

HALFJAARBERICHT 2013

NBZ-MANAGEMENT B.V.

ROTTERDAM

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

INHOUDSOPGAVE

HALFJAARBERICHT 2013

BLZ.

Verslag van de directie	1
Verkorte balans per 30 juni 2013	3
Verkorte winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari - 30 juni 2013	4
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	5
Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari - 30 juni 2013	6
Toelichting	7

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Aandeelhouders NBZ-Management

Op 2 mei 2013 werd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. Aandeelhouders keurden de jaarrekening 2012 goed en verleenden de directie décharge voor het over 2012 gevoerde beleid.

Ontwikkelingen met betrekking tot NBZ

Aangezien NBZ sinds september 2012 een closed-end fonds is vindt er sindsdien geen inkoop van aandelen meer plaats; ook de voortdurende emissie van aandelen is toen gestaakt.

Het eerste halfjaar 2013 stond in het teken van het zoeken naar een partij die vers kapitaal voor NBZ kan vergaren. NBZ-Management is in gesprek hierover, vooralsnog zonder definitief resultaat.

De wereldwijde financiële/banken, Euro en scheepvaartcrisis tekenden het eerste halfjaar. 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 2013 niet belangrijk gewijzigd ten opzichte van voorgaande perioden.

Resultaat verslagperiode

In de verslagperiode is een negatief resultaat behaald van EUR 52.000. Vooral de interestbaten zijn sterk afgenomen. Dit wordt voor een belangrijk deel veroorzaakt doordat ultimo 2012 leningen verstrekt aan NBZ, onder gelijkblijvende condities, zijn overgedragen aan Ithaca Holding B.V. (moedermaatschappij NBZ-Management).

De management fee is nog steeds niet voldoende om de lopende managementkosten te dekken. Ook hiervoor is het van het grootste belang de investeringsbasis van NBZ te verbreden door het ophalen en investeren van nieuwe gelden.

Verhuizing

Per eind mei is NBZ, samen met de rederij Gannet Shipping B.V, waarbij zij kantoor hield, verhuisd naar Spui 18 3161ED te Rhon. Telefoon en email zijn ongewijzigd.

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

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

bestaat frequenter. De vennootschap heeft ook gedurende het afgelopen halfjaar ruimschoots voldaan aan de voorschriften ten aanzien van de minimale omvang van het eigen vermogen.

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.

Barendrecht, 30 augustus 2013

Ithaca Holding B.V.
directeur

Maritime Investments and Recovery B.V.
directeur

VERKORTE BALANS PER 30 JUNI 2013

(Bedragen x € 1.000)

ACTIVA		<u>30 juni 2013</u>	<u>31 december 2012</u>
Financiële vaste activa	(2)		
Beleggingen		42	42
Vlottende activa	(3)		
Vorderingen		797	1.051
Liquide middelen		<u>201</u>	<u>67</u>
		998	1.118
		<u>1.040</u>	<u>1.160</u>
 PASSIVA			
Eigen vermogen		1.003	1.055
Kortlopende schulden		37	105
		<u>1.040</u>	<u>1.160</u>

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

VERKORTE WINST-EN-VERLIESREKENING

(Bedragen x € 1.000)

	<u>1 januari t/m 30 juni 2013</u>	<u>1 januari t/m 30 juni 2012</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	93	100
Som der bedrijfslasten	-152	-282
Bedrijfsresultaten	-59	-182
Financiële baten en lasten	-2	53
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-61	-129
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	9	20
Resultaat na belastingen	<u>-52</u>	<u>-109</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 2012	18	3.286	-1627	-427	1.250
Bestemming resultaat 2011			-427	427	
Resultaat 1 januari t/m 30 juni 2012				-109	-109
Stand per 30 juni 2012	18	3.286	-2.054	-109	1.141
Resultaat 1 juli t/m 31 december 2012				-86	-86
Stand 31 december 2012	18	3.286	-2.054	-195	1.055
Bestemming resultaat 2012			-195	195	
Resultaat 1 januari t/m 30 juni 2013				-52	-52
Stand per 30 juni 2013	18	3.286	-2.249	-52	1.003

