



Jaarverslag 2006

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen





Inhoud

PRE-ADVIES VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN	2
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	3
JAARREKENING 2006	5
Geconsolideerde Balans per 31 december 2006	5
Geconsolideerde Winst- en verliesrekening	6
Geconsolideerd Kasstroomoverzicht	7
Toelichting geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.....	8
Enkelvoudige balans per 31 december 2006	17
Enkelvoudige winst-en verliesrekening.....	17
Toelichting enkelvoudige balans en winst- en verliesrekening.....	18
OVERIGE GEGEVENS	21
Bestemming resultaat.....	21
Accountantsverklaring.....	22
BIJLAGEN.....	24
Bijlage 1: Resultaten Gas Pioneer B.V. versus prognose	24
Bijlage 2: Structuur NBZ	25



Pre-advies van de Raad Van Commissarissen

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De Raad van Commissarissen is bij de oprichting van de vennootschap d.d. 16 maart 2005 aangetreden.

Overeenkomstig het bepaalde in artikel 27 van de statuten heeft de beheerder de jaarrekening 2006 opgemaakt en besproken met de Raad van Commissarissen. Hierbij treft u aan de jaarstukken van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. De jaarstukken bevatten onder meer het verslag van de beheerder en de jaarrekening over het boekjaar 2006. De voorzitter van de Raad van Commissarissen voert op maandelijkse basis informeel overleg met de beheerder, de voltallige Raad van Commissarissen heeft in de verslagperiode twee keer vergaderd, in aanwezigheid van de beheerder. Hierbij is vooral de aandacht uitgegaan naar allerlei activiteiten rechtstreeks verbonden met de opstartfase van het fonds. Hierbij valt met name te denken aan risicoanalyses met betrekking tot het te voeren beleid alsmede het ontwikkelen van maatregelen tot beheersing van de financiële risico's daarvan. Voorts heeft de Raad stil gestaan bij het voldoen aan wet- en regelgeving. Meer in het bijzonder heeft de Raad van Commissarissen geadviseerd over:

- ▶ Totstandkoming van het prospectus;
- ▶ Diverse potentiële investeringsbeslissingen waaruit in 2006 de investering in het ms. Gas Pionier is voortgekomen.

Door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. is een goedkeurende accountantsverklaring verstrekt. Wij adviseren u de jaarrekening vast te stellen.

Tevens delen wij u mede dat de Raad, overeenkomstig het bepaalde in artikel 29 van de statuten, zijn goedkeuring heeft gehecht aan het besluit van de beheerder met betrekking tot de resultaatbestemming, zoals opgenomen in de jaarstukken.

Barendrecht, 27 april 2007

Raad van Commissarissen

F.W. van Riet
mr. P.P. de Koning
mr. B. de Vries



Verslag van de beheerder

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. (NBZ) is opgericht op 16 maart 2005. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor aan Oslo 13 te Barendrecht.

NBZ biedt beleggers de mogelijkheid te participeren in haar risicodragend vermogen. Doelstelling van NBZ is te investeren in het risicodragend kapitaal van bestaande zeeschepen, gespreid over diverse typen, die vanaf de dag van aankoop verhuurd zijn onder langlopende huurcontracten. De zeeschepen worden door NBZ ondergebracht in zogenaamde single ship companies. Onder meer door de spreiding van investeringen in verschillende typen zeeschepen wil NBZ het risico beperken. NBZ streeft een nettorendement van 7% tot 10% van het geïnvesteerd vermogen na.

Op 12 april 2006 kreeg de eerste door NBZ opgerichte dochteronderneming Gas Pioneer B.V. haar investering opgeleverd, het MS Gas Pioneer. Het schip heeft gedurende 2006 conform de prognose gepresteerd. Voor de aankoop werden door NBZ 130 nieuwe aandelen A en 60 nieuwe aandelen B uitgegeven.

Op 24 augustus 2006 werd door de AFM aan de beheerder NBZ Management B.V. een vergunning onder de Wtb verleend waardoor NBZ op basis van een prospectus gedateerd 12 september 2006 de emissie van participaties in NBZ kon openstellen. De emissie verliep voorspoedig zodat voor eind 2006 alle participaties die door de verkoper van MS Gas Pioneer waren genomen konden worden herplaatst.

Het resultaat van NBZ werd gedurende 2006 bepaald door een conform verwachting presterend schip dat negatief beïnvloed wordt doordat volgens prognose de overhead van NBZ (voor zover die niet bij NBZ Management ligt) verondersteld werd te kunnen drukken op twee of meer schepen; door de vertraging in het verkrijgen van de vergunning is de emissie, en daardoor de aanschaf van een tweede schip vertraagd. Het verwerven van meerdere schepen is alleen al voor spreiding van de overhead van groot belang.

Het risicoprofiel van NBZ is geheel conform aangegeven in het prospectus de dato 12 september 2006. Een bijzonder risico op dit moment is dat NBZ er als bovengenoemd niet in zal slagen een tweede en derde schip te verwerven, waardoor de overhead zwaar blijft drukken op het eerste schip. Bovendien zal de spreiding dan onvolkomen blijven. Voor de investering in het MS Gas Pioneer geldt als specifiek risico de variabiliteit van het rentepercentage van de financiering. De vennootschap loopt een beperkt valutarisico over een deel van de kosten die in euro's luiden en kunnen liquide middelen en transitoria gedeeltelijk in euro's luiden.

De "Total Expense Ratio" over 2006 is relatief hoog, 9,97%, mede doordat in het boekjaar het volume van de beleggingen nog gering is. Het streven van de beheerder is erop gericht om deze ratio op termijn lager dan 3% te laten zijn.

