

HALFJAARBERICHT 2015

NBZ-MANAGEMENT B.V.

ROTTERDAM

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

INHOUDSOPGAVE

HALFJAARBERICHT 2015

BLZ.

Verslag van de directie	1
Verkorte balans per 30 juni 2015	3
Verkorte winst-en verliesrekening over de periode 1 januari - 30 juni 2015	4
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	5
Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari - 30 juni 2015	6
Toelichting	7

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Aandeelhouders NBZ-Management B.V.

Op 18 mei 2015 werd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. Aandeelhouders keurden de jaarrekening 2014 goed en verleenden de directie décharge voor het over 2014 gevoerde beleid.

Ontwikkelingen met betrekking tot NBZ

Op 6 januari 2014 is een overeenkomst tot samenwerking gesloten met Annexum Beheer B.V. waarin is bepaald dat in principe Annexum Beheer B.V. de rol van “beheerder” per 1 januari 2015 van de huidige beheerder NBZ-Management B.V. zal overnemen. Annexum Beheer, op 16 april 2014 toetreden tot de directie, zal zich bezig houden met het houden van mogelijke toekomstige emissies, compliance, public relations en de website. De voordracht tot investeren in schepen c.q. leningen en beheer van de huidige beleggingsportefeuille zal bij de oude directie in Rhooon blijven, die tevens de financiële administratie zal blijven voeren. Omdat door diverse oorzaken de eerste aandelenemissie NBZ nog geen doorgang kon vinden is de overgangsdatum van het beheer verschoven naar nu ultimo 2015. Beide partijen hebben tot die datum de gelegenheid zich uit de overeenkomst terug te trekken.

NBZ- Management B.V. houdt per 30 juni 2015 een belang van 18.41% in NBZ N.V.

81.904 aandelen NBZ N.V. (17,97%) zijn door NBZ-Management B.V. , door conversie van een voorwaardelijke vordering in aandelen, verkregen onder beperkende voorwaarden verbonden ten aanzien van verkoop van deze aandelen. Tevens bestaat de verplichting, wanneer de komende tien jaar door NBZ geen USD 4,0 miljoen aan kapitaal wordt opgehaald, deze aandelen pro rata naar gelang van de opgehaalde gelden “om niet” terug te geven aan NBZ. In 2014 en 2015 (tot en met 30 juni) is onder deze regeling geen nieuw aandelenkapitaal door NBZ N.V. opgehaald en is derhalve de terugaveplicht “om niet” van toepassing op alle bij de conversie verkregen aandelen.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van NBZ, gehouden op 18 mei 2015 ging de beheerder in op oorzaken van de geleden verliezen in 2014, en het feit dat NBZ een operationele winst heeft en een positieve cashflow op de bestaande investeringen, waardoor resultaten van nieuwe investeringen direct ten gunste van het resultaat zullen komen. NBZ beschikt na de verkoop van de Venere over vrij kapitaal dat kan worden ingezet voor een nieuwe investering. NBZ streeft na om in het najaar nieuwe aandelen te emitteren om nog meer nieuwe investeringen te doen.

De eerste zes maanden van 2015 hebben nog steeds in het teken gestaan van de aanhoudende crisis. De droge lading markt blijft zwak, de tankermarkt lijkt aan te trekken. Verschroting van alle type schepen vindt op grote schaal plaats. Het effect daarvan verschilt per markt, maar het draagt altijd bij aan het herstel. Banken blijven uiterst terughoudend in het verstrekken van kredieten; als krediet wordt verstrekt is het aan klanten met nieuwe schepen met een zeer laag risicoprofiel, terwijl oudere schepen vrijwel niet financierbaar zijn. Er is veel vraag naar kapitaal. Hier ligt voor NBZ een goed werkkterrein braak, vooropgesteld dat NBZ kan voorzien in de funding voor deze investeringen.

De gehanteerde werkwijzen en procedures ten aanzien van het beheer van de beleggingsinstelling is in het eerste halfjaar van 2015 niet belangrijk gewijzigd ten opzichte van voorgaande perioden.

