

HALFJAARBERICHT 2008

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V.

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

INHOUDSOPGAVE

HALFJAARBERICHT 2008	BLZ
Verslag van de beheerder	1
Verkorte geconsolideerde balans per 30 juni 2008	3
Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari – 30 juni 2008	4
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	5
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 1 januari – 30 juni 2008	6
Toelichting	7
Beoordelingsverklaring	13
Bijlage: Resultaten NBZ versus prognose	14

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

De eerste zes maanden van 2008 is veel aandacht besteed aan de werving van nieuwe participanten. De werving van participanten, gestart in oktober 2006, begint steeds soepeler te lopen en het aantal participanten groeit gestaag. In de eerste helft van 2008 werd maandelijks voor een bedrag tussen de USD 0,5 en 1 miljoen ingeschreven. Opmerkelijk is hierbij het aantal participanten dat voor een tweede keer of nog vaker inschrijft. NBZ is trots op het gestelde vertrouwen.

In het voorjaar is een overeenkomst aangegaan voor de financiering van twee droge-ladingschepen waarvan de eerste, de Rayben Star, inmiddels is uitbetaald. Het tweede schip zal volgen in september 2008. Met betrekking tot elk van beide schepen investeert NBZ een bedrag van USD 1,2 miljoen.

Met deze meest recent investering is NBZ actief in drie markten met vijf schepen, in september zes, waarmee de spreiding van de risico's verder vorm krijgt. NBZ beoogt gedurende het tweede halfjaar nog voor minimaal USD 3,0 miljoen te kunnen investeren in één of twee schepen.

De scheepvaartmarkt is nog steeds zeer goed, alle drie de markten waarin NBZ actief is, gas, chemicaliën en droge lading zijn stabiel. Slechts de markt voor containerschepen (waarin NBZ niet actief is) heeft tegenslag te verwerken. Teveel nieuw gebouwde, vaak juist hele grote, schepen terwijl de vraag hiernaar terugvalt. De vraag rijst ook voor de overige markten wanneer, of en hoe de bankencrisis c.q. economische terugval zijn effect zal krijgen op de scheepvaartmarkten. Vooralsnog lijkt de bankencrisis op NBZ een positief effect te sorteren door de beperking van financiering van nieuwbouwschepen, waardoor vele schepen niet gebouwd zullen worden. De krediet-schaarste heeft een gunstig effect op de vraag naar NBZ-financiering.

Een belangrijk ander risico voor NBZ is 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 in waarde daalt. Deze aspecten hebben de voortdurende aandacht van de beheerder. Overigens bestaan op 30 juni 2008 en op dit moment geen aanwijzingen dat een van deze risico's zich daadwerkelijk manifesteert.

Uiteraard zijn de hiervoor genoemde risico's niet de enige risico's die NBZ zouden kunnen raken. Voor een meer gedetailleerde uiteenzetting hiervan verwijzen wij naar het prospectus.

Per 30 juni 2008 is nagegaan in hoeverre de condities van de uitstaande investeringen en dan in het bijzonder de verstrekte leningen nog in overeenstemming zijn met de huidige marktcondities. Deze analyse geeft geen aanleiding de waardering van de investeringen (die in de balans immers tegen reële waarde plaatsvindt) bij te stellen.

Op 2 juni jl. werd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met participanten gehouden tijdens de zeer druk bezochte NBZ dag aan boord van het stoomschip "De Majesteit". De aandeelhouders keurden de jaarrekening 2007 goed en verleenden directie en Raad van Commissarissen decharge.

Er werd in de eerste helft van 2008 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

Nederlandse Beleggingsmaatschappij
voor Zeeschepen B.V., Rotterdam

gestreefd wordt naar een dividendrendement dat ligt tussen de 7% en 10% per jaar. Inmiddels is in juli voor de derde keer eenzelfde dividend uitgekeerd.

