

B.V. NBZ-Aandelen B3

Rotterdam

JAARSTUKKEN 2007

INHOUDSOPGAVE

JAARSTUKKEN 2007

BLZ

VERSLAG VAN DE BEHEERDER	1
---------------------------------	----------

JAARREKENING 2007

Balans per 31 december	4
Winst-en-verliesrekening	5
Kasstroomoverzicht	6
Toelichting	7
Toelichting inzake NBZ	18

OVERIGE GEGEVENS

Winstverdeling	25
Bestemming resultaat	25
Accountantsverklaring	26

BIJLAGE

Resultaten NBZ versus prognose	bijlage 1
Structuur NBZ	bijlage 2

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

INLEIDING

B.V. NBZ-Aandelen B3 is opgericht op 24 augustus 2007. De vennootschap is 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 uitgeeft.

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.

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, dan wel het verstrekken van risicodragende achtergestelde leningen aan voldoende solvabele debiteuren. De zeeschepen worden door NBZ ondergebracht in zogenaamde single ship companies. Leningen worden ofwel rechtstreeks door NBZ verstrekt, ofwel door de eind 2007 opgerichte 100% dochter NBZ Cyprus Limited. Onder meer door de spreiding van investeringen in verschillende typen zeeschepen, wil NBZ het risico beperken. Voorts dient iedere investering te voldoen aan de in het prospectus vermelde investeringsrichtlijnen. NBZ streeft een dividendrendement van 7% tot 10% van het geïnvesteerd vermogen na. Over 2007 is NBZ hierin geslaagd.

Op 24 augustus 2006 werd door de AFM aan de beheerder NBZ-Management B.V. een vergunning onder de Wtb (nu Wft) verleend waardoor NBZ op basis van een prospectus gedateerd 12 september 2006 de emissie van participaties in NBZ kon openstellen. De emissie verloopt voorspoedig. Eind 2007 is een bedrag van USD 7,7 miljoen geplaatst. De emissie blijft continu open staan.

GANG VAN ZAKEN NBZ OVER 2007

Het beleggingsresultaat per participatie NBZ, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten over de periode 30 juni 2006 tot 31 december 2007 kan als volgt worden weergegeven:

(USD)	2007				2006		
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Opbrengsten (incl. waardeveranderingen van beleggingen)	491.001	225.513	201.009	173.644	174.482	166.115	156.083
Kosten (incl. belastingen)	-264.896	-178.718	-185.375	-150.249	-174.362	-163.316	-153.206
Resultaat	226.105	46.795	15.634	23.395	120	2.799	2.877
Aantal uitstaande participaties ultimo kwartaal*	1.474	1.096	772	250	250	250	250
Intrinsieke waarde ultimo kwartaal voor dividenduitkering	4.807,65	4.742,58	4.789,30	4.861,62	4.902,12	4.901,64	4.890,44
Uitgekeerd dividend per participatie	87,50	87,50	87,50	87,50	0	0	0
Intrinsieke waarde ultimo kwartaal na dividenduitkering	4.720,15	4.655,08	4.701,80	4.774,12	4.902,12	4.901,64	4.890,44
Vershil ten opzichte van vorig kwartaal	65,07	-46,72	-72,32	-128,00	0,48	11,20	nvt
Vershil ten opzichte van vorig kwartaal exclusief dividenduitkering	152,57	40,78	15,18	-40,50	0,48	11,20	nvt
Rendement ten opzichte van intrinsieke waarde 1 jaar geleden	3,43%	0,33%	-0,28%	-	-	-	-
Vershil ten opzichte van intrinsieke waarde 1 jaar geleden, rekening houdend met uitgekeerde dividenden	168,03	15,94	-13,64	-	-	-	-

* Per 20 maart 2008 staan 1.793 participaties uit.

Het op 12 april 2006 door NBZ verworven MS Gas Pioneer heeft gedurende 2007 conform de prognose gepresteerd. Op 9 november 2007 werd een achtergestelde lening van USD 3 miljoen verstrekt aan Chemstar Shipping Limited, Malta ten behoeve van het MS Star 1, gevolgd door twee achtergestelde leningen van USD 1,44 miljoen elk aan Merwesingel B.V. en Merweplein B.V. ten behoeve van respectievelijk het MS Soave en MS Sereno. Voor de financiering van deze investeringen werden in 2007 door NBZ 1.224 nieuwe aandelen uitgegeven.

Het resultaat van NBZ werd gedurende 2007 bepaald door een conform verwachting presterende Gas Pioneer. Het resultaat werd negatief beïnvloed doordat volgens prognose de overhead van NBZ (voor zover die niet bij NBZ-Management B.V. ligt) verondersteld werd te kunnen drukken op twee of meer schepen. Door de vertraging, ontstaan doordat twee overeengekomen investeringen door NBZ moesten worden geannuleerd in verband met slechte toestand van het schip c.q. twijfels aan de tegenpartij, bleef de Gas Pioneer lang de enige belegging. Hierdoor drukte de overhead zwaar op de opbrengsten van de Gas Pioneer. Met het verstrekken van de leningen ten behoeve van het MS Star 1, MS Soave en MS Sereno is er een bredere basis voor de dekking van de overhead kosten.

