

**NBZ-MANAGEMENT B.V.
ROTTERDAM**

JAARSTUKKEN 2006

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

INHOUDSOPGAVE

JAARSTUKKEN 2006	BLZ.
VERSLAG VAN DE DIRECTIE	1
JAARREKENING 2006	
Balans per 31 december	3
Winst-en-verliesrekening	4
Kasstroom overzicht	5
Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	6-17
OVERIGE GEGEVENS	
Bestemming resultaat	18
Accountantsverklaring	19

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) 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 Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. 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.

Door de vennootschap werd na aanschaf door NBZ van het MS Gas Pioneer op 12 april 2006 voor het eerst aan NBZ een beheervergoeding in rekening gebracht.

De aandeelhouder, Ithaca Holding B.V., heeft op verzoek van de vennootschap drie agiostortingen in 2006 voor een totaalbedrag van EUR 1,68 miljoen ingebracht in het kapitaal van de vennootschap. De agiostortingen hebben plaatsgevonden op 17 februari 2006 voor € 232.000, op 13 april 2006 voor € 1.200.000 en op 20 december 2006 voor € 250.000.

Het over het boekjaar geleden verlies ten bedrage van € 686.272 wordt voornamelijk veroorzaakt door ten laste van NBZ-Management B.V. gekomen oprichtings- en emissiekosten van NBZ, waaronder begrepen tevens kosten van ontwikkeling van het beleggingsconcept van NBZ, het schrijven van het eerste prospectus van NBZ en het starten van de marketing en publiciteit rond de emissie. Daaronder vielen tevens de kosten van overdracht van het MS Gas Pioneer. De vennootschap ontving ter dekking van deze kosten een vergoeding van USD 200.000 van verkoper van het schip. De terzake van deze kosten gemaakte afspraken en het daaruit voortvloeiende voorwaardelijke recht

NBZ-Management B.V., Rotterdam

van NBZ-Management B.V. zijn onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen in de jaarrekening uiteengezet.

VOORUITZICHTEN

De vennootschap leidt 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 belegd 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 2007 zal in het teken staan van marketing en investeringen in een of meerdere schepen.

Voor 2007 wordt gestreefd naar een break-even resultaat.

Barendrecht, 27 april 2007

Ithaca Holding B.V.
directeur

Maritime Investments and Recovery B.V.
directeur

NBZ-Management B.V., Rotterdam

JAARREKENING 2006

BALANS PER 31 DECEMBER
(voor verwerking bestemming resultaat)

ACTIVA		<u>2006</u>		<u>2005</u>
		€		€
Vaste activa				
Financiële vaste activa:				
Beleggingen	(1)	77.150		79.464
Vlottende activa				
Effecten	(2)	386.199		154.300
Vorderingen	(3)	314.189		219.527
Liquide middelen	(4)	<u>96.916</u>		<u>1.234</u>
			<u>797.304</u>	<u>375.061</u>
			<u>874.454</u>	<u>454.525</u>
PASSIVA				
Eigen vermogen	(5)			
Gestort en opgevraagd kapitaal		18.000		18.000
Agioreserve		1.682.000		-
Overige reserve		-499.345		-
Onverdeeld resultaat		<u>-686.272</u>		<u>-499.345</u>
			514.383	-481.345
Kortlopende schulden				
Schulden aan groepsmaatschappijen	(6)	167.810		580.318
Overige schulden	(7)	<u>192.261</u>		<u>355.552</u>
			<u>360.071</u>	<u>935.870</u>
			<u>874.454</u>	<u>454.525</u>