Verklaring van de beheerder met betrekking tot ao/ic

Voor de beleggingsinstelling Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. waarvan wij als beheerder in de zin van art. 1e van de Wtb moeten worden aangemerkt, beschikken wij over een door ons als directie van de beheerder opgestelde beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle (AO/IC), zoals bedoeld in art. 8 van het Btb



2005. Bij onze gedurende 2006 uitgevoerde periodieke evaluaties van verschillende aspecten van de beschrijving van de AO/IC hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle als bedoeld in art. 8 van het Btb 2005 niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Btb 2005 en de daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren.

Vooruitzichten

De verwachting is dat het MS Gas Pioneer ook in 2007 conform de prognose zal presteren. NBZ is voornemens binnen afzienbare tijd twee, zo mogelijk drie schepen aan te kopen teneinde aan de gewenste spreiding van de vloot te komen. De mogelijkheid op inschrijving op nieuw uit te geven aandelen op basis van het prospectus d.d. 12 september 2006 blijft daartoe openstaan.

Bestemming resultaat

De beheerder heeft besloten, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, de winst over het boekjaar 2006 ten bedrage van USD 5.796 toe te voegen aan het eigen vermogen.

Barendrecht, 27 april 2007

NBZ-Management B.V.

Ithaca Holding B.V. (mr. H.D. Tjeenk Willink)

Maritime Investments and Recovery B.V. (mr. P.J. Jacobs)



Jaarrekening 2006

Geconsolideerde Balans per 31 december 2006

(na verwerking resultaatverdeling)

ACTIVA		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		USD	USD
Beleggingen	(1)	3.119.479	-
Vorderingen			
Overige vorderingen	(2)	25.783	268.147
Overige activa			
Liquide middelen		-	13.372
		<u>3.145.262</u>	<u>281.519</u>
 PASSIVA			
Groepsvermogen	(3)	1.225.530	269.734
Langlopende schulden	(4)		
Bankiers		1.619.220	-
Overige schulden		<u>210.000</u>	-
		1.829.220	0
Kortlopende schulden			
Bankiers	(5)	28.687	-
Overige schulden	(6)	<u>61.825</u>	<u>11.785</u>
		90.512	11.785
		<u>3.145.262</u>	<u>281.519</u>



Geconsolideerde Winst- en verliesrekening

	<u>2006</u>		<u>2005</u>
	USD		USD
Netto-huuropbrengsten	475.200		-
Commissies	-4.860		-
Interestlasten	-92.759		-
Overige lasten	<u>-1.076</u>		<u>-</u>
Opbrengsten uit beleggingen		376.505	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			
Afschrijvingen	<u>-290.521</u>	-290.521	<u>-</u>
Vergoeding emissiekosten (7)	9.701		-
Valutarestataten (8)	9.670		-
Interestbaten (9)	<u>2.109</u>		<u>4.192</u>
Som der bedrijfsopbrengsten		21.480	4.192
Beheervergoeding (10)	17.186		-
Doorbelaste oprichtings- en emissiekosten	10.000		-
Kosten B.V. NBZ-Aandelen B1 (11)	9.193		2.500
Valutarestataten	-		25.880
Overige bedrijfskosten (12)	<u>63.839</u>		<u>13.645</u>
Som der bedrijfslasten		<u>-100.218</u>	<u>-42.025</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		7.246	-37.833
Belastingen resultaat uit gewone gewone bedrijfsuitoefening (13)		<u>-1.450</u>	<u>7.567</u>
Resultaat na belastingen		<u><u>5.796</u></u>	<u><u>-30.266</u></u>



Geconsolideerd Kasstroomoverzicht

(opgesteld volgens de indirecte methode)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	USD	USD
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat na belastingen	5.796	-30.266
Afschrijvingen	290.521	-
Investering MS Gas Pioneer	-3.410.000	-
Mutatie vorderingen	242.364	-268.147
Mutatie kortlopende schulden	50.040	11.785
	<u>-2.821.279</u>	<u>-286.628</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsen eigen aandelen	73.034	78.390
Ontvangen agio op aandelen B	876.966	221.610
Mutatie langlopende leningen	1.829.220	-
	<u>2.779.220</u>	<u>300.000</u>
(Afname)/Toename liquide middelen	-42.059	13.372
Stand aanvang verslagperiode	<u>13.372</u>	<u>-</u>
Stand einde verslagperiode (onder kortlopende schulden)	<u><u>-28.687</u></u>	<u><u>13.372</u></u>



Toelichting geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening

Algemeen

OPRICHTING EN DOELSTELLING

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. (NBZ) is opgericht op 16 maart 2005. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Barendrecht, Oslo 13.

NBZ, een beleggingsmaatschappij die door middel van emissies periodiek aandelen uitgeeft, biedt de mogelijkheid aan particulieren en rechtspersonen te participeren in haar risicodragend vermogen dat de vennootschap, via single ship companies, belegt in bestaande zeeschepen.

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

In de geconsolideerde balans per 31 december 2006 en de geconsolideerde winst- en verliesrekening over de periode dan eindigend is de financiële informatie opgenomen van NBZ en haar 100% dochteronderneming Gas Pioneer B.V. (opgericht op 17 maart 2006), statutair gevestigd te Rotterdam.

NBZ en Gas Pioneer B.V. behoren tot de consolidatiekring. De integrale consolidatiemethode is toegepast.

BOEKJAAR

Het boekjaar valt samen met het kalenderjaar.

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 0,75752 (31 december 2005: 1 USD= EUR 0,84538).

WET EN REGELGEVING

Per 1 januari 2007 is de Wet op het financieel toezicht (Wft) van kracht geworden. De bepalingen van Wtb en Btb zijn vrijwel volledig in het Wft opgenomen. Aangezien Wtb en Btb op 31 december 2006 nog van kracht waren, wordt in deze jaarstukken op relevante plaatsen naar Wtb en Btb verwezen.

VERBONDEN PARTIJEN

Stichting Beleggingsrekeningen NBZ

Ultimo 2006 worden alle aandelen A van de vennootschap gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Stichting Beleggingsrekeningen NBZ geeft participaties uit aan de beleggers voor deze aandelen.