Gedurende het eerste halfjaar van 2008 deden zich geen investeringen voor waarbij NBZ-Management de vooralsnog voor haar rekening gekomen kosten inzake oprichtings- en emissiekosten kon verhalen op NBZ conform de bepalingen vermeld in het prospectus. Op grond van de tussen NBZ en NBZ-Management gesloten managementovereenkomst heeft NBZ-Management het recht om deze oprichtings- en emissiekosten bij NBZ in rekening te brengen. Hiervoor is onder andere nodig dat NBZ een dividendrendement uit positief resultaat over het betreffende jaar van tenminste 7% heeft gerealiseerd. Over het eerste halfjaar van 2008 heeft NBZ-Management geen oprichtings- en emissiekosten aan NBZ in rekening gebracht. Naar verwachting zal dit echter in de nabije toekomst plaatsvinden.

Het tweede halfjaar wordt met vertrouwen tegemoet gezien. De inkomsten uit de investeringen zijn stabiel. Wij verwachten tegen het einde van het jaar voor een totaal bedrag van circa USD 13 miljoen aan investeringen te hebben in een vloot van zeven tot acht schepen.

Barendrecht, 28 augustus 2008
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

Nederlandse Beleggingsmaatschappij
voor Zeeschepen B.V., Rotterdam

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

(vóór verdeling resultaat per 30 juni 2008;
na verdeling resultaat per 31 december 2007)

ACTIVA	30.06.08	31.12.07
	USD	USD
Beleggingen	9.616.393	8.597.812
Vorderingen	249.240	60.653
Overige activa		
Liquide middelen	2.128.186	358.050
	<u>11.993.819</u>	<u>9.016.515</u>
 PASSIVA		
Eigen vermogen	10.254.766	7.086.478
Langlopende schulden	1.347.500	1.522.500
Kortlopende schulden	391.553	407.537
	<u>11.993.819</u>	<u>9.016.515</u>

VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST-EN- VERLIESREKENING

	1 januari - 30 juni 2008	1 januari - 30 juni 2007	2007
	USD	USD	USD
Netto-huuropbrengsten	327.600	325.800	657.000
Commissies	-3.240	-3.150	-6.480
Interestbaten	362.054	-	61.254
Interestlasten	-25.133	-53.392	-96.663
Overige lasten	-1.584	-930	-1.410
Opbrengsten uit beleggingen	659.697	268.328	613.701
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	60.000	-	219.591
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (tevens afschrijvingen)	-201.310	-200.834	-401.667
Overige bedrijfsopbrengsten	51.802	48.853	156.269
Bedrijfslasten	-152.286	-67.562	-175.451
Resultaat uit gewone bedrijfs- uitoefening voor belastingen	417.903	48.785	412.443
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-73.060	-9.756	-100.514
Resultaat na belastingen	344.843	39.029	311.929
Resultaat per aandeel	188,60	92,04	506,66

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	Aandelen A	Aandelen B	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve algemeen	Agio-reserve aandelen A	Overige re- serve	Onverdeeld resultaat	Totaal
	aantal	aantal	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Stand per 1 januari 2007	130	120	158.584	940.836	171.441	-45.331		1.225.530
Uitgifte aandelen A	444		597	1.533.521	596.163			2.130.281
Uitgifte aandelen B		78	104.810	270.406				375.216
Koerswijziging aandelenkapitaal			4.779		8.528	-13.307		
Interim-dividend						-72.713		-72.713
Resultaat t/m 30 juni 2007							39.029	39.029
Stand per 30 juni 2007	574	198	268.770	2.744.763	776.132	-131.351	39.029	3.697.343
Uitgifte aandelen A	618		868	2.032.325	867.218			2.900.411
Uitgifte aandelen B		84	118.913	275.060				393.973
Koerswijziging aandelenkapitaal			24.824		94.756	-119.580		
Interim-dividend						-178.149		-178.149
Resultaat 1 juli 2007 - 31 december 2007							272.900	272.900
Toegevoegd aan de overige reserve						311.929	-311.929	
							0	
Stand per 31 december 2007	1.192	282	413.375	5.052.148	1.738.106	-117.151	0	7.086.478
Uitgifte aandelen A	584		894	1.850.425	893.538			2.744.857
Uitgifte aandelen B		99	153.879	312.199				466.078
Ingekochte aandelen		-15	-23.619	-46.946				-70.565
Koerswijziging aandelenkapi- taal			34.571		161.770	-196.341		-
Interim-dividend						-316.925		-316.925
Resultaat t/m 30 juni 2008							344.843	344.843
Stand per 30 juni 2008	1.776	366	579.100	7.167.826	2.793.414	-630.417	344.843	10.254.766

