

HALFJAARBERICHT 2014

NBZ-MANAGEMENT B.V.

ROTTERDAM

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

INHOUDSOPGAVE

HALFJAARBERICHT 2014

BLZ.

Verslag van de directie	1
Verkorte balans per 30 juni 2014	3
Verkorte winst-en verliesrekening over de periode 1 januari - 30 juni 2014	4
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	5
Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari - 30 juni 2014	6
Toelichting	7

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Aandeelhouders NBZ-Management

Op 26 mei 2014 werd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. Aandeelhouders keurden de jaarrekening 2013 goed en verleenden de directie décharge voor het over 2013 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 zal zich bezig houden met het houden van emissies, compliance, public relations en website. De voordracht tot investeren in schepen c.q. leningen en beheer van de huidige beleggingsportefeuille zal bij de oude directie in Rhon blijven, die tevens de financiële administratie zal blijven voeren. Beide partijen hebben tot eind 2014 de gelegenheid zich uit de overeenkomst terug te trekken.

Op de Bijzondere Aandeelhoudersvergadering van NBZ van 20 februari 2014 is de overeenkomst met Annexum Beheer, inclusief de daarbij behorende herstructurering waaronder de conversie van de voorwaardelijke schuld aan NBZ-Management uit hoofde van door deze gemaakte oprichtings- en emissiekosten om te zetten in nieuw uit te geven aandelen NBZ, en een uit te geven claimemissie, door aandeelhouders van NBZ goedgekeurd.

Met de claimemissie, gehouden van 24 februari 2014 tot 21 maart 2014 zijn 36.721 aandelen uitgegeven met een opbrengst van EUR 348.000. De resterende nog uit te geven 19.454 aandelen uit hoofde van de claimemissie met een verwachte opbrengst van circa EUR 185.000 zullen aan derden worden aangeboden.

Op 8 april is de voorwaardelijke vordering wegens oprichtings- en emissiekosten van de beheerder op NBZ ad EUR 1.172.523 onder aftrek van een korting van 5%, omgezet in 81.904 nieuw uitgegeven aandelen NBZ. Aan deze conversie zijn 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.

Na de conversie houdt NBZ-Management B.V. een belang van 83.904 aandelen NBZ (18,41 %).

Op 16 april trad Annexum Beheer B.V. toe tot de directie van de huidige beheerder NBZ Management. In de dagen daarna is de overdracht van verantwoordelijkheden aan Annexum geëffectueerd. Hiermee is de zoektocht naar een emissiehuis dat voor NBZ de emissies voor nieuw kapitaal kan leiden vooralsnog geslaagd.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van NBZ ging de beheerder in op oorzaken van de geleden verliezen in 2013, en de dan nagenoeg afgeronde herstructurering en de huidige relatief gunstige uitgangspositie van NBZ; NBZ maakt, na eliminatie van herstructureringskosten, een kleine operationele winst en een positieve cashflow op de bestaande investeringen. Inclusief de opgehaalde gelden met de claimemissie heeft NBZ nu voldoende vrij kapitaal voor een nieuwe

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

investering, welke kort na de balansdatum van 30 juni is gerealiseerd. Hopelijk kan in het najaar weer een emissie worden gehouden.

Het laatste kwartaal van 2013 en het eerste kwartaal van 2014 leken het einde van de crisis en het herstel van de scheepvaartmarkten in te leiden. Helaas viel het tweede kwartaal van 2014 weer tegen. De droge lading markt daalde tot een weinig gehaald dieptepunt. Dit staat op gespannen voet met de redelijk positieve groeiramingen van de wereldeconomie. Onduidelijk is waarheen de markt zich zal ontwikkelen. De ervaring leert dat als de markt zo laag gaat de omslag naar boven nabij is. 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 voortdurende aandacht van de beheerder. In relatie hiermee zijn procedures aanwezig voor het periodiek beoordelen van de kredietwaardigheid van de lening nemers 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 2014 niet belangrijk gewijzigd ten opzichte van voorgaande perioden.

Resultaat verslagperiode

In de verslagperiode is een negatief resultaat behaald van EUR 23.000.

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.

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 per 1 januari 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, 14 augustus 2014

Ithaca Holding B.V.
directeur

Maritime Investments and Recovery B.V.
directeur

Annexum Beheer B.V.