B.V. NBZ-Aandelen B1

B.V. NBZ-Aandelen B1 houdt alle aandelen B van NBZ. B.V. NBZ-Aandelen B1 fungeert als een feederfonds voor NBZ.

Ultimo 2006 worden 120 aandelen B van NBZ gehouden door B.V. NBZ-Aandelen B1.

NBZ-Management B.V.

Transacties met NBZ-Management B.V. vinden, indien en voor zover van toepassing, plaats op basis van zakelijke uitgangspunten. Omtrent het voeren van het beheer over NBZ is tussen de



vennootschap en NBZ-Management B.V. een managementovereenkomst gesloten (zie toelichting beheervergoeding onder punt 10). In deze overeenkomst zijn onder meer de door NBZ-Management B.V. te verrichten werkzaamheden vastgelegd zoals:

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

Onder de niet uit de balans blijkende verplichtingen zijn nadere details van deze activiteiten toegelicht.

Ultimo 2006 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 49,6% van de participaties. NBZ-Management B.V. houdt deze participaties, op 20 participaties B na, tijdelijk aan met het doel deze bij beleggers te herplaatsen.

BELEGGINGSACTIVITEITEN

Op 12 april 2006 heeft de vennootschap middels haar dochteronderneming Gas Pioneer B.V. het MS Gas Pioneer aangeschaft voor een bedrag van USD 3,4 miljoen. Hiervan is USD 2,1 miljoen met een banklening gefinancierd, USD 0,2 miljoen met een uitgestelde betaling aan de verkoper en voor USD 1,2 miljoen met door NBZ in Gas Pioneer B.V. ingebracht eigen vermogen. NBZ heeft in april 2006 voor een bedrag van USD 950.000 aandelen uitgegeven.

Het schip is voor een periode van 6 jaar in rompbevrachting verhuurd aan Gaspioneer Ltd. (Isle of Man).

VENNOOTSCHAPSBELASTING

De vennootschap is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting.

GRONDSLAGEN WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA EN BEPALING VAN HET RESULTAAT

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld met in achtname van de specifieke bepalingen voor de verslaggeving van beleggingsinstellingen zoals uiteengezet in BW2 Titel 9 en de richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Daarbij zijn tevens de bepalingen van de Wet toezicht beleggingsinstellingen (Wtb) in aanmerking genomen, voor zover deze op de vennootschap van toepassing zijn.

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum.

Vorderingen, schulden en liquide middelen, luidende in vreemde valuta, worden omgerekend tegen de koers op balansdatum. Valutare resultaten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

In de winst-en-verliesrekening zijn geen oprichtingskosten verantwoord. Deze kosten worden vooralsnog door NBZ-Management B.V. gedragen. NBZ-Management B.V. mag deze kosten onder voorwaarden aan NBZ in rekening brengen. Zie hiervoor de paragraaf niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen. In deze kosten zijn mede begrepen de betaalde kapitaalsbelastingen van de opgerichte vennootschappen.



Voor verschillen tussen commerciële en fiscale winstberekening worden belastinglatenties gevormd, die worden gewaardeerd tegen de (benaderde) contante waarde.

De gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling komen overeen met de grondslagen zoals gebruikt bij de opstelling van de jaarrekening 2005.

Bij de opstelling van de enkelvoudige winst- en verliesrekening wordt gebruik gemaakt van de faciliteit geboden (verkorte versie) in artikel 402 BW2 Titel 9.

Financiële instrumenten

Onder financiële instrumenten zijn begrepen de beleggingen, vorderingen en schulden, met uitzondering van de latente belastingvorderingen. Financiële instrumenten zijn gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders is aangegeven in de waarderinggrondslagen van de specifieke financiële instrumenten.

Voor financiële instrumenten waarvan de looptijd korter dan twaalf maanden is, wordt de nominale waarde gelijkgesteld aan de reële waarde. Voor de financiële instrumenten met een langere looptijd of zonder nominale waarde is de reële waarde in de toelichting van de jaarrekening opgenomen.

De vennootschap financiert haar beleggingen gedeeltelijk met vreemd vermogen en loopt hierdoor renterisico.

In de huidige situatie, waarbij de vennootschap huurinkomsten ontvangt van één huurder heeft de vennootschap een betalingsrisico ten opzichte van deze huurder.

De vennootschap heeft het vreemde valuta risico niet afgedekt. Het niet indekken van het vreemde valuta risico betekent dat de vennootschap de kosten, in een andere valuta dan de functionele valuta, omrekent tegen de op het moment van de transactie geldende wisselkoers, verschillen worden derhalve niet gecompenseerd, via een afdekkingsinstrument.

BALANS

Beleggingen

Uitgangspunt voor de waardering van beleggingen is waardering tegen reële waarde, waarbij gerealiseerde en ongerealiseerde waardeverschillen in de resultatenrekening tot uitdrukking worden gebracht. Bij de bepaling van de reële waarde van de beleggingen in zeeschepen wordt in beginsel uitgegaan van de waarde op de balansdatum die volgt uit extern vervaardigde taxaties. Transactiekosten worden daarbij buiten beschouwing gelaten. Bij de bepaling van de waarde van de beleggingen worden eventueel gemaakte afspraken over de verkoopprijs van zeeschepen in aanmerking genomen, voor zover de vennootschap het recht of de plicht heeft op enig moment een van haar zeeschepen tegen een bepaalde prijs aan derden te leveren.

Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid, indien noodzakelijk geacht.

Vorderingen uit hoofde van actieve belastinglatenties worden opgenomen in de balans tegen (benaderde) contante waarde uit hoofde van de verliescompensatie.

Overige activa en passiva

Overige activa en passiva worden, tenzij anders vermeld, opgenomen tegen nominale waarde.

WINST-EN-VERLIESREKENING

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.



Opbrengsten uit beleggingen

Onder opbrengsten uit beleggingen worden de gerealiseerde huuropbrengsten, waaronder beleggingen in Single Ship Companies en eventuele opbrengsten uit andere beleggingen verantwoord.

