B.V. NBZ-AANDELEN B1
ROTTERDAM

JAARSTUKKEN 2006

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

INHOUDSOPGAVE

JAARSTUKKEN 2006	BLZ
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	1
JAARREKENING 2006	
Balans per 31 december	5
Winst-en-verliesrekening	6
Kasstroomoverzicht	7
Toelichting	8
Toelichting inzake NBZ	19
OVERIGE GEGEVENS	
Winstverdeling	24
Bestemming resultaat	24
Accountantsverklaring	25
BIJLAGE	
Resultaten Gas Pioneer B.V. versus prognose	bijlage 1
Structuur NBZ	bijlage 2

B.V. NBZ-Aandelen B1, Rotterdam

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

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

In 2007 is het toezicht op de vennootschap nader ingevuld, teneinde zoveel mogelijk invulling te geven aan de actuele uitgangspunten voor "good governance". Hiertoe heeft de vennootschap een overeenkomst afgesloten met terugwerkende kracht naar 24 februari 2005 met NBZ, waarin is opgenomen dat de Raad van Commissarissen van NBZ ook toezicht zal houden op de vennootschap.

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

Op 12 april 2006 heeft NBZ haar eerste investering, de aankoop van MS Gas Pioneer, afgerond. Dit zeeschip is ondergebracht in een hiervoor opgerichte vennootschap Gas Pioneer B.V., een dochteronderneming van NBZ B.V. Hiertoe werden door NBZ 130 nieuwe aandelen A en 60 nieuwe aandelen B (aan B.V. NBZ-Aandelen B1) uitgegeven. In 2006 hebben binnen NBZ geen andere investeringsactiviteiten plaatsgevonden. Het beleggingsresultaat over 2006 is USD 18.520.

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

Het resultaat van NBZ werd gedurende 2006 negatief beïnvloed doordat de overhead van NBZ (voor zover deze niet ten laste van NBZ Management is gekomen), die uitgaande van meerdere schepen was geprognosticeerd, uit de marge van één schip moest worden verkregen. Het schip presteerde conform verwachtingen. Door de vertraging in het verkrijgen van de vergunning is de emissie, en daardoor de aanschaf van een tweede schip vertraagd. Het verwerven van meerdere schepen is alleen al voor spreiding van de overhead van groot belang.
Het risicoprofiel van NBZ is geheel conform aangegeven in het prospectus de dato 12 september 2006. Een bijzonder risico op dit moment is dat NBZ er als bovengenoemd niet in zal slagen een tweede en derde schip te verwerven, waardoor de overhead zwaar blijft drukken op het eerste schip. Bovendien zal de spreiding dan onvolkomen blijven. Voor de investering in het MS Gas Pioneer geldt als specifiek risico de variabiliteit van het rentepercentage van de financiering. NBZ loopt een beperkt valutarisico over een deel van de kosten die in euro's luiden en kunnen liquide middelen en transitoria gedeeltelijk in euro's luiden.

Het boekjaar eindigend op 31 december 2006 is gesloten met een winst van USD 18.520 geheel bestaande uit aandeel resultaat van haar deelneming NBZ B.V.

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

VERKLARING VAN BEHEERDER MET BETREKKING TOT AO/IC

Voor de beleggingsinstelling Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. waarvan wij als beheerder in de zin van art. 1e van de Wtb moeten worden aangemerkt, beschikken wij over een door ons als directie van de beheerder opgestelde beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle (AO/IC), zoals bedoeld in art. 8 van het Btb 2005. Bij onze gedurende 2006 uitgevoerde periodieke evaluaties van verschillende aspecten van de beschrijving van de AO/IC hebben wij geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle als bedoeld in art. 8 van het Btb 2005 niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Btb 2005 en de daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren.

VOORUITZICHTEN

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

B.V. NBZ-Aandelen B1, Rotterdam

BESTEMMING RESULTAAT

De beheerder stelt voor de winst over 2006 ten bedrage van USD 18.520 toe te voegen aan het eigen vermogen.