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(opgesteld volgens de indirecte methode)

	1 januari - 30 juni 2008	1 januari - 30 juni 2007	2007
	USD	USD	USD
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat na belastingen (excl. gerealiseerde waarde veranderingen)	284.843	39.029	92.338
Gerealiseerde waardeveranderingen	60.000	-	219.521
Afschrijvingen / niet gerealiseerde waardeveranderingen	201.310	200.834	401.667
Investering in beleggingen	-1.219.891	-	-5.880.000
Mutatie vorderingen	-188.587	-33.170	-34.870
Mutatie kortlopende schulden	-15.984	-1.390	345.712
	-878.309	205.303	-4.855.632
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsen eigen aandelen	154.773	105.407	225.188
Ontvangen agio op geplaatste aandelen	3.056.162	2.400.090	5.574.693
Inkoop eigen aandelen	-70.565		
Uitgekeerd dividend	-316.925	-72.713	-250.862
Mutatie langlopende leningen	-175.000	-262.450	-306.720
	2.648.445	2.170.334	5.242.299
Toename liquide middelen	1.770.136	2.375.637	386.667
Stand aanvang verslagperiode	358.050	-28.687	-28.687
Stand einde verslagperiode	2.128.186	2.346.950	357.980

TOELICHTING

GRONDSLAGEN WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA EN BEPALING VAN HET RESULTAAT

In dit halfjaarbericht zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling gehanteerd als in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar. Voor een meer uitgebreide beschrijving van deze grondslagen wordt naar de jaarrekening verwezen.

Dit halfjaar bericht is opgesteld overeenkomstig Richtlijn 394 “Tussentijdse berichten”.

OVERZICHT SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

	Einde looptijd lening	Rente	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>	<u>31.12.07</u>
			USD	USD	USD
Beleggingen					
- MS Gas Pioneer			2.516.975	2.918.645	2.717.812
- Lening Chemstar Shipping Ltd.	09-11-2011	12,00 %	3.000.000	-	3.000.000
- Lening Merweplein B.V.	20-12-2013	11,75 %	1.440.000	-	1.440.000
- Lening Merwesingel B.V.	20-12-2013	11,75 %	1.440.000	-	1.440.000
- Lening Rayben Star	28-11-2011	11,75 %	1.200.000	-	-
- Transactiekosten lening Rayben Star			19.418	-	-
Totaal beleggingen			<u>9.619.393</u>	<u>2.918.645</u>	<u>8.597.812</u>
Vorderingen			249.240	58.956	60.653
Liquide middelen			<u>2.128.186</u>	<u>2.346.950</u>	<u>358.050</u>
Totaal activa			11.996.819	5.324.551	9.016.515

UITGIFTE VAN AANDELEN EN VERWERVING EIGEN VERMOGEN

Op 17 januari 2008 zijn in totaal 17 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 oktober 2007, gesteld op USD 4.655,08 per stuk. Het meerdere ontvangen bedrag boven de nominale waarde is aangemerkt als agio en toegevoegd aan de algemene agioreserve.

Op 17 januari 2008 zijn in totaal 141 aandelen A met een nominale waarde van EUR 1 elk geplaatst en volgestort. De uitgifteprijs is, gelet op de intrinsieke waarde van NBZ per 31 oktober 2007, gesteld op USD 4.655,64 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 140.859 ofwel USD 206.471). Het resterende bedrag is toegevoegd aan de algemene agioreserve.

