

**NEDERLANDSE BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ  
VOOR ZEESCHEPEN B.V.  
ROTTERDAM**

**HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2007**



Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V.  
Oslo 13  
2993 LD Barendrecht

## INHOUDSOPGAVE

<b>HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2007</b>	<b>BLZ</b>
Bericht van de directie	1
Geconsolideerde balans per 30 juni 2007	3
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2007 tot en met 30 juni 2007	4
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2007 tot en met 30 juni 2007	5
Toelichting	6
 <b>OVERIGE GEGEVENS</b>	
Beoordelingsverklaring	25
 <b>BIJLAGE</b>	
Resultaten Gas Pioneer B.V. versus prognose	bijlage



Nederlandse Beleggingsmaatschappij  
voor Zeeschepen B.V., Rotterdam

## **BERICHT VAN DE DIRECTIE**

De eerste zes maanden van 2007 is veel aandacht besteed aan de werving van nieuwe participanten en het verfijnen van interne procedures voor de maandelijkse inschrijving van nieuwe participaties. De werving van participanten, gestart in oktober 2006, begint steeds soepeler te lopen en de aanwas groei gestaag. Ultimo juni 2007 werd voor ruim een half miljoen dollar per maand aan participaties uitgeschreven.

Hierdoor is de aanschaf van een tweede en derde schip binnen hand bereik gekomen en dan kan met recht worden gesproken van een beleggingsfonds in schepen. Aan de overname van het tweede schip wordt momenteel gewerkt. Nadere details volgen zodra alles rond is. Wij gaan er vanuit vóór het einde van 2007 over een vloot van vier schepen te beschikken.

Op 20 juni j.l. werd de eerste Algemene Vergadering van Aandeelhouders met participanten gehouden. Zij keurden de jaarrekening goed en verleenden directie en Raad van Commissarissen decharge.

Er werd in de eerste helft van 2007 twee keer dividend uitgekeerd. In januari en in april USD 87.50 per participatie; met ruim 7% op jaarbasis voldoen beide uitkeringen aan onze doelstelling, dat gestreefd wordt naar een dividendrendement dat ligt tussen de 7% en 10% per jaar. Inmiddels is in augustus voor de derde keer eenzelfde dividend uitgekeerd. Zoals voorzien wordt een deel van de dividenduitkering ten laste van de overige reserves gebracht. Dit wordt naar verwachting de komende jaren gecompenseerd uit overwinsten op investeringen.

Het tweede halfjaar wordt met vertrouwen tegemoet gezien. De inkomsten uit investeringen zijn stabiel. Wij verwachten tegen het einde van het jaar vier schepen in de vloot te hebben.

Barendrecht, 5 september 2007

NBZ-Management B.V.

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

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



## GECONSOLIDEERDE BALANS

(vóór verdeling resultaat)

<b>ACTIVA</b>		<u>30 juni 2007</u>	<u>31 december 2006</u>
		USD	USD
<b>Beleggingen</b>	1	2.918.645	3.119.479
<b>Vorderingen</b>			
Overige vorderingen	2	58.953	25.783
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	<u>2.346.950</u>	<u>-</u>
		<u>5.324.548</u>	<u>3.145.262</u>
 <b>PASSIVA</b>			
<b>Eigen vermogen</b>	4		
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal		268.770	158.584
Agioreserve algemeen		2.744.763	940.836
Agioreserve aandelen A		776.132	171.441
Overige reserve		-131.351	-45.331
Onverdeeld resultaat		<u>39.029</u>	<u>-</u>
		3.697.343	1.225.530
<b>Langlopende schulden</b>	5		
Bankier		1.356.770	1.619.220
Nog te betalen MS Gas Pioneer		<u>210.000</u>	<u>210.000</u>
		1.566.770	1.829.220
<b>Kortlopende schulden</b>			
Bankier		-	28.687
Overige schulden	6	<u>60.435</u>	<u>61.825</u>
		60.435	90.512
		<u>5.324.548</u>	<u>3.145.262</u>

## GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

		1 januari t/m <u>30 juni 2007</u>	2006 <u>USD</u>	1 januari t/m <u>30 juni 2006</u>
		USD	USD	USD
Netto-huuropbrengsten		325.800	475.200	144.000
Commissies		-3.150	-4.860	
Interestlasten		-53.392	-92.759	-28.967
Overige lasten		-930	-1.076	-285
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		<u>268.328</u>	<u>376.505</u>	<u>114.748</u>
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		-	-	-
<b>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>		-	-	-
Afschrijvingen	(1)	<u>-200.834</u>	<u>-290.521</u>	<u>-87.027</u>
		-200.834	-290.521	-87.027
Vergoeding emissiekosten	(7)	26.563	9.701	-
Valutareresultaten		-	9.670	8.899
Interestbaten	(8)	<u>22.290</u>	<u>2.109</u>	<u>3.184</u>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<u>48.853</u>	<u>21.480</u>	<u>12.083</u>
Beheervergoeding	(9)	12.024	17.186	5.246
Doorbelaste oprichtings- en emissiekosten		-	10.000	10.000
Kosten feederfondsen	(10)	7.660	9.193	2.040
Valutareresultaten	(11)	466	-	-
Overige bedrijfskosten	(12)	<u>47.412</u>	<u>63.839</u>	<u>18.922</u>
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<u>-67.562</u>	<u>-100.218</u>	<u>-36.208</u>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>		48.785	7.246	3.596
Belastingen resultaat uit gewone gewone bedrijfsuitoefening	(13)	<u>-9.756</u>	<u>-1.450</u>	<u>-719</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>		<u><u>39.029</u></u>	<u><u>5.796</u></u>	<u><u>2.877</u></u>
<b>Resultaat per aandeel</b>		92,04	23,18	19,90



## GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(opgesteld volgens de indirecte methode)

	<b>1 januari t/m 30 juni 2007</b>	<b>2006</b>	<b>1 januari t/m 30 juni 2006</b>
	USD	USD	USD
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Resultaat na belastingen	39.029	5.796	2.877
Afschrijvingen	200.834	290.521	87.027
Investering MS Gas Pioneer	-	-3.410.000	-3.410.000
Mutatie vorderingen	-33.170	242.364	241.606
Mutatie kortlopende schulden	-1.390	50.040	73.578
	<b>205.303</b>	<b>-2.821.279</b>	<b>3.004.912</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsen eigen aandelen	105.407	73.034	73.034
Ontvangen agio op geplaatste aandelen	2.400.090	876.966	876.966
Uitgekeerd dividend	-72.713	-	-
Mutatie langlopende leningen	-262.450	1.829.220	2.085.480
	<b>2.170.334</b>	<b>2.779.220</b>	<b>3.035.480</b>
<b>(Afname)/Toename liquide middelen</b>	<b>2.375.637</b>	<b>-42.059</b>	<b>30.568</b>
Stand aanvang verslagperiode	-28.687	13.372	13.372
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b>2.346.950</b>	<b>-28.687</b>	<b>43.940</b>

## TOELICHTING

### ALGEMEEN

#### OPRICHTING EN DOELSTELLING

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. (NBZ) is opgericht op 16 maart 2005. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Barendrecht, Oslo 13.

NBZ, een beleggingsmaatschappij die door middel van emissies periodiek aandelen uitgeeft, biedt de mogelijkheid aan particulieren en rechtspersonen te participeren in haar risicodragend vermogen dat de vennootschap, via single ship companies, belegt in bestaande zeeschepen.

#### GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

In de geconsolideerde balans per 30 juni 2007 en de geconsolideerde winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2007 tot en met 30 juni 2007 is de financiële informatie opgenomen van NBZ en haar 100% dochteronderneming Gas Pioneer B.V. (opgericht op 17 maart 2006), statutair gevestigd te Rotterdam.

#### 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 0,73882 (31 december 2006: 1 USD = EUR 0,75752)

#### WET EN REGELGEVING

Per 1 januari 2007 is de Wft op het Financieel toezicht (Wft) van kracht geworden en de bijbehorende besluiten, waaronder het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (verder Bgfo). Voorheen werd het wettelijk toezicht geregeld in de Wet toezicht beleggingsinstellingen (Wtb) en het Besluit toezicht beleggingsinstellingen 2005 (Btb 2005).

#### VERBONDEN PARTIJEN

##### *Stichting Beleggingsrekeningen NBZ*

Per 30 juni 2007 worden alle aandelen A van de vennootschap gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Stichting Beleggingsrekeningen NBZ geeft participaties uit aan de beleggers voor deze aandelen.

## TOELICHTING

### *B.V. NBZ Aandelen B1*

B.V. NBZ Aandelen B1 houdt per 30 juni 2007 140 (70,7%) van de aandelen B van NBZ.  
B.V. NBZ Aandelen B1 fungeert als een feederfonds voor NBZ.

### *B.V. NBZ Aandelen B2 2007*

B.V. NBZ Aandelen B2 2007 (opgericht 10 april 2007) houdt per 30 juni 2007 58 (29,3%) aandelen B van NBZ. B.V. NBZ Aandelen B2 fungeert als een feederfonds voor NBZ.

### *NBZ-Management B.V.*

Transacties met NBZ-Management B.V. vinden, indien en voor zover van toepassing, plaats op basis van zakelijke uitgangspunten. Omtrent het voeren van het beheer over NBZ is tussen de vennootschap en NBZ-Management B.V. een managementovereenkomst gesloten (zie toelichting op de beheervergoeding onder punt 9). In deze overeenkomst zijn onder meer de door NBZ-Management B.V. 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 het beheer van investeringen;
- onderhouden van contacten met alle betrokken partijen (beleggers, investeerders en toezichthouders);
- opstellen en verspreiden van financiële rapportages etc.

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

Per 30 juni 2007 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 20 participaties NBZ (2,59%). NBZ-Management houdt deze participaties als belegging op lange termijn.