Het risicoprofiel van NBZ is gedurende 2007 niet gewijzigd ten opzichte van het prospectus d.d. 12 september 2006.

De "Total Expense Ratio" over 2007 is met 4,92% relatief hoog, mede doordat in het boekjaar het effect van de uitbreiding van het volume van de beleggingen gedurende het verslagjaar nog gering is. Het streven van de beheerder is er op gericht om deze ratio op korte termijn lager dan 3% te laten zijn.

VERKLARING VAN DE BEHEERDER MET BETREKKING TOT AO/IC

De vennootschap heeft, gelet op het bepaalde in Artikel 121 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo), de volgende verklaring van NBZ-Management B.V. ontvangen:

Voor de beleggingsinstelling Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. waarvan wij als beheerder in de zin van art. 1.1 van de Wet op het financieel toezicht (Wft) moeten worden aangemerkt, beschikken wij over een door ons als directie van de beheerder opgestelde beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering, die voldoet aan het bepaalde ingevolge art. 3:17 tweede lid, onderdeel c en art. 4:14 eerste lid van de Wft. Bij onze gedurende 2007 uitgevoerde periodieke evaluaties van verschillende aspecten van de beschrijving van inrichting van de bedrijfsvoering hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft 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 in 2008 de huidige 4 schepen conform de prognose zullen presteren. NBZ is voornemens in 2008 minimaal USD 6 miljoen te investeren in vier tot zes zeeschepen waarmee de gewenste risicospreiding en de gewenste schaalvergroting verder vorm zullen worden gegeven. De mogelijkheid op inschrijving op nieuw uit te geven aandelen op basis van het prospectus d.d. 12 september 2006 blijft daartoe openstaan.

Voor de aard en omvang van de activiteiten van de vennootschap worden in 2008 geen belangrijke wijzigingen verwacht, de vennootschap zal uitsluitend als “feederfonds” van NBZ functioneren.

De verwachting is at het aantal uitstaande aandelen van de vennootschap in 2008 al toenemen tot circa 140 stuks.

BESTEMMING RESULTAAT

De beheerder stelt voor het saldo van de winst over 2007 ten bedrage van USD 1.526 toe te voegen aan de overige reserve.

Barendrecht, 16 april 2008

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

B.V. NBZ-Aandelen B3

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER
(na verwerking resultaatverdeling)

ACTIVA		2007
		<u>USD</u>
Beleggingen		
Belegging in NBZ	(1)	48.077
Vorderingen		13.523
Overige activa		
Liquide middelen	(2)	<u>53</u>
		<u>61.383</u>
PASSIVA		
Eigen vermogen	(3)	
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal		26.274
Agioreserve		32.153
Overige reserve		<u>-144</u>
		58.283
Kortlopende schulden		
Overige schulden	(4)	<u>3.100</u>
		<u>61.383</u>

WINST-EN-VERLIESREKENING

		Periode 24 augustus t/m 31 december 2007
		<u>USD</u>
Opbrengsten uit beleggingen		
Resultaat belegging NBZ		-
 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		 -
 Niet-gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen		 1.526
 Overige bedrijfsopbrengsten		
Doorbelasting aan NBZ	(5)	1.642
Valutare resultaat		1.665
Vergoeding participanten	(6)	<u>-</u>
Som overige bedrijfsopbrengsten		3.307
 Beheervergoeding		(7) -
Overige bedrijfskosten	(8)	<u>3.307</u>
Som der bedrijfslasten		<u>-3.307</u>
Resultaat uit gewone bedrijfs- uitoefening voor belastingen		1.526
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		<u>-</u>
Resultaat na belastingen		1.526
Resultaat per aandeel		84,77

KASSTROOMOVERZICHT
(opgesteld volgens de indirecte methode)

**24 augustus
t/m 31
december
2007**

USD

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Resultaat na belastingen (excl. opbrengsten uit beleggingen)	-
Beleggingen in NBZ	-46.551
Mutatie vorderingen	-13.253
Mutatie kortlopende schulden	<u>3.100</u>
	-56.704

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Ontvangen bij plaatsen eigen aandelen	24.604
Ontvangen agio op geplaatste aandelen	<u>32.153</u>
	56.757

Toename liquide middelen	53
---------------------------------	-----------

Stand aanvang verslagperiode	<u>-</u>
------------------------------	----------

Stand einde verslagperiode	<u><u>53</u></u>
-----------------------------------	-------------------------

TOELICHTING

ALGEMEEN

OPRICHTING EN DOELSTELLING

B.V. NBZ-Aandelen B3 is opgericht op 24 augustus 2007. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Barendrecht, Oslo 13.

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.

BOEKJAAR

Het boekjaar valt samen met het kalenderjaar. Het eerste boekjaar van de vennootschap eindigt op 31 december 2007.

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 0,68507 of 1 EUR = USD 1.45970.

WET EN REGELGEVING

Per 1 januari 2007 is de Wet op het financieel toezicht (Wft) van kracht geworden en de bijbehorende besluiten, waaronder het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (verder Bgfo). Voorheen werd het wettelijk toezicht geregeld in de Wet toezicht beleggingsinstellingen (Wtb) en het Besluit toezicht beleggingsinstellingen 2005 (Btb 2005).

