

HALFJAARBERICHT 2010

B.V. NBZ- Aandelen B3

Rotterdam

INHOUDSOPGAVE

HALFJAARBERICHT 2010

BLZ

Verslag van de beheerder	1
Verkorte balans per 30 juni 2010	2
Verkorte winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari – 30 juni 2010	3
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	4
Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari – 30 juni 2010	5
Toelichting	6
Beoordelingsverklaring	10

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

B.V. NBZ-Aandelen B3 is opgericht op 24 augustus 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 uitdeelt.

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 B3 fungeert als een zogenaamd feeder fonds, waarbij het houden van aandelen NBZ haar enige activiteit is en in de toekomst zal zijn.

De vennootschap heeft 140 aandelen geplaatst; niet alle aandelen worden uitgegeven.

De niet uitgegeven aandelen worden aangehouden om participanten, binnen de faciliteiten van de deelnemingsvrijstelling, de mogelijkheid te bieden hun investering in NBZ uit te breiden.

Jaarlijks worden desgewenst, onder voorwaarden zoals beschreven in het prospectus, aandelen ingekocht tot maximaal 10%.

Op 19 april 2010 werd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met participanten gehouden. De aandeelhouders keurden de jaarrekening 2009 goed en verleenden directie en Raad van Commissarissen décharge.

B.V. NBZ Aandelen B3 ontvangt ieder kwartaal dividend van NBZ en keert dit ontvangen dividend onmiddellijk uit aan haar participanten.

De vooruitzichten van de vennootschap zijn onveranderlijk afhankelijk van de resultaten van NBZ. Aangezien de vennootschap geen andere functie heeft dan het doorgeven van door haar, van NBZ, ontvangen dividend, wordt haar overhead, onder aftrek van de kostenbijdrage van de participanten, doorbelast aan NBZ.

Barendrecht, 20 juli 2010

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

VERKORTE BALANS
(voor verdeling resultaat per 30 juni 2010;
na verdeling resultaat per 31 december 2009)

(Bedragen x USD 1.000)

ACTIVA	<u>30.06.10</u> USD	<u>31.12.09</u> USD
Belegging in NBZ	434	435
Vorderingen	1	-
Liquide middelen	4	4
	<u>439</u>	<u>439</u>
 PASSIVA		
Eigen vermogen	434	435
Kortlopende schulden	5	4
	<u>439</u>	<u>439</u>

VERKORTE WINST-EN-VERLIESREKENING

(Bedragen x USD 1.000)

	1 januari - 30 juni 2010	1 januari - 30 juni 2009	2009
	USD	USD	USD
Opbrengsten uit beleggingen			
Resultaten belegging NBZ	17	19	34
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-	-
Niet-gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen	-1	-8	-16
Doorbelasting aan NBZ	2	5	10
Valutareresultaten	2	-	-
Vergoeding participanten	1	1	2
Som overige bedrijfsopbrengsten	<u>5</u>	<u>6</u>	<u>12</u>
Beheervergoeding	-	-	-
Overige bedrijfskosten	5	6	12
Som der bedrijfslasten	<u>-5</u>	<u>-6</u>	<u>-12</u>
Resultaat uit gewone bedrijfs- uitoefening voor belastingen	16	11	18
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultaat na belastingen	<u><u>16</u></u>	<u><u>11</u></u>	<u><u>18</u></u>

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(Bedragen x USD 1.000)

	Aantal uitgegeven aandelen	Aan- delen- kapitaal	Agio- reserve	Overige reserves	Onver- deeld resultaat	Totaal
	aantal	USD	USD	USD	USD	USD
Stand per 1 januari 2009	110	154	351	16	-	521
Inkoop aandelen	-27	-40	-86	1	-	-125
Uitgifte aandelen				-		0
Koerswijziging aandelenkapitaal		1	-	-1	-	-
Interim-dividend				-19		-19
Resultaat 2009 (t/m juni)		-	-		11	11
Stand per 30 juni 2009	83	115	265	-3	11	388
Uitgifte aandelen	12	18	37	-	-	55
Inkoop aandelen						0
Koerswijziging aandelenkapitaal		3	-	-3	-	0
Interim-dividend		-	-	-15	-	-15
Resultaat 2009 (juni t/m dec)					7	7
Verwerking bestemming resultaat 2009				18	-18	
Stand per 31 december 2009	95	136	302	-3	0	435
Koerswijziging aandelenkapitaal		-20		20		-
Interim-dividend				-17		-17
Resultaat 2010 (t/m juni)					16	16
Stand per 30 juni 2010	<u>95</u>	<u>116</u>	<u>302</u>	<u>0</u>	<u>16</u>	<u>434</u>

In de overige reserves is een herwaarderingsreserve begrepen, gegeven de ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen van NBZ. De herwaarderingsreserve bedraagt per 30 juni 2010 USD 57.000 (per 31 december 2009: USD 22.000, per juni 2009: USD 30.000, per 1 januari 2009: nihil)

KASSTROOMOVERZICHT

(opgesteld volgens de indirecte methode)

(Bedragen x USD 1.000)

	1 januari - 30 juni 2010	1 januari - 30 juni 2009	2009
	USD	USD	USD
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat na belastingen	15	11	18
Beleggingen in NBZ	-	126	70
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2	8	16
Mutatie vorderingen	-1	-1	-
Mutatie kortlopende schulden	1	1	-3
	17	145	101
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij uitgifte eigen aandelen	-	-	55
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-	-126	-125
Uitkering dividend	-17	-19	-34
	-17	-145	104
Toename / Afname liquide middelen			
	0	0	-3
Stand aanvang verslagperiode			
	4	7	7
Stand einde verslagperiode			
	4	7	4

TOELICHTING

DOELSTELLING

B.V. NBZ-Aandelen B3, 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.

