

NBZ-Management B.V.

Rotterdam

JAARSTUKKEN 2007

NBZ-Management B.V.
Oslo 13
2993 LD Barendrecht

INHOUDSOPGAVE

JAARSTUKKEN 2007	BLZ.
VERSLAG VAN DE DIRECTIE	1
JAARREKENING 2007	
Balans per 31 december	4
Winst-en-verliesrekening	5
Kasstroomoverzicht	6
Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	7-18
OVERIGE GEGEVENS	
Bestemming resultaat	19
Accountantsverklaring	20

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

NBZ-Management B.V. is opgericht op 2 februari 2005. De vennootschap is gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor aan Oslo 13 te Barendrecht.

Doelstelling van de vennootschap is het optreden als beheerder van, respectievelijk het voeren van directie over beleggingsinstellingen en het financieren en besturen van andere ondernemingen. Aan de vennootschap is op 24 augustus 2006 een vergunning als beheerder ex. artikel 1 e van de Wet toezicht beleggingsinstellingen 2005 (Wtb 2005, thans Wft) verleend.

De vennootschap is een managementovereenkomst aangegaan met de Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. (NBZ), een beleggingsinstelling die particulieren en rechtspersonen de mogelijkheid biedt te participeren in haar risicodragend vermogen. Op grond van deze overeenkomst ontvangt zij een vaste vergoeding van 2 % over het door NBZ geïnvesteerd vermogen, alsmede een jaarlijkse performance fee van 15% van hetgeen het werkelijke dividendrendement van NBZ boven de 8% uitkomt. In deze overeenkomst zijn onder meer de door de vennootschap te verrichten werkzaamheden vastgelegd zoals:

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

Voor het uitvoeren van deze managementtaken maakt de vennootschap gebruik van derde-expertise.

Op 28 juni, 26 november en 14 december 2007 zijn agiostortingen door Ithaca Holding B.V. op verzoek van de vennootschap gedaan van in totaal € 850.000.

Het over het boekjaar 2007 geleden verlies ten bedrage van € 932.754 wordt deels veroorzaakt doordat de management fee over het vooralsnog beperkt geïnvesteerd vermogen van NBZ onvoldoende de lopende managementkosten dekt, maar voornamelijk door ten laste van NBZ-Management B.V. gekomen oprichtings- en emissiekosten van NBZ. De terzake van deze kosten gemaakte afspraken en het daaruit voortvloeiende voorwaardelijke recht van NBZ-Management B.V. zijn onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen in de jaarrekening uiteengezet.

NBZ-Management B.V., Rotterdam

VOORUITZICHTEN

De vennootschap lijdt verlies op haar managementactiviteiten doordat de aan NBZ doorberekende managementfee de te maken kosten niet in voldoende mate dekt. Dit was geheel voorzien. De noodzaak is duidelijk, zowel voor NBZ als de vennootschap, de basis van het belegde vermogen zo snel mogelijk te verbreden. Daarnaast financiert de vennootschap de oprichtings- en emissiekosten voor. De oprichtingskosten zijn goeddeels voorbij; de kosten liggen nu op het gebied van de marketing van de emissie. Het jaar 2008 zal in het teken staan van marketing en investeringen in één of meerdere schepen.

Voor eind 2008 wordt gestreefd naar een break-even resultaat, voor wat betreft de managementkosten.

Barendrecht, 25 april 2008

Ithaca Holding B.V.
Voor deze: mr. H.D. Tjeenk Willink

Maritime Investments and Recovery B.V.
Voor deze: mr. P.J. Jacobs

NBZ-Management B.V., Rotterdam

JAARREKENING 2007

BALANS PER 31 DECEMBER
(voor verwerking bestemming resultaat)

