

HALFJAARBERICHT 2012

NBZ-MANAGEMENT B.V.

ROTTERDAM

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

INHOUDSOPGAVE

HALFJAARBERICHT 2012

BLZ.

Verslag van de directie	1
Verkorte balans per 30 juni 2012	3
Verkorte winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari - 30 juni 2012	4
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	5
Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari - 30 juni 2012	6
Toelichting	7
Beoordelingsverklaring	11

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Aandeelhouders NBZ-Management

Op 16 mei 2012 werd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. Aandeelhouders keurden de jaarrekening 2011 goed en verleenden de directie décharge voor het over 2011 gevoerde beleid.

Ontwikkelingen met betrekking tot NBZ

Het eerste halfjaar 2012 stond in het teken van een vrijwel zero instroom van nieuwe gelden en een toenemende uitstroom. Wegens gebrek aan liquide middelen werd begin april het interim dividend gepasseerd en vervolgens op 13 april de inkoop van aandelen tijdelijk geschorst.

Veel tijd en aandacht ging uit naar met name ms Atagun, hetgeen eindigde in het arrest van het schip door NBZ in Rotterdam. Voor nieuwe investeringen waren onvoldoende middelen beschikbaar.

De wereldwijde financiële/banken, Euro en scheepvaartcrisis tekenden het eerste halfjaar. Voor NBZ is een belangrijk risico 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 daalt. Deze aspecten hebben de voortdurende aandacht van de beheerder. In relatie hiermee zijn procedures aanwezig voor het periodiek beoordelen van de kredietwaardigheid van de leningnemers en de ontwikkeling van de waarde van de verkregen zekerheden. Wanneer nodig geacht zijn de waarderingen van de investeringen op grond van deze beoordelingen aangepast.

De gehanteerde werkwijzen en procedures ten aanzien van het beheer van de beleggingsinstelling zijn in het eerste halfjaar van 2012 niet belangrijk gewijzigd ten opzichte van voorgaande perioden.

Resultaat verslagperiode

In de verslagperiode is een negatief resultaat behaald van EUR 109.000. Dit is voor een belangrijk deel veroorzaakt doordat de beheerder nog steeds de lopende oprichtings- en emissiekosten voorschiet. Tijdens de AVA van NBZ op 16 mei heeft NBZ-Management als beheerder medegedeeld dat zij vanaf dat moment het voorschieten van oprichtings en emissiekosten niet langer voor haar rekening zal nemen. Die kosten zullen nu direct door NBZ worden gedragen. Hiermee valt een belangrijke verliespost voor NBZ Management weg.

De management fee is nog steeds niet voldoende om de lopende managementkosten te dekken. Ook hiervoor is het van het grootste belang de investeringsbasis van NBZ te verbreden door het ophalen en investeren van nieuwe gelden. Momenteel wordt NBZ Management slechts gered door de rente-inkomsten op aan NBZ geleende gelden. Uitgangspunt is de afhankelijkheid van Ithaca Holding B.V. op termijn te verminderen, echter nadrukkelijk met inachtneming van de belangen van NBZ-Management en NBZ.

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

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

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 zijn nauw verbonden met die van NBZ. Mits NBZ erin slaagt voldoende nieuwe gelden op te halen zijn er voor NBZ goede mogelijkheden om in de huidige markt te investeren waardoor de managementvergoedingen aan NBZ-Management navenant zullen stijgen.

Barendrecht, 29 augustus 2012

Ithaca Holding B.V.
directeur

Maritime Investments and Recovery B.V.
directeur

VERKORTE BALANS PER 30 JUNI 2012

(voor verdeling resultaat)

(Bedragen x 1.000)

ACTIVA		<u>30 juni 2012</u>		<u>31 december 2011</u>
		€		€
Financiële vaste activa	(2)			
Beleggingen		77		77
Leningen u/g		<u>2.369</u>		<u>2.318</u>
			2.446	2.395
Vlottende activa	(3)			
Overige vlottende activa		677		459
Liquide middelen		<u>6</u>		<u>542</u>
			683	1.001
			<u>3.129</u>	<u>3.396</u>
PASSIVA				
Eigen vermogen			1.141	1.250
Kortlopende schulden	(4)		1.988	2.146
			<u>3.129</u>	<u>3.396</u>

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

VERKORTE WINST-EN-VERLIESREKENING

(Bedragen x 1.000)

	1 januari t/m 30 juni 2012	1 januari t/m 30 juni 2011
	€	€
Som der bedrijfsopbrengsten	100	104
Som der bedrijfslasten	282	343
Bedrijfsresultaten	-182	-239
Financiële baten en lasten	53	-90
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-129	-329
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	20	49
Resultaat na belastingen	-109	-280

