

**B.V. NBZ-AANDELEN B1
ROTTERDAM**

JAARSTUKKEN 2005

B.V. NBZ-Aandelen B1
Oslo 13
2993 LD Barendrecht

Barendrecht, 28 april 2006

INHOUDSOPGAVE

JAARSTUKKEN 2005	BLZ.
VERSLAG VAN DE DIRECTIE	1
JAARREKENING 2005	
Balans per 31 december	3
Winst-en-verliesrekening over de periode 24 februari 2005 (oprichtingsdatum) tot en met 31 december 2005	4
Kasstroomoverzicht	5
Toelichting	6-14
OVERIGE GEGEVENS	
Winstverdeling	15
Bestemming resultaat	15
Accountantsverklaring	16

B.V. NBZ-Aandelen B1, Rotterdam

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

B.V. NBZ-Aandelen B1 is opgericht op 24 februari 2005. De vennootschap is gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Oslo 13, Barendrecht.

De aandelen in de vennootschap worden gehouden door de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ.

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 B1 fungeert als een zogenaamd feeder fonds, waarbij het houden van aandelen NBZ haar enige activiteit is en in de toekomst zal zijn. In de beoogde opzet worden de aandelen van B.V. NBZ-Aandelen B1 gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, die hiervoor certificaten aan beleggers uitgeeft.

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.

In het eerste verslagjaar hebben binnen NBZ geen investeringsactiviteiten plaatsgevonden. Een overzicht van beleggingsresultaten kan daarom over 2005 nog niet worden opgesteld.

Op 31 Augustus 2005 is een vergunning als beheerder onder de Wtb 1990 verkregen.

Over het boekjaar eindigend op 31 december 2005 is een verlies geleden nagenoeg geheel veroorzaakt door een negatief resultaat van NBZ ten bedrage van USD 30.266.

Op 8 maart 2006 heeft de Raad van Commissarissen van NBZ ingestemd met de eerste investering in een zeeschip (m.s. Gas Pioneer) per 12 april 2006. Dit zeeschip zal worden ondergebracht in een hiervoor in maart 2006 opgerichte vennootschap Gas Pioneer B.V., een dochteronderneming van NBZ. Een aandelenemissie en herplaatsing van participaties NBZ is in voorbereiding.

B.V. NBZ-Aandelen B1, Rotterdam

VERKLARING VAN BEHEERDER MET BETREKKING TOT AO/IC

De vennootschap heeft, gelet op het bepaalde in art. 47 lid 1 sub k van het Btb 2005, 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 e van de Wtb moeten worden aangemerkt, beschikken wij over een beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle zoals bedoeld in art. 8 van het Btb 2005."

De beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle zoals bedoeld in voornoemde verklaring wordt geacht eveneens te gelden voor B.V. NBZ Aandelen B1. In 2006 zal dit ook expliciet vermeld worden in de beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle en in de over dit door de beheerder ter zake af te geven verklaring.

Gelet op het feit dat NBZ in 2005 is opgericht en gedurende 2005 nog geen volledige implementatie van het beschreven systeem van interne controle plaatsgevonden heeft kan omtrent de effectiviteit en het overeenkomstig de beschrijving functioneren van de administratieve organisatie en het systeem van interne controle derhalve nog geen uitspraak worden gedaan.

VOORUITZICHTEN

Naar verwachting zal NBZ in 2006 een emissie uitschrijven waarbij voldoende kapitaal bijeengebracht zal worden voor de herplaatsing van vooralsnog bij NBZ-Management B.V. en de verkoper van het m.s. Gas Pioneer geplaatste participaties NBZ, alsmede voor de aankoop van een of twee andere schepen. NBZ is hierover reeds in onderhandeling met diverse kandidaten. Vooralsnog zal de emissie voor inschrijving naar verwachting een jaar open blijven staan.

BESTEMMING RESULTAAT

De directie stelt voor het verlies over 2005 ten bedrage van USD 30.266 in mindering te brengen op het eigen vermogen.

