

**B.V. NBZ-AANDELEN B1
ROTTERDAM**

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2007

B.V. NBZ-Aandelen B1, Rotterdam

INHOUDSOPGAVE

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2007

BLZ

Bericht van de directie	1
Balans per 30 juni 2007	3
Winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari t/m 30 juni 2007	4
Kasstroomoverzicht	5
Toelichting	6

OVERIGE GEGEVENS

Beoordelingsverklaring	19
------------------------	----

BIJLAGE

Resultaten Gas Pioneer B.V. versus prognose	bijlage
---------------------------------------------	---------

B.V. NBZ-Aandelen B1, Rotterdam

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

De taak van B.V. NBZ Aandelen B1 is het functioneren als tussen-vennootschap teneinde de deelnemingsvrijstelling voor vennootschapsbelasting betalende participanten in NBZ veilig te stellen.

Hiertoe heeft B.V. NBZ Aandelen B1 in het eerste halfjaar van 2007 iedere maand aandelen NBZ aangekocht en zelf een gelijk aantal aandelen uitgegeven aan de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, die hiervan participaties uitgaf aan geïnteresseerden. Tevens heeft B.V. NBZ Aandelen B1 zowel in januari als in april dividend ontvangen. NBZ Aandelen B1 heeft in januari en april dividend uitgekeerd aan haar participanten. Het uitgekeerde dividend aan de participanten is ten laste van de overige reserves gebracht.

Op 8 augustus jl. werd de eerste Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. Aandeelhouders keurden de jaarrekening goed en verleenden directie en Raad van Commissarissen decharge.

Het tweede halfjaar wordt verwacht dividend te ontvangen en te zullen betalen. Alle beschikbare aandelen zijn ultimo juni 2007 reeds uitgegeven

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

B.V. NBZ-Aandelen B1, Rotterdam

BALANS
(vóór verdeling resultaat)

ACTIVA		<u>30.06.07</u>	<u>31.12.06</u>
		USD	USD
Beleggingen			
Belegging in NBZ	(1)	670.502	588.254
Vorderingen	(2)	1.930	500
Overige activa			
Liquide middelen	(3)	<u>9.594</u>	<u>4.851</u>
		<u><u>682.026</u></u>	<u><u>593.605</u></u>
PASSIVA			
Eigen vermogen	(4)		
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal		189.994	158.412
Agioreserve		518.164	448.734
Overige reserve		-46.362	-18.892
Onverdeeld resultaat		<u>8.706</u>	-
		670.502	588.254
Kortlopende schulden			
Overige schulden	(5)	<u>11.524</u>	<u>5.351</u>
		<u><u>682.026</u></u>	<u><u>593.605</u></u>

WINST-EN-VERLIESREKENING

	1 januari t/m 30 juni 2007	2006	1 januari t/m 30 juni 2006
	USD	USD	USD
Opbrengsten uit beleggingen			
Resultaat belegging NBZ	22.750	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-14.044	18.520	17.119
	<u>8.706</u>	<u>18.520</u>	<u>17.119</u>
Doorbelasting aan NBZ	(6) 7.364	9.193	2.040
Vergoeding participanten	(7) 1.750	500	250
Valutare resultaat	-	-	203
Som overige bedrijfsopbrengsten	<u>9.114</u>	<u>9.693</u>	-
Beheervergoeding	(8) -	-	-
Overige bedrijfskosten	9.114	9.693	2.493
Som der bedrijfslasten	<u>-9.114</u>	<u>-9.693</u>	<u>2.493</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	8.706	18.520	17.119
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-	-	-
Resultaat na belastingen	<u>8.706</u>	<u>18.520</u>	<u>18.520</u>
Resultaat per aandeel	67,54	48,30	33,18

KASSTROOMOVERZICHT
(opgesteld volgens de indirecte methode)