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(Bedragen 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 2011	18	3.286	-2.372	745	1.677
Bestemming resultaat 2010			745	-745	-
Resultaat 1 januari t/m 30 juni 2011				-280	-280
Stand per 30 juni 2011	18	3.286	-1.627	-280	1.397
Resultaat 1 juli t/m 31 december 2011				-147	-147
Stand 31 december 2011	18	3.286	-1.627	-427	1.250
Bestemming resultaat 2011			-427	427	-
Resultaat 1 januari t/m 30 juni 2012				-109	-109
Stand per 30 juni 2012	18	3.286	-2.054	-109	1.141

KASSTROOMOVERZICHT
(Opgesteld volgens de indirecte methode)

(Bedragen x 1.000)

	01.01.12 t/m 30.06.12	01.01.11 t/m 30.06.11	2011
	€	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Resultaat na belastingen	-109	-280	-427
Aanpassingen voor:			
Veranderingen in het werkkapitaal			
Mutatie vlottende activa	-218	1	530
Mutatie kortlopende schulden	-158	-455	-549
	-485	-734	-446
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Mutatie leningen u/g	-51	368	2.345
	-51	368	2.345
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Lening o/g	-	-148	-1.871
	-	-148	-1.871
Toename/(Afname) liquide middelen	-536	-514	28
Stand aanvang verslagperiode	542	514	514
Stand einde verslagperiode	6	0	542

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”.

2. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

BELEGGINGEN

De vennootschap heeft per balansdatum 2.000 participaties in Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (NBZ) die als belegging op lange termijn worden aangehouden. De gehouden participaties NBZ betreffen 2.000 door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ uitgegeven participaties B, zijnde certificaten van aandelen in B.V. NBZ Aandelen B4 (een z.g.n. feeder fonds, dat uitsluitend aandelen B in NBZ houdt).

De intrinsieke waarde van de beleggingen in participaties NBZ per 30 juni 2012 bedraagt, conform het halfjaarbericht van NBZ N.V., in totaal USD 55.620 (EUR 43.927).

In de verslagperiode hebben zich geen mutaties in de post beleggingen voorgedaan.

LENINGEN U/G

In maart 2010 is door NBZ-Management een lening verstrekt aan NBZ ten bedrage van USD 2.730.000. Deze lening is door NBZ opgenomen ter financiering van haar investering in ms Venere. Rentepercentage is 7%. Op deze lening is in november 2011 USD 730.000 afgelost, zodat per 30 juni 2012 nog USD 2.000.000 (per 30 juni 2012: EUR 1.580.000) te vorderen is. Aflossing door NBZ zal plaatsvinden uit gelden verkregen uit nieuw opgehaald kapitaal of uit vrijgekomen middelen uit beleggingen.

Eind juni 2010 is door NBZ-Management een lening groot USD 1.000.000 (per 30 juni 2012 EUR 790.000) verstrekt aan NBZ. Deze lening wordt door NBZ aangewend als werkkapitaal. Rentepercentage is 7%. Aflossing door NBZ zal plaatsvinden uit gelden verkregen uit nieuw opgehaald kapitaal of uit vrijgekomen middelen uit beleggingen.

3. VLOTTENDE ACTIVA

Eind juni 2012 is door NBZ-Management een korte-termijn lening groot USD 300.000 (per 30 juni 2012 EUR 237.000) verstrekt aan NBZ. Deze lening is medio juli 2012 geheel afgelost. Rentepercentage is 7%.

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

Onder de overige vlottende activa is per 30 juni 2012 een vordering inzake latente belastingen ten bedrage van EUR 390.000 opgenomen. Deze vordering is berekend op basis de benadere contante waarde, waarbij een percentage van 15% is gehanteerd (huidig nominaal tarief voor fiscale winsten boven EUR 200.000 bedraagt 25%). Om de belastingvordering te kunnen realiseren dient de vennootschap in de toekomst voldoende fiscale winst te genereren binnen de geldende termijn. De winstgevendheid van de vennootschap is in sterke mate afhankelijk van de resultaten van NBZ en de mate waarin NBZ in staat is om haar investeringen uit te breiden.

De beheerder verwacht dat in de toekomst door NBZ vermogen kan worden aangetrokken en investeringen kunnen worden gedaan, waardoor binnen de termijn voor verrekening ook door NBZ-Management B.V. zodanig positieve resultaten zullen worden behaald, dat realisatie van de latente belastingvorderingen haalbaar is. Ondanks dat aan de realisatie van deze verwachtingen niet onbelangrijke onzekerheden kleven, zoals het aantrekken van voldoende “funding” door NBZ, is de beheerder ervan overtuigd dat deze voldoende realistisch zijn om de latente belastingvorderingen tegen nominale waarde in de balans op te nemen.

4. KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder de kortlopende schulden is een lening Ithaca Holding B.V. groot USD 1.800.000 (per 30 juni 2012: EUR 1.422.000) opgenomen. De in rekening gebrachte interest over de schuld is 7%. Over de schuld in rekening-courant aan Ithaca Holding B.V. per 30 juni 2012 bestaande uit een schuld van USD 641.000 en een vordering van EUR 22.000 wordt interest berekend op basis van Libor +1,5% (USD) en 3-maands Eurobor +1,5% (EUR).

5. VERBONDEN PARTIJEN

Ithaca Holding B.V.

De vennootschap is een 100% dochteronderneming van Ithaca Holding B.V. te Wassenaar. Per 30 juni 2012 financiert de enig aandeelhouder van de vennootschap door middel van leningen en rekening-courantkrediet de activiteiten van de vennootschap. Ithaca Holding B.V. is tevens een van de directeuren van de vennootschap. Voor deze werkzaamheden ontvangt zij een managementvergoeding.

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 is een beleggingsinstelling (NBZ) en “feeder funds” die particulieren en rechtspersonen de mogelijkheid bieden te participeren in hun risicodragend vermogen. Omtrent het voeren van het beheer over NBZ en de feeder funds is tussen betreffende vennootschappen en NBZ-Management B.V. een managementovereenkomst gesloten.

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.

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

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.

6. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In het eerste halfjaar van 2012 hebben de volgende transacties met verbonden partijen plaatsgevonden:

- Berekening van beheervergoeding aan NBZ;
- Over de leningen aan NBZ wordt door NBZ-Management 7% rente ontvangen. Terugbetaling van deze leningen is afhankelijk van door NBZ ontvangen gelden uit nieuw opgehaald kapitaal of uit vrijgekomen middelen uit beleggingen.
- Door NBZ-Management B.V. is een lening ter hoogte van USD 300.000 verstrekt aan NBZ. Over deze lening wordt door NBZ-Management 7% rente ontvangen. De lening is in juli afgelost.

7. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

De in verband met de oprichting van 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 gemaakte kosten, waaronder begrepen kosten inzake de ontwikkeling van de opzet van de (interne) organisatie van de beleggingsinstelling, de ontwikkeling van richtlijnen en procedures, het schrijven van het prospectus en de in 2006 t/m 16 mei 2012 gemaakte emissiekosten zijn voor rekening van NBZ-Management B.V. gekomen. In totaal betreft dit een bedrag van EUR 3.925.000 (stand per 31 december 2011: EUR 3.809.000).

Tot en met 30 juni 2012 is voor een bedrag van EUR 2.758.000 aan emissiekosten, onder de voorwaarden zoals omschreven in de volgende paragraaf, aan NBZ gefactureerd, zodat per 30 juni 2012 de voorwaardelijke vordering EUR 1.167.000 bedraagt.

Op grond van paragraaf 3.1 van de managementovereenkomst d.d. 5 december 2008 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 financiering van NBZ na voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen van NBZ tot maximaal 15% van de aankoopprijs van het gefinancierde schip in rekening te brengen bij 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.
Rotterdam

NBZ-Management B.V. heeft dat recht tevens in december van elk jaar waarin NBZ een investering in een of meerdere zeeschepen (elk, een 'Investerings') 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 de beheerder vervalt indien het totaal van de door de beheerder voor zijn rekening genomen oprichtings- en emissiekosten, na de hiervoor beschreven doorberekeningen van kosten aan NBZ, nihil bedraagt. Over de voor rekening van de vennootschap gekomen, en nog niet doorbelaste, oprichtings- en emissiekosten is NBZ geen rente verschuldigd.

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.

De vennootschap vormt met ingang van 30 september 2005 een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met haar moedermaatschappij Ithaca Holding B.V. (hoofd van de fiscale eenheid). De baten of lasten uit hoofde van vennootschapsbelasting in de winst-en-verliesrekening van de vennootschap worden berekend alsof de vennootschap zelfstandig vennootschapsbelastingplichtig is. Indien een verrekening van de belastingpositie in de balans plaatsvindt, vindt deze verrekening via de rekening courant met de moedermaatschappij plaats.

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.

Barendrecht, 29 augustus 2012

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
NBZ-Management B.V.,
Rotterdam

BEOORDELINGSVERKLARING

OPDRACHT

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen verkorte tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 van NBZ-Management B.V. te Rotterdam, bestaande uit de balans en de winst-en-verliesrekening met toelichting beoordeeld. De directie 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 2012 tot en met 30 juni 2012 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, 29 augustus 2012

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

w.g. drs. C.A. Hartevelde RA