Barendrecht, 28 april 2006

NBZ-Management B.V.
Directeur / 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 B1, Rotterdam

JAARREKENING

B.V. NBZ-Aandelen B1, Rotterdam

BALANS PER 31 DECEMBER
(na verwerking resultaatverdeling)

ACTIVA	2005	<hr/>
	USD	
Beleggingen		
Belegging in NBZ	(1)	269.734
Vorderingen	(2)	2.500
Overige activa		
Liquide middelen	(3)	<u>13.179</u>
		<u>285.413</u>
PASSIVA		
Eigen vermogen	(4)	
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal		70.974
Agioreserve		221.610
Overige reserve		<u>-22.850</u>
		269.734
Kortlopende schulden		
Overige schulden	(5)	<u>15.679</u>
		<u>285.413</u>

B.V. NBZ-Aandelen B1, Rotterdam

WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE
24 FEBRUARI 2005 (OPRICHTINGSDATUM) T/M 31 DECEMBER 2005

	<u>2005</u>
	USD
Opbrengsten uit beleggingen	
Resultaat belegging NBZ	-30.266
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-
Overige bedrijfsopbrengsten	
Doorbelasting aan NBZ	(6) 2.500
Vergoeding participanten	(7) <u>500</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	3.000
Beheervergoeding	(8) -
Overige bedrijfskosten	<u>3.000</u>
Som der bedrijfslasten	<u>-3.000</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-30.266
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	<u>-</u>
Resultaat na belastingen	<u><u>-30.266</u></u>

B.V. NBZ-Aandelen B1, Rotterdam

KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE
24 FEBRUARI 2005 (OPRICHTINGSDATUM) T/M 31 DECEMBER 2005
(opgesteld volgens de indirecte methode)

	USD
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Beleggingen in NBZ	-300.000
Resultaat na belastingen (excl. resultaat uit beleggingen)	<u>-</u>
	-300.000
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Ontvangen bij plaatsen eigen aandelen	78.390
Ontvangen agio	221.610
(Toename) van kortlopende vorderingen	-2.500
Toename van kortlopende schulden	<u>15.679</u>
	313.179
Toename liquide middelen	13.179
Stand aanvang verslagperiode	<u>-</u>
Stand einde verslagperiode	<u><u>13.179</u></u>

TOELICHTING

ALGEMEEN

OPRICHTING EN DOELSTELLING

B.V. NBZ-Aandelen B1 is opgericht op 24 februari 2005. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Barendrecht, Oslo 13.

B.V. NBZ-Aandelen B1, een Feeder fonds, biedt de mogelijkheid aan rechtspersonen te participeren in risicodragend vermogen dat NBZ, via single ship companies, belegt in bestaande zeeschepen. De vennootschap is niet verplicht eigen aandelen in te kopen.

VERBONDEN PARTIJEN

Ultimo 2005 worden alle aandelen van B.V. NBZ-Aandelen B1 gehouden door Stichting Beleggingsrekening NBZ. De economische eigendom van desbetreffende aandelen ligt ultimo 2005 (middellijk) bij NBZ-Management B.V., die deze in de vorm van participaties deels tijdelijk aanhoudt, met de bedoeling deze bij beleggers te herplaatsen. De door NBZ-Management B.V. betaalde prijs per participatie ten bedrage van USD 5.000 is gelijk aan de prijs die beleggers bij de in 2006 voorgenomen emissie zullen betalen.

Transacties met de laatstgenoemde vennootschap vinden, indien en voor zover van toepassing, plaats op basis van zakelijke uitgangspunten. Omtrent het voeren van het beheer over NBZ en het feeder fonds B.V. NBZ-Aandelen B1 is tussen NBZ en NBZ-Management B.V. een managementovereenkomst gesloten, die ook door B.V. NBZ-Aandelen B1 is aanvaard. 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, toezichhouders etc)
- opstellen en verspreiden van financiële rapportages etc.

Ter dekking van de bedrijfslasten betalen de houders van participaties een jaarlijkse bijdrage van USD 25 per participatie. Op grond van de gemaakte afspraken is NBZ-Management B.V. deze vergoeding niet verschuldigd over de door haar ter tijdelijke belegging gehouden participaties, maar alleen over de door haar op lange termijn aangehouden participaties. Het saldo van de som van de bedrijfslasten verminderd met de jaarlijkse bijdrage door participanten wordt, indien een last resteert, aan NBZ in rekening gebracht.

B.V. NBZ-Aandelen B1, Rotterdam

TOELICHTING

VREEMDE VALUTA

De functionele valuta van de vennootschap is de US-dollar. De koers per balansdatum is 1 USD= EUR 0,84538

BOEKJAAR

Het boekjaar valt samen met het kalenderjaar. Het eerste boekjaar van de vennootschap eindigt op 31 december 2005.