## **TOELICHTING**

### **BELEGGINGSACTIVITEITEN**

In 2006 heeft de vennootschap middels haar dochteronderneming Gas Pioneer B.V. het MS Gas Pioneer aangeschaft. Het schip is tot medio 2012 in rompbevrachting verhuurd aan Gaspioneer Ltd. (Isle of Man).

In de verslagperiode 1 januari 2007 tot en met 30 juni 2007 zijn geen nieuwe beleggingsobjecten aangeschaft.

### **VENNOOTSCHAPSBELASTING**

De vennootschap is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting.

### **GRONDSLAGEN WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA EN BEPALING VAN HET RESULTAAT**

#### **ALGEMEEN**

Dit halfjaarbericht is opgesteld met in achtneming van de specifieke bepalingen voor de verslaggeving van beleggingsinstellingen zoals uiteengezet in BW2 Titel 9 en de richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Daarbij zijn tevens de bepalingen van de Wet financieel toezicht (Wft), in aanmerking genomen, voor zover deze op de vennootschap van toepassing zijn.

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Vorderingen, schulden en liquide middelen, luidende in vreemde valuta, worden omgerekend tegen de koers op balansdatum. Valutare resultaten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

In de winst-en-verliesrekening zijn geen oprichtingskosten verantwoord. Deze kosten worden vooralsnog door NBZ-Management B.V. gedragen. NBZ-Management B.V. mag deze kosten onder voorwaarden aan NBZ in rekening brengen. Zie hiervoor de paragraaf niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen.

Voor verschillen tussen commerciële en fiscale winstberekening worden belastinglatenties gevormd, die worden gewaardeerd tegen de (benaderde) contante waarde.

De gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling komen overeen met de grondslagen zoals gebruikt bij de opstelling van de jaarrekening 2006.

## TOELICHTING

### **FINANCIELE INSTRUMENTEN**

Onder financiële instrumenten zijn begrepen de beleggingen, vorderingen en schulden, met uitzondering van de latente belastingvorderingen. Financiële instrumenten zijn geëvalueerd tegen reële waarde, tenzij anders is aangegeven in de waarderinggrondslagen van de specifieke financiële instrumenten.

Voor financiële instrumenten waarvan de looptijd korter dan twaalf maanden is, wordt de nominale waarde gelijkgesteld aan de reële waarde. Voor de financiële instrumenten met een langere looptijd of zonder nominale waarde is de reële waarde in de toelichting van het instrument opgenomen.

De vennootschap financiert haar beleggingen gedeeltelijk met vreemd vermogen en loopt hierdoor renterisico.

In de huidige situatie, waarbij de vennootschap huurinkomsten ontvangt van één huurder heeft de vennootschap een betalingsrisico ten opzichte van deze huurder.

De vennootschap heeft het vreemde valuta risico niet afgedekt. Het niet indekken van het vreemde valuta risico betekent dat de vennootschap de kosten, in een andere valuta dan functionele valuta, omrekent tegen de op moment van de transactie geldende wisselkoers, verschillen worden derhalve niet gecompenseerd via een afdekkingsinstrument.

### **BALANS**

#### **BELEGGINGEN**

Uitgangspunt voor de waardering van beleggingen is waardering tegen reële waarde, waarbij gerealiseerde en ongerealiseerde waardeverschillen in de resultatenrekening tot uitdrukking worden gebracht. Bij de bepaling van de reële waarde van de beleggingen in zeeschepen wordt in beginsel uitgegaan van de waarde op de balansdatum die volgt uit extern vervaardigde taxaties. Transactiekosten worden daarbij buiten beschouwing gelaten. Bij de bepaling van de waarde van de beleggingen worden eventueel gemaakte afspraken over de verkoopprijs van zeeschepen in aanmerking genomen, voor zover de vennootschap het recht of de plicht heeft op enig moment een van haar zeeschepen tegen een bepaalde prijs aan derden te leveren.

## TOELICHTING

### ***VORDERINGEN***

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid, indien noodzakelijk geacht.

Vorderingen uit hoofde van actieve belastinglatenties worden opgenomen in de balans tegen (benaderde) contante waarde uit hoofde van de verliescompensatie.

### ***OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA***

Overige activa en passiva worden, tenzij anders vermeld, opgenomen tegen nominale waarde.

### ***WINST-EN-VERLIESREKENING***

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

### ***OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN***

Onder opbrengsten uit beleggingen worden de gerealiseerde huuropbrengsten, waaronder beleggingen in Single Ship Companies, en eventuele opbrengsten uit andere beleggingen verantwoord.

### ***NIET GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN***

Dit betreft de waardeverandering van de belegging in MS Gas Pioneer. Verwezen wordt naar de toelichting op de post beleggingen.

### ***VERGOEDING EMISSIEKOSTEN***

Onder de vergoeding emissiekosten is de opbrengst uit in rekening gebrachte emissiekosten (3% van de uitgiftekoers) aan participanten verantwoord.

