

HALFJAARBERICHT 2008

B.V. NBZ- Aandelen B2

Rotterdam

B.V. NBZ-Aandelen B2
Rotterdam

INHOUDSOPGAVE

HALFJAARBERICHT 2008

BLZ

Verslag van de beheerder	1
Verkorte balans per 30 juni 2008	2
Verkorte winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari – 30 juni 2008	3
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	4
Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari – 30 juni 2008	5
Toelichting	6
Beoordelingsverklaring	11
<i>Bijlage: Resultaten NBZ versus prognose</i>	12

B.V. NBZ-Aandelen B2
Rotterdam

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

B.V. NBZ-Aandelen B2 is opgericht op 10 april 2007. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor aan Oslo 13, te Barendrecht.

De aandelen in de vennootschap worden gehouden door de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, die hiervoor certificaten (participaties) aan beleggers uitdeeft.

De vennootschap is opgericht met als doel rechtspersonen die wensen te beleggen in de Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. (NBZ), en onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting in Nederland, de mogelijkheid te bieden zich te kwalificeren voor de deelnemingsvrijstelling. B.V. NBZ-Aandelen B2 fungeert als een zogenaamd feederfonds, waarbij het houden van aandelen NBZ haar enige activiteit is en in de toekomst zal zijn.

Op 17 juni werd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. De aandeelhouders keurden de jaarrekening 2007 goed en verleenden directie en Raad van Commissarissen decharge.

Alle 140 beschikbare aandelen zijn ultimo juni 2008 uitgegeven.

B.V. NBZ Aandelen-B2 heeft in januari en april dividend ontvangen van NBZ. B.V. NBZ Aandelen B2 heeft in januari en april dividend uitgekeerd aan haar participanten. In het tweede halfjaar wordt verwacht dividend te ontvangen en te betalen.

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

B.V. NBZ-Aandelen B2
Rotterdam

VERKORTE BALANS
(voor verdeling resultaat per 30 juni 2008;
na verdeling resultaat per 31 december 2007)

ACTIVA	<u>30.06.08</u> USD	<u>31.12.07</u> USD
Belegging in NBZ	670.246	634.610
Vorderingen	14.000	581
Liquide middelen	16.330	4.568
	<hr/>	<hr/>
	<u>700.576</u>	<u>639.759</u>
 PASSIVA		
Eigen vermogen	670.246	634.609
Kortlopende schulden	30.330	5.150
	<hr/>	<hr/>
	<u>700.576</u>	<u>639.759</u>

VERKORTE WINST-EN-VERLIESREKENING

	<u>1 januari - 30 juni 2008</u>	<u>10 april - 30 juni 2007</u>	<u>2007</u>
	USD	USD	USD
Opbrengsten uit beleggingen			
Resultaten belegging NBZ	24.412	4.375	18.987
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.670	-1.145	8.264
Doorbelasting aan NBZ	6.036	296	8.903
Intrestbaten	66	-	-
Vergoeding participanten	1.750	625	2.175
Som overige bedrijfsopbrengsten	<u>7.852</u>	<u>921</u>	<u>11.078</u>
Beheervergoeding	-	-	-
Intrestlasten	60	-	183
Valutaresultaten	877	-	14
Overige bedrijfskosten	6.915	921	10.881
Som der bedrijfslasten	<u>7.852</u>	<u>921</u>	<u>11.078</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	22.742	3.230	27.251
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-	-	-
Resultaat na belastingen	<u>22.742</u>	<u>3.230</u>	<u>27.251</u>
Resultaat per aandeel	163,84	62,82	330,72

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	Aantal aandelen	Aan- delen- kapitaal	Agio- reserve	Overige Reserve	Onver- deeld resultaat	Totaal
		USD	USD	USD	USD	USD
Stand per 10 april 2007	18	23.607	-	-	-	23.607
Uitgifteaandelen	58	77.948	200.976	-	-	278.924
Koerswijziging aandelenkapitaal		1.311	-	-1.311	-	-
Interim-dividend		-	-	-4.375	-	-4.375
Resultaat 2007 (t/m juni)		-	-	-	3.230	3.230
Stand per 30 juni 2007	76	102.866	200.976	-5.686	3.230	301.386
Agiostaking op bij oprichting uitgegeven aandelen		-	62.327	-	-	62.327
Uitgifte aandelen	56	79.718	181.769	-	-	261.487
Koerswijziging aandelenkapitaal		10.096	-	-10.096	-	-
Interim-dividend		-	-	-14.612	-	-14.612
Resultaat 2007 (juli-dec)		-	-	-	24.021	24.021
Verwerking resultaat		-	-	27.251	-27.251	-
Stand per 31 december 2007	132	192.680	445.072	-3.143	0	634.609
Uitgifte aandelen	8	11.839	25.467	-	-	37.306
Koerswijziging aandelenkapitaal		15.924	-	-15.924	-	-
Interim-dividend		-	-	-24.412	-	-24.412
Resultaat 2008 (t/m juni)		-	-	-	22.743	22.743
Stand per 30 juni 2008	140	220.443	470.539	-43.479	22.743	670.246

KASSTROOMOVERZICHT

(opgesteld volgens de indirecte methode)