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de belegging in MS Gas Pioneer. Verwezen wordt naar de toelichting op de post beleggingen.

Vergoeding emissiekosten

Onder de vergoeding emissiekosten is de opbrengst uit in rekening gebrachte emissiekosten (3%) aan participanten verantwoord.

Beheervergoeding

Het management van de vennootschap wordt gevoerd door NBZ-Management B.V.

De te vergoeden managementfee is vastgesteld op 2% van het door de vennootschap geïnvesteerd 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.

Valutaresultaten

De in de winst-en-verliesrekening verantwoorde valutaresultaten zijn het resultaat van omrekening van in vreemde valuta luidende vorderingen, schulden en liquide middelen naar de valutakoers per balansdatum dan wel de datum waarop een transactie in andere valuta dan de functionele valuta van de vennootschap (USD) in het boekjaar plaatsvond.

Belasting naar het resultaat

De belasting op het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening en op het buitengewoon resultaat is berekend tegen het thans geldende nominale tarief van de Wet op de Vennootschapsbelasting, rekening houdend met fiscale faciliteiten.

Geconsolideerde balans

1 BELEGGINGEN

Het verloop van de post beleggingen is als volgt:

	USD	USD
Aanschafwaarde per 1 januari 2006		-
Investering in MS Gas Pioneer		<u>3.410.000</u>
Aanschafwaarde per 31 december 2006		3.410.000
Cumulatieve afschrijvingen per 1 januari		-
Afschrijving 2006	-290.521	
Cumulatieve afschrijvingen per 31 december 2006		<u>-290.521</u>
Boekwaarde per 31 december 2006		<u>3.119.479</u>

Op 12 april 2006 heeft de vennootschap middels haar dochteronderneming Gas Pioneer B.V. het MS Gas Pioneer aangeschaft.

Het schip wordt op basis van rompbevrachting voor zes jaar verhuurd aan de oorspronkelijke eigenaar, Gas Pioneer Ltd. De huurder is verantwoordelijk voor bemanning, onderhoud en verzekering. De overeengekomen huurprijs bedraagt, gedurende de gehele huurperiode USD 1.800 per dag.



Zoals aangegeven onder de waarderingsgrondslagen worden de beleggingen gewaardeerd tegen reële waarde. Aangezien door Gas Pioneer B.V. afspraken zijn gemaakt het schip tegen afgesproken condities te leveren is gekozen voor een jaarlijkse lineaire aanpassing van de waarde van het schip waarbij rekening is gehouden met de minimaal overeengekomen verkoopprijs (putoptie). Deze aanpassing van de waarde is hiervoor aangeduid met afschrijvingen.

De meest recente taxatie van het motorschip Gas Pioneer heeft plaatsgevonden op september 2006, hieruit volgt een getaxeerde waarde van USD 3,5 miljoen tot USD 3,75 miljoen. Er zijn geen indicaties dat de waarde per 31 december 2006 materieel afwijkt.

Aan de huurder is een call-optie afgegeven inhoudende dat aan het einde van het derde, vierde en vijfde jaar de huurder het schip kan terugkopen voor respectievelijk USD 2.400.000, USD 1.950.000, en USD 1.450.000. Bij beëindiging van het huurcontract na de overeengekomen huurperiode van zes jaar heeft de huurder het recht het schip te kopen voor een uitoefenprijs van USD 1.050.000. Indien de huurder geen gebruik maakt van zijn calloptie aan het einde van de huurperiode, heeft NBZ het recht om het schip te verkopen aan de huurder (putoptie) voor een uitoefenprijs van USD 1.000.000.

Het MS Gas Pioneer wordt vanaf de aanschafdatum in 6 jaar lineair afgeschreven waarbij de restwaarde is gesteld op USD 1.000.000, zijnde de waarde van de overeengekomen putoptie.

Portfolio turnover rate

De portfolio turnover rate geeft de omloopsnelheid van portefeuille aan. De portfolio turnover rate is voor beleggingsfondsen die uitsluitend of vrijwel uitsluitend in vastgoed beleggen niet van toepassing op grond van artikel 46 lid 3 Btb. NBZ belegt uitsluitend in schepen, die hebben een grote verwantschap met onroerend goed, aangezien schepen ook registergoederen zijn en door de vennootschap voor een langere periode worden verhuurd. De toepasbaarheid van de portfolio turnover rate is hierdoor beperkt, vanuit informatief oogpunt wordt de portfolio turnover rate hieronder toegelicht.

De enige beleggingstransactie die NBZ in 2006 heeft gedaan is de investering in MS Gas Pioneer ten bedrage van USD 1.200.000 (na aftrek van bancaire financiering en nog te betalen deel van de koopsom).

Dit betekent vrijwel de volledige intrinsieke waarde van de vennootschap ten tijde van de investeringen en per 31 december 2006 is belegd in het MS Gas Pioneer. Naar de mening van de directie is het gehele vermogen in een keer geïnvesteerd in één transactie in de MS Gas Pioneer.

De berekening, zoals voorgeschreven in artikel 46 lid 1 sub l, luidt: [(effectenaankopen + effectenverkopen) -/-(uitgifte + inkopen van deelnemingsrechten van de vennootschap)] / de gemiddelde intrinsieke waarde van de vennootschap. Onder effectenaankopen wordt voor NBZ de belegging in een schip verstaan, dit is derhalve inclusief het deel van de belegging dat wordt gefinancierd met vreemd vermogen.

De gemiddelde intrinsieke waarde van de vennootschap wordt berekend door: de som van de intrinsieke waarde van alle waarnemingen / het aantal waarnemingen. De waarnemingen worden op 31 december van het voorafgaande boekjaar, 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december gedaan. De waarnemingen op 31 december van het vorige boekjaar en van het boekjaar krijgen ieder een weging van 0,5, de overige waarnemingen krijgen een weging van 1,0. In een normaal jaar bedraagt het aantal waarnemingen 4. In 2006 bedraagt het aantal waarnemingen voor NBZ 3, omdat op 31 maart 2006 geen intrinsieke waarde is gepubliceerd.