VERBONDEN PARTIJEN

STICHTING BELEGGINGSREKENINGEN NBZ

Ultimo 2007 worden alle aandelen A van de vennootschap 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 en B3, en geeft participaties uit aan de beleggers voor deze aandelen.

TOELICHTING

B.V. NBZ-AANDELEN B1

B.V. NBZ-Aandelen B1 houdt per 31 december 2007 140 aandelen B van NBZ, hetgeen overeenkomt met 9,50% van het totale aandelenkapitaal als saldo van het nominaal kapitaal en de agioreserves van NBZ. Van het nominaal kapitaal van NBZ houdt B.V. NBZ-Aandelen B1 ultimo 2007 49,44%. B.V. NBZ-Aandelen B1 fungeert als een feederfonds voor NBZ.

B.V. NBZ-AANDELEN B2

B.V. NBZ-Aandelen B2 (opgericht 10 april 2007) houdt per 31 december 2007 132 aandelen B van NBZ, hetgeen overeenkomt met 8,95% van het totale aandelenkapitaal als saldo van het nominaal kapitaal en de agioreserves van NBZ. Van het nominaal kapitaal van NBZ houdt B.V. NBZ-Aandelen B2 ultimo 2007 46,61%. B.V. NBZ-Aandelen B2 fungeert als een feederfonds voor NBZ.

B.V. NBZ-AANDELEN B3

B.V. NBZ-Aandelen B3 (opgericht 24 augustus 2007) houdt per 31 december 2007 10 aandelen B van NBZ, hetgeen overeenkomt met 0,68% van het totale aandelenkapitaal als saldo van het nominaal kapitaal en de agioreserves van NBZ. Van het nominaal kapitaal van NBZ houdt B.V. NBZ-Aandelen B3 ultimo 2007 3,53%. B.V. NBZ-Aandelen B3 fungeert als feederfonds voor NBZ.

NBZ-MANAGEMENT B.V.

Omtrent het voeren van het beheer over NBZ is tussen de vennootschap en NBZ-Management B.V. een managementovereenkomst gesloten (zie toelichting op de beheervergoeding). 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 het doen van en het beheer van investeringen;
- onderhouden van contacten met alle betrokken partijen (beleggers, investeerders en toezichthouders);
- opstellen en verspreiden van financiële rapportages etc.

Onder de niet uit de balans blijkende verplichtingen zijn nadere details van de bepalingen in de managementovereenkomst toegelicht.

TOELICHTING

Per 31 december 2007 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 90 participaties (6,11%) in NBZ. NBZ-Management B.V. houdt deze participaties, op 20 participaties B na, tijdelijk aan met het doel deze bij beleggers te herplaatsen. Medio januari 2008 is het aantal door NBZ-Management B.V. gehouden participaties door verkoop teruggebracht tot 20 participaties B.

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In het boekjaar hebben de volgende transacties met de verbonden partijen plaatsgevonden:

- doorbelasting van kosten door feederfonds aan NBZ;
- verkrijging door NBZ uitgegeven aandelen;
- uitgifte van aandelen aan Stichting Beleggingsrekening.

Transacties met verbonden partijen vinden, indien en voor zover van toepassing, plaats op basis van zakelijke uitgangspunten. In het vervolg van de jaarrekening zijn de transacties toegelicht.

BELEGGINGSACTIVITEITEN

B.V. NBZ-Aandelen B3 belegt uitsluitend in NBZ. Voor een verloop van de beleggingen wordt verwezen naar de cijfermatige toelichting 'Beleggingen'. Voor de activiteiten en de gang van zaken gedurende de verslagperiode van NBZ wordt verwezen naar de jaarrekening van NBZ.

VENNOOTSCHAPSBELASTING

De vennootschap is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting.

GRONDSLAGEN WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA EN BEPALING VAN HET RESULTAAT

ALGEMEEN

Deze jaarrekening is opgesteld met inachtneming van de specifieke bepalingen voor de verslaggeving van beleggingsinstellingen zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek (BW 2 Titel 9) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Daarbij zijn tevens de bepalingen van de Wft, 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.

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

TOELICHTING

FINANCIELE INSTRUMENTEN

Onder financiële instrumenten zijn begrepen de beleggingen, vorderingen en schulden. Financiële instrumenten zijn gewaardeerd tegen reële waarde, tenzij anders is aangegeven in de waarderingsgrondslagen 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 het instrument opgenomen.

De vennootschap loopt geen direct renterisico, aangezien alleen in aandelen NBZ wordt belegd, die middels eigen vermogen worden gefinancierd. NBZ financiert haar beleggingen gedeeltelijk met vreemd vermogen en loopt hierdoor een renterisico.

De vennootschap heeft een koersrisico ten opzichte van NBZ, de vennootschap belegt uitsluitend in NBZ (zie hiertoe ‘Beleggingen’).

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 functionele valuta, omrekent tegen de op het moment van de transactie geldende wisselkoers, verschillen worden derhalve niet gecompenseerd via een afdekkingsinstrument. Dit risico betreft met name NBZ, en is hierdoor indirect van belang op de vennootschap.

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. De beleggingen in NBZ zijn gewaardeerd tegen reële waarde, welke op grond van de door NBZ gehanteerde waarderingsgrondslagen overeenkomt met het eigen vermogen zoals dat volgt uit de jaarrekening van NBZ. De waarderingsgrondslagen van NBZ ten aanzien van beleggingen luiden als volgt:

“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.”