	1 januari - 30 juni 2008	10 april - 30 juni 2007	2007
	USD	USD	USD
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat na belastingen (excl. opbrengsten uit beleggingen)	-	-	-
Beleggingen in NBZ	37.306	-278.924	-626.346
Mutatie vorderingen	-13.419	-24.363	-581
Mutatie kortlopende schulden	25.181	2.497	5.150
	49.068	-300.790	-621.777
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsen eigen aandelen	11.839	101.555	181.273
Ontvangen agio op geplaatste aandelen	25.467	200.976	445.072
	37.306	302.531	626.345
Toename (afname) liquide middelen	11.762	1.741	4.568
Stand aanvang verslagperiode	4.568	-	-
Stand einde verslagperiode	16.330	1.741	4.568

TOELICHTING

DOELSTELLING

B.V. NBZ-Aandelen B2, een Feeder fonds, biedt de mogelijkheid aan rechtspersonen te participeren in risicodragend vermogen dat Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen (NBZ), via single ship companies en leningen, belegt in bestaande zeeschepen.

GRONDSLAGEN WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA EN BEPALING VAN HET RESULTAAT

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

Dit halfjaarbericht is opgesteld in overeenkomst met Richtlijn 394 “Tussentijdse berichten”.

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.

Stichting Beleggingsrekeningen NBZ houdt tevens alle aandelen van B.V. NBZ-Aandelen B1, B2 en B3, en geeft participaties uit aan de beleggers voor deze aandelen.

B.V. NBZ-Aandelen B1

B.V. NBZ-Aandelen B1 houdt per 30 juni 2008 125 aandelen B van NBZ, hetgeen overeenkomt met 5,54 % 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 4,71 % 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.

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

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:

- Doorbelasting van kosten door feederfonds aan NBZ;
- Dividend-ontvangsten van NBZ;

Transacties met verbonden partijen vinden, indien en voor zover van toepassing, plaats op basis van zakelijke uitgangspunten.

TOELICHTING

BELEGGING IN NBZ

B.V. NBZ-Aandelen B2 belegt uitsluitend in NBZ. Voor de activiteiten en de gang van zaken gedurende verslagperiode van NBZ wordt verwezen naar het halfjaarbericht van NBZ.

De activa van NBZ zijn als volgt samengesteld:

	Einde looptijd lening	Rente	<u>30.06.08</u> USD	<u>30.06.07</u> USD	<u>31.12.07</u> 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

VERGELIJKEND OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE

	<u>30.06.08</u> USD	<u>31.12.07</u> USD
Eigen vermogen	670.246	634.609
Intrinsieke waarde per participatie	4.787,47	4.807,65
Aantal participaties	140	131

UITKERING INTERIM-DIVIDEND

Op 30 januari (eerste voorschot) en 28 maart 2008 (tweede oorschot) heeft de directie, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besloten tot uitkering van een interim-dividend van USD 87,50 op elk op die datum uitgegeven aandeel. Het uitgekeerde interim-dividend (eerster en tweede voorschot) bedraagt per 30 juni 2008 in totaal USD 24.412 en is voor de presentatie van dit halfjaarbericht in mindering gebracht op de overige reserve (conform de geldende verslaggevingsregels).

TOELICHTING

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN VAN B.V. NBZ-AANDELEN B2

De vennootschap vormt sinds haar oprichting d.d. 24 augustus 2007 een fiscale eenheid voor de omzetbelasting gezamenlijk met NBZ en haar dochteronderneming Gas Pioneer B.V. alsmede Stichting Beleggingsrekeningen NBZ en NBZ-Aandelen B1. De in 2007 opgerichte vennootschappen, B.V. NBZ Aandelen B3 en Eurostar Shipping B.V. zijn eveneens aan de fiscale eenheid voor de omzetbelasting toegevoegd. Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden van de fiscale eenheid als geheel.

Op 4 juli 2008 heeft de directie, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, een interim-dividend over het derde kwartaal 2008 betaalbaar gesteld van € 87,50. Het eigen vermogen zal op de datum van uitkering dalen met USD 12.250.

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN VAN NBZ

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.

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.

B.V. NBZ-Aandelen B2
Rotterdam

TOELICHTING

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 OP GROND VAN DE WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT

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

020260D

Aan de aandeelhouder van
B.V. NBZ-Aandelen B2

BEOORDELINGSVERKLARING

OPDRACHT

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen verkorte tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2008 tot en met 30 juni 2008 van B.V. NBZ-Aandelen B2 te Rotterdam, bestaande uit de balans en de 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 halfjaarbericht 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 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 ACCOUNTNANTS 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	96.806	74.192
Vennootschapsbelasting*)	p.m	p.m
Resultaat na belasting	96.806	74.192
Resultaten lening Star 1		
Inkomsten uit rente	179.507	180.000
Vennootschapsbelasting*)	p.m	p.m
Resultaat na belasting	179.507	180.000

**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 t/m 30 juni 2008</u>	<u>1 januari t/m 30 juni 2008</u>
	USD	USD
Resultaten NBZ B.V.		
Totaal resultaten investeringen	503.535	406.388
Overige intrestbaten	9.512	-
Management fee	-73.083	-70.800
Valutareresultaten	-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 B.V.”. 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.