## TOELICHTING

### ***BEHEERVERGOEDING***

Het management van de vennootschap wordt gevoerd door NBZ-Management B.V. De te vergoeden managementfee is vastgesteld op 2% van het door de vennootschap geïnvesteerd vermogen, alsmede een additionele performance fee van 15% over het gedeelte van het dividendrendement (zoals gedefinieerd in artikel 3.3 van de management-overeenkomst tussen NBZ en NBZ-Management B.V.) dat een rendement van 8% over het door participanten geïnvesteerd vermogen (ingebracht kapitaal) te boven gaat.

### ***VALUTARESULTATEN***

De in de winst-en-verliesrekening verantwoorde valutaresultaten zijn het resultaat van omrekening van in vreemde valuta luidende vorderingen, schulden en liquide middelen naar de valutakoers per balansdatum dan wel de datum waarop een transactie in andere valuta dan de functionele valuta van de vennootschap (USD) in het boekjaar plaatsvond.

### ***BELASTING NAAR HET RESULTAAT***

De belasting op het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening en op het buitengewoon resultaat is berekend tegen het thans geldende nominale tarief van de Wet op de Vennootschapsbelasting, rekening houdend met fiscale faciliteiten.

## TOELICHTING

### GECONSOLIDEERDE BALANS

#### 1 BELEGGINGEN

Het verloop van de post beleggingen is als volgt:

	USD
Aanschafwaarde per 1 januari 2007	3.410.000
Investerings in verslagperiode	-
Aanschafwaarde per 30 juni 2007	<b>3.410.000</b>
Cumulatieve afschrijvingen per 1 januari 2007	-290.521
Afschrijving 2007 (t/m juni)	-200.834
Cumulatieve afschrijvingen per 30 juni 2007	<b>-491.355</b>
Boekwaarde per 30 juni 2007	<u>2.918.645</u>

Op 12 april 2006 heeft de vennootschap middels haar dochteronderneming Gas Pioneer B.V. het MS Gas Pioneer aangeschaft.

Het schip wordt op basis van rompbevrachting voor zes jaar verhuurd aan de oorspronkelijke eigenaar, Gas Pioneer Ltd. De huurder is verantwoordelijk voor bemanning, onderhoud en verzekering. De overeengekomen huurprijs bedraagt, gedurende de gehele huurperiode, USD 1.800 per dag.

Aangezien door Gas Pioneer B.V. afspraken zijn gemaakt het schip tegen afgesproken condities te leveren, na afloop van de verhuurperiode, is gekozen voor een jaarlijkse lineaire aanpassing van de waarde van het schip waarbij rekening is gehouden met de minimaal overeengekomen verkoopprijs (putoptie). Deze aanpassing van de waarde is hiervoor aangeduid met afschrijvingen.

De meest recente taxatie van het motorschip Gas Pioneer heeft plaatsgevonden op 12 september 2006, hieruit volgt een getaxeerde waarde van USD 3,5 miljoen tot USD 3,75 miljoen. Er zijn geen indicaties dat de waarde per 30 juni 2007 materieel afwijkt.



## TOELICHTING

Aan de huurder is een call-optie afgegeven inhoudende dat aan het einde van het derde, vierde en vijfde jaar het schip kan worden teruggekocht door de huurder voor respectievelijk USD 2.400.000, USD 1.950.000, en USD 1.450.000. Bij beëindiging van het huurcontract na de overeengekomen huurperiode van zes jaar heeft de huurder het recht om het schip te kopen voor een uitoefenprijs van USD 1.050.000. Indien de huurder geen gebruik maakt van zijn call-optie aan het einde van de huurperiode, heeft NBZ het recht om het schip te verkopen aan de huurder (put-optie) voor een uitoefenprijs van USD 1.000.000.

Het MS Gas Pionier wordt vanaf de aanschafdatum in 6 jaar lineair afgeschreven waarbij de restwaarde is gesteld op USD 1.000.000, zijnde de waarde van de overeengekomen put-optie.

### **PORTFOLIO TURNOVER RATE**

De directie heeft er voor gekozen in dit halfjaarbericht de portfolio turnover rate niet te vermelden gezien de geringe relevantie in de specifieke situatie van NBZ.

<b>2 OVERIGE VORDERINGEN</b>	<b>30.06.07</b>	<b>31.12.06</b>
	USD	USD
NBZ-Management B.V.	27.052	9.848
Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	-	4.288
B.V. NBZ-Aandelen B1	5.986	351
B.V. NBZ-Aandelen B2 2007	377	-
Te vorderen BTW	1.549	4.904
Te vorderen interest bankier	23.742	-
Vennootschapsbelasting	-	6.117
Overige	247	275
Stand per balansdatum	<u>58.953</u>	<u>25.783</u>

De post vennootschapsbelasting betreft een actieve belastinglatentie, berekend op basis van een percentage van 20%. In de verslagperiode is het ultimo 2006 te vorderen bedrag aan vennootschapsbelasting gerealiseerd door verrekening met de te betalen belasting over het resultaat over het eerste halfjaar van 2007.