Resultaat verslagperiode

In de verslagperiode is een positief resultaat behaald van EUR 106.000 vooral door een positieve (ongerealiseerde) waardeontwikkeling van de gehouden aandelen in NBZ N.V., gewaardeerd tegen intrinsieke waarde.

De management fee is niet voldoende om de lopende managementkosten te dekken. Door het sluiten van de deals inzake Venere en Star 1 zijn de baten uit management fee verder gedaald. Het is dan ook van groot belang de investeringsbasis van NBZ te verbreden door het ophalen en investeren van nieuwe gelden.

Overige

De directie acht het van groot belang voortdurend te voldoen aan de eisen van wet- en regelgeving, waaronder de voorschriften met betrekking tot de minimale omvang van het eigen vermogen van een beheerder van een beleggingsinstelling. De resultaten en daarmee de omvang van het eigen vermogen van de vennootschap worden op maandbasis beoordeeld en indien daartoe aanleiding bestaat frequenter. De vennootschap heeft ook gedurende het afgelopen halfjaar ruimschoots voldaan aan de voorschriften ten aanzien van de minimale omvang van het eigen vermogen.

Vooruitzichten

De vooruitzichten van NBZ-Management worden sterk bepaald door de vraag of Annexum Beheer al dan niet ultimo 2015 het beheer van NBZ overneemt. In het geval zij dat doet, treedt NBZ-Management terug door haar managementovereenkomst met NBZ N.V. op te zeggen. Haar operationele betrokkenheid bij NBZ is dan ten einde en zij zal dan haar organisatie sterk verkleinen. In het geval Annexum het beheer niet overneemt zal NBZ-Management deze rol voortzetten. Dan zal bepaald moeten worden op welke wijze NBZ N.V. en NBZ-Management verder gaan.

Rhoon, 19 augustus 2015

Ithaca Holding B.V.
directeur

Maritime Investments and Recovery B.V.
directeur

Annexum Beheer B.V.
directeur

VERKORTE BALANS PER 30 JUNI 2015

(x € 1.000)

ACTIVA		<u>30 juni 2015</u>	<u>31 december 2014</u>
Financiële vaste activa			
Belegging in deelnemingen	(2)	865	735
Vlottende activa			
Vorderingen	(3)	433	418
Liquide middelen		<u>351</u>	<u>392</u>
		784	810
		<u>1.649</u>	<u>1.545</u>
PASSIVA			
Eigen vermogen		1.600	1.494
Kortlopende schulden		49	51
		<u>1.649</u>	<u>1.545</u>

VERKORTE WINST-EN VERLIESREKENING

(x € 1.000)

	<u>1 januari t/m 30 juni 2015</u>	<u>1 januari t/m 30 juni 2014</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	58	82
Som der bedrijfslasten	-114	-115
Bedrijfsresultaten	-56	-33
Financiële baten en lasten	21	6
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-35	-27
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	7	4
Resultaat belegging in deelneming	134	-
Resultaat na belastingen	<u>106</u>	<u>-23</u>

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(x € 1.000)

	<u>Aan- delen- kapitaal</u>	<u>Agioreserve</u>	<u>Overige reserve</u>	<u>Onverdeeld resultaat</u>	<u>Totaal</u>
Stand per 1 januari 2014	18	3.286	-2.249	678	1.733
Bestemming resultaat 2013	-	-	678	-678	-
Resultaat 1 januari t/m 30 juni 2014	-	-	-	-23	-23
Stand per 30 juni 2014	18	3.286	-1.571	-23	1.710
Resultaat 1 juli t/m 31 december 2014	-	-	-	-216	-216
Stand 31 december 2014	18	3.286	-1.571	-239	1.494
Bestemming resultaat 2014	-	-	-239	239	-
Resultaat 1 januari t/m 30 juni 2015	-	-	-	106	106
Stand per 30 juni 2015	18	3.286	-1.810	106	1.600

KASSTROOMOVERZICHT
(Opgesteld volgens de indirecte methode)

(x € 1.000)