TOELICHTING

VORDERINGEN

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

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 directe beleggingsopbrengsten (dividenden) uit andere beleggingen, zijnde de beleggingen in NBZ, verantwoord.

GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

Gerealiseerde waardeveranderingen ontstaan bij de realisatie van waardemutaties bij verkoop van participaties in NBZ.

NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

Onder de niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden de mutaties in de waarde van de beleggingen in NBZ verantwoord.

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.

TOELICHTING

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.

TOELICHTING

BALANS

1 BELEGGINGEN

Mutaties in beleggingen kunnen als volgt worden weergegeven:

	USD
Stand per oprichtingsdatum	-
Bij: 10 aandelen (nominaal EUR 1.000 elk), inclusief agio	46.551
Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ	<u>1.526</u>
Stand per 31 december 2007	<u>48.077</u>

Per balansdatum houdt B.V. NBZ-Aandelen B3 0,68% van de door NBZ uitgegeven aandelen. Het volledige vermogen van B.V. NBZ-Aandelen B3 is belegd in NBZ.

De intrinsieke waarde van de belegging is in het boekjaar toegenomen met USD 1.526 hetgeen is toe te schrijven aan de beleggingsactiviteiten van NBZ (toename van de intrinsieke waarde van de aandelen NBZ). In de verslagperiode zijn geen aandelen in NBZ verkocht waardoor nog geen sprake is van realisatie van de waardestijging.

PORTFOLIO TURNOVER RATE

Aangezien de uitgegeven participaties door de vennootschap in 2007 gelijk zijn aan de gekochte aandelen in NBZ bedraagt de Portfolio Turnover rate nul.

2 LIQUIDE MIDDELEN

Onder liquide middelen worden de rekening-couranttegoeden bij de banken opgenomen. De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

3 EIGEN VERMOGEN

AANDELENKAPITAAL

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 90.000 verdeeld in 90 aandelen met een nominale waarde van EUR 1.000.

Het geplaatst kapitaal bedraagt EUR 18.000 verdeeld in 18 aandelen met een nominale waarde van EUR 1.000.

TOELICHTING

Bij de oprichting zijn 18 aandelen B bij de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ met een nominale waarde van EUR 1.000 elk geplaatst en a pari volgestort. Op 17 december 2007 zijn hiervan 10 aandelen, in de vorm van participaties, geplaatst bij beleggers. De uitgifteprijs hiervan is, gelet op de intrinsieke waarde van NBZ per uitgiftedatum, gesteld op USD 4.655,08 per stuk. Het meerdere ontvangen bedrag boven de nominale waarde is aangemerkt als agio en toegevoegd aan de agioreserve.

Per 31 december 2007 worden door de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ acht aandelen gehouden welke op balansdatum nog niet bij derden zijn geplaatst.

Per 31 december 2007 is de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ enig aandeelhouder van de bij oprichting uitgegeven 18 aandelen.

DE MUTATIES IN HET AANTAL UITGEGEVEN AANDELEN KUNNEN ALS VOLGT WORDEN WEERGEGEVEN:

	<u>Uitgegeven Aandelen</u>
Uitgegeven bij oprichting vennootschap	18
Bij: uitgegeven aandelen in verslagperiode	<u>-</u>
Stand per 31 december 2007	<u>18</u>

Het geplaatste kapitaal is per balansdatum conform artikel 373 boek 2 BW omgerekend tegen de koers per balansdatum. Het koersverschil is verwerkt in de overige reserve.

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

	<u>Aandelen- Kapitaal</u> USD	<u>Agio- Reserve</u> USD	<u>Overige reserve</u> USD	<u>Totaal</u> USD
Stand per 24 augustus 2007 (oprichtingsdatum)	24.604	-	-	24.604
Agioستorting op bij oprichting uitgegeven aandelen (10)	-	32.153	-	32.153
Koerswijziging aandelenkapitaal	1.670	-	-1.670	-
Verwerking bestemming resultaat	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.526</u>	<u>1.526</u>
Stand 31 december 2007	<u>26.274</u>	<u>32.153</u>	<u>-144</u>	<u>58.283</u>

TOELICHTING

VERGELIJKEND OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE

Het overzicht van de intrinsieke waarde (ex art 122 1c BGfo) per 31 december 2007 (einde eerste boekjaar) is als volgt:

	<u>31.12.07</u>
	USD
Eigen vermogen	58.283
Intrinsieke waarde participatie	3.237,89
Aantal aandelen (waarvan 10 geplaatst)	18

De berekening van de intrinsieke waarde per aandeel is beïnvloed doordat de agioreserve per balansdatum slechts betrekking heeft op ontvangen agio op 10 bij derden geplaatste participaties. In januari 2008 zijn de resterende 8 participaties geplaatst inclusief agio, waarmee het gemiddeld op aandelen gestort kapitaal weer op niveau is gebracht.