KASSTROOMOVERZICHT
(Opgesteld volgens de indirecte methode)

(Bedragen x € 1.000)

	01.01.13 t/m 30.06.13	01.01.12 t/m 30.06.12	2012
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Resultaat na belastingen	-52	-109	-195
Aanpassingen voor:			
Veranderingen in het werkkapitaal			
Mutatie vlottende activa	254	-218	-592
Mutatie kortlopende schulden	-68	-158	-2.041
	134	-485	-2.828
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Mutatie financiële vaste activa	-	-51	2.353
	-	-51	2.353
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	-	-
	-	-	-
Toename/(Afname) liquide middelen	134	-536	-475
Stand aanvang verslagperiode	67	542	542
Stand einde verslagperiode	<u>201</u>	<u>6</u>	<u>67</u>

TOELICHTING

1. 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”.

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. De functionele valuta van de vennootschap is de Euro. Vorderingen, schulden en liquide middelen, luidend in vreemde valuta, worden omgerekend tegen de koers op balansdatum.

2. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

BELEGGINGEN

De vennootschap heeft per balansdatum 2.000 participaties in Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (NBZ) die als belegging op lange termijn worden aangehouden. De gehouden participaties NBZ betreffen 2.000 door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ uitgegeven participaties B, zijnde certificaten van aandelen in B.V. NBZ-Aandelen B4 (een zgn. feeder fonds, dat uitsluitend aandelen B in NBZ houdt).

De intrinsieke waarde van de beleggingen in participaties NBZ per 30 juni 2013 bedraagt, conform het halfjaarbericht van NBZ N.V., in totaal usd 47.920 (eur 36.706).

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

3. VLOTTENDE ACTIVA

VORDERINGEN

Onder de vorderingen is per 30 juni 2013 een vordering betreffende latente belastingen ten bedrage van eur 367.000 opgenomen. Deze vordering heeft 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 15%. Dit tarief is lager dan het huidige nominale tarief van 25%, teneinde hiermee de contante waarde van de latente belastingvorderingen te benaderen.

De latente belastingvorderingen hebben betrekking op een bedrag van in totaal circa eur 2,45 mln. aan verliezen die binnen de daarvoor geldende termijnen kunnen worden gecompenseerd met mogelijke toekomstige fiscale winsten. Op basis van deze termijnen dient verrekening van de

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

fiscaal compensabele verliezen uiterlijk plaats te vinden in 2016 voor Eur 0,7 miljoen, 2017 voor Eur 1,0 miljoen, 2020 voor eur 0,5 miljoen, 2021 voor eur 0,2 miljoen en in 2022 voor eur 0,05 miljoen.

De toekomstige resultaten van de vennootschap zijn in sterke mate afhankelijk van de mate waarin NBZ in staat is om het uitstaande bedrag van haar investeringen uit te breiden en of NBZ positieve resultaten weet te realiseren. Enerzijds is de beheervergoeding die NBZ-Management ontvangt van NBZ afhankelijk van de investeringen die NBZ heeft gedaan. Anderzijds kan NBZ-Management de gemaakte oprichtings- en ontwikkelingskosten alleen in rekening brengen bij NBZ als NBZ nieuwe rendabele investeringstransacties tot stand brengt (zie de toelichting onder de niet uit de balans blijken rechten).

De aanwending van de compensabele verliezen binnen de geldende termijnen zal waarschijnlijk plaatsvinden. Hiervoor heeft de directie een analyse gemaakt in hoeverre het waarschijnlijk is dat de compensabele verliezen benut kunnen worden.

In hoeverre binnen genoemde termijnen transacties/investeringen door NBZ kunnen worden gedaan die tot een bedrag van EUR 2,45 miljoen aan fiscaal resultaat voor NBZ-Management leiden, is onzeker. Voor NBZ is beschikbaarheid van kapitaal om nieuwe investeringen te kunnen doen daarbij een bepalende factor. In 2012 en het eerste halfjaar 2013 is het aantrekken van kapitaal door NBZ vrijwel onmogelijk gebleken, ondanks aanzienlijke inspanningen van de beheerder. Thans worden door de beheerder alternatieve mogelijkheden uitgewerkt om kapitaal aan te trekken. NBZ-Management constateert dat de zeescheepvaart en investeringen in zeeschepen zeer cyclisch is en zich thans al geruime tijd in neergang bevindt. Herstel wordt uiterlijk binnen enkele jaren verwacht en kan een perspectief zijn dat het aantrekken van kapitaal mogelijk maakt.