## TOELICHTING

<b>3 LIQUIDE MIDDELEN</b>	<b>30.06.07</b>	<b>31.12.06</b>
	USD	USD
Rekening-courant banken (USD)	1.373.510	-
Rekening-courant banken (EUR)	3.440	-
Deposito's (korte termijn-USD)	970.000	-
Stand per balansdatum	<u>2.346.950</u>	<u>-</u>

## 4 EIGEN VERMOGEN

### AANDELENKAPITAAL

Per 30 juni 2007 bedraagt het maatschappelijk kapitaal EUR 300.000 verdeeld in 100.000 aandelen A met een nominale waarde van EUR 1 en 200 aandelen B met een nominale waarde van EUR 1.000. In de statuten is de mogelijkheid voorzien het maatschappelijk aandelenkapitaal tot maximaal EUR 2,8 miljoen uit te breiden.

Per 30 juni 2007 zijn 574 aandelen A en 198 aandelen B geplaatst. In de verslagperiode zijn 444 aandelen A en 78 aandelen B geplaatst.

Het verloop van het uitgegeven aantal aandelen is als volgt:	<b>Aandelen A</b>	<b>Aandelen B</b>
Stand per 1 januari 2007	130	120
Bij: uitgegeven aandelen periode 1 januari t/m 30 juni	<u>444</u>	<u>78</u>
Stand per 30 juni 2007	<u>574</u>	<u>198</u>

Op 11 april en 16 april 2007 zijn in totaal 70 aandelen B met een nominale waarde van EUR 1.000 geplaatst en volgestort. De uitgifteprijs is, gelet op de intrinsieke waarde van NBZ per 31 maart 2007, eveneens gesteld op USD 4.814,64 per stuk. Het meerdere ontvangen bedrag boven de nominale waarde is aangemerkt als agio en toegevoegd aan de algemene agioreserve.

Op 11 april en 17 april 2007 zijn in totaal 261 aandelen A met een nominale waarde van EUR 1 elk geplaatst en volgestort. De uitgifteprijs is, gelet op de intrinsieke waarde van NBZ per uitgiftedatum, eveneens gesteld op USD 4.814,64 per stuk. Van het meerdere ontvangen bedrag boven de nominale waarde is, conform het bepaalde in de statuten, voor elk aandeel een bedrag van EUR 999 gestort in de agioreserve - aandelen A - (totaal EUR 260.739 ofwel USD 350.380). Het resterende bedrag is toegevoegd aan de algemene agioreserve.

## TOELICHTING

Op 15 juni 2007 zijn 8 aandelen B met een nominale waarde van EUR 1.000 geplaatst en volgestort. De uitgifteprijs is, gelet op de intrinsieke waarde van NBZ per 15 juni 2007, eveneens gesteld op USD 4.774,12 per stuk. Het meerdere ontvangen bedrag boven de nominale waarde is aangemerkt als agio en toegevoegd aan de algemene agioreserve.

Op 15 mei en 15 juni 2007 zijn in totaal 183 aandelen A met een nominale waarde van EUR 1 elk geplaatst en volgestort. De uitgifteprijs is, gelet op de intrinsieke waarde van NBZ per uitgiftedatum, eveneens gesteld op USD 4.774,12 per stuk. Van het meerdere ontvangen bedrag boven de nominale waarde is, conform het bepaalde in de statuten, voor elk aandeel een bedrag van EUR 999 gestort in de agioreserve - aandelen A – (totaal EUR 182.817 ofwel USD 245.783). Het resterende bedrag is toegevoegd aan de algemene agioreserve.

Per 30 juni 2007 zijn 140 aandelen B geplaatst bij B.V. NBZ-Aandelen B1 en 58 aandelen B geplaatst bij NBZ-Aandelen B2 2007. De Stichting Beleggingsrekeningen NBZ is per 30 juni 2007 enig houder van de 574 geplaatste aandelen A.

Het geplaatste kapitaal per balansdatum is conform artikel 373 BW 2 Titel 9 omgerekend tegen de koers per balansdatum. Het koersverschil is verwerkt in de overige reserve. Gelet op het bepaalde in de statuten van de vennootschap is de Agioreserve aandelen A op dezelfde wijze op balansdatum omgerekend van euro naar US-dollar, waarbij het koersverschil eveneens in de overige reserve is verwerkt.

De mutaties in het eigen vermogen kunnen als volgt worden weergegeven.

	<b>Aandelen- kapitaal</b>	<b>Agio- reserve algemeen</b>	<b>Agio- reserve aandelen A</b>	<b>Overige reserve</b>	<b>Onverdeeld resultaat</b>	<b>Totaal</b>
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Stand per 1 januari	158.584	940.836	171.441	-45.331	-	1.225.530
Uitgifte 78 aandelen B	104.810	270.406	-	-	-	375.216
Uitgifte 444 aandelen A	597	1.533.521	596.163	-	-	2.130.281
Koerswijziging						
aandelenkapitaal	4.779	-	8.528	-13.307	-	-
Interim-dividend	-	-	-	-72.713	-	-72.713
Resultaat verslagperiode	-	-	-	-	39.029	39.029
Stand per 30 juni 2007	<u>268.770</u>	<u>2.744.763</u>	<u>776.132</u>	<u>-131.351</u>	<u>39.029</u>	<u>3.697.343</u>

## TOELICHTING

Op 15 januari en 17 april 2007 heeft de directie, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen (RvC), besloten tot uitkering van een interim-dividend van USD 87,50 op elk op die datum uitgegeven aandeel. Het uitgekeerde interim-dividend bedraagt per 30 juni 2007 in totaal USD 72.713 en is voor de presentatie van dit halfjaarbericht in mindering gebracht op de overige reserve (conform de geldende verslaggevingsregels).