Op basis van voornoemde berekening de portfolio turnover rate 2,28. In deze berekening wordt gerekend met de bruto investering (voor aftrek van de bancaire financiering).

2 OVERIGE VORDERINGEN

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	USD	USD
NBZ-Management B.V.	9.848	260.580
Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	4.288	-
NBZ-Aandelen B1	351	-
Te vorderen BTW	4.904	-
Vennootschapsbelasting	6.117	7.567
Overige	275	-
Stand per 31 december	<u>25.783</u>	<u>268.147</u>

De post vennootschapsbelasting betreft een actieve belastinglatentie, berekend op basis van een percentage van 20%.

3 GROEPSVERMOGEN

Voor een toelichting op het eigen vermogen wordt verwezen naar de toelichting op de enkelvoudige balans per 31 december 2006.

4 LANGLOPENDE SCHULDEN

Bankiers

Ter financiering van de investering in het MS Gas Pioneer heeft Gas Pioneer B.V. een krediet in rekening-courant verkregen van de Hollandse Bank-Unie B.V. van maximaal USD 2.100.000. Het rekening-courant krediet zal met USD 87.500 per kwartaal worden verlaagd, voor het eerst op 1 oktober 2006, derhalve bedraagt het maximum van de kredietfaciliteit per 31 december 2006 USD 2.012.500 (per 31 december 2007 USD 1.662.500). De in rekening te brengen debetrente is dagelijks door de bank te wijzigen naar aanleiding van de ontwikkeling op de USD-geldmarkt. Per 31 december 2006 is de stand van de te betalen rentevergoeding 7,1 %.

Looptijd van de lening	<u>USD</u>
Af te lossen binnen twaalf maanden na balansdatum	220.000
Af te lossen na één jaar en tot en met vijf jaar na balansdatum	1.400.000
Af te lossen langer dan vijf jaar na balansdatum	<u>210.000</u>

Als afgegeven zekerheid geldt een eerste "Isle of Man" sloopshypotheek op de MS Gas Pioneer. Tevens heeft de bank het pandrecht op vorderingen uit gesloten en te sluiten bareboat- en timecharter overeenkomsten.

Overige schulden

Bij de aanschaf van de MS Gas Pioneer is een krediet van de verkoper bedongen voor een bedrag van USD 210.000. Dit bedrag is verschuldigd aan de verkoper eerst nadat deze als huurder tot aan het einde van de huurperiode aan al zijn huurverplichtingen en aan zijn eventuele verplichtingen uit hoofde van de putoptie heeft voldaan. Over het krediet is geen interest verschuldigd.

5 BANKIERS

Hieronder wordt de rekening-courantschulden bij de banken opgenomen.



6 OVERIGE SCHULDEN

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	USD	USD
Vooruitgefactureerde huuropbrengsten	10.800	-
Intrest bankier inzake Gas Pioneer	30.734	-
B.V. NBZ-Aandelen B1	-	785
Overige	<u>20.291</u>	<u>11.000</u>
Stand per 31 december	<u>61.825</u>	<u>268.147</u>

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN NBZ B.V.

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 in 2006 gemaakte emissiekosten voor in totaal ten bedrage van EUR 995.000 (USD 1.313.000 bij de US-dollar wisselkoers van 31 december 2006) 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 oprichtingskosten, na de hiervoor beschreven doorberekening van kosten aan NBZ, nihil bedraagt. Over de voor rekening van de vennootschap gekomen oprichtingskosten is NBZ geen interest verschuldigd.

De vennootschap koopt desgewenst in mei van ieder jaar eigen aandelen in tot een maximum van 10% per jaar van het uitstaande aandelenkapitaal ("beheerd vermogen") tegen de laatst vastgestelde uitgifte koers onder een afslag van 2 procent.

De vennootschap vormt een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met haar dochteronderneming Gas Pioneer B.V. Een fiscale eenheid voor de omzetbelasting wordt sinds 1 april 2006 gevormd door de vennootschap gezamenlijk met haar dochteronderneming Gas Pioneer B.V., B.V. Aandelen B1 en Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden van de fiscale eenheden als geheel.

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN GAS PIONEER B.V.

De Hollandse Bank-Unie N.V. heeft uit hoofde van het door haar verstrekte krediet aan Gas Pioneer B.V. een eerste hypotheekrecht op het schip Gas Pioneer en het pandrecht op alle huidige en toekomstige vorderingen en bezittingen van de vennootschap.



Geconsolideerde winst- en verliesrekening

7 VERGOEDING EMISSIEKOSTEN

Hieronder is de aan participanten in rekening gebrachte vergoeding voor emissiekosten (3%) verantwoord.

8 VALUTARESULTATEN

De in de winst-en-verliesrekening verantwoorde valutaresultaten zijn het resultaat van omrekening van in vreemde valuta luidende vorderingen, schulden en liquide middelen naar de valutakoers per balansdatum dan wel de datum waarop de transactie in het boekjaar plaatsvond.

9 INTERESTBATEN

Hieronder is de rentevergoeding over de rekening-courantvordering met NBZ-Management B.V. opgenomen.

10 BEHEERVERGOEDING

Hieronder is verantwoord de met ingang van 12 april 2006 (datum eerste investering in NBZ) door NBZ-Management B.V. in rekening gebrachte beheervergoeding. De beheervergoeding (basis: 2%) wordt berekend over het door NBZ geïnvesteerde vermogen.

11 KOSTEN B.V. NBZ-AANDELEN B1

Het saldo van de som van de bedrijfslasten- en opbrengsten van B.V. NBZ-Aandelen B1, verminderd met de jaarlijkse bijdrage door participanten, wordt indien een last resteert door B.V. NBZ-Aandelen B1 aan NBZ in rekening gebracht.