	1 januari t/m 30 juni 2007	2006	1 januari t/m 30 juni 2006
	USD	USD	USD
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat na belastingen (excl. resultaat uit beleggingen)	-	-	-
Beleggingen in NBZ	-96.292	-300.000	-300.000
Mutatie vorderingen	-1.430	-2.000	2.500
Mutatie kortlopende schulden	6.173	10.328	-15.679
	<u>-91.549</u>	<u>-291.672</u>	<u>-313.179</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsen eigen aandelen	26.862	72.876	78.390
Ontvangen agio geplaatste aandelen	69.430	227.124	221.610
	<u>96.292</u>	<u>300.000</u>	<u>300.000</u>
(Afname)/Toename liquide middelen	4.743	-8.328	13.179
Stand liquide middelen begin verslagperiode	4.851	13.179	-
	<u>9.594</u>	<u>4.851</u>	<u>13.179</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	9.594	4.851	13.179

TOELICHTING

ALGEMEEN

OPRICHTING EN DOELSTELLING

B.V. NBZ-Aandelen B1 is opgericht op 24 februari 2005. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Barendrecht, Oslo 13.

B.V. NBZ-Aandelen B1, een Feeder fonds, biedt de mogelijkheid aan rechtspersonen te participeren in risicodragend vermogen dat NBZ, via single ship companies, belegt in bestaande zeeschepen.

VREEMDE VALUTA

De functionele valuta van de vennootschap is de US-dollar gezien de doelstelling van de vennootschap wordt aangesloten bij de functionele valuta van NBZ. De koers per balansdatum is 1 USD = EUR 0,73883 (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 (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 van B.V. NBZ-Aandelen B1 gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Stichting Beleggingsrekeningen NBZ geeft participaties uit aan de beleggers voor deze aandelen.

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 en de feederfondsen B.V. NBZ-Aandelen B1 en B.V. NBZ-Aandelen B2 2007 is tussen NBZ en NBZ-Management B.V. een managementovereenkomst gesloten, die ook door B.V. NBZ-Aandelen B1 en B.V. NBZ-Aandeel B2 2007 is aanvaard. In deze overeenkomst zijn onder meer de door NBZ-Management B.V. te verrichten werkzaamheden vastgelegd zoals:

TOELICHTING

- 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, toezichthouders etc);
- opstellen en verspreiden van financiële rapportages etc.

Ter dekking van de bedrijfslasten betalen de houders van participaties een jaarlijkse bijdrage van USD 25 per participatie. Op grond van de gemaakte afspraken is NBZ-Management B.V. deze vergoeding niet verschuldigd over de door haar ter tijdelijke belegging gehouden participaties, maar alleen over de door haar op lange termijn aangehouden participaties. Het saldo van de som van de bedrijfslasten verminderd met de jaarlijkse bijdrage door participanten wordt, indien een last resteert, aan NBZ in rekening gebracht.

Per balansdatum heeft NBZ-management B.V. het economische eigendom van 2,59% van de aandelen. De 20 participaties die NBZ-Management houdt, worden als belegging op lange termijn aangehouden. De door NBZ-Management B.V. betaalde prijs per participatie was USD 5.000.

NBZ

B.V. NBZ-Aandelen B1 belegt uitsluitend in NBZ zoals dit in de structuur van het fonds is omschreven. Per balansdatum bedroeg het belang in NBZ 18,13% (zie verder de cijfermatige toelichting op 'Beleggingen').

B.V. NBZ-Aandelen B2 2007

B.V. NBZ-Aandelen B2 2007 opgericht op 10 april 2007, houdt gezamenlijk met NBZ-Aandelen B1, de uitgegeven aandelen van NBZ. Per balansdatum is het belang van deze vennootschap in NBZ 7,5%.

BELEGGINGSACTIVITEITEN

B.V. NBZ-Aandelen B1 belegt uitsluitend in NBZ. Voor een verloop van de beleggingen wordt verwezen naar de cijfermatige toelichting 'Beleggingen'. Voor de activiteiten en de gang van zaken gedurende de verslagperiode van NBZ wordt verwezen naar het halfjaarbericht van NBZ.