TOELICHTING

Op 17 maart en 15 april 2008 zijn 75 aandelen B met een nominale waarde van EUR 1.000 geplaatst en volgestort. De uitgifteprijs is, gelet op de intrinsieke waarde van NBZ per uitgiftedata, gesteld op USD 4.720,15 per stuk. Het meerdere ontvangen bedrag boven de nominale waarde is aangemerkt als agio en toegevoegd aan de algemene agioreserve.

Op 15 februari, 17 maart en 15 april 2008 zijn in totaal 283 aandelen A met een nominale waarde van EUR 1 elk geplaatst en volgestort. De uitgifteprijs is, gelet op de intrinsieke waarde van NBZ per uitgiftedata, gesteld op USD 4.720,15 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 282.717 ofwel USD 440.753). Het resterende bedrag is toegevoegd aan de algemene agioreserve.

Op 15 mei 2008 zijn 7 aandelen B met een nominale waarde van EUR 1.000 geplaatst en volgestort. De uitgifteprijs is, gelet op de intrinsieke waarde van NBZ per uitgiftedatum, gesteld op USD 4.704,30 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 2008 zijn in totaal 160 aandelen A met een nominale waarde van EUR 1 elk geplaatst en volgestort. De uitgifteprijs is, gelet op de intrinsieke waarde van NBZ per uitgiftedata, gesteld op USD 4.704,30 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 159.840 ofwel USD 246.313). Het resterende bedrag is toegevoegd aan de algemene agioreserve.

Per 30 juni 2008 zijn 140 aandelen B geplaatst bij B.V. NBZ-Aandelen B1, 140 aandelen B geplaatst bij NBZ-Aandelen B2 en 101 aandelen B bij NBZ-Aandelen B3. De Stichting Beleggingsrekeningen NBZ is per 30 juni 2008 enig houder van de 1.676 geplaatste aandelen A.

VERGELIJKEND OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE

	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>	<u>31.12.06</u>
	USD	USD	USD
Eigen vermogen	10.254.766	7.086.478	1.225.530
Intrinsieke waarde per participatie	4.787,47	4.807,65	4.902,12
Aantal uitstaande participaties	2.142	1.474	250

TOELICHTING

UITKERING INTERIM-DIVIDEND

Op 30 januari 2008 (eerste voorschot) en 28 maart 2008 (tweede voorschot) 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 (eerste en tweede voorschot) bedraagt per 30 juni 2008 in totaal USD 316.925 en is voor de presentatie van dit halfjaarbericht in mindering gebracht op de overige reserves (conform de geldende verslaggevingsregels).

Op 4 juli 2008 is, eveneens met goedkeuring van de RvC, een derde interim-dividend van USD 87,50 op elk op die datum uitgegeven aandeel, betaalbaar gesteld. Het eigen vermogen zal op de datum van de uitkering dalen met USD 188.738.

VERBONDEN PARTIJEN

Stichting Beleggingsrekeningen NBZ

Per 30 juni 2008 worden alle aandelen A van NBZ gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Stichting Beleggingsrekeningen NBZ geeft participaties uit aan de beleggers voor deze aandelen.

B.V. NBZ-Aandelen B1

B.V. NBZ-Aandelen B1 houdt per 30 juni 2008 140 aandelen B van NBZ, hetgeen overeenkomt met 6,54 % van het totale aandelenkapitaal als saldo van het nominaal kapitaal en de agioreserves van NBZ. Van het nominaal kapitaal van NBZ houdt B.V. NBZ-Aandelen B1 per 30 juni 2008 36,57%. NBZ-Aandelen B1 fungeert als een feederfonds voor NBZ.

B.V. NBZ-Aandelen B2

B.V. NBZ-Aandelen B2 houdt per 30 juni 2008 140 aandelen B van NBZ, hetgeen overeenkomt met 6,54 % van het totale aandelenkapitaal als saldo van het nominaal kapitaal en de agioreserves van NBZ. Van het nominaal kapitaal van NBZ houdt B.V. NBZ-Aandelen B2 per 30 juni 2008 36,57%. NBZ-Aandelen B2 fungeert als een feederfonds voor NBZ.

