van eerste hypotheekhouder over kan nemen dichterbij komt. Als uit de exploitatie voldoende cashflow wordt gegenereerd zal de Rabobank over circa 4 jaar, als het schip dan 25 jaar oud is, vrijwel afgelost kunnen zijn. Gezien de goede staat van deze in Duitsland gebouwde schepen met hoogste ijsklasse is er naar verwachting ook nog een toekomst voor deze schepen na hun 25ste jaar. In de tussenliggende periode zal er op basis van de huidige cashflow naar alle waarschijnlijkheid geen ruimte zijn om de lopende rente aan NBZ te betalen. Een wijziging in de hoogte en het moment van de kasstromen leidt tot een wijziging in de reële waarde. NBZ rekent erop dat elk schip over 4 jaar circa USD 2,0 miljoen waard zal zijn en dat bij verkoop of verschroting van de schepen de restschuld aan de Rabobank betaald kan worden. Na aflossing van de eerste hypotheek zal NBZ de positie van eerste hypotheekhouder van de bank overnemen en zal het resterend bedrag ten goede komen aan NBZ. NBZ rekent erop haar oorspronkelijke investering over 4 jaar voor een belangrijk deel terug te krijgen. De achterstallige interest is geheel voorzien. Gezien het feit dat de schepen vooralsnog niet aflossen heeft NBZ het risico-profiel (wat uitgedrukt wordt in discontovoet) van de lening in mei en per balansdatum 30 juni 2013 aangepast, hetgeen resulteerde in een totale afwaardering in deze verslagperiode van USD 482.000 per schip.

#### **ms Michelle**

Per balansdatum zijn de kasstromen en het risico-profiel van de lening opnieuw geëvalueerd. De debiteur voldoet aan alle condities. Deze evaluatie heeft niet geleid tot een aanpassing van de waardering van de lening.

#### **ms Atagun**

Het ms *Atagun* is op 7 mei 2013 ter rechtzitting te Rotterdam voor een bedrag van 2,5 miljoen euro onderhands verkocht. Dit bedrag komt geheel ten goede aan de eerste hypotheekhouder (Deutsche bank). NBZ heeft een (preferente) vordering groot USD 184.000 uit hoofde van door haar gemaakte kosten ten behoeve van het arrest van het schip (april 2012) bij de Deutsche Bank ingediend.

#### **ms Rayben Star**

De vordering van USD 100.000 op de Deutsche Bank is in februari 2013 ontvangen. De investering is daarmee afgesloten.

## **6. Latente belastingvorderingen**

<i>(x USD 1.000)</i>	<b>30-juni-13</b>	<b>31-dec-12</b>
Latentie uit hoofde van verliescompensatie	1.717	1.709
Latentie uit hoofde van tijdelijk verschillen tussen fiscale en commerciële waardering ms Venere	-455	-510
Stand per balansdatum	<u>1.262</u>	<u>1.199</u>

De latente belastingvorderingen hebben betrekking op de in de toekomst met positieve fiscale resultaten (met de Nederlandse Belastingdienst) te verrekenen compensabele verliezen. Bij de waardering van deze compensabele verliezen is een tarief gehanteerd van 24,62%.

De latente belastingvorderingen hebben betrekking op een bedrag van in totaal circa USD 7,0 miljoen aan verliezen die binnen de daarvoor geldende termijnen zouden kunnen worden gecompenseerd met toekomstige fiscale winsten. Op basis van genoemde termijnen dient verrekening van de fiscaal compensabele verliezen uiterlijk plaats te vinden in 2015 voor USD 0,9 miljoen, 2019 voor USD 2,4 miljoen, 2020 voor USD 2,5 miljoen en in 2021 voor USD 1,2 miljoen.

Een bedrag van circa USD 1,4 miljoen aan compensabele verliezen kan naar verwachting verrekend worden met het fiscaal resultaat op de bestaande investeringen. Hiermee kan het gehele compensabele verlies dat voor eind 2015 verrekenbaar is worden benut. Voor een bedrag van circa USD 5,6 miljoen zal verrekening kunnen plaatsvinden indien fiscaal resultaat wordt behaald uit nieuwe transacties en/of investeringen.

In hoeverre binnen genoemde termijnen transacties/investeringen kunnen worden gedaan die tot een bedrag van USD 5,6 miljoen aan fiscaal resultaat leiden, is onzeker. Beschikbaarheid van kapitaal om nieuwe investeringen te kunnen doen is daarbij een bepalende factor. In 2012 en het eerste halfjaar 2013 is het aantrekken van kapitaal vrijwel onmogelijk gebleken, ondanks aanzienlijke inspanningen van de beheerder. Thans worden door de beheerder alternatieve mogelijkheden uitgewerkt om kapitaal aan te trekken, in welk kader ook gesproken wordt met andere investment managers. De gesprekken hiermee zijn nog gaande. De uiteindelijke uitkomst hiervan is nu nog niet duidelijk. De beheerder constateert dat de zeescheepvaart en investeringen in zeeschepen zeer

cyclisch is en thans al geruime tijd in neergang is. Herstel wordt uiterlijk binnen enkele jaren verwacht en kan een perspectief zijn dat het aantrekken van nieuw kapitaal mogelijk maakt.