VENNOOTSCHAPSBELASTING

De vennootschap is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting.

TOELICHTING

GRONDSLAGEN WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA EN BEPALING VAN HET RESULTAAT

ALGEMEEN

Dit halfjaarbericht is opgesteld met inachtneming 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) en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo), 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. Valutaresultaten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

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.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Onder financiële instrumenten zijn begrepen de beleggingen, vorderingen en schulden. Financiële instrumenten zijn gewaardeerd tegen reële waarde, tenzij anders is aangegeven in de waarderingsgrondslagen 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 loopt geen direct renterisico, aangezien alleen in aandelen NBZ wordt belegd, die middels eigen vermogen worden gefinancierd. NBZ financiert haar beleggingen gedeeltelijk met vreemd vermogen en loopt daardoor een renterisico.

De vennootschap heeft een koersrisico ten opzichte van NBZ, de vennootschap belegt uitsluitend in NBZ (zie hiertoe 'Beleggingen').

TOELICHTING

Het valuta risico is niet afgedekt. Het niet indekken van het vreemde valuta risico betekent dat de vennootschap de kosten, in een andere valuta dan de functionele valuta, omrekent tegen de op het moment van de transactie geldende wisselkoers, verschillen worden derhalve niet gecompenseerd, via een afdekkingsinstrument. Dit risico betreft met name NBZ, en is hierdoor indirect van belang op de vennootschap.

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. De beleggingen in NBZ zijn gewaardeerd tegen reële waarde, welke op grond van de door NBZ gehanteerde waarderingsgrondslagen van NBZ overeenkomt met het eigen vermogen zoals dat volgt uit de jaarrekening van NBZ. De waarderingsgrondslagen van NBZ ten aanzien van beleggingen luiden als volgt:

“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.”

VORDERINGEN

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

OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA

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

TOELICHTING

WINST-EN-VERLIESREKENING

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

OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN

Onder opbrengsten uit beleggingen worden de directe beleggingsopbrengsten (dividenden) uit andere beleggingen, zijnde de beleggingen in NBZ, verantwoord.

GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERING

Gerealiseerde waardeveranderingen ontstaan bij de realisatie van waardemutaties bij verkoop van participaties in NBZ.

Onder de niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden de mutaties in de waarde van de beleggingen in NBZ verantwoord.

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

BALANS

1 BELEGGINGEN

Mutaties in beleggingen kunnen als volgt worden weergegeven:

	USD
Stand per 1 januari 2007	588.254
Bij: 20 aandelen (B 121-140) nominaal EUR 1.000 elk	26 358
Bij: Gestort agiokapitaal	69.934
Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ 2007	<u>-14.044</u>
Stand per 30 juni 2007	<u>670.502</u>

Op 11 april 2007 heeft de directie van NBZ besloten tot uitgifte van 20 aandelen B, genummerd B121 tot en met B140, aan de vennootschap. De aandelen zijn nominaal groot EUR 1.000 per stuk. De uitgifteprijs is gesteld op USD 4.814,62 per aandeel.

Per balansdatum houdt NBZ Aandelen B1 18,13% van de door NBZ uitgegeven aandelen. Het volledige is vermogen van B.V. NBZ-Aandelen B1 is belegd in NBZ.

De intrinsieke waarde van de belegging is het eerste halfjaar 2007 met USD 14.044 afgenomen, hetgeen is toe te schrijven aan de beleggingsactiviteiten van NBZ (afname van de intrinsieke waarde van de aandelen NBZ). In de verslagperiode zijn geen aandelen in NBZ verkocht waardoor nog geen sprake is van realisatie van de waardedaling.

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-Aandelen B1.