4 OVERIGE SCHULDEN

	<u>2007</u>
	USD
Te betalen accountantskosten	3.000
Overige	<u>100</u>
Stand per 31 december	<u>3.100</u>

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN VAN B.V. NBZ-AANDELEN B3

De vennootschap vormt sinds haar oprichting d.d. 24 augustus 2007 een fiscale eenheid voor de omzetbelasting gezamenlijk met NBZ en haar dochteronderneming Gas Pioneer B.V. alsmede Stichting Beleggingsrekeningen NBZ en NBZ-Aandelen B1. De in 2007 opgerichte vennootschappen, B.V. NBZ Aandelen B2 en Eurostar Shipping B.V. zijn eveneens aan de fiscale eenheid voor de omzetbelasting toegevoegd. Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden van de fiscale eenheid als geheel.

Op 4 februari 2008 heeft de directie besloten tot uitkering van een interim-dividend 2008 van USD 87,50 per uitgegeven participatie.

TOELICHTING

WINST-EN-VERLIESREKENING

5 DOORBELASTING AAN NBZ

NBZ vergoedt alle kosten van B.V. NBZ-Aandelen B3 voor zover deze de jaarlijkse bijdrage van participanten van USD 25 per participatie overschrijden.

6 VERGOEDING PARTICIPANTEN

Ter dekking van de bedrijfslasten betalen de houders van participaties een jaarlijkse bijdrage van USD 25 per participatie. Voor de in december 2007 uitgegeven 10 participaties is geen vergoeding in rekening gebracht, aangezien deze slechts gedurende een klein deel van het kalenderjaar hebben uitgestaan.

7 BEHEERVERGOEDING

Het management van de vennootschap wordt gevoerd door NBZ-Management B.V. De vennootschap is geen rechtstreekse vergoeding aan de beheerder verschuldigd. De beheerder ontvangt van NBZ een vergoeding van 2% van het door laatstgenoemde geïnvesteerde vermogen, alsmede een additionele performance fee welke 15% bedraagt 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. Hiervan was in het verslagjaar geen sprake.

8 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

De specificatie van overige bedrijfskosten is:

	2007
	USD
Accountantskosten	3.000
Overige kosten	100
	3.100

TOTAL EXPENSE RATIO

Op grond van de gemaakte afspraken worden alle beheerskosten van de vennootschap, voor zover deze niet gedekt worden uit door participanten te betalen vergoedingen, door NBZ vergoed.

TOELICHTING

OVERZICHT VERGELIJKING KOSTEN MET INSCHATTING VOLGENS HET PROSPECTUS

Onderstaand is (conform artikel 123 BGfo) een vergelijkend overzicht opgenomen van de werkelijke kosten en de geraamde kosten volgens het prospectus d.d. 12 september 2006.

	Werkelijke kosten 2007 USD	Geraamde kosten 2007 USD
Accountantskosten	3.000	10.000
Overige kosten	100	pm

OVERIGE TOELICHTINGEN

PERSONEEL

In de verslagperiode tot en met 31 december 2007 was er geen personeel in dienst. De werkzaamheden zijn uitgevoerd door de beheerder NBZ-Management B.V.

GEGEVENS OVER BELEID INZAKE STEMRECHTEN EN -GEDRAG

Het stemrecht op de door NBZ 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 2006.

TOTAAL PERSOONLIJK BELANG BEHEERDER

Alle uitstaande aandelen B van NBZ worden gehouden door B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2 en B.V. NBZ-Aandelen B3. De aandelen B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2 en B.V. NBZ-Aandelen B3 worden gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ die hiervoor participaties heeft uitgegeven. Per 31 December 2007 heeft NBZ-Management B.V. het economisch eigendom van 6,10% (tijdelijk aangehouden hiervan 3,51%) van de uitstaande aandelen NBZ.

De directie over NBZ wordt gevoerd door de beheerder, NBZ-Management B.V. De directie over NBZ-Management B.V. 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.

TOELICHTING INZAKE NBZ

De vennootschap fungeert als "feederfonds" voor NBZ. De jaarrekening en het jaarverslag van NBZ zijn verkrijgbaar ten kantore van B.V. NBZ-Aandelen B3. Evenals B.V. NBZ-Aandelen B3 staat NBZ onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Het relatieve belang in NBZ van de vennootschap bedraagt 0,68%.

VERGELIJKEND OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE

Het verloop van de intrinsieke waarde over de afgelopen drie jaren (ex art 122 1c Bgfo) is als volgt:

	31 december 2007	31 december 2006	31 december 2005
	USD	USD	USD
Eigen vermogen	7.086.478	1.225.530	269.734
Intrinsieke waarde per participatie	4.807,65	4.902,12	4.495,57
Aantal participaties	1474	250	60

BELEGGINGSRESULTAAT

Het beleggingsresultaat van NBZ bestaat voornamelijk uit waardeinstijgingen van de participaties. In het verslagjaar heeft NBZ voor een bedrag van USD 250.862 aan dividend uitgekeerd.

BELEGGINGSBELEID NBZ

Het beleggingsbeleid is erop gericht om via Single Ship Companies (SSC) en leningen te beleggen in meerdere schepen. Op deze wijze streeft het fonds naar spreiding van risico's over meerdere segmenten in de scheepvaart en een rendement van 7 tot 10% per jaar te behalen.

KERNGEGEVENS NBZ

Teneinde inzicht te verschaffen in het beheerde vermogen in deze beleggingsinstelling wordt onderstaand een overzicht gegeven in de samenstelling van de activa en verplichtingen van het masterfonds.