ACTIVA	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	€	€
Vaste activa		
Financiële vaste activa:		
Beleggingen	(1) 77.150	77.150
 Vlottende activa		
Effecten	(2) 223.235	386.199
Vorderingen	(3) 540.063	314.189
Liquide middelen	(4) 67.137	96.916
	<u>830.435</u>	<u>797.304</u>
	<u>907.585</u>	<u>874.454</u>
 PASSIVA		
Eigen vermogen	(5)	
Gestort en opgevraagd kapitaal	18.000	18.000
Agioreserve	2.532.000	1.682.000
Overige reserve	-1.185.617	-499.345
Onverdeeld resultaat	<u>-932.754</u>	<u>-686.272</u>
	431.629	514.383
 Kortlopende schulden		
Schulden aan groepsmaatschappijen	(6) 194.085	167.810
Overige schulden	(7) 281.871	192.261
	<u>475.956</u>	<u>360.071</u>
	<u>907.585</u>	<u>874.454</u>

WINST-EN-VERLIESREKENING

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	€	€
Opbrengsten		
Beheervergoedingen	(8) 22.072	13.344
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>22.072</u>	<u>13.344</u>
Bedrijfslasten		
Oprichtings- en emissiekosten NBZ	(9) 791.859	510.526
Beheer- en advieskosten	(10) 197.888	137.065
Algemene kosten	(11) <u>124.320</u>	<u>75.805</u>
Som der bedrijfslasten	1.114.067	723.396
Bedrijfsresultaten	<u>-1.091.995</u>	<u>-710.052</u>
Financiële baten en lasten		
Dividend NBZ	5.114	-
Waardeverandering effecten	-	-30.857
Koersverlies effecten (gerealiseerd)	(2) -1.384	-447
Valutareresultaten	-686	-16.229
Interestbaten	964	1.267
Interestlasten	(12) <u>-9.371</u>	<u>-14.031</u>
	-5.363	-60.697
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-1.097.358	-770.749
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(13) <u>164.604</u>	<u>84.477</u>
Resultaat na belastingen	<u>-932.754</u>	<u>-686.272</u>
Resultaat per aandeel	- 51.820	-38.128

KASSTROOMOVERZICHT
(Opgesteld volgens de indirecte methode)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	-932.754	-686.272
Aanpassingen voor:		
Veranderingen in het werkkapitaal		
Mutatie effecten	162.964	-231.899
Mutatie vorderingen	-225.874	-94.662
Mutatie kortlopende schulden	<u>115.885</u>	<u>-575.799</u>
	-879.779	-1.588.632
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Mutatie beleggingen	<u>-</u>	<u>2.314</u>
	-	2.314
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Storting aandelenkapitaal	-	-
Agiostorting	<u>850.000</u>	<u>1.682.000</u>
	850.000	1.682.000
(Afname)/Toename liquide middelen	-29.779	95.682
Stand aanvang boekjaar	<u>96.916</u>	<u>1.234</u>
Stand einde boekjaar	<u><u>67.137</u></u>	<u><u>96.916</u></u>

TOELICHTING

ALGEMEEN

OPRICHTING EN DOELSTELLING

NBZ-Management B.V., een 100% dochteronderneming van Ithaca Holding B.V., is opgericht op 2 februari 2005. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Barendrecht, Oslo 13.

De vennootschap treedt op als beheerder van, respectievelijk voert de directie over beleggingsinstellingen. Tevens kan zij deelnemen in en bestuur voeren over andere ondernemingen en vennootschappen, en andere ondernemingen en vennootschappen financieren.

ACTIVITEITEN ALS BEHEERDER

De vennootschap is een managementovereenkomst aangegaan met Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. (NBZ) en de gelieerde feederfondsen B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2 en B.V. NBZ-Aandelen B3, beleggingsmaatschappijen die particulieren en rechtspersonen de mogelijkheid bieden te participeren in hun risicodragend vermogen.

Op grond van de managementovereenkomst met NBZ ontvangt zij een vaste vergoeding van 2 % over het door NBZ geïnvesteerd vermogen, alsmede een jaarlijkse performance fee van 15% van het gedeelte dat het werkelijke dividendrendement over het betrokken boekjaar de 8% te boven gaat. In deze overeenkomst zijn onder meer de door de vennootschap te verrichten werkzaamheden vastgelegd zoals:

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

Voor het uitvoeren van deze managementtaken maakt de vennootschap gebruik van derde-expertise.

BOEKJAAR

Het boekjaar valt samen met het kalenderjaar.

TOELICHTING

VENNOOTSCHAPSBELASTING

De vennootschap is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting. Met ingang van 30 september 2005 vormt de vennootschap een fiscale eenheid met haar enig aandeelhouder Ithaca Holding B.V.