De directie heeft op 31 juli 2007, onder goedkeuring van de RvC, besloten om op 1 augustus 2007 een interim-dividend van USD 87,50 op elk op die datum uitgegeven aandeel. Het eigen vermogen zal op de datum van de uitkering dalen met USD 79.625.

Op basis van Richtlijn 394 van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving is onderstaand een mutatieoverzicht van het eigen vermogen over de periode 1 januari 2006 tot en met 30 juni 2006 (halfjaarcijfers), aansluitend tot en met 31 december 2006 opgenomen.

	<b>Aandelen- kapitaal</b>	<b>Agio- reserve algemeen</b>	<b>Agio- reserve aandelen A</b>	<b>Overige reserve</b>	<b>Totaal</b>
	USD	USD	USD	USD	USD
Stand per 1 januari 2006	70.974	221.610	-	-22.850	269.734
Uitgifte aandelen A	72.876	227.124	-	-	300.000
Uitgifte aandelen B	158	492.102	157.740	-	650.000
Koerswijziging aandelenkapitaal	9.638	-	8.364	-18.002	-
Resultaat t/m 30 juni 2006	-	-	-	2.877	2.877
Stand per 30 juni 2006	153.646	940.836	166.104	-37.975	1.222.611
Koerswijziging aandelenkapitaal	4.938	-	5.337	-10.275	-
Resultaat 1 juli 2006 t/m 31 december 2006	-	-	-	2.919	2.919
Stand per 31 december 2006	<u>158.584</u>	<u>940.836</u>	<u>171.441</u>	<u>-45.331</u>	<u>1.225.530</u>

## TOELICHTING

### VERGELIJKEND OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE

Op grond van artikel 122 lid 1 sub c Bgfo dient een vergelijkend overzicht van de intrinsieke waarde te worden opgenomen over de afgelopen drie jaren.

	<u>30.06.07</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
	USD	USD	USD
Eigen vermogen	3.697.343	1.225.530	269.734
Intrinsieke waarde per participatie	4.789,30	4.902,12	4.495,57
Aantal uitgegeven participaties	<u>772</u>	<u>250</u>	<u>60</u>

## 5 LANGLOPENDE SCHULDEN

### **BANKIER**

Ter financiering van de investering in het MS Gas Pioneer heeft Gas Pioneer B.V. een krediet in rekening-courant verkregen van Hollandse Bank-Unie N.V. van maximaal USD 2.100.000. Het rekening-courant krediet zal met USD 87.500 per kwartaal worden verlaagd, voor het eerst op 1 oktober 2006, derhalve bedraagt het maximum van de kredietfaciliteit per 30 juni 2007 USD 1.837.500 (per 30 juni 2008 USD 1.662.500). De in rekening te brengen debetrente is dagelijks door de bank te wijzigen naar aanleiding van de ontwikkeling op de USD-geldmarkt. Per 30 juni 2007 is de stand van de te betalen rentevergoeding 7.07%.

#### Looptijd van de lening

#### In miljoen USD

Af te lossen binnen twaalf maanden na balansdatum	-
Af te lossen na één jaar en tot en met vijf jaar na balansdatum	1,36
Af te lossen langer dan vijf jaar na balansdatum	-

Als afgegeven zekerheid geldt een eerste "Isle of Man" sloopshypotheek op de MS Gas Pioneer. Tevens heeft de bank het pandrecht op vorderingen uit gesloten en te sluiten bareboat- en timecharter overeenkomsten.

### **NOG TE BETALEN INZAKE MS GAS PIONEER**

Bij de aanschaf van de MS Gas Pioneer is een krediet van de verkoper bedongen voor een bedrag van USD 210.000. Dit bedrag is verschuldigd aan de verkoper eerst nadat deze als huurder tot aan het einde van de huurperiode aan al zijn huurverplichtingen en aan zijn eventuele verplichtingen uit hoofde van de put-optie heeft voldaan. Over het krediet is geen interest verschuldigd.

## TOELICHTING

<b>6 OVERIGE SCHULDEN</b>	<b>30.06.07</b>	<b>31.12.06</b>
	USD	USD
Vooruitgefactureerde huuropbrengsten	9.000	10.800
Intrest bankier inzake MS Gas Pioneer	25.485	30.734
Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	109	-
Loonheffing	5.072	-
Overige	<u>20.769</u>	<u>20.291</u>
Stand per balansdatum	<u>60.435</u>	<u>61.825</u>

### NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN NBZ B.V.

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 in 2006 en 2007 gemaakte emissiekosten voor in totaal ten bedrage van EUR 1.334.000 (USD 1.806.000) zijn voor rekening van de beheerder (NBZ-Management B.V.) gekomen.