TOELICHTING INZAKE NBZ

Een overzicht van de activa en passiva van NBZ per 31 december is als volgt:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	USD	USD
<i>Activa</i>		
Beleggingen	8.597.812	3.119.479
Overige vorderingen	60.653	25.783
Liquide middelen	358.050	-
	<u>9.016.515</u>	<u>3.145.262</u>
<i>Passiva</i>		
Eigen vermogen	7.086.478	1.225.530
Langlopende schulden	1.522.500	1.829.220
Kortlopende schulden	407.537	90.512
	<u>9.016.515</u>	<u>3.145.262</u>

De post beleggingen kan als volgt worden weergegeven:

MS Gas Pioneer	2.717.812	3.119.479
Lening Chemstar Shipping Limited	3.000.000	-
Lening Merweplein B.V.	1.440.000	-
Lening Merwesingel B.V.	1.440.000	-
Boekwaarde per 31 december	<u>8.597.812</u>	<u>3.119.479</u>

Het verloop van de post beleggingen is als volgt:

	<u>MS Gas Pioneer</u>	<u>Leningen</u>	<u>Totaal</u>
	USD	USD	USD
Boekwaarde per 1 januari 2006	3.410.000	-	-
Afschrijving MS Gas Pioneer 2006	<u>-290.521</u>		
Boekwaarde per 31 december 2006	3.119.479	-	3.119.479
Lening aan Chemstar Shipping Limited	-	3.000.000	3.000.000
Lening aan Merwesingel B.V.	-	1.440.000	1.440.000
Lening aan Merweplein B.V.	<u>-</u>	<u>1.440.000</u>	<u>1.440.000</u>
	3.119.479	5.880.000	8.999.479
Afschrijving MS Gas Pioneer	<u>-401.667</u>		<u>-401.667</u>
Boekwaarde per 31 december 2007	<u>2.717.812</u>	<u>5.880.000</u>	<u>8.597.812</u>

TOELICHTING INZAKE NBZ

Investering in MS Gas Pioneer

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.

Aangezien door Gas Pioneer B.V. afspraken zijn gemaakt het schip tegen afgesproken condities te leveren, na afloop van de verhuurperiode, is gekozen voor een jaarlijkse lineaire aanpassing van de waarde van het schip waarbij rekening is gehouden met de minimaal overeengekomen verkoopprijs (putoptie) ten bedrage van USD 1.000.000. Deze aanpassing van de waarde is hiervoor aangeduid met afschrijvingen.

De meest recente taxatie van het MS Gas Pioneer heeft plaatsgevonden op 21 november 2007, hieruit volgt een getaxeerde waarde van USD 2.750.000. De taxatie is gebaseerd op de specificatie van het schip, niet op fysieke inspectie. Er zijn geen indicaties dat de waarde per 31 december 2007 materieel afwijkt. Jaarlijks zal taxatie plaatsvinden.

Aan de huurder is een call-optie afgegeven inhoudende dat aan het einde van het derde, vierde en vijfde jaar het schip kan worden teruggekocht door de huurder 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 om het schip te kopen voor een uitoefenprijs van USD 1.050.000. Indien de huurder geen gebruik maakt van zijn call-optie aan het einde van de huurperiode, heeft NBZ het recht om het schip te verkopen aan de huurder (put-optie) voor een uitoefenprijs van USD 1.000.000.

Lening Chemstar Shipping Ltd, Malta

Op 9 november 2007 heeft de vennootschap een achtergestelde lening groot USD 3.000.000 verstrekt aan Chemstar Shipping Ltd., Malta, eigenaar van MS Star 1, een chemicaliëntanker gebouwd in 2003. De lening is aangegaan voor een periode van vier jaren, derhalve tot 9 november 2011. Het intrestpercentage bedraagt 12% per jaar, per maand te voldoen.

Eerdere aflossing is toegestaan tot een bedrag van USD 300.000 per jaar, met een maximum van USD 1.200.000 over de gehele looptijd van de lening. Vervroegde aflossing boven USD 300.000 per jaar is toegestaan met een boete van 1% per niet-verstreken jaar.

TOELICHTING INZAKE NBZ

Chemstar Shipping Ltd. is onderdeel van de Seachem Group. De groep heeft, voor vier van de single ship companies (waarvan één single ship company een schip in aanbouw bezit), op balansdatum een kredietfaciliteit van ca. USD 43,6 miljoen bij de Norddeutsche Landesbank (NLB). In het kader van deze kredietfaciliteit zijn aan de kredietverstrekker de volgende zekerheden verstrekt:

- Garantiestelling door Seachem Shipping Ltd
- 1^e hypotheek op de drie schepen in exploitatie
- 1^e assignment insurances voor de drie schepen in exploitatie
- 1^e assignment earnings van de drie schepen in exploitatie
- 1^e pledge earnings account van de drie schepen in exploitatie

Voor de achtergestelde lening van NBZ zijn de volgende zekerheden verstrekt:

- Garantiestelling door Seachem Shipping Ltd.
- Garantiestelling door de eigenaren van de andere (niet de Star 1) twee schepen in exploitatie
- 2^e hypotheek op de drie schepen in exploitatie
- 2^e assignment insurances voor de drie schepen in exploitatie
- 2^e assignment earnings van de drie schepen in exploitatie
- 2^e pledge earnings account van de Star 1