12 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

De specificatie van overige kosten is:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	USD	USD
Accountantskosten	34.468	8.000
Commissarissenbeloning	19.958	3.079
Kosten AFM	8.074	-
Overige kosten	1.339	2.566
	<u>63.839</u>	<u>13.645</u>

Total Expense Ratio

In het voorgaande deel van deze toelichting wordt een overzicht gegeven van de kosten die gedurende de verslagperiode zijn gemaakt. Op grond van art. 46 lid 1 sub l Btb 2005 dient tevens inzicht te worden geboden in het niveau van de kosten gerelateerd tot haar gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling. Deze verhouding wordt aangeduid met de "Total Expense Ratio" (TER).

De TER over het boekjaar 2006 bedraagt: 9,97%.

De TER over het boekjaar 2006 wordt berekend als: TK/GFK, waarbij TK staat voor de Totale kosten i.c. het totaal bedrijfslasten (exclusief beleggingsresultaten) over 2006 en GFK staat voor het rekenkundig gemiddelde van de intrinsieke waarde van de vennootschap (zie de 'beleggingen' voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde).



Overzicht vergelijking kosten met inschatting volgens de prospectus

Op basis van artikel 46 lid 1 sub j Btb is een vergelijkend overzicht opgenomen van de werkelijke kosten en de geraamde kosten volgens de prospectus d.d. 12 september 2006.

Omschrijving	Werkelijke kosten 2006		Geraamde kosten 2006	
	USD		USD	
Jaarlijkse management fee		17.186		17.200
Financieringskosten belegging		92.759		110.204
Toezicht kosten		8.074		6.600
Vergoeding Raad van Commissarissen		19.958		39.603
Accountantskosten		34.468		33.794
Oprichtings- en emissiekosten		10.000		10.000
Kosten gemaakt in het "feederfondsen"		9.193		p.m.

De financieringskosten van de belegging zijn lager, omdat de vennootschap in staat is geweest om haar rentedragende schulden te beperken ten opzichte van de raming.

De vergoeding van de Raad van Commissarissen is lager dan begroot doordat de activiteiten beperkter waren, omdat in één schip is belegd.

De kosten voor NBZ van de "feederfondsen" zijn niet geraamd in het prospectus.

13 VENNOOTSCHAPSBELASTING

De verwerking van de vennootschapsbelasting in de geconsolideerde winst- en verliesrekening kan als volgt worden weergegeven:

	USD	
Resultaat fiscale eenheid 2006		7.247
Te verrekenen verlies 2005		-37.833
Te verrekenen verlies ultimo 2006		-30.586
Belastinglatentie ultimo 2006 (20%)	6.117	
Belastinglatentie ultimo 2005 (20%)	<u>7.567</u>	
Mutatie belastinglatentie (last)		<u><u>-1.450</u></u>

Doordat de vennootschap haar actieve belastinglatentie heeft benut, is de belastingdruk lager dan de nominale belastingdruk.



Enkelvoudige balans per 31 december 2006

(na verwerking resultaatverdeling)

ACTIVA		<u>2006</u>		<u>2005</u>
		USD		USD
Beleggingen	(1)	1.261.761		-
Vorderingen				
Overige vorderingen	(2)	25.508		268.147
Overige activa				
Liquide middelen		-		13.372
		<u>1.287.269</u>		<u>281.519</u>
PASSIVA				
Eigen vermogen	(3)			
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal		158.584		70.974
Agioreserve algemeen		940.836		221.610
Agioreserve aandelen A		171.441		-
Overige reserve		<u>-45.331</u>		<u>-22.850</u>
		1.225.530		269.734
Kortlopende schulden				
Bankiers	(4)	32.320		-
Overige schulden	(5)	<u>29.419</u>		<u>11.785</u>
		61.739		11.785
		<u>1.287.269</u>		<u>281.519</u>

Enkelvoudige winst-en verliesrekening

		<u>2006</u>		<u>2005</u>
		USD		USD
Vennootschappelijk resultaat na belastingen		-55.965		-30.266
Resultaat deelnemingen		61.761		-
Resultaat na belasting		<u>5.796</u>		<u>-30.266</u>



Toelichting enkelvoudige balans en winst- en verliesrekening

GRONDSLAGEN WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA EN BEPALING VAN HET RESULTAAT

De grondslagen waardering activa en passiva en bepaling van het resultaat zijn gelijk aan de grondslagen opgenomen in de toelichting op de geconsolideerde balans en resultatenrekening.

Enkelvoudige balans

1 BELEGGINGEN

Onder de beleggingen wordt de 100% deelneming in de op 17 maart 2006 opgerichte vennootschap Gas Pioneer B.V., gevestigd te Rotterdam, opgenomen.

Het verloop van de post beleggingen is als volgt:

	USD
Balans per 1 januari 2006	-
Deelname bij oprichting Gas Pioneer B.V.	1.200.000
Bij: resultaat deelneming 2006	61.761
Balans per 31 december 2006	<u>1.261.761</u>

2 OVERIGE VORDERINGEN

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	USD	USD
NBZ-Management B.V.	9.848	260.580
Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	4.288	-
NBZ-Aandelen B1	351	-
Te vorderen BTW	4.904	-
Vennootschapsbelasting	6.117	7.567
Stand per 31 december	<u>25.508</u>	<u>268.147</u>

De post vennootschapsbelasting betreft een actieve belastinglatentie uit hoofde van compensabele verliezen, en is berekend op basis van een percentage van 20%.

3 EIGEN VERMOGEN

Aandelenkapitaal

Per 31 december 2006 bedraagt het maatschappelijk kapitaal € 300.000 verdeeld in 100.000 aandelen A met een nominale waarde van € 1 en 200 aandelen B met een nominale waarde van € 1.000. In de statuten is de mogelijkheid voorzien het maatschappelijk aandelenkapitaal tot maximaal € 2,8 miljoen uit te breiden.