Op grond van paragraaf 3.1 van de managementovereenkomst 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 nieuwe investering van NBZ na voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen tot maximaal 10% 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 B.V. 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 B.V. vervalt indien het totaal van de door de beheerder voor zijn rekening genomen oprichtingskosten, na de hiervoor beschreven doorberekening van kosten aan NBZ, nihil bedraagt. Over de voor rekening van de vennootschap gekomen oprichtingskosten is NBZ geen interest verschuldigd.

De vennootschap koopt desgewenst in mei van ieder jaar eigen aandelen in tot een maximum van 10% per jaar van het uitstaande aandelenkapitaal ("beheerd vermogen") tegen de laatst vastgestelde uitgifte koers onder een afslag van 0,5 procent.

## TOELICHTING

De vennootschap vormt een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met haar dochteronderneming Gas Pioneer B.V. Een fiscale eenheid voor de omzetbelasting wordt sinds 1 april 2006 gevormd door de vennootschap gezamenlijk met haar dochteronderneming Gas Pioneer B.V., B.V. Aandelen B1 en Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. De in 2007 opgerichte vennootschap B.V. NBZ-Aandelen B2 2007 is aan de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting toegevoegd. Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden van de fiscale eenheden als geheel.

Op 31 juli 2007 heeft de directie besloten tot de uitkering van een interim-dividend, zie hiervoor het onderdeel "Eigen vermogen".

### **NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN GAS PIONEER B.V.**

De Hollandse Bank-Unie N.V. heeft uit hoofde van het door haar verstrekte krediet aan Gas Pioneer B.V. een eerste hypotheekrecht op het schip Gas Pioneer en het pandrecht op alle huidige en toekomstige vorderingen en bezittingen van de vennootschap.

## TOELICHTING

### GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

#### 7 VERGOEDING EMISSIEKOSTEN

Hieronder is de aan participanten in rekening gebrachte vergoeding voor emissiekosten (3% van de uitgiftekoers) verantwoord.

#### 8 INTERESTBATEN

De interestbaten in de verslagperiode bestaan voornamelijk uit de interestbaten op de aangehouden saldi bij banken en de korte termijn deposito's.

#### 9 BEHEERVERGOEDING

Hieronder is verantwoord de door NBZ-Management B.V. in rekening gebrachte beheervergoeding. De beheervergoeding (basis: 2%) wordt berekend over het door NBZ geïnvesteerde vermogen.

#### 10 KOSTEN FEEDERFONDSEN

Het saldo van de som van de bedrijfslasten- en opbrengsten van B.V. NBZ-Aandelen B1 en B.V. NBZ Aandelen B2 2007, verminderd met de jaarlijkse bijdrage door participanten, wordt indien een last resteert door feederfondsen aan NBZ in rekening gebracht.

#### 11 VALUTARESULTATEN

De in de winst-en-verliesrekening verantwoorde valutaresultaten zijn het resultaat van omrekening van in vreemde valuta luidende vorderingen, schulden en liquide middelen naar de valutakoers per balansdatum dan wel de datum waarop de transactie in het boekjaar plaatsvond.



## TOELICHTING

### 12 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

De specificatie van overige kosten is:

	<b>1 januari t/m 30 juni 2007</b>	<b>2006</b>	<b>1 januari t/m 30 juni 2006</b>
	USD	USD	USD
Accountantskosten	21.233	34.468	9.646
Commissarissenbeloning	20.720	19.958	-
Kosten AFM	4.200	8.074	7.260
Overige kosten	1.259	1.339	2.016
	<u>47.412</u>	<u>63.839</u>	<u>18.922</u>

### **TOTAL EXPENSE RATIO**

In het voorgaande deel van deze toelichting wordt een overzicht gegeven van de kosten die gedurende de verslagperiode zijn gemaakt. Op grond van artikel 123 lid 1 sub I Bgfo dient tevens inzicht te worden geboden in het niveau van de kosten gerelateerd tot haar gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling. Deze verhouding wordt aangeduid met de "Total Expense Ratio" (TER).

De TER over het eerste halfjaar van 2007 bedraagt: 5,07% (2006: 9,97%).

De TER over het eerste halfjaar van 2007 wordt berekend als: TK/GFK, waarbij TK staat voor de Totale kosten i.c. het totaal bedrijfslasten (exclusief beleggingsresultaten) over het eerste halfjaar 2007 en GFK staat voor het rekenkundig gemiddelde van de intrinsieke waarde van de vennootschap (zie de "beleggingen" voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde).

## TOELICHTING

### **OVERZICHT VERGELIJKING KOSTEN MET INSCHATTING VOLGENS DE PROSPECTUS**

Op basis van artikel 123 lid 1 Bfgo is een vergelijkend overzicht opgenomen van de werkelijke kosten en de geraamde kosten volgens de prospectus d.d. 12 september 2006.