In de loop van 2008 zal een herfinanciering plaatsvinden door de eerste kredietverstrekker, waarbij de lening met hoofdsom USD 43,6 miljoen zal worden opgedeeld in kleinere leningen per single ship company. In totaal zal de leningfaciliteit dan ca. USD 34 miljoen bedragen. Bij de herstructurering wordt voor de zekerheden onderscheid gemaakt in de situatie vóór de datum waarop het 4^e schip in exploitatie wordt genomen, en de periode ná deze datum. In verband met deze herstructurering zijn ook afspraken gemaakt over de positie van de zekerheden van NBZ ten opzichte van de zekerheden van de eerste kredietverstrekker. De zekerheden van NBZ zullen door de herstructurering niet worden beperkt.

De meest recente taxatie, uitgevoerd door Oslo Shipbrokers A.S., van het MS Star 1 heeft plaatsgevonden op 8 oktober 2007, hieruit volgt een getaxeerde waarde per die datum in de range van USD 18,0 – 18,5 miljoen. Deze taxatie is gebaseerd op de specificaties van het schip, niet op een fysieke inspectie. Er zijn geen indicaties dat de waarde per 31 december 2007 materieel afwijkt. De waarde van de drie schepen die als zekerheid dienen voor zowel de eerste kredietfaciliteit als de achtergestelde lening van NBZ, is door dezelfde taxateur in mei 2007 getaxeed op USD 51,6 miljoen. Taxatie zal jaarlijks plaatsvinden.

TOELICHTING INZAKE NBZ

Lening Merwelsingel B.V. en Merweplein B.V.

Op 20 december 2007 heeft de vennootschap geïnvesteerd middels hypothecaire leningen in het MS Soave (eigendom van Merwelsingel B.V.) en het MS Sereno (eigendom van Merweplein B.V.). De leningen zijn elk groot USD 1.440.000. De leningen zijn aangegaan voor een periode van 6 jaar, derhalve tot 20 december 2013. De intrest op de lening bedraagt 11,75%, per kwartaal te voldoen. Aflossing van beide leningen dient in zijn geheel, tenzij verlenging is overeengekomen, te geschieden per 20 december 2013. Vervroegde aflossingen zijn mogelijk, met een aanzegtermijn van 4 maanden, aan het einde van het vierde en aan het einde van het vijfde jaar van de lening, onder voorwaarde dat het eigen vermogen dan wel de balans van Merwelsingel B.V. c.q. Merweplein B.V. hierdoor niet verstoord wordt. Voorts heeft Merwelsingel B.V., c.q. Merweplein B.V. het recht de lening vervroegd af te lossen, bij verkoop van het onderpand aan een derde met inachtneming van een opzegtermijn van twee maanden.

Uit hoofde van deze leningen, is door Merweplein B.V. en Merwelsingel B.V. hypothecaire zekerheid verstrekt, in de vorm van een tweede hypotheek, tot een bedrag van de leningen, in totaal USD 2.880.000, vermeerderd met rente en kosten gezamenlijk begroot op USD 1.152.000, derhalve tot een totaal bedrag van USD 4.032.000 op een tweetal schepen te weten:

- MS Soave, een containerschip gebouwd in 1991, eigendom van Merwelsingel B.V.
- MS Sereno, een containerschip gebouwd in 1991, eigendom van Merweplein B.V.

Daarnaast is een 2^e verpanding van de inkomsten van de vennootschappen verstrekt als zekerheid. In tegenstelling tot de zekerheden voor de eerste kredietverstrekker, zijn de zekerheden voor NBZ “cross collateralised”.

De eerste kredietverstrekker heeft een lening verstrekt van EUR 3.600.000 per schip. Per lening is door de betreffende vennootschap als zekerheid verstrekt:

- 1^e hypotheek op het schip, tot een maximumbedrag van EUR 6.750.000, zijnde EUR 4.500.000 vermeerderd met rente en kosten voor een totaalbedrag van EUR 2.250.000.
- 1^e verpanding van de inkomsten van de vennootschap

Op het moment van verstrekken van de lening is voor beide schepen een tweejarig timechartercontract afgesloten met Österströms, Zweden, met een optie om dit contract twee keer voor een jaar te verlengen. Dit chartercontract biedt zekerheid voor de inkomstenstroom van waaruit rente en aflossing van de leningen betaald moet worden.

Voor de betaling van de vervallen en onbetaalde rente gedurende het derde jaar van de geldleningen is door Kornet Investments B.V. een borgstelling afgegeven jegens NBZ.

Beide schepen zijn per 31 oktober 2007 door Anglo Dutch Shipbrokers Bvba getaxeerd op EUR 5.750.000. De taxaties zijn gebaseerd op aangeleverde informatie omtrent de specificatie van de schepen en op de condities van de afgesloten timecharters. Een fysieke (technische) taxatie is derhalve niet uitgevoerd. Er zijn geen indicaties dat de waarde per 31 december 2007 materieel afwijkt. Taxatie zal jaarlijks plaatsvinden.