2 VORDERINGEN

	<u>30.06.07</u>	<u>31.12.06</u>
	USD	USD
Participatievergoeding NBZ-Management B.V	-	500
BTW	<u>1.930</u>	<u>-</u>
Stand per balansdatum	<u>1.930</u>	<u>500</u>

TOELICHTING

3 LIQUIDE MIDDELEN

Onder liquide middelen worden de rekening-couranttegoeden bij de banken opgenomen. De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

4 EIGEN VERMOGEN

AANDELENKAPITAAL

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 140.000 verdeeld in 140 aandelen met een nominale waarde van EUR 1.000.

Op 11 april 2007 zijn 20 aandelen B bij de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ met een nominale waarde van EUR 1.000 geplaatst en volgestort. De uitgifteprijs is, gelet op de intrinsieke waarde van NBZ per 11 april 2007, eveneens gesteld op USD 4.814,64 per stuk. Het meerdere ontvangen bedrag boven de nominale waarde is toegevoegd aan de agioreserve. Per 30 juni 2007 is de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ enig aandeelhouder.

De mutaties in het aantal uitgegeven aandelen kunnen als volgt worden weergegeven:

	<u>Uitgegeven aandelen</u>
Stand per 1 januari 2007	120
Bij: 20 aandelen (B 121-140) nominaal EUR 1.000 elk	<u>20</u>
Stand per 30 juni 2007	<u>140</u>

Het geplaatste kapitaal is per balansdatum conform artikel 2:373 BW Titel 9 omgerekend tegen de koers per balansdatum. Het koersverschil is verwerkt in de overige reserve.

TOELICHTING

	Aan- delen- kapitaal	Agio- reserve	Overige reserve	Onver- deeld resultaat	Totaal
	USD	USD	USD	USD	USD
Stand per 1 januari 2007	158.412	448.734	-18.892	-	588.254
Uitgifte 20 aandelen B	26.862	69.430	-	-	96.292
Koerswijziging aandelenkapitaal	4.720	-	-4.720	-	-
Interim-dividend	-	-	-22.750	-	-22.750
Resultaat 2007 (t/m juni)	-	-	-	8.706	8.706
Stand per 30 juni 2007	<u>189.994</u>	<u>518.164</u>	<u>-46.362</u>	<u>8.706</u>	<u>670.502</u>

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 22.750 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 heeft de directie, 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 uit te keren. Het eigen vermogen zal op die datum dalen met USD 12.250.

Op basis van Richtlijn 394 van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving 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.

	Aan- delen- kapitaal	Agio- reserve	Overige reserve	Onver- deeld resultaat	Totaal
	USD	USD	USD	USD	USD
Stand per 1 januari 2006	70.974	221.610	-22.850	-	269.734
Uitgifte aandelen	72.876	227.124	-	-	300.000
Koerswijziging aandelenkapitaal	9.630	-	-9.630	-	-
Resultaat t/m 30 juni 2006	-	-	-	17.119	17.119
Stand per 30 juni 2006	153.480	448.734	-32.480	17.119	586.853
Koerswijziging aandelenkapitaal	4.932	-	-4.932	-	-
Resultaat 1 juli t/m 31 december 2006	-	-	-	1.401	1.401
Stand per 31 december 2006	<u>158.412</u>	<u>448.734</u>	<u>-37.412</u>	<u>18.520</u>	<u>588.254</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	670.502	588.254	269.734
Intrinsieke waarde per participatie	4.789,30	4.902,12	4.495,57
Aantal participaties	<u>140</u>	<u>120</u>	<u>60</u>

KORTLOPENDE SCHULDEN

5 OVERIGE SCHULDEN

	<u>30.06.07</u>	<u>31.12.06</u>
	USD	USD
NBZ B.V.	5.985	351
Vooruitontvangen participatievergoedingen	1.750	-
Te betalen accountantskosten	<u>3.788</u>	<u>5.000</u>
Stand per balansdatum	<u>11.524</u>	<u>5.351</u>

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN VAN B.V. NBZ-AANDELEN B1

De vennootschap vormt sinds 1 april 2006 een fiscale eenheid voor de omzetbelasting gezamenlijk met NBZ B.V. en haar dochteronderneming Gas Pioneer B.V. alsmede Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. De in 2007 opgerichte vennootschap B.V. NBZ Aandelen B 2 2007 is aan de fiscale eenheid voor de omzetbelasting 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 uitkering van een interim-dividend, zie hiervoor het onderdeel "Eigen vermogen".