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. Daarbij zijn de bepalingen van de Wtb 2005 en het Btb 2005 in aanmerking genomen, voor zover deze voor de jaarrekening 2005 op de vennootschap van toepassing zijn, gelet op het feit dat NBZ gedurende 2005 nog geen beleggingen had. Ondanks dat de vennootschap beschikt over een vergunning als beleggingsinstelling afgegeven onder de Wtb 1990, zijn de verslaggevingsregels opgenomen in de Wtb 2005 en het Btb 2005 voor de opmaak van deze jaarrekening als uitgangspunt gebruikt. Hiervoor is gekozen om, conform de Europese prospectusrichtlijn, de opzet van deze eerste jaarrekening van de vennootschap zoveel mogelijk gelijk te laten zijn aan die van toekomstige jaarrekeningen.

Overige activa en passiva worden tenzij anders vermeld opgenomen tegen nominale waarde. Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

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.

Valutareresultaten 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

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 van NBZ 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 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.

OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN

Onder opbrengsten uit beleggingen worden de resultaten uit andere beleggingen, zijnde 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 de transactie 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.

TOELICHTING

BALANS

1 BELEGGINGEN

Mutaties in beleggingen kunnen als volgt worden weergegeven:

	<u>2005</u>
	USD
Gestort kapitaal bij oprichting NBZ	78.390
Gestort agiokapitaal	221.610
Resultaat deelneming 2005	<u>-30.266</u>
Stand per 31 december 2005	<u>269.734</u>

Aangezien de vennootschap in 2005, behalve de initiële belegging in NBZ, geen transacties in effecten heeft gedaan, is vermelding van de portfolio turnover rate nog niet relevant in deze jaarrekening.

2 VORDERINGEN

	<u>2005</u>
	USD
Van aandeelhouders opgevraagde stortingen	1.715
Rekening-courant NBZ	<u>785</u>
Stand per 31 december 2005	<u>2.500</u>

3 LIQUIDE MIDDELEN

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

TOELICHTING

4 EIGEN VERMOGEN

AANDELENKAPITAAL

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 140.000 verdeeld in 140 aandelen met een nominale waarde van € 1.000.

Bij de oprichting zijn 60 aandelen met een nominale waarde van € 1.000 geplaatst en volgestort. Per 31 December 2005 is de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ enig aandeelhouder.

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

	<u>Aan- delen- kapitaal</u>	<u>Agio- reserve</u>	<u>Overige reserve</u>	<u>Totaal</u>
	USD	USD	USD	USD
Kapitaalstorting bij oprichting 24 februari 2005	78.390	-	-	78.390
Storting agio	-	221.610	-	221.610
Koerswijziging aandelenkapitaal	-7.416	-	7.416	-
Resultaat boekjaar	-	-	-30.266	-30.266
	<u>70.974</u>	<u>221.610</u>	<u>-22.850</u>	<u>269.734</u>
Stand 31 december 2005				

KORTLOPENDE SCHULDEN

5 *OVERIGE SCHULDEN*

	USD
Rekening-courant NBZ-Management B.V.	12.679
Te betalen accountantskosten	<u>3.000</u>
	<u>15.679</u>

TOELICHTING

WINST-EN-VERLIESREKENING

6 DOORBELASTING AAN NBZ

NBZ vergoedt alle kosten van B.V. NBZ-Aandelen B1 voor zover deze de jaarlijkse bijdrage van participanten van USD 25 per participatie overschrijden.

7 VERGOEDING PARTICIPANTEN

Ter dekking van de bedrijfslasten betalen de houders van participaties een jaarlijkse bijdrage van USD 25 per participatie. NBZ-Management BV, de enige houder van participaties NBZ in 2005, is voor de jaarlijkse bijdrage voor 20 participaties (in totaal USD 500) belast. Op grond van de gemaakte afspraken is NBZ-Management B.V. de bijdrage alleen verschuldigd over de door haar voor lange termijn aangehouden participaties.

8 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% te boven gaat.