Bij de oprichting zijn 60 aandelen B met een nominale waarde van € 1.000 geplaatst en volgestort.

Op 11 april 2006 zijn 60 aandelen B met een nominale waarde van € 1.000 geplaatst en volgestort. De uitgifteprijs is gesteld op USD 5.000 per stuk. Het meerdere ontvangen bedrag boven de nominale waarde is aangemerkt als agio en toegevoegd aan de algemene agioreserve. Op 11 april zijn tevens 130 aandelen A met een nominale waarde van € 1 elk geplaatst en volgestort. De uitgifteprijs is gesteld op USD 5.000. Van het meerdere ontvangen bedrag boven de nominale waarde is, conform het bepaalde in de statuten, voor elk aandeel een bedrag van € 999 gestort in de agioreserve - aandelen A - (totaal € 129.870/ USD 157.740). Het resterende bedrag is toegevoegd aan de algemene agioreserve.

Per 31 december 2006 is B.V. NBZ-Aandelen B1 enig houder van de 120 geplaatste aandelen B en is Stichting Beleggingsrekeningen NBZ enig houder van de 130 geplaatste aandelen A.



Het geplaatste kapitaal per balansdatum is conform artikel 373 BW 2 Titel 9 omgerekend tegen de koers per balansdatum. Het koersverschil is verwerkt in de overige reserve. Gelet op het bepaalde in de statuten van de vennootschap is de Agioreserve aandelen A op dezelfde wijze op balansdatum omgerekend van euro naar US-dollar, waarbij het koersverschil eveneens in de overige reserve is verwerkt.

De mutaties in het eigen vermogen kunnen als volgt worden weergegeven.

	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve algemeen	Agio- reserve aandelen A	Overige reserve	Totaal
	USD	USD	USD	USD	USD
Stand per 1 januari	70.974	221.610	-	-22.850	269.734
Uitgifte 60 aandelen B	72.876	227.124	-	-	300.000
Uitgifte 130 aandelen A	158	492.102	157.740	-	650.000
Koerswijziging aandelenkapitaal	14.576	-	13.701	-28.277	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	5.796	5.796
Stand per 31 december	<u>158.584</u>	<u>940.836</u>	<u>171.441</u>	<u>-45.331</u>	<u>1.225.530</u>

VERGELIJKEND OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE

Op grond van artikel 45 lid 1 sub c dient een vergelijkend overzicht van de intrinsieke waarde te worden opgenomen over de afgelopen drie jaren. Aangezien NBZ in 2005 is opgericht kan dit overzicht maximaal uit twee jaar bestaan.

		31-12-2006	31-12-2005
Eigen vermogen	USD	1.225.530	269.734
Intrinsieke waarde per participatie	USD	4.902,12	4.495,57
Aantal participaties		<u>250</u>	<u>60</u>

4 BANKIERS

Hieronder worden de rekening-courantschulden bij de banken opgenomen.

5 OVERIGE SCHULDEN

	2006	2005
	USD	USD
Gas Pioneer B.V.	9.128	-
B.V. NBZ-Aandelen B1	-	785
Overige	<u>20.291</u>	<u>11.000</u>
Stand per balansdatum	<u>29.419</u>	<u>11.785</u>

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

Voor de niet uit de balans blijkende verplichtingen wordt naar de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening verwezen, voor het onderdeel NBZ B.V.

OVERIGE TOELICHTINGEN

Personeel

In het verslagjaar 2006 was er geen personeel in dienst. De werkzaamheden zijn uitgevoerd door de beheerder NBZ-Management B.V.



Commissarissenbeloning

In het verslagjaar 2006 heeft de vennootschap 3 commissarissen gehad die een gezamenlijke beloning (inclusief opslag sociale lasten en reiskosten) ontvingen van USD 19.957 (in 2005 hebben de commissarissen over een periode van twee maanden een financiële vergoeding ontvangen van: USD 3.079).

GEGEVENS OVER BELEID INZAKE STEMRECHTEN EN –GEDRAG

In art. 45 lid 1 sub van het Btb 2005 is aangegeven dat in de toelichting op de jaarrekening van een beleggingsinstelling mededeling moet worden gedaan over de wijze waarop uitvoering is gegeven aan het beleid ten aanzien van stemrechten en -gedrag op aandelen in andere ondernemingen die door de beleggingsinstelling worden gehouden. Het stemrecht op desbetreffende aandelen door NBZ 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.

TOTAAL PERSOONLIJK BELANG BEHEERDER EN RAAD VAN COMMISSARISSSEN

Het beheer over NBZ wordt gevoerd door de beheerder, NBZ-Management B.V. Per 31 december 2006 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 49,6% van de uitstaande aandelen NBZ. De beheerder 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, 27 april 2007

NBZ-Management B.V.

Ithaca Holding B.V. (mr. H.D. Tjeenk Willink)

Maritime Investments and Recovery B.V. (mr. P.J. Jacobs)

Raad van Commissarissen

F.W. van Riet

mr. P.P. de Koning

mr. B. de Vries



Overige gegevens

Bestemming resultaat

Statutaire bepalingen inzake winstverdeling

Conform artikel 29 van de statuten bepaalt de beheerder onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen welk deel van de winst wordt gereserveerd. De overige winst wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Verwerking bestemming resultaat

De beheerder heeft, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, bepaald de winst over het boekjaar 2006 ad USD 5.796 toe te voegen aan het eigen vermogen.

Aan de aandeelhouders van
Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V.

ACCOUNTANTSVERKLARING

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de jaarrekening 2006 van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. te Rotterdam bestaande uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2006 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2006 met de toelichting gecontroleerd.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE BEHEERDER

De beheerder van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet toezicht beleggingsinstellingen 2005, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de beheerder van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

OORDEEL

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet toezicht beleggingsinstellingen 2005.

VERKLARING BETREFFENDE ANDERE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 27 april 2007

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.