B.V. NBZ-Aandelen B3

B.V. NBZ-Aandelen B3 houdt per 30 juni 2008 101 aandelen B van NBZ, hetgeen overeenkomt met 4,7 % van het totale aandelenkapitaal als saldo van het nominaal kapitaal en de agioreserves van NBZ. Van het nominaal kapitaal van NBZ houdt B.V. NBZ-Aandelen B3 per 30 juni 2008 26,39%. NBZ-Aandelen B3 fungeert als een feederfonds voor NBZ.

TOELICHTING

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.

Per 30 juni 2008 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 20 participaties in NBZ (0,93%). NBZ-Management B.V. houdt deze participaties als belegging op lange termijn.

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In het eerste halfjaar van 2008 hebben de volgende transactie met verbonden partijen plaatsgevonden:

- Dividenduitkeringen aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ en de feederfondsen;
- Uitgifte van aandelen aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ en de feederfondsen;
- Doorbelasting van kosten door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ en de feederfondsen aan NBZ;
- Berekening van beheervergoeding door NBZ-Management B.V. aan NBZ.

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

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 en 2007 en 2008 (t/m 30 juni) gemaakte emissiekosten voor in totaal EUR 2.235.569 (USD 3.520.127) 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 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.

TOELICHTING

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 oprichtings- en emissiekosten, na de hiervoor beschreven doorberekening van kosten aan NBZ, nihil bedraagt. Over de voor rekening van de vennootschap gekomen oprichtings- en emissiekosten is NBZ geen interest verschuldigd.

De lening Rayben Star is onderdeel van een overeenkomst, gedateerd op 27 mei 2008, waarin twee leningen worden toegezegd voor twee verschillende schepen. Beiden leningen hebben dezelfde condities. Het tweede deel van de lening zal in september 2008 worden opgenomen en bedraagt eveneens USD 1.200.000.

TOELICHTINGEN OP GROND VAN DE WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT

Total Expense Ratio

De Total Expense Ratio (TER) voor NBZ over de eerste helft van het boekjaar 2008 bedraagt: 3,52% (over de eerste helft van het boekjaar 2007: 4,92%). In deze 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 kosten verband houdend met het toe- en uittreden van deelnemers, voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen, worden buiten beschouwing gelaten;
- 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 2007, 31 maart 2008 en 30 juni 2008 gewogen in de verhouding 0,5 : 1 : 0,5. Het rekenkundig gemiddelde van de intrinsieke waarde van de vennootschap over het eerste halfjaar van 2008 bedraagt USD 8.631.163

TOELICHTING

Overzicht vergelijking kosten met inschatting volgens het prospectus

Op basis van artikel 123 Bgfo is een vergelijkend overzicht opgenomen van de werkelijke kosten en de geraamde kosten volgens Addendum II van het prospectus d.d. 12 september 2006.

	Werkelijke kosten	Geraamde kosten
	1 januari - 30 juni 2008	1 januari - 30 juni 2008
	USD	USD
Management fees	73.083	70.800
Financieringskosten beleggingen	25.133	50.240
Toezicht kosten	5.500	5.000
Vergoeding Raad van Commissarissen	24.010	23.000
Accountantskosten	27.621	28.000
Kosten gemaakt in "feederfondsen"	16.562	12.000

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 2006.

Totaal persoonlijk belang beheerder en raad van commissarissen

Het beheer over NBZ wordt gevoerd door de beheerder, NBZ-Management B.V. Per 30 juni 2008 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 0,93% van de uitstaande aandelen NBZ, via B.V. NBZ-Aandelen B1. 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 in NBZ.