Met inachtneming van de hiervoor genoemde belangrijke onzekerheden verwacht de beheerder dat aanwending van de compensabele verliezen binnen de geldende termijnen zal plaatsvinden. Waardering van de compensabele verliezen per 30 juni 2013 heeft derhalve tegen het nominale tarief plaatsgevonden.

Indien de genoemde belangrijke onzekerheden op enig moment in de tijd anders moeten worden ingeschat of zich in werkelijkheid anders manifesteren is bijstelling van de waardering van de latente belastingvorderingen nodig. In het meest ongunstige geval leidt dit tot volledige afwaardering van de vordering uit hoofde van de compensabele verliezen, zoals hiervoor zijn gespecificeerd.

Bovenstaande afweging heeft ertoe geleid dat de compensabele verliezen per 30 juni 2013 zijn gewaardeerd tegen het nominale tarief

## 7. Waardevermindering van rente- en overige vorderingen

In de geconsolideerde winst-en-verliesrekening zijn op de regel "Interestbaten beleggingen" de renteopbrengsten uit beleggingen in leningen opgenomen, voorzover de beheerder verwacht dat deze gerealiseerd zullen worden. Met verwachte oninbaarheid van vorderingen uit hoofde van interestbaten is derhalve rekening gehouden omdat de opbrengsten hiervan niet waarschijnlijk zijn.

## 8. Eigen vermogen

### Verloop aandelenkapitaal

Het verloop van het aantal aandelen, het bijbehorende aandelenkapitaal en de bijbehorende agioreserves zijn hierna gespecificeerd.

	Aandelen A	Aandelen B	Aandelen- kapitaal	Agioreserve algemeen	Agioreserve aandelen A
	<i>aantal</i>	<i>aantal</i>	<i>(X USD 1.000)</i>	<i>(X USD 1.000)</i>	<i>(X USD 1.000)</i>
<b>Per 1 januari 2012</b>	<b>292.478</b>	<b>53.800</b>	<b>700</b>	<b>9.447</b>	<b>3.781</b>
Bij: Uitgegeven aandelen	1.657	-	-	38	22
Af: Ingekochte aandelen	-10.798	-1.519	-21	-272	-153
Koerswijziging aandelenkapitaal	-	-	-13	-	-67
Stockdividend	1.265	168	2	34	16
Dividenduitkering	-	-	-	-191	-
<b>Per 30 juni 2012</b>	<b>284.602</b>	<b>52.449</b>	<b>668</b>	<b>9.056</b>	<b>3.599</b>
Bij: Uitgegeven aandelen	8.100	-	-	-	105
Af: Ingetrokken aandelen	-	-8.100	-113	-	-
Koerswijziging aandelenkapitaal	-	-	33	-101	149
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>292.702</b>	<b>44.349</b>	<b>588</b>	<b>8.955</b>	<b>3.853</b>
Bij: Uitgegeven aandelen	1.500	-	-	22	19
Af: Ingetrokken aandelen	-	-1.500	-21	-39	-
Koerswijziging aandelenkapitaal	-	-	-4	-	-35
<b>Per 30 juni 2013</b>	<b>294.202</b>	<b>42.849</b>	<b>563</b>	<b>8.938</b>	<b>3.837</b>

### Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

<i>(x USD 1)</i>	<b>30-06-13</b>	<b>31-12-12</b>	<b>31-12-11</b>
Eigen vermogen	8.076.611	9.167.158	12.821.010
Aantal	337.051	337.051	346.278
Intrinsieke waarde per participatie	23,96	27,20	37,03

## 9. Rentedragende schulden

De reële waarde van de langlopende schulden bedraagt per balansdatum USD 10,4 miljoen.

## 10. Verbonden partijen

### Stichting Beleggingsrekeningen NBZ

Per 30 juni 2013 worden 294.202 aandelen A van de vennootschap gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Stichting Beleggingsrekeningen NBZ geeft participaties uit aan de beleggers voor deze aandelen.