TOELICHTING INZAKE NBZ

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN NBZ

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 en 2007 gemaakte emissiekosten voor in totaal ten bedrage van EUR 1.787.000 (USD 2.608.000) 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 aankoop prijs 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 oprichtings- en emissiekosten, na de hiervoor beschreven doorberekening van kosten aan NBZ, nihil bedraagt. Over de voor rekening van de vennootschap gekomen oprichtings- en emissiekosten 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 0,5 procent.

De vennootschap vormt een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met haar dochterondernemingen Gas Pioneer B.V. en Eurostar Shipping 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. NBZ-Aandelen B1 en Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. De in 2007 opgerichte vennootschappen B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3 en Eurostar Shipping B.V. zijn aan de fiscale eenheid voor de omzetbelasting toegevoegd.

Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden van de fiscale eenheden als geheel.

Op 4 februari 2008 heeft de directie besloten tot uitkering van een interim-dividend, zie hiervoor het onderdeel “Eigen vermogen”.

TOELICHTING INZAKE NBZ

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN GASPIONEER B.V.

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

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. 123.1L BGfo 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 2007 bedraagt: 4,92% (2006: 9,97%).

De TER over het boekjaar 2007 wordt berekend als: TK/GFK, waarbij TK staat voor de Totale Kosten i.c. het totaal bedrijfslasten (exclusief beleggingsresultaten) over 2007 en GFK staat voor het rekenkundig gemiddelde van de intrinsieke waarde van de vennootschap. Het rekenkundig gemiddelde van de intrinsieke waarde van de vennootschap over 2007 bedraagt USD 3.566.657.

Barendrecht, 16 april 2008

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

OVERIGE GEGEVENS

BESTEMMING RESULTAAT

STATUTAIRE BEPALINGEN INZAKE WINSTVERDELING

Conform artikel 18.1 van de statuten bepaalt de directie jaarlijks welk gedeelte van de winst die in een boekjaar is behaald, wordt gereserveerd. De winst die overblijft na toepassing van artikel 18.1 staat ter beschikking van de algemene vergadering.

VERWERKING BESTEMMING RESULTAAT

De directie heeft bepaald de winst over het boekjaar 2007 ad USD 1.526 toe te voegen aan de post “overige reserve”.

ROL TOEZICHTHOUDEND ORGAAN

De directie van de vennootschap heeft middels een overeenkomst tussen NBZ en de vennootschap invulling gegeven aan het toezicht op de vennootschap. Met terugwerkende kracht vanaf 24 februari 2005, is besloten:

- De Raad van Commissarissen van NBZ zal toezicht uitoefenen op en adviseren terzake van de uitoefening van zijn taken van de directie van de vennootschap, zulks voorzover wettelijk toegestaan.
- De regels in de statuten van NBZ terzake van de rechten en bevoegdheden van de Raad van Commissarissen van NBZ alsmede de verhouding van de Raad van Commissarissen ten opzichte van de directie van NBZ zijn zoveel mogelijk van overeenkomstige toepassing op de verhouding tussen de Raad van Commissarissen van NBZ en de directie van de vennootschap, hetgeen onder meer betekent dat de Raad van Commissarissen van NBZ steeds geïnformeerd zal worden en een volledig recht op informatie jegens de vennootschap heeft.

Aan de aandeelhouder van
B.V. NBZ-Aandelen B3

ACCOUNTANTSVERKLARING

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de jaarrekening 2007 van B.V. NBZ-Aandelen B3 te Rotterdam bestaande uit de balans per 31 december 2007 en de winst- en verliesrekening over 2007 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, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. 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.

OOORDEEL

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van B.V. NBZ-Aandelen B3 per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

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, 16 april 2008

MAZARS PAARDEKOOPEER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

drs. C.A. Harteveld RA

BIJLAGE 1: RESULTATEN NBZ 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 NBZ in vergelijking tot de prognose opgenomen in bijlage II bij het prospectus van NBZ d.d. 12 september 2006. In deze prognose zijn destijds, voor wat betreft de investeringen, alleen de baten en lasten van de investering in het MS Gas Pioneer opgenomen. De andere investeringen waren op dat moment nog niet bekend.

	Werkelijk 2007	Prognose 2007
	USD	USD
<u>Resultaten Gas Pioneer</u>		
Netto-huuropbrengsten	657.000	657.000
Commissie Finship	-6.480	-6.570
Overige kosten	-	-2.000
Exploitatie-resultaat	650.520	648.430
Afschrijving	-401.667	-401.667
Overige lasten	-1.410	-
Rentelasten	-96.663	-126.410
Rentebaten werkkapitaal	-	5.100
Resultaat voor belastingen	150.780	125.453
<u>Resultaten lening Star 1</u>		
Rentebaten	51.768	-
<u>Resultaten leningen Merweplein/Merwesingel</u>		
Rentebaten (na belastingen)	9.486	-
<u>Resultaten NBZ B.V.</u>		
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	219.591	-
Valutaresultaten	2.947	-
Intrestbaten	91.205	-
Vergoeding 3% emissiekosten	62.117	-
Management fee	-30.810	-24.000
Overige bedrijfskosten	-144.641	-13.120
	200.409	-37.120
Resultaat voor vennootschapsbelasting	412.443	88.333
Vennootschapsbelasting fiscale eenheid	-100.514	-19.869
Resultaten na belasting	<u>311.929</u>	<u>68.464</u>

BIJLAGE 2: STRUCTUUR NBZ