INRICHTING HALFJAARBERICHT

Op 15 september 2009 heeft de Autoriteit Financiële Markten per brief aangegeven dat B.V. NBZ-Aandelen B3 valt onder de vrijstelling als genoemd in artikel 1:12 eerste lid sub a Wft.

Op basis hiervan zijn ten opzichte van voorgaand jaar minder toelichtingen opgenomen, met name met betrekking tot de deelneming NBZ. Voor deze informatie wordt verwezen naar het halfjaarbericht van NBZ B.V.

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”.

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 0,81793 of 1 EUR = USD 1,22260 (31 december 2009 is 1 USD= EUR 0,69857 of 1 EUR = USD 1,43150)

VERBONDEN PARTIJEN

NBZ

NBZ is de beleggingsinstelling waarin de vennootschap haar beschikbare middelen volledig belegt.

STICHTING BELEGGINGSREKENINGEN NBZ

Per 30 juni 2010 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 B3, B4 en B5 en geeft participaties uit aan de beleggers voor deze aandelen.

TOELICHTING

OVERIGE “FEEDER FONDSSEN”

Per 30 juni 2010 zijn, naast B.V. NBZ aandelen B3 ook B.V. NBZ-Aandelen B1, B2, B4 en B5 opgericht. Deze vennootschappen hebben dezelfde doelstelling als B.V. NBZ-Aandelen B3. Er zijn geen onderlinge verhoudingen tussen de “feeder fondsen”.

NBZ-MANAGEMENT B.V.

Het management van de vennootschap wordt gevoerd door de beheerder NBZ-Management B.V. Hiervoor wordt door de vennootschap geen rechtstreekse vergoeding betaald. De beheerder ontvangt van NBZ een vergoeding van 2% van het door laatstgenoemde geïnvesteerde vermogen, alsmede een additionele performance fee van 15% 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% over het door participanten geïnvesteerd vermogen (ingebracht kapitaal) te boven gaat.

Per 30 juni 2010 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 24 participaties (0,82%) in NBZ. NBZ-Management B.V. houdt 20 van deze participaties aan als belegging op lange termijn. Vier participaties worden tijdelijk aangehouden met het doel deze bij beleggers te herplaatsen.

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In het eerste halfjaar van 2010 hebben de volgende transactie met verbonden partijen plaatsgevonden:

- Doorbelasting van kosten door feederfonds aan NBZ;
- Dividend-ontvangsten van NBZ;
- Dividendbetaling aan Stichting Beleggingsrekeningen 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 B3 belegt uitsluitend in NBZ. Voor de activiteiten en de gang van zaken gedurende verslagperiode van NBZ wordt verwezen naar het halfjaarbericht van NBZ.

Mutaties in belegging NBZ kunnen als volgt worden weergegeven:
(Bedragen x USD 1.000)

Stand per 1 januari 2009	521
Af: 27 aandelen nominaal EUR 1.000 elk, tegen koers NBZ op transactiedatum	-125
Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ	-8
Stand per 30 juni 2009	388
Bij: 12 aandelen nominaal EUR 1.000 elk, inclusief agiokapitaal	55
Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ	-8
Stand per 31 december 2009	435
Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ	-1
Stand per 30 juni 2010	434

Per balansdatum houdt B.V. NBZ-Aandelen B3 3,11% van de door NBZ uitgegeven aandelen (hetgeen overeenkomt met 19,48% van het nominale kapitaal van NBZ). Het volledige vermogen van B.V. NBZ-Aandelen B3 is belegd in NBZ.

VERGELIJKEND OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE

	<u>30.06.10</u>	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>
	USD	USD	USD
Eigen vermogen in USD 1.000	434	435	521
Intrinsieke waarde per participatie	4.565,54	4.581,47	4.738,68
Aantal participaties	95	95	110

UITKERINGEN INTERIM-DIVIDEND

Op 4 januari (eerste voorschot) en 6 april 2010 (tweede voorschot) 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 (eerste en

TOELICHTING

tweede voorschot) bedraagt per 30 juni 2010 in totaal USD 16.625 en is voor de presentatie van dit halfjaarbericht in mindering gebracht op de overige reserves (conform de geldende verslaggevingsregels).

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

De vennootschap vormt sinds haar oprichting op 24 augustus 2007 een fiscale eenheid voor de omzetbelasting gezamenlijk met NBZ en haar dochteronderneming R. Star Management B.V. (voorheen Gas Pioneer B.V.) alsmede Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, B.V. NBZ- Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B4 (sinds oprichting in 2008), B.V. NBZ-Aandelen B5 (sinds oprichting in 2009) en Venere Scheepvaart (voorheen Eurostar Shipping B.V.), Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden van de fiscale eenheid als geheel.

Op 1 juli 2010 heeft de directie, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, een interim-dividend over het derde kwartaal 2010 betaalbaar gesteld van USD 87,50. Het eigen vermogen zal op de datum van de uitkering dalen met USD 8.312.

GEGEVENS OVER BELEID INZAKE STEMRECHTEN EN -GEDRAG

Het stemrecht op de door B.V. NBZ-Aandelen B3 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 2009.

Barendrecht, 20 juli 2010
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

De aandeelhouder van
B.V. NBZ-Aandelen B3
Rotterdam

BEOORDELINGSVERKLARING

OPDRACHT

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen verkorte tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010 van B.V. NBZ-Aandelen B3 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 2010 tot en met 30 juni 2010 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, 20 juli 2010

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

w.g. drs. C.A. Harteveld RA