### B.V. NBZ-Aandelen B1, B2, B3,B4 en B5 (feederfondsen)

Per 30 juni 2013 worden door 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 aandelen B gehouden van NBZ.

	aantal gehouden aandelen NBZ	percentage van het totale* aandelenkapitaal NBZ	aandeel in nominaal kapitaal NBZ
B.V. NBZ-Aandelen B1	8.898	2,64%	20,62%
B.V. NBZ-Aandelen B2	6.700	1,99%	15,53%
B.V. NBZ-Aandelen B3	10.019	2,97%	23,22%
B.V. NBZ-Aandelen B4	12.519	3,71%	29,02%
B.V. NBZ-Aandelen B5	4.713	1,40%	10,92%

\* Het totale aandelenkapitaal is het saldo van het nominaal kapitaal, de overige reserves, het onverdeeld resultaat en de agioreserve.

### 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 in de balans opgenomen rechten en verplichtingen zijn nadere details van de bepalingen in de managementovereenkomst toegelicht.

Per 30 juni 2013 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 2.000 participaties in NBZ (0,59%) (per 31 december 2012: 2.000 participaties, 0,58%). NBZ-Management B.V. houdt deze participaties als belegging op lange termijn.

### Ithaca Holding B.V.

Per 31 december 2012 heeft Ithaca Holding B.V. (moedermaatschappij van NBZ-Management) een lening van NBZ-Management aan NBZ ten bedrage van in totaal USD 3,0 miljoen, onder dezelfde voorwaarden, overgenomen. Deze transactie is begin 2013 geformaliseerd.

### Transacties met verbonden partijen

In het eerste halfjaar van 2013 hebben de volgende transacties met verbonden partijen plaatsgevonden:

- Uitgifte van aandelen aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ; en de feederfondsen;
- Inkoop van aandelen van Stichting Beleggingsrekeningen NBZ;
- Doorbelasting van kosten door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ en de feederfondsen aan NBZ;
- Berekening van beheervergoeding door NBZ-Management B.V. aan NBZ;
- Beschikbaar stellen van een lening ter hoogte van USD 90.000 door Ithaca Holding B.V. aan NBZ. Over de lening wordt 7% rente berekend. De lening is begin juli 2013 afgelost.

## 11. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

### Fiscale eenheid

De vennootschap maakt, gezamenlijk met haar dochterondernemingen Venere Scheepvaart B.V. en R. Star Management B.V. deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Iedere vennootschap in de fiscale eenheid is hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapsbelastingverplichtingen.

### Oprichtings- en emissiekosten

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 de in 2006 t/m 16 mei 2012 gemaakte emissiekosten voor in totaal eur 3.928.000 (USD 5.240.000) zijn voor rekening van de beheerder (NBZ-Management B.V.) gekomen. Tot en met de balansdatum is eur 2.757.000 (USD 3.711.000) aan NBZ in rekening gebracht.

In de verslagperiode zijn geen bedragen door NBZ-Management voor oprichtings- en emissiekosten in rekening gebracht, aangezien niet aan de voorwaarden voor het aan NBZ in rekening brengen van deze kosten is voldaan.

Het saldo van de niet uit de balans blijvende verplichtingen uit hoofde van door NBZ-Management betaalde oprichtings- en emissiekosten bedraagt per 30 juni 2013 eur 1.171.000 (USD 1.529.000).

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 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 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 nog niet door NBZ-Management aan NBZ in rekening gebrachte voor oprichtings- en emissiekosten is NBZ geen interest verschuldigd.

Vanaf 16 mei 2012 komen gemaakte marketing- en advieskosten direct ten laste van NBZ.

### Garantie DVB BANK

NBZ heeft als moedermaatschappij van Venere Scheepvaart B.V. aan DVB bank, Bergen Noorwegen instandhouding van het eigen vermogen van haar dochteronderneming tot een bedrag van USD 3,0 miljoen gegarandeerd.

## 12. Segmentatie

De fondsmanager maakt strategische toewijzingen aan beleggingen voor NBZ. Segmenten zijn bepaald op basis van de periodiek beoordeelde rapportages door de fondsmanager en worden gebruikt voor strategische keuzes. De fondsmanager is verantwoordelijk voor de beleggingsportefeuille en heeft geconcludeerd dat het fonds één segment heeft. Beleggingsbeslissingen zijn gebaseerd op een geïntegreerde scheepvaartbeleggingsstrategie. De fondsmanager beoordeelt de performance op totaalniveau van het fonds.

De beleggingen van het fonds richten zich op de scheepsfinanciering. Afhankelijk van de juridische structuur van de financiering kunnen deze geclassificeerd worden als lening of lease. Dit aspect heeft geen invloed op de beoordeling van performance.

De interne rapportages voor de beheerder inzake de fondsbeleggingen, -verplichtingen en -performance zijn gebaseerd op dezelfde waarderingsgrondslagen als in dit halfjaarbericht.