WINST-EN-VERLIESREKENING

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	€	€
Opbrengsten		
Beheervergoedingen	(8) 13.344	-
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>13.344</u>	<u>-</u>
Bedrijfslasten		
Beheer- en advieskosten	(9) 137.065	88.274
Algemene kosten	(10) 75.805	31.359
Oprichtings- en emissiekosten NBZ	(11) <u>510.526</u>	<u>484.473</u>
Som der bedrijfslasten	<u>723.396</u>	<u>604.106</u>
Bedrijfsresultaat	-710.052	-604.106
Financiële baten en lasten		
Waardeverandering effecten	(2) -30.857	-
Koersverlies effecten (gerealiseerd)	(2) -447	-
Valutareresultaten	-16.629	-
Interestbaten	1.267	38
Interestlasten	(12) -14.031	-20.026
	<u>-60.697</u>	<u>-19.988</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-770.749	-624.094
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(13) <u>84.477</u>	<u>124.749</u>
Resultaat na belastingen	<u>-686.272</u>	<u>-499.345</u>

NBZ-Management B.V., Rotterdam

KASSTROOMOVERZICHT
(Opgesteld volgens de indirecte methode)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	-686.272	-499.345-
Aanpassingen voor:		
Veranderingen in het werkkapitaal		
Mutatie vorderingen	-94.662	-219.527
Mutatie effecten	-231.899	-154.300
Mutatie kortlopende schulden	-575.799	935.870
	<u>-1.588.632</u>	<u>62.698</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Mutatie beleggingen	2.314	-79.464
	<u>2.314</u>	<u>-79.464</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Storting aandelenkapitaal	-	18.000
Agiostorting	1.682.000	-
	<u>1.682.000</u>	<u>18.000</u>
Toename liquide middelen	95.682	1.234
Stand aanvang verslagperiode	<u>1.234</u>	<u>0</u>
Stand einde verslagperiode	<u><u>96.916</u></u>	<u><u>1.234</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), een beleggingsmaatschappij die particulieren en rechtspersonen de mogelijkheid biedt te participeren in haar risicodragend vermogen.

Op grond van de managementovereenkomst 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 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. Deze jaarrekening is opgesteld 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 2006 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 directeuren 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. en B.V. NBZ-Aandelen B1

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

VREEMDE VALUTA

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.

TOELICHTING

WET EN REGELGEVING

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

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

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, welke afhankelijk van Euribor is.

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

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.

TOELICHTING

VORDERINGEN

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

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.

TOELICHTING

BALANS EN WINST-EN-VERLIESREKENING

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

1 BELEGGINGEN

De vennootschap heeft ultimo het boekjaar 124 participaties in NBZ, waarvan er 20 participaties als belegging op lange termijn worden aangehouden. De gehouden participaties NBZ betreffen 69 door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ uitgegeven participaties B, zijnde certificaten van aandelen in B.V. NBZ Aandelen B1 (een z.g. feeder fonds, dat uitsluitend aandelen B in NBZ houdt) en 55 door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ uitgegeven participaties A met als onderliggend deelnemingsrecht aandelen A in NBZ.

Het verloop van de post beleggingen is als volgt te specificeren:

	€
Stand per 1 januari 2006	79.464
Terugname in rekening gebrachte emissiekosten	<u>-2.314</u>
Balans per 31 december 2006	<u>77.150</u>

De terugname van de in 2005 betaalde emissiekosten heeft plaatsgevonden in aansluiting met de in het prospectus dd. 12 september 2006 vastgelegde gedragslijn om bij uitgifte van tenminste 15 participaties geen emissiekosten in rekening te brengen. Als gevolg hiervan heeft NBZ Management B.V. de door haar betaalde emissiekosten terugontvangen.

De intrinsieke waarde van de beleggingen in participaties NBZ per 31 december 2006 bedraagt, conform de jaarrekening van NBZ B.V., in totaal USD 98.042 (€ 74.269)

2 EFFECTEN

De vennootschap houdt 49 participaties B en 55 participaties A in NBZ als belegging op korte termijn. Participaties NBZ A en participaties NBZ B hebben dezelfde intrinsieke waarde.

In het boekjaar zijn 15 participaties A omgewisseld voor participaties B. Er zijn 6 participaties tegen geldende marktwaarde teruggeleverd aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Het boekverlies op deze verkoop ten bedrage van € 447 is ten laste van de resultaten van de vennootschap gebracht.