	<u>1 januari t/m 30 juni 2015</u>	<u>1 januari t/m 30 juni 2014</u>	<u>2014</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Resultaat na belastingen	106	-23	-239
Aanpassingen voor:			
Mutatie beleggingen	-130	-927	-712
Veranderingen in het werkkapitaal:			
Mutatie vorderingen	-15	698	1.178
Mutatie kortlopende schulden	-2	269	25
	<u>-41</u>	<u>17</u>	<u>252</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Mutatie leningen u/g	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Toename liquide middelen	-41	17	252
Stand aanvang verslagperiode	<u>392</u>	<u>140</u>	<u>140</u>
Stand einde verslagperiode	<u><u>351</u></u>	<u><u>157</u></u>	<u><u>392</u></u>

TOELICHTING

1. GRONDSLAGEN WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA EN BEPALING VAN HET RESULTAAT

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

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

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

2. BELEGGING IN DEELNEMINGEN

De mutaties in de post “beleggingen in deelnemingen” is als volgt.

	<u>Aantal</u>	<u>Bedrag</u> <i>x € 1.000</i>
Stand per 1 januari 2015	83.904	735
Bij: waarde-verandering 83.904 aandelen A van NBZ	<u>-</u>	<u>130</u>
Stand per 30 juni 2015	83.904	865

De vennootschap houdt per 30 juni 2015 18,41% van de aandelen NBZ N.V.

De intrinsieke waarde van de belegging in NBZ N.V. per 30 juni 2015 bedraagt, conform het halfjaarbericht van NBZ N.V., USD 965.000 (EUR 865.000).

Op 26 maart 2014 heeft de vennootschap een overeenkomst gesloten met NBZ N.V. tot conversie van de voorwaardelijke vordering op deze uit hoofde van oprichtings- en emissiekosten in nieuw uit te geven aandelen NBZ. Op grond van deze conversie-overeenkomst zijn op 8 april 2014 81.904 aandelen NBZ verkregen. De vennootschap heeft zich verplicht jegens NBZ om deze aandelen onder bepaalde voorwaarden vrij en onbezwaard terug te leveren. Voor de voorwaarden hiervan wordt verwezen naar het hoofdstuk “Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen”.

3. VORDERINGEN

Onder de vorderingen is een vordering op haar moedermaatschappij Ithaca Holding B.V. begrepen ten bedrage van EUR 407.000. De in rekening te brengen interest is 3-maands Euribor + 1,5%. Er zijn geen zekerheden gesteld.

4. VERBONDEN PARTIJEN

Ithaca Holding B.V.

De vennootschap is een 100% dochteronderneming van Ithaca Holding B.V. te Wassenaar. Ithaca Holding B.V. is tevens één van de directeuren van de vennootschap. Voor deze werkzaamheden ontvangt zij een beheervergoeding.

Ithaca Holding B.V. heeft op 7 juli 2014 de vennootschap SPVNemo B.V. opgericht. SPVNemo B.V. heeft, gezamenlijk met NBZ, geïnvesteerd in het ms Svetlana door deelname als stille vennoot in de commanditaire vennootschap Svetlana Shipping C.V.

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V., B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5

De vennootschap treedt op als beheerder voor NBZ, B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5. Dit zijn beleggingsinstellingen die particulieren en rechtspersonen de mogelijkheid bieden te participeren in hun risicodragend vermogen. Omtrent het voeren van het beheer over NBZ is tussen de beleggingsinstellingen en NBZ-Management B.V. een managementovereenkomst gesloten. Onder de post "Beleggingen" en "Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen" wordt de verbondenheid met NBZ, B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5 nader uiteengezet.

Op grond van de managementovereenkomst met NBZ ontvangt de vennootschap een vaste vergoeding van 2% over het door NBZ geïnvesteerd vermogen, alsmede een jaarlijkse performance fee van 15% van het gedeelte dat het werkelijke dividendrendement over het betrokken boekjaar de 8% te boven gaat.