	<b>Werkelijke kosten 1 januari t/m 30 juni 2007</b>	<b>Geraamde kosten 1 januari t/m 30 juni 2007</b>
	<u>USD</u>	<u>USD</u>
Management fee	12.024	12.000
Financieringskosten belegging	53.392	63.205
Toezicht kosten	4.200	3.383
Vergoeding Raad van Commissarissen	20.720	20.302
Accountantskosten	21.233	17.325
Kosten gemaakt in het "feederfondsen"	<u>7.660</u>	<u>p.m.</u>

### **13 VENNOOTSCHAPSBELASTING**

De vennootschapsbelasting is berekend tegen het nominale tarief.

### **OVERIGE TOELICHTINGEN**

#### ***PERSONEEL***

In de verslagperiode 1 januari 2007 tot en met 30 juni 2007 was er geen personeel in dienst. De werkzaamheden zijn uitgevoerd door de beheerder NBZ-Management B.V.

#### ***COMMISSARISSENBELONING***

In de verslagperiode 1 januari 2007 en met 30 juni 2007 heeft de vennootschap 3 commissarissen gehad die een gezamenlijke beloning (inclusief opslag sociale lasten en reiskosten) ontvingen van USD 20.720 (2006: USD 19.957).

## TOELICHTING

### GEGEVENS OVER BELEID INZAKE STEMRECHTEN EN –GEDRAG

In artikel 45 lid 1 sub h van het Btb 2005 (zal worden vervangen door artikel 5:81 Wft) is aangegeven dat in de toelichting op de jaarrekening van een beleggingsinstelling mededeling moet worden gedaan over de wijze waarop uitvoering is gegeven aan het beleid ten aanzien van stemrechten en –gedrag op aandelen in andere ondernemingen die door de beleggingsinstelling worden gehouden. Het stemrecht op desbetreffende aandelen door NBZ 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.

### TOTAAL PERSOONLIJK BELANG BEHEERDER EN RAAD VAN COMMISARISSEN

De beheerder over NBZ wordt gevoerd door de beheerder, NBZ-Management B.V. Per 30 juni 2007 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 2,59% van de uitstaande aandelen NBZ, via B.V. NBZ-Aandelen B1. De beheerder over NBZ-Management wordt gevoerd door Ithaca Holding B.V. en Maritime Investments and Recovery B.V. Alle uitstaande aandelen van NBZ-Management B.V. worden gehouden door Ithaca Holding B.V. De aandelen van laatstgenoemde vennootschap worden gehouden door mr. H.D. Tjeenk Willink.

De leden van de Raad van Commissarissen houden geen aandelen c.q participaties in NBZ.

Barendrecht, 5 september 2007

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



Aan de aandeelhouders van  
Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V.  
Rotterdam

## **BEOORDELINGSVERKLARING**

### **OPDRACHT**

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2007 tot en met 30 juni 2007 van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. te Rotterdam, bestaande uit de geconsolideerde balans, geconsolideerde winst-en-verliesrekening en geconsolideerde kasstroomoverzicht 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 de tussentijdse informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 2410 "Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met Controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen accountantsverklaring af.

### **CONCLUSIE**

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2007 tot en met 30 juni 2007 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, 5 september 2007

**MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.**

J.A. Viskil RA

**MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.**  
RIVIUM PROMENADE 200 - POSTBUS 23123 - 3001 KC ROTTERDAM - KEES.HARTEVELD@mazars.nl  
TEL: 010-2771304/214 - FAX: 010-4366045

## BIJLAGE: RESULTATEN GAS PIONEER B.V. VERSUS PROGNOSE

In deze bijlage, die nadrukkelijk geen onderdeel uitmaakt van de jaarrekening van de vennootschap, is een overzicht opgenomen van de werkelijke resultaten van Gas Pioneer B.V. in vergelijking tot de prognose opgenomen in bijlage II bij het prospectus van NBZ d.d. 12 september 2006.

Exploitatie Gas Pioneer B.V.	<u>Werkelijk</u>	<u>Prognose</u>
	<u>1 januari t/m 30 juni 2007</u>	<u>1 januari t/m 30 juni 2007</u>
	USD	USD
Netto-huuropbrengsten	325.800	328.500
Commissie Finship	-3.150	-3.285
Overige kosten	-	-1.000
Exploitatieresultaat	322.650	324.215
Afschrijving	-200.834	-200.834
Rentelasten	-53.392	-63.205
Rentebaten werkkapitaal	-257	2.550
	68.167	62.726
Valutaresultaten	85	-
Diverse kosten	-758	-
Resultaat voor belastingen	67.494	62.726
Vennootschapsbelasting	-5.929	-9.934
Resultaat na belasting	<u>61.565</u>	<u>52.792</u>

De vennootschapsbelasting in de prognose is geheel opgenomen onder de lasten van Gas Pioneer B.V. In de jaarrekening is de vennootschapsbelasting van Gas Pioneer B.V., begrepen in de fiscale eenheid NBZ en is berekend alsof deze zelfstandig belastingplichtig is.