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

directeur

VERKORTE BALANS PER 30 JUNI 2014

(x € 1.000)

ACTIVA	30 juni 2014	31 december 2013
Financiële vaste activa	(2)	
Beleggingen	950	23
Vlottende activa	(3)	
Vorderingen	898	1.596
Liquide middelen	<u>157</u>	<u>140</u>
	1.055	1.736
	<u>2.005</u>	<u>1.759</u>
 PASSIVA		
Eigen vermogen	1.710	1.733
Kortlopende schulden	295	26
	<u>2.005</u>	<u>1.759</u>

VERKORTE WINST-EN-VERLIESREKENING

(x € 1.000)

	<u>1 januari t/m 30 juni 2014</u>	<u>1 januari t/m 30 juni 2013</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	82	93
Som der bedrijfslasten	-115	-152
	<hr/>	<hr/>
Bedrijfsresultaten	-33	-59
Financiële baten en lasten	6	-2
	<hr/>	<hr/>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-27	-61
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	4	9
	<hr/>	<hr/>
Resultaat na belastingen	<u>-23</u>	<u>-52</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 2013	18	3.286	-2.054	-195	1.055
Bestemming resultaat 2012	-	-	-195	195	-
Resultaat 1 januari t/m 30 juni 2013	-	-	-	-52	-52
Stand per 30 juni 2013	18	3.286	-2.249	-52	1.003
Resultaat 1 juli t/m 31 december 2013	-	-	-	730	730
Stand 31 december 2013	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

KASSTROOMOVERZICHT
(Opgesteld volgens de indirecte methode)

(x € 1.000)

	01.01.14 t/m 30.06.14	01.01.13 t/m 30.06.13	2013
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Resultaat na belastingen	-23	-52	678
Aanpassingen voor:			
Mutatie beleggingen	-927	-	19
Veranderingen in het werkkapitaal			
Mutatie vorderingen	698	254	-545
Mutatie kortlopende schulden	269	-68	-79
Toename liquide middelen	17	134	73
Stand aanvang verslagperiode	140	67	67
Stand einde verslagperiode	157	201	140

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. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

BELEGGINGEN

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 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”.

Op 14 mei 2014 zijn de door de vennootschap gehouden 2000 participaties in feederfonds NBZ-AandelenB4 omgewisseld naar girale aandelen A van NBZ.

	<u>Aantal</u>	<u>Bedrag</u> <i>x € 1.000</i>
Stand per 1 januari 2014	2.000	23
Bij: verkregen uit hoofde van conversie van voorwaardelijke vordering	<u>81.904</u>	<u>927</u>
Stand per 30 juni 2014	83.904	950

De vennootschap houdt per 30 juni 2014 18,41% van de aandelen NBZ.

De intrinsieke waarde van de beleggingen in participaties NBZ per 30 juni 2014 bedraagt, conform het halfjaarbericht van NBZ N.V., in totaal USD 1.302.000 (EUR 953.000).

3. VLOTTENDE ACTIVA

VORDERINGEN

Onder de vorderingen is een vordering op haar moedermaatschappij Ithaca Holding B.V. begrepen ten bedrage van EUR 627.000. De in rekening te brengen interest is 3-maands Euribor + 1%. Er zijn geen zekerheden gesteld.

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 belastingplichtig is. Indien een verrekening van de belastingpositie in de balans plaatsvindt, vindt deze verrekening via de rekening-courant met de moedermaatschappij plaats.

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 directeurs 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 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);

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

- 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 2014 hebben de volgende transacties met verbonden partijen plaatsgevonden:

- Berekening van beheervergoeding aan NBZ;
- Conversie van een kortlopende vordering op NBZ ten bedrage van EUR 1.113.897 in 81.904 nieuw uitgegeven aandelen NBZ.

De vennootschap heeft een vordering in rekening-courant op Ithaca Holding B.V. per 30 juni 2014 groot EUR 631.000. Over het rekening-courantsaldo wordt interest berekend op basis van 3-maands Euribor + 1,5%.

6. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Conversie Aandelen NBZ gehouden door NBZ-Management

Op 8 april 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 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.

NBZ-Management dient na verkrijging van de aandelen een lock-up periode van drie jaren in acht te nemen 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.

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. Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden uit hoofde van de vennootschapsbelasting van de fiscale eenheid.

NBZ-Management B.V.
Rotterdam

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.

Rhoon, 14 augustus 2014

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