GRONDSLAGEN WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA EN BEPALING VAN HET RESULTAAT

ALGEMEEN

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten. Activa en passiva zijn opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

VERBONDEN PARTIJEN

Ithaca Holding B.V.

De vennootschap is een 100% dochteronderneming van Ithaca Holding B.V. te Wassenaar.

Ultimo 2007 financiert de enig aandeelhouder van de vennootschap door middel van rekening-courantkrediet de activiteiten van de vennootschap (zie onderdeel 'Schulden aan groepsmaatschappijen' voor details over omvang en de voorwaarden).

Ithaca Holding B.V. is tevens een van de directeurs van de vennootschap. Voor deze werkzaamheden ontvangt zij een managementvergoeding (zie onderdeel 'Beheer- en advieskosten' voor de omvang van de management fee).

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V (NBZ), B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2 en B.V. NBZ-Aandelen B3.

De vennootschap treedt op als beheerder voor de NBZ, B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2 en B.V. NBZ-Aandelen B3. De activiteiten die de vennootschap uit hoofde van deze functie heeft zijn opgenomen onder het hoofdstuk 'algemeen' van dit rapport. In de onderdelen 'Financiële vaste activa', 'Effecten', 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen' en 'Beheervergoeding' wordt de verbondenheid met NBZ B.V., B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2 en B.V. NBZ-Aandelen B3 nader uiteengezet.

VREEMDE VALUTA

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. De functionele valuta van NBZ-Management B.V. is de euro. 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.

TOELICHTING

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 (Bgfo). Voorheen werd het wettelijk toezicht geregeld in de Wet toezicht beleggingsinstellingen (Wtb) en het Besluit toezicht beleggingsinstellingen 2005 (Btb 2005).

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Financiële instrumenten betreffen de beleggingen, vorderingen en schulden, met uitzondering van de latente belastingvorderingen. 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 een beperkt renterisico. Alleen over de schulden aan groepsmaatschappijen loopt de vennootschap renterisico. Dit is een variabele rente, die afhankelijk is van Euribor.

De vennootschap heeft een geconcentreerd kredietrisico ten opzichte van NBZ, de opbrengsten van de vennootschap worden middels een beheervergoeding van NBZ verkregen en de vennootschap heeft een belang in NBZ (zie hiertoe 'Beleggingen' en 'Effecten').

NBZ-Management B.V. heeft een latente vordering op NBZ inzake de betaalde oprichtings- en emissiekosten. Het risico is aanwezig dat deze latente vordering niet gerealiseerd kan worden. Bovendien wordt geen rente vergoed over de latente vordering.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Beleggingen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, voor zover van toepassing, inclusief emissiekosten. Bij de waardering wordt rekening gehouden met een vermindering van waarde, indien deze naar verwachting duurzaam is. Dividenden worden in het resultaat verwerkt op het moment dat daarop het recht is verkregen.

EFFECTEN

Effecten worden gewaardeerd tegen kostprijs of lagere marktwaarde.

VORDERINGEN

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

TOELICHTING

Voor beschikbare voorwaartse verliescompensatie en nog niet gebruikte fiscale verrekeningsmogelijkheden wordt een latente belastingvordering opgenomen, die wordt gewaardeerd tegen de (benaderde) contante waarde.

OPBRENGSTEN UIT BEHEERVERGOEDINGEN

Opbrengsten uit beheervergoedingen worden toegerekend aan het jaar waarop deze betrekking hebben.

BELASTING GEWOON 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 en eventuele mogelijkheden voor het compenseren van verliezen in de toekomst.

TOELICHTING

BALANS

1 BELEGGINGEN

De vennootschap heeft per balansdatum 90 participaties in NBZ, waarvan er 20 participaties als belegging op lange termijn worden aangehouden.

De gehouden participaties NBZ betreffen 20 (voor lange termijn gehouden) door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ uitgegeven participaties B, zijnde certificaten van aandelen in B.V. NBZ-Aandelen B1 (een z.g. feederfonds, dat uitsluitend aandelen B in NBZ houdt) en 70 (voor korte termijn gehouden) door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ uitgegeven participaties A met als onderliggend deelnemingsrecht aandelen A in NBZ.