In deze overeenkomst zijn onder meer de door de vennootschap te verrichten werkzaamheden vastgelegd zoals:

- het uitvoeren van algemene managementtaken;
- het organiseren van emissies, benaderen van en onderhandelen met potentiële investeerders;
- voorbereiding tot het doen van en beheer van investeringen;
- onderhouden van contacten met alle betrokken partijen (beleggers, investeerders, toezichthouders);
- opstellen en verspreiden financiële rapportages etc.

Voor het uitvoeren van deze managementtaken maakt de vennootschap voor zover nodig gebruik van derde-expertise.

5. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In het eerste halfjaar van 2015 hebben de volgende transacties met verbonden partijen plaatsgevonden:

- Berekening van beheervergoeding aan NBZ;
- Ontvangen dividend inzake belegging in deelneming NBZ.

De vennootschap heeft een vordering in rekening-courant op Ithaca Holding B.V. per 30 juni 2015 groot EUR 407.000. Over het rekening-courantsaldo wordt interest berekend op basis van 3-maands Euribor + 1,5%. Er zijn geen zekerheden gesteld.

6. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Conversie Aandelen NBZ gehouden door NBZ-Management B.V.

Op 8 april 2014 is de vordering van NBZ-Management uit hoofde van door deze gemaakte oprichtings- en emissiekosten ten bedragen van EUR 1.113.897 middels een conversie omgezet in 81.904 nieuw uitgegeven aandelen NBZ. NBZ-Management B.V. verkrijgt de Conversie Aandelen onder de verplichting deze “om niet” te laten inkopen door NBZ (teruggaveplicht) indien en voor zover NBZ er niet in slaagt vóór 1 januari 2024 door middel van emissie van aandelen nieuw kapitaal aan te trekken met een bruto-opbrengst van in totaal USD 4,0 miljoen. Aan het eind van ieder kalenderkwartaal zal naar rato van het opgehaalde kapitaal een gedeelte van de teruggaveplicht vervallen, waarbij bij het bereiken van de USD 4,0 miljoen de teruggaveplicht geheel zal zijn vervallen. Ieder tussentijds vervallen van een deel van de teruggaveplicht is onherroepelijk. De directie acht de kans zeer gering dat er op 1 januari 2024 aandelen onder de teruggaveplicht zullen resteren.

In 2014 en 2015 (tot en met 30 juni) is onder deze regeling geen nieuw aandelenkapitaal door NBZ N.V. opgehaald en is derhalve de teruggaveplicht “om niet” van toepassing op alle 81.904 bij de Conversie verkregen aandelen.

NBZ-Management B.V. dient na verkrijging van de aandelen een lock-up periode van drie jaren in acht te nemen (tot 8 april 2017) waarin de aandelen niet op de beurs kunnen worden aangeboden.

Management overeenkomsten

De vennootschap is managementovereenkomsten aangegaan met Ithaca Holding B.V. en Maritime Investments and Recovery B.V. Deze overeenkomsten zijn aangegaan voor onbepaalde tijd met een opzegtermijn van twee maanden. Met Annexum Beheer is in 2014 een overeenkomst aangegaan met als doel dat het beheer van NBZ aan hen wordt overgedragen. De datum van overgang van het beheer, vooral afhankelijk van een nog uit te geven nieuwe emissie aandelen NBZ N.V., die door diverse oorzaken nog geen doorgang kon vinden, is verschoven naar nu ultimo 2015.

Fiscale eenheid

Met ingang van 30 september 2005 vormt de vennootschap een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met haar enig aandeelhouder Ithaca Holding B.V. en haar 100% dochteronderneming SPVNemo B.V (met ingang van 7 juli 2014). Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden uit hoofde van de vennootschapsbelasting van de fiscale eenheid.

Met ingang van 1 april 2007 vormt de vennootschap met haar moedermaatschappij een fiscale eenheid voor de omzetbelasting. Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden uit hoofde van de omzetbelasting van de fiscale eenheid.

7. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er is geen sprake van gebeurtenissen na balansdatum met invloed op de feitelijke situatie per balansdatum.

Rhoon, 19 augustus 2015

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

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

Annexum Beheer B.V.
Voor deze: drs. H.W. Boissevain