TOELICHTING

	€
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
	<hr/>
Stand per 31 december 2006	386.199

Voor de afwaardering naar lagere marktwaarde is de individuele methode gehanteerd.

3 VORDERINGEN	2006	2005
	€	€
Vennootschapsbelasting	209.226	124.749
Te vorderen omzetbelasting	84.052	84.060
Vooruitbetaalde kosten	14.673	-
Nog te ontvangen beheervergoeding december B.V. NBZ-Aandelen B1	1.482	-
NBZ B.V.	-	10.718
	<hr/>	<hr/>
Stand per balansdatum	314.189	219.527

De vordering inzake vennootschapsbelasting betreft een actieve belastinglatentie welke, ultimo 2006 berekend is op basis van een percentage van 15. Ultimo 2005 was de belastinglatentie berekend met een percentage van 20. Door een verlaging van het algemene vennootschapsbelastingtarief voor de vennootschapsbelasting is dit percentage van 20 (ultimo 2005) verlaagd naar 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 (hoofd van de fiscale eenheid). De baten of lasten uit hoofde van vennootschapsbelasting in de winst-en-verliesrekening van de vennootschap wordt berekend alsof de vennootschap zelfstandig vennootschapbelastingplichtig is. Indien een verrekening van de belastingpositie in de balans plaatsvindt, vindt deze verrekening via de rekening courant met de moedermaatschappij plaats.

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.

TOELICHTING

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	€	€
ING-bank US\$-rekening	62.221	-
ING-bank EUR-rekening	34.695	1.234
	<u>96.916</u>	<u>1.234</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 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	-	232.000	-	-	232.000
Agiostorting 13 april	-	1.200.000	-	-	1.200.000
Agiostorting 20 december	-	250.000	-	-	250.000
Bestemming resultaat 2005	-	-	-499.345	499.345	-
Resultaat 2006	-	-	-	-686.272	-686.272
Stand per 31 december 2006	<u>18.000</u>	<u>1.682.000</u>	<u>-499.345</u>	<u>-686.272</u>	<u>514.383</u>

Op 17 februari 2006 is door de aandeelhouder van de vennootschap (Ithaca Holding B.V.) agiokapitaal ten bedrage van € 232.000 in contanten gestort. Daarnaast heeft Ithaca Holding B.V. per 13 april een bedrag van € 1.200.000 als agio gestort door verrekening met haar vordering op de vennootschap uit hoofde van lening ten bedrage € 528.482 en het resterende deel door verrekening met haar vordering in rekening-courant op de vennootschap. Per 20 december 2006 heeft de aandeelhouder een bedrag van € 250.000 als agio gestort door verrekening met haar vordering in rekening-courant op de vennootschap voor hetzelfde bedrag.

TOELICHTING

KORTLOPENDE SCHULDEN

6	SCHULDEN AAN GROEPSMAATSCHAPPIJEN	2006	2005
		€	€
	Lening Ithaca Holding B.V.	-	528.482
	Rekening-courant Ithaca Holding B.V.	167.810	51.836
		<u>167.810</u>	<u>580.318</u>

De lening van Ithaca B.V. is op 13 april 2006 middels een aandeelhoudersbesluit omgezet in agio. De in rekening gebrachte interest over de lening tot deze omzetting is berekend op basis van Euribor + 1.5%.

Over de rekening-courantschuld is over het boekjaar een intrestvergoeding berekend van Euribor + 1.5%.