Het fonds heeft een verspreide groep beleggers. De 'feederfondsen' bezitten een relatief groot belang in het kapitaal van NBZ.

## 13. Toelichtingen op grond van de Wet op het financieel toezicht

### Total expense ratio

De Total Expense Ratio (TER) voor NBZ over het eerste halfjaar 2013 bedraagt 5,93%. De Total Expense Ratio (TER) voor het eerste halfjaar 2012 bedraagt 4,18%.

In de berekeningen van de TER is de kostenlast over de eerste helft van het boekjaar uitgedrukt in een percentage op jaarbasis.

De TER wordt als volgt berekend: totale kosten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van NBZ.

- Onder totale kosten worden begrepen de kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen worden gebracht. De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen.
- Voor NBZ wordt de som van de intrinsieke waarden gebaseerd op de cijfers per 31 december 2012, 31 maart 2013 en 30 juni 2013 gewogen in de verhouding 0,5 : 1 : 0,5. Het rekenkundig gemiddelde van de intrinsieke waarde van de vennootschap over het eerste halfjaar van 2013 bedraagt USD 8.898.477.

### Lopende kostenratio

De lopende kostenratio (OCF) is gelijk aan de TER omdat momenteel geen sprake is van prestatievergoeding en portefeuille transactiekosten.



### Overzicht vergelijking kosten

Op basis van artikel 123 Bgfo is een vergelijkend overzicht opgenomen van de werkelijke kosten over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 met die van de eerste zes maanden over 2012.

(x USD 1.000)

	Werkelijke kosten	
	1 januari - 30 juni	
	2013	2012
Management fees	121	130
Toezicht kosten	7	7
Vergoeding raad van commissarissen	24	24
Accountantskosten	34	41
Kosten gemaakt in "feederfondsen"	6	7
Kosten beursnotering	8	30
Marketing- en advieskosten	62	2
Overige kosten	2	1
Totaal bedrijfslasten	<u>264</u>	<u>242</u>
Financieringskosten beleggingen	<u>165</u>	<u>229</u>

### 14. 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 2011.

#### Totaal persoonlijk belang beheerder en RvC

Het beheer over NBZ wordt gevoerd door de beheerder, NBZ-Management B.V. Per 30 juni 2013 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 0,59% van de uitstaande aandelen 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.

#### Rhoon, 30 augustus 2013

De beheerder, NBZ-Management B.V.

mr. H.D. Tjeenk Willink (Ithaca Holding B.V.)

mr. P.J. Jacobs (Maritime Investments and Recovery B.V.)



# Bijlage 1: Resultaten per schip

(x USD 1.000)

	01-01 t/m 30-06 2013	2012
<b>Exploitatie NBZ Cyprus</b>		
Resultaat voor belastingen Merwesingel /Merweplein	-969	-1.720
Resultaat voor belastingen Michelle	32	72
Overheadkosten NBZ Cyprus	-11	-20
Vennootschapsbelasting	15	18
<b>Totaal resultaat na belastingen NBZ Cyprus</b>	<b>-933</b>	<b>-1.650</b>
<b>Exploitatie Nederlandse NBZ-vennootschappen</b>		
Resultaat voor belastingen Venere	360	794
Resultaat voor belastingen Star 1	-200	-304
Resultaat voor belastingen Atagun	-	-1.658
Interest leningen/rekening-courant NBZ-Management	-	-211
Interest leningen/rekening-courant Ithaca Holding	-104	-
Management fee NBZ-Management	-121	-260
Valutare resultaat	-5	5
Operationele kosten	-3	-3
Marketing- en advieskosten	-62	-91
Overheadkosten NBZ N.V.	-81	-196
Vennootschapsbelasting NBZ N.V. latent	62	488
<b>Totaal resultaat Nederlandse NBZ-vennootschappen</b>	<b>-154</b>	<b>-1.436</b>
<b>Totaal resultaat geconsolideerd na belasting</b>	<b>-1.087</b>	<b>-3.086</b>

## Bijlage 2: Getrouw beeld verklaring ad artikel 5:25c lid 2 sub c Wft

De directie van NBZ verklaart dat, voor zover bekend:

- Het halfjaarbericht 2013 een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie per 30 juni 2013 en het resultaat over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013.
- Het verslag van de beheerder een getrouw beeld geeft omtrent de toestand per 30 juni 2013, de gang van zaken gedurende het de verslagperiode 1 januari tot en met 30 juni 2013 en dat in het verslag de wezenlijke risico's, waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, zijn beschreven.

**Rhoon, 30 augustus 2013**

NBZ-Management B.V.

mr. H.D. Tjeenk Willink (Ithaca Holding B.V.)

mr. P.J. Jacobs (Maritime Investments and Recovery B.V.)