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. Rekening houdend met deze afspraak is de TER van de vennootschap nihil. De TER van NBZ over 2005 bedraagt 14,75%

TOELICHTING

OVERIGE TOELICHTINGEN

PERSONEEL

In het verslagjaar 2005 was er geen personeel in dienst. De werkzaamheden zijn uitgevoerd door de beheerder NBZ-Management B.V.

GEGEVENS OVER BELEID INZAKE STEMRECHTEN EN -GEDRAG

In art. 45 lid 1 sub h 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 aandelen NBZ zal in het belang van participanten (houders van certificaten) worden uitgeoefend.

TOELICHTINGEN 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 B1. Evenals B.V. NBZ-Aandelen B1 staat NBZ onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten.

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.

Een overzicht van de activa van NBZ per 31 december 2005 is als volgt:

	<u>2005</u>
	USD
Beleggingen	-
Overige vorderingen	268.147
Liquide middelen	<u>13.372</u>
	<u>281.519</u>

Mutaties in 2005 in de post beleggingen van NBZ kunnen als volgt worden weergegeven:

	<u>2005</u>
	USD
Stand per oprichtingsdatum 16 maart 2005	-
Mutaties verslagjaar	<u>-</u>
Stand per 31 december 2005	<u>-</u>

TOELICHTING

De Portfolio Turnover Rate is niet van toepassing, aangezien nog geen beleggingen aanwezig waren in 2005.

De Totaal Expense Ratio is 14,75%

Vergelijkend overzicht over de laatste drie jaren van de intrinsieke waarde van NBZ

	<u>2005</u>
	USD
Bij oprichting	300.000
Per 31 december 2005	269.734
Per participatie bij oprichting	5.000
Per participatie per 31 december 2005	4.496

Gedurende het verslagjaar en ultimo 2005 heeft NBZ geen deelnemingen.

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN VAN NBZ

De in het verslagjaar 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 in totaal ten bedrage van €485.000 (USD 573.706) zijn voor rekening van de beheerder (NBZ-Management B.V.) gekomen.

Op grond van paragraaf 3.1 van de managementovereenkomst die tussen NBZ en NBZ-Management B.V. is gesloten, heeft NBZ-Management B.V. ter delging van de oprichtings-, emissie-, bank-, juridische-, makelaars- en andere overdrachtskosten, het recht bij elke nieuwe investering van NBZ en in elk jaar waarin NBZ een investering in een of meerdere zeeschepen heeft of heeft gedaan, tot maximaal 10% van de aankoop prijs van het schip of het bedrag waarvoor een achtergestelde lening is verstrekt in de maand december van het betreffende jaar aan NBZ in rekening te brengen. Dit is uitsluitend mogelijk indien de cashflow van NBZ dit toelaat, NBZ over het betrokken boekjaar een dividendrendement heeft gerealiseerd van tenminste 7% (gefinancierd uit de winst over dit boekjaar) en indien de Raad van Commissarissen van NBZ, haar voorafgaande goedkeuring heeft gegeven aan het door de beheerder aan NBZ in rekening brengen van voornoemde kosten.

B.V. NBZ-Aandelen B1, Rotterdam

TOELICHTING

Bovengenoemd recht van de beheerder 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 beheerder gekomen oprichtingskosten is NBZ geen rente verschuldigd.

Barendrecht, 28 april 2006

NBZ-Management B.V.
Directeur / 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 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 het verlies over het boekjaar 2005 ad USD 30.266 in mindering te brengen op het eigen vermogen.

TOTAAL PERSOONLIJK BELANG DIRECTIE

Bij de oprichting van NBZ en per einde van het verslagjaar worden alle uitstaande aandelen van NBZ gehouden door B.V. NBZ-Aandelen B1. De aandelen B.V. NBZ-Aandelen B1 worden gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ die hiervoor participaties heeft uitgegeven. De ultimo 2005 uitstaande participaties worden alle door NBZ-Management B.V. gehouden.

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.

ACCOUNTANTSVERKLARING

OPDRACHT

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2005 van B.V. NBZ Aandelen B1 statutair gevestigd te Rotterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

WERKZAAMHEDEN

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de directie van de vennootschap daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

OORDEEL

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat over 2005 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en in de Wet toezicht beleggingsinstellingen.

Tevens zijn wij nagegaan dat het verslag van de directie voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Rotterdam, 28 april 2006

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN N.V.

J.A. Viskil RA

drs. C.A. Harteveld RA