De intrinsieke waarde van de beleggingen in participaties NBZ per 31 december 2007 bedraagt, conform de jaarrekening van NBZ B.V., in totaal USD 96.153 (€ 65.872)

In het boekjaar hebben zich geen mutaties in de post beleggingen voorgedaan.

2 EFFECTEN

De vennootschap houdt per balansdatum 70 participaties A in NBZ als belegging op korte termijn. Participaties NBZ A en participaties B hebben dezelfde intrinsieke waarde.

In het boekjaar zijn alle op korte termijn door NBZ-Management B.V. per 31 december 2006 gehouden participaties A en B tegen geldende marktwaarde teruggeleverd aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Het boekverlies op deze verkoop ten bedrage van € 1.384 is ten laste van de resultaten van de vennootschap gebracht.

Op 17 december 2007 heeft de vennootschap 70 participaties A genomen tegen een aanschafwaarde van USD 4.655,08 elk. Medio januari 2008 zijn deze 70 participaties conform de in het prospectus beschreven systematiek herplaatst bij beleggers tegen de oorspronkelijke aanschafwaarde van USD 4.655,08 elk, zodat NBZ-Management B.V. op deze positie, aangehouden voor korte termijn, geen resultaat heeft behaald.

TOELICHTING

Mutaties in het boekjaar kunnen als volgt worden weergegeven.

	€
Stand per 1 januari 2006: 40 NBZ participaties B van USD 5.000 elk	154.300
Aangeschaft: 70 NBZ participaties A van USD 5.000 elk	285.481
Verkocht: 6 NBZ participaties B van USD 5.000 elk, totaalopbrengst USD 29.410	-22.278
Af: boekverlies verkoop 6 NBZ participaties B	-447
Af: afwaardering naar lagere marktwaarde (incl. valuta-resultaat)	-30.857
Stand per 31 december 2006: 104 participaties NBZ (A en B)	386.199
Af: Ontvangen dividend	-5.179
Verkocht: 104 participaties (totaalopbrengst USD 503.069)	-379.636
Af: Boekverlies verkoop 104 NBZ participaties (A en B)	-1.384
	-
Aangeschaft: 70 NBZ participaties A (aanschafwaarde USD 4.655,08 per stuk)	222.792
Valutaresultaat	443
Stand per 31 december 2007: 70 participaties NBZ	223.235

3 VORDERINGEN	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	€	€
Vennootschapsbelasting	373.830	209.226
Te vorderen omzetbelasting	154.267	84.052
Vooruitbetaalde kosten	11.880	14.673
Nog te ontvangen beheervergoeding	-	1.482
Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	86	-
NBZ B.V.	-	4.756
	-	-
Stand per balansdatum	<u>540.063</u>	<u>314.189</u>

De vordering inzake vennootschapsbelasting betreft een actieve belastinglatentie berekend op basis van een percentage van 15%. Deze vordering heeft een looptijd langer dan twaalf maanden.

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

TOELICHTING

4 LIQUIDE MIDDELEN

Onder liquide middelen worden de rekening-courantvorderingen op de banken van de vennootschap opgenomen. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	€	€
ING-bank USD-rekening	9.527	62.221
ING-bank EUR-rekening	57.610	34.695
	<u>67.137</u>	<u>96.916</u>

EIGEN VERMOGEN

5 AANDELENKAPITAAL

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in 90 gewone aandelen van € 1.000 elk. Geplaatst en volgestort zijn 18 aandelen. De mutaties in het eigen vermogen gedurende 2006 en 2007 kunnen als volgt worden weergegeven:

	<u>Aan- delen- kapitaal</u>	<u>Agioreserve</u>	<u>Overige reserve</u>	<u>Onverdeeld resultaat</u>	<u>Totaal</u>
	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2006	18.000	-	-	-499.345	-481.345
Agiostorting 17 februari 2006	-	232.000	-	-	232.000
Agiostorting 13 april 2006	-	1.200.000	-	-	1.200.000
Agiostorting 20 december 2006	-	250.000	-	-	250.000
Bestemming resultaat 2005	-	-	-499.345	499.345	-
Resultaat 2006	-	-	-	-686.272	-686.272
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december 2006	18.000	1.682.000	-499.345	-686.272	514.383
Agiostorting 28 juni 2007	-	150.000	-	-	150.000
Agiostorting 26 november 2007	-	400.000	-	-	400.000
Agiostorting 14 december 2007	-	300.000	-	-	300.000
Bestemming resultaat 2006	-	-	-686.272	686.272	-
Resultaat 2007	-	-	-	-932.754	-932.754
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december 2007	<u>18.000</u>	<u>2.532.000</u>	<u>-1.185.617</u>	<u>-932.754</u>	<u>431.629</u>

Op 28 juni 2007 heeft de aandeelhouder Ithaca Holding B.V. een bedrag van € 150.000 als agio gestort door verrekening met haar vordering in rekening-courant op de vennootschap voor hetzelfde bedrag. Per 26 november 2007 heeft de aandeelhouder een bedrag van € 400.000 als agio gestort door verrekening met haar vordering in rekening-courant op de vennootschap voor hetzelfde bedrag. Per 14 december 2007 heeft de aandeelhouder een bedrag van € 300.000 als agio

TOELICHTING

gestort door verrekening met haar vordering in rekening-courant op de vennootschap voor hetzelfde bedrag.

KORTLOPENDE SCHULDEN

6 SCHULDEN AAN GROEPSMAATSCHAPPIJEN

Dit betreft een rekening-courantschuld aan de aandeelhouder Ithaca Holding B.V. De in rekening gebrachte interest over deze schuld is berekend op basis van Euribor + 1.5%.

7 OVERIGE SCHULDEN

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	€	€
NBZ B.V.	4.404	12.280
B.V. NBZ- Aandelen B1	-	379
Gannet Shipping B.V.	97.000	22.502
Loonheffing	4.407	-
Opstart- en emissiekosten	131.055	130.432
Beheer- en advieskosten	<u>45.005</u>	<u>26.668</u>
	<u>281.871</u>	<u>192.261</u>

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

De in het verslagjaar in verband met de oprichting van NBZ B.V. ,B.V. NBZ -Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2 en B.V. NBZ-Aandelen B3 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 een totaal cumulatief bedrag sinds de oprichting van de vennootschap van € 1.787.000 (stand per 31 december 2006: € 995.000), zijn voor rekening van 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 dat 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 de beheerder vervalt indien het totaal van de door de beheerder voor zijn rekening genomen oprichtings- en emissiekosten, na de hiervoor beschreven doorberekeningen van

NBZ-Management B.V., Rotterdam

TOELICHTING

kosten aan NBZ, nihil bedraagt. Over de voor rekening van de vennootschap gekomen oprichtings- en emissiekosten is NBZ geen rente verschuldigd.

De vennootschap is managementovereenkomsten aangegaan met Ithaca Holding B.V. en Maritime Investments and Recovery B.V. Deze overeenkomsten hebben een looptijd tot 1 februari 2009.

Met ingang van 30 september 2005 vormt de vennootschap een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met haar enig aandeelhouder Ithaca Holding B.V. Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden uit hoofde van de vennootschapsbelasting van de fiscale eenheid.

Met ingang van 1 april 2006 vormt de vennootschap met haar moedermaatschappij een fiscale eenheid voor de omzetbelasting. Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden uit hoofde van de omzetbelasting van de fiscale eenheid.

TOELICHTING

WINST-EN-VERLIESREKENING

8 BEHEERVERGOEDING

Hieronder is verantwoord de in het boekjaar in rekening gebrachte beheervergoeding aan NBZ. De beheervergoeding (basis: 2%) wordt berekend over het door NBZ geïnvesteerde vermogen.

9 OPRICHTINGS- EN EMISSIEKOSTEN

Hieronder zijn verantwoord de kosten inzake ontwikkeling van de opzet van de beleggingsinstelling NBZ, de ontwikkeling van richtlijnen en procedures, alsmede het schrijven van het prospectus, en het ten uitvoer brengen van de emissies.