TOELICHTING

WINST-EN-VERLIESREKENING

6 DOORBELASTING AAN NBZ

NBZ vergoedt alle kosten van B.V. NBZ-Aandelen B1 voor zover deze de jaarlijkse bijdrage van participanten van USD 25 per participatie overschrijden.

7 VERGOEDING PARTICIPANTEN

Ter dekking van de bedrijfslasten betalen de houders van participaties een jaarlijkse bijdrage van USD 25 per participatie.

8 BEHEERVERGOEDING

Het management van de vennootschap wordt gevoerd door NBZ-Management B.V. De vennootschap is geen rechtstreekse vergoeding aan de beheerder verschuldigd. De beheerder ontvangt van NBZ een vergoeding van 2% van het door laatstgenoemde geïnvesteerde vermogen, alsmede een additionele performance fee welke 15% bedraagt over het gedeelte van het dividendrendement (zoals gedefinieerd in artikel 3.3 van de managementovereenkomst tussen NBZ en NBZ-Management B.V.) dat een rendement van 8% te boven gaat.

9 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

De specificatie van overige bedrijfskosten is:

	1 januari		1 januari
	t/m		t/m
	30 juni 2007	2006	30 juni 2007
	USD	USD	USD
Accountantskosten	8.913	9.635	2.329
Overige kosten	201	168	164
	<u>9.114</u>	<u>9.803</u>	<u>2.493</u>

TOTAL EXPENSE RATIO

Op grond van de gemaakte afspraken worden alle beheerskosten van de vennootschap, voor zover deze niet gedekt worden uit door participanten te betalen vergoedingen, door NBZ vergoed.

TOELICHTING

OVERIGE TOELICHTINGEN

PERSONEEL

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

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 aandelen NBZ zal in het belang van participanten (houders van certificaten) worden uitgeoefend.

TOTAAL PERSOONLIJK BELANG BEHEERDER

Alle uitstaande aandelen B van NBZ worden gehouden door B.V. NBZ-Aandelen B1 en B.V. NBZ-Aandelen B2 2007. De aandelen B.V. NBZ-Aandelen B1 en B.V. NBZ Aandelen B2 2007 worden gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ die hiervoor participaties heeft uitgegeven. Per balansdatum worden uitstaande 20 participaties NBZ (2,59%), via B.V. NBZ-Aandelen B1, door NBZ-Management B.V. gehouden.

De directie over NBZ wordt gevoerd door de beheerder, NBZ-Management B.V. De directie over NBZ-Management B.V. 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.

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN VAN 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 (t/m juni) 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.

TOELICHTING

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 aankoopprijs 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 ander afslag van 2 procent.

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. In 2007 is de B.V. NBZ Aandelen B2 2007 toegevoegd aan de fiscale eenheid voor de omzetbelasting. 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.

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN VAN GAS PIONEER B.V.

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

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 aandeelhouder van
B.V. NBZ-Aandelen B1
Rotterdam

BEOORDELINGSVERKLARING

OPDRACHT

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen enkelvoudige tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2007 tot en met 30 juni 2007 van B.V. NBZ-Aandelen B1 te Rotterdam, bestaande uit de balans, winst-en-verliesrekening en 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 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.	Werkelijk	Prognose
	1 januari t/m 30 juni 2007	1 januari t/m 30 juni 2007
	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	61.565	52.792