J.A. Viskil RA



Bijlagen

Bijlage 1: Resultaten Gas Pioneer B.V. versus prognose

In deze bijlage, die nadrukkelijk geen onderdeel uitmaakt van de jaarrekening van de vennootschap, is een overzicht opgenomen van de werkelijke resultaten van Gas Pioneer B.V. in vergelijking tot de prognose opgenomen in bijlage II bij het prospectus van NBZ B.V. d.d. 12 september 2006.

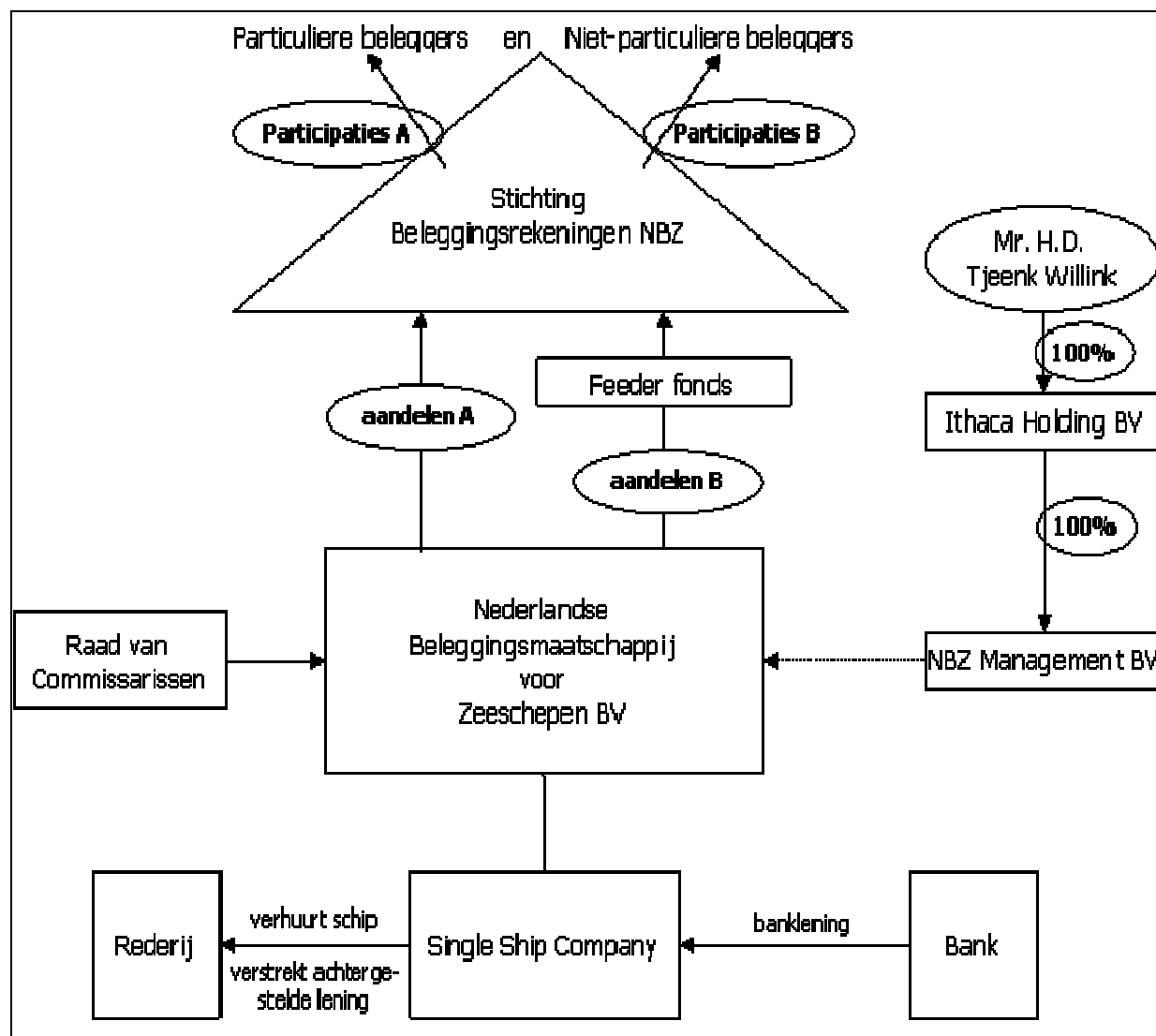
Exploitatie Gas Pioneer BV

	<u>2006</u>	<u>werkelijk</u> <u>2006</u>	<u>prognose</u> <u>2006</u>
	USD	USD	USD
Netto-huuropbrengsten		475.200	470.850
Commissie Finship		-4.860	-4.709
Overige kosten		-1.076	-2.000
Exploitatie-resultaat		<u>469.264</u>	<u>464.141</u>
Afschrijving		-290.521	-287.861
Rentelasten		-92.759	-110.204
Rentebaten werkkapitaal		-	3.655
		85.984	69.731
Valuta-resultaten		1.249	-
Diverse kosten		-1.249	-
Resultaat voor belastingen		<u>85.984</u>	<u>69.731</u>
Nominale vennootschapsbelasting over het resultaat	24.223		
Af verrekenbare verliezen uit voorgaande jaren	<u>-22.773</u>		
Vennootschapsbelasting gehele fiscale eenheid NBZ B.V.		<u>-1.450</u>	<u>-8.202</u>
Resultaat na belasting uitgaande van de vennootschapsbelasting van de gehele fiscale eenheid		<u>84.534</u>	<u>61.529</u>

De vennootschapsbelasting in de prognose is geheel opgenomen onder de lasten van Gas Pioneer B.V. In de jaarrekening is de vennootschapsbelasting van Gas Pioneer B.V., be-grepen in de fiscale eenheid NBZ en is berekend alsof deze zelfstandig belastingplichtig is.



Bijlage 2: Structuur NBZ





Oslo 13
2993 LD BARENDRECHT
telefoon: 0180 – 555444
telefax: 0180 – 555475
e-mail: info@nbz.eu
website: www.nbz.eu