Het verloop van de oprichtings- en emissiekosten NBZ in de verslagperiode is als volgt te specificeren:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	€	€
Salarissen	46.125	-
Sociale lasten	6.031	-
Overige personeelskosten	<u>4.232</u>	-
	56.388	-
Kosten adviseurs	221.833	268.120
Kosten overdracht MS Gas Pioneer	-	69.123
Reclame	355.387	346.206
Aanbrengprovisies	<u>158.251</u>	-
	791.859	683.449
Af: Bijdrage verkoper MS Gas Pioneer	-	-164.663
Af: Bijdrage NBZ B.V.	<u>-</u>	<u>-8.260</u>
	<u>791.859</u>	<u>510.526</u>

In 2005 en 2006 zijn voor een bedrag van in totaal € 994.999 aan oprichtings- en emissiekosten gemaakt, die voornamelijk volledig voor rekening van NBZ-Management B.V. zijn gekomen. Uit bovenstaande opstelling volgt dat in het boekjaar een bedrag aan oprichtings- en emissiekosten van € 791.859 is gemaakt. Per 31 december 2007 is derhalve een bedrag van in totaal € 1.786.858 aan oprichtings- en emissiekosten ten laste van NBZ-Management B.V. gekomen, welk bedrag onder voorwaarden zoals genoemd onder 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen' in de toekomst bij NBZ in rekening kan worden gebracht.

TOELICHTING

10 BEHEER-EN ADVIESKOSTEN

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	€	€
Management fee Ithaca Holding B.V.	48.000	48.472
Doorbelaste kantoorkosten Gannet Shipping B.V.	82.500	32.653
Advieskosten Finship	37.343	19.500
Advieskosten Finamar	7.000	14.000
Kosten Maritime Investments B.V.	11.150	8.570
Kosten Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	10.865	13.250
Overige	1.030	620
	<u>197.888</u>	<u>137.065</u>

11 ALGEMENE KOSTEN

Administratiekosten	51.640	39.500
Accountantskosten	32.350	26.442
Belastingadviseur	10.402	-
Kostenbijdrage participaties NBZ	384	379
Assurantiekosten	17.788	4.682
Overige	11.756	4.802
	<u>124.320</u>	<u>75.805</u>

12 INTERESTLASTEN

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	€	€
Interest Ithaca Holding B.V.	9.105	11.764
Interest rekening-courant NBZ B.V.	205	2.267
Interest rekening-courant bank	61	-
	<u>9.371</u>	<u>14.031</u>

Het in rekening gebrachte interestpercentage over de rekeningen-courant met Ithaca Holding B.V. en NBZ is vastgesteld op Euribor +1,5%.

TOELICHTING

13 VENNOOTSCHAPSBELASTING

Tot en met 30 september 2005 is de vennootschap zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. Met ingang van 30 september 2005 is zij opgenomen in een fiscale eenheid met haar moedermaatschappij Ithaca Holding B.V.

De in de winst-en-verliesrekening opgenomen bate uit vennootschapsbelasting betreft de in de toekomst te verrekenen belasting vanwege het verlies over het boekjaar 2007.

OVERIGE TOELICHTING

PERSONEEL

Gedurende de verslagperiode had de vennootschap gemiddeld 1,8 (fte) personen in dienst (2006: 0).

Barendrecht, 25 april 2008

Ithaca Holding B.V.
Voor deze: mr. H.D. Tjeenk Willink

Maritime Investments and Recovery B.V.
Voor deze: mr. P.J. Jacobs

NBZ-Management B.V., Rotterdam

OVERIGE GEGEVENS

BESTEMMING RESULTAAT

Volgens artikel 18 van de statuten van de vennootschap wordt de bestemming van de winst vastgesteld door de algemene vergadering.

Aan de aandeelhouder van
NBZ-Management B.V.

ACCOUNTANTSVERKLARING

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de jaarrekening 2007 van NBZ-Management B.V. te Rotterdam bestaande uit de balans per 31 december 2007 en de winst- en verliesrekening over 2007 met de toelichting gecontroleerd.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE DIRECTIE

De directie 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 directie, beide 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 directie 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.

ORDEEL

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van NBZ-Management B.V. 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 directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 25 april 2008

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

drs. C.A. Hartevelde RA