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.

Bovenstaande afweging heeft ertoe geleid dat de compensabele verliezen per 30 juni zijn opgenomen, tegen de benaderde contante waarde.

De vennootschap vormt met ingang van 30 september 2005 een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met haar moedermaatschappij Ithaca Holding B.V. (hoofd van de fiscale eenheid). De baten of lasten uit hoofde van vennootschapsbelasting in de winst-en-verliesrekening van de vennootschap worden berekend alsof de vennootschap zelfstandig vennootschap belastingplichtig is. Indien een verrekening van de belastingpositie in de balans plaatsvindt, vindt deze verrekening via de rekening-courant met de moedermaatschappij plaats.

4. VERBONDEN PARTIJEN

Ithaca Holding B.V.

De vennootschap is een 100% dochteronderneming van Ithaca Holding B.V. te Wassenaar.

Ithaca Holding B.V. is tevens één van de directeuren van de vennootschap. Voor deze werkzaamheden ontvangt zij een managementvergoeding.

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.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 is een beleggingsinstelling (NBZ) en “feeder funds” die particulieren en rechtspersonen de mogelijkheid bieden te participeren in hun risicodragend vermogen. Omtrent het voeren van het beheer over NBZ en de feeder funds is tussen betreffende vennootschappen en NBZ-Management B.V. een managementovereenkomst gesloten. Onder de post "Beleggingen" en "Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen" wordt de verbondenheid met 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 nader uiteengezet.

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.

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.

5. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

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

- Berekening van beheervergoeding aan NBZ;

De vennootschap heeft een vordering in rekening-courant op Ithaca Holding B.V. per 30 juni 2013 groot eur 385.000. Over het rekening-courantsaldo wordt interest berekend op basis van 3-maands Euribor + 1,5%.

6. 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 16 mei 2012 gemaakte emissiekosten zijn voor rekening van NBZ-Management B.V. gekomen. In totaal betreft dit een bedrag van eur 3.928.000 (stand per 31 december 2012: eur 3.930.000).

Tot en met 30 juni 2013 is voor een bedrag van eur 2.757.000 aan emissiekosten, onder de voorwaarden zoals omschreven in de volgende paragraaf, aan NBZ gefactureerd, zodat per 30 juni 2013 de voorwaardelijke vordering eur 1.171.000 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 aankoop prijs van het gefinancierde schip in rekening te brengen bij NBZ, met dien verstande dat dit slechts mogelijk is indien het rendement binnen de eisen van de Richtlijnen investeringsbeslissingen van NBZ blijft.

NBZ-Management B.V. heeft dat recht tevens in december van elk jaar waarin NBZ een investering in een of meerdere zeeschepen (elk, een 'Investering') heeft of heeft gedaan, en NBZ over het betrokken boekjaar een dividendrendement heeft gerealiseerd van ten minste 7%, dat is gefinancierd uit de winst over het betreffende jaar.

Bovengenoemd recht van de beheerder vervalt indien het totaal van de door de beheerder voor zijn rekening genomen 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. en Maritime Investments and Recovery B.V. Deze overeenkomsten zijn aangegaan voor onbepaalde tijd met een opzegtermijn van twee maanden.

De vennootschap vormt met ingang van 30 september 2005 een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met haar moedermaatschappij Ithaca Holding B.V. (hoofd van de fiscale eenheid). De baten of lasten uit hoofde van vennootschapsbelasting in de winst-en-verliesrekening van de vennootschap worden berekend alsof de vennootschap zelfstandig vennootschapsbelastingplichtig is. Indien een verrekening van de belastingpositie in de balans plaatsvindt, vindt deze verrekening via de rekening-courant met de moedermaatschappij plaats.

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

Met ingang van 1 april 2007 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, 30 augustus 2013

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

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