Barendrecht, 28 augustus 2008

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

020260.DS

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

BEOORDELINGSVERKLARING

OPDRACHT

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2008 tot en met 30 juni 2008 van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. te Rotterdam, bestaande uit de geconsolideerde balans en de geconsolideerde winst-en-verliesrekening 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 het halfjaar bericht 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 verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2008 tot en met 30 juni 2008 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, 28 augustus 2008

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

drs. C.A. Harteveld RA

BIJLAGE: RESULTATEN NBZ VERSUS PROGNOSE

In deze bijlage, die nadrukkelijk geen onderdeel uitmaakt van het halfjaarbericht van de vennootschap, is een overzicht opgenomen van de werkelijke resultaten in vergelijking tot de prognose opgenomen in Addendum II (10 april 2008) bij het prospectus van NBZ d.d. 12 september 2006.

	Werkelijk	Prognose
	1 januari t/m 30 juni 2008	1 januari t/m 30 juni 2008
	USD	USD
Resultaten Gas Pioneer B.V.		
Netto-huuropbrengsten	327.600	328.500
Commissie Finship	-3.240	-3.285
Overige lasten	-1.584	-2.500
Exploitatieresultaat	322.776	322.715
Afschrijving	-200.837	-200.833
Rentelasten	-25.133	-50.240
Rentebaten werkkapitaal	-	2.550
Resultaat voor belastingen Vennootschapsbelasting*)	96.806 p.m	74.192 p.m
Resultaat na belasting	<u>96.806</u>	<u>74.192</u>
Resultaten lening Star 1		
Inkomsten uit rente	179.507	180.000
Vennootschapsbelasting*)	p.m	p.m
Resultaat na belasting	<u>179.507</u>	<u>180.000</u>

BIJLAGE: RESULTATEN NBZ VERSUS PROGNOSE
(vervolg)

	<u>Werkelijk</u>	<u>Prognose</u>
	<u>1 januari t/m 30 juni 2008</u>	<u>1 januari t/m 30 juni 2008</u>
	USD	USD
Resultaten leningen Merwesingel en Merweplein		
Inkomsten uit rente	169.413	169.200
Overige intrestbaten	1.143	-
Diverse kosten	-2.229	-
	<hr/>	<hr/>
Resultaat voor belasting	168.327	169.200
Vennootschapsbelasting	-17.547	-17.004
	<hr/>	<hr/>
Exploitatieresultaat	150.780	152.196
Vennootschapsbelasting*)	p.m	p.m
	<hr/>	<hr/>
Resultaat na belasting	<u>150.780</u>	<u>152.196</u>
Resultaten lening Rayben Star		
Inkomsten uit rente Rayben Star	13.134	-
Overige inkomsten	3.781	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	60.000	-
Afschrijvingen	-473	-
	<hr/>	<hr/>
Resultaat voor belastingen	76.442	-
Vennootschapsbelasting*)	p.m	-
	<hr/>	<hr/>
Resultaat na belasting	<u>76.442</u>	<u>-</u>

BIJLAGE: RESULTATEN NBZ VERSUS PROGNOSE
vervolg

	<u>Werkelijk</u>	<u>Prognose</u>
	<u>1 januari</u> <u>t/m 30 juni</u> <u>2008</u>	<u>1 januari</u> <u>t/m 30 juni</u> <u>2008</u>
	USD	USD
Resultaten NBZ		
Totaal opbrengsten investeringen	503.535	406.388
Overige intrestbaten	9.512	-
Management fee	-73.083	-70.800
Valutaresultaten	-405	-
3% emissiekosten	37.771	30.000
Overheadkosten	<u>-76.974</u>	<u>-70.000</u>
Resultaat voor belasting	400.356	295.588
Vennootschapsbelasting *)	<u>-55.513</u>	<u>-34.922</u>
Resultaat na belasting	<u><u>344.843</u></u>	<u><u>260.666</u></u>

*)De vennootschapsbelasting is opgenomen onder “resultaten NBZ”. Hierbij is zowel de vennootschapsbelasting van de fiscale eenheid NBZ B.V. (inclusief Gaspioneer B.V.) weergegeven alsmede “buitenlandse” vennootschapsbelasting verschuldigd in het kader van de financiering van de leningen Merwesingel en Merweplein via NBZ Cyprus Ltd.