7	OVERIGE SCHULDEN	2006	2005
		€	€
	NBZ B.V.	12.280	220.289
	Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	-	1.542
	B.V. NBZ-Aandelen B1	379	-
	Gannet Shipping B.V.	22.502	20.074
	Opstart- en emissiekosten	130.432	93.539
	Beheer- en advieskosten	26.668	20.108
		<u>192.261</u>	<u>355.552</u>

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

De in het verslagjaar in verband met de oprichting van NBZ en B.V. NBZ-Aandelen B1 gemaakte kosten, waaronder begrepen kosten inzake de ontwikkeling van de opzet van de (interne) organisatie van de beleggingsinstelling, de ontwikkeling van richtlijnen en procedures, alsmede het schrijven van het prospectus en in 2006 gemaakte emissiekosten voor in totaal cumulatief bedrag sinds de oprichting van de vennootschap van € 995.000 (stand per 31 december 2005: €485.000), 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

TOELICHTING

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 oprichtingskosten, na de hiervoor beschreven doorberekeningen van kosten aan NBZ, nihil bedraagt. Over de voor rekening van de vennootschap gekomen oprichtingskosten 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 2008.

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 met ingang van 13 april 2006 in rekening gebrachte beheervergoeding aan NBZ. Op 12 april 2006 heeft NBZ haar eerste investering in een zeeschip gedaan. De beheervergoeding (basis: 2%) wordt berekend over het door NBZ geïnvesteerde vermogen.

9 BEHEER-EN ADVIESKOSTEN

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	€	€
Management fee Ithaca Holding B.V.	48.472	43.560
Doorbelaste kantoorkosten Gannet Shipping B.V.	32.653	17.388
Advieskosten Finship	19.500	27.326
Advieskosten Finamar	14.000	-
Kosten Maritime Investments B.V.	8.570	-
Kosten Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	13.250	-
Overige	620	-
	<u>137.065</u>	<u>88.274</u>

10 ALGEMENE KOSTEN

Administratiekosten	39.500	16.055
Accountantskosten	26.442	10.000
Kostenbijdrage participaties NBZ	379	423
Assurantiekosten	4.682	-
Overige	4.802	4.881
	<u>75.805</u>	<u>31.359</u>

TOELICHTING

11 OPRICHTINGS- EN EMISSIEKOSTEN NBZ

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 emissie.

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

	<u>31-12-2006</u>
	€
Kosten adviseurs	268.120
Kosten overdracht MS Gas Pioneer	69.123
Reclame	346.206
	<u>683.449</u>
Af: bijdrage verkoper MS Gas Pioneer	-164.663
Af: bijdrage NBZ B.V.	<u>-8.260</u>
	<u>510.526</u>

In 2005 is voor een bedrag van € 484.473 aan oprichtings- en emissiekosten gemaakt, die vooralsnog volledig voor rekening van NBZ-Management B.V. komen. Uit bovenstaande opstelling volgt dat in 2006 een bedrag aan oprichtings-en emissiekosten van € 510.526 is gemaakt (na aftrek van de van de verkoper van het ms Gas pioneer en van NBZ ontvangen bijdragen) dat vooralsnog ten laste van NBZ-Management B.V. komt. Per 31 december 2006 is derhalve een bedrag van in totaal € 994.999 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.

12 INTERESTLASTEN

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	€	€
Interest Ithaca Holding B.V.	11.764	16.482
Interest rekening-courant NBZ B.V.	2.267	3.544
	<u>14.031</u>	<u>20.026</u>

Het in rekening gebrachte interestpercentage 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 2006. In verband met de verlaging van het algemene belastingtarief voor vennootschapsbelasting is het percentage gehanteerd bij de berekening van deze belastinglatentie verlaagd van 20 tot 15. Het (cumulatieve) effect van deze mutatie is in 2006 verwerkt.

OVERIGE TOELICHTING

PERSONEEL

Gedurende de verslagperiode had de vennootschap geen personeel in dienst.

Barendrecht, 27 April 2007

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 2006 van NBZ-Management B.V. te Rotterdam bestaande uit de balans per 31 december 2006 en de winst-en-verliesrekening over 2006 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, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het verslag van de directie 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.

OORDEEL

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 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2.

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, 27 april 2007

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

J.A. Viskil RA