Barendrecht, 27 april 2007
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 B1, Rotterdam

JAARREKENING

B.V. NBZ-Aandelen B1, Rotterdam

BALANS PER 31 DECEMBER
(na verwerking resultaatverdeling)

ACTIVA		2006 USD		2005 USD	
Beleggingen					
Belegging in NBZ	(1)		588.254		269.734
Vorderingen	(2)		500		2.500
Overige activa					
Liquide middelen	(3)		4.851		13.179
			593.605		285.413
PASSIVA					
Eigen vermogen	(4)				
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal		158.412		70.974	
Agioreserve		448.734		221.610	
Overige reserve		-18.892		-22.850	
			588.254		269.734
Kortlopende schulden					
Overige schulden	(5)		5.351		15.679
			593.605		285.413

B.V. NBZ-Aandelen B1, Rotterdam

WINST-EN-VERLIESREKENING

		2006 USD		2005 USD	
Opbrengsten uit beleggingen					
Resultaat belegging NBZ			-		-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			-		-
Niet-gerealiseerde waarde-veranderingen van beleggingen			18.520		-30.266
Doorbelasting aan NBZ	(6)	9.193		2.500	
Vergoeding participanten	(7)	500		500	
Som overige bedrijfsopbrengsten			9.693		3.000
Beheervergoeding	(8)	-		-	
Overige bedrijfskosten	(9)	9.693		3.000	
Som der bedrijfslasten			-9.693		-3.000
Resultaat uit gewone bedrijfs-uitoefening voor belastingen			18.520		-30.266
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening			-		-
Resultaat na belastingen			18.520		-30.266

B.V. NBZ-Aandelen B1, Rotterdam

KASSTROOMOVERZICHT
(opgesteld volgens de indirecte methode)

	2006	2005
	USD	USD
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat na belastingen	18.520	-30.266
Toename beleggingen in NBZ	-318.520	-269.734
Mutatie vorderingen	2.000	-2.500
Mutatie kortlopende schulden	-10.328	15.679
	-308.328	-286.821
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsen eigen aandelen	72.876	78.390
Ontvangen agio	227.124	221.610
	300.000	300.000
(Afname)/Toename liquide middelen	-8.328	13.179
Stand liquide middelen 1 januari	13.179	-
Stand liquide middelen per 31 december	4.851	13.179

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, belegd in bestaande zeeschepen.

BOEKJAAR

Het boekjaar valt samen met het kalenderjaar.

VREEMDE VALUTA

De functionele valuta van de vennootschap is de US-dollar aangezien vrijwel alle transacties waarbij de vennootschap betrokken is in deze valuta plaatsvinden. De koers per balansdatum is 1 USD= EUR 0,75752 (31 december 2005: 1 USD= EUR 0,84538)

WET EN REGELGEVING

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

VERBONDEN PARTIJEN

Stichting Beleggingsrekeningen NBZ
Ultimo 2006 worden alle aandelen van B.V. NBZ-Aandelen B1 gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Stichting Beleggingsrekeningen NBZ geeft participaties uit aan de beleggers voor deze aandelen.

NBZ-Management B.V.
Transacties met NBZ-Management B.V. worden, 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

TOELICHTING

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, toezichthouders 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.

Per balansdatum heeft NBZ-management B.V. het economische eigendom van 57,5% van de participaties van de vennootschap, die deze in de vorm van participaties deels, op 20 participaties B na, tijdelijk aanhoudt, met de bedoeling deze bij beleggers te herplaatsen. De door NBZ-Management B.V. betaalde prijs per participatie was USD 5.000.

NBZ
B.V. NBZ-Aandelen B1 belegt uitsluitend in NBZ zoals dit in de structuur van het fonds is omschreven. Per balansdatum bedroeg het belang in NBZ 48% (zie verder de cijfermatige toelichting op 'Beleggingen').

BELEGGINGSACTIVITEITEN

B.V. NBZ-Aandelen B1 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 het boekjaar van NBZ wordt verwezen naar de jaarrekening van NBZ.

VENNOOTSCHAPSBELASTING

De vennootschap is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting.

TOELICHTING

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 uiteengezet in BW2 Titel 9 en de richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Daarbij zijn tevens de bepalingen van de Wet toezicht beleggingsinstellingen (Wtb) in aanmerking genomen, voor zover deze op de vennootschap van toepassing zijn.

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Vorderingen, schulden en liquide middelen, luidende in vreemde valuta, worden omgerekend tegen de koers op balansdatum. Valutaresultaten 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.

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

FINANCIELE INSTRUMENTEN

Onder financiële instrumenten zijn begrepen de beleggingen, vorderingen en schulden. Financiële instrumenten zijn gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders is aangegeven in de waarderingsgrondslagen van de specifieke financiële instrumenten.
Voor financiële instrumenten waarvan de loopduur 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 daardoor een renterisico.

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

Het valuta risico is niet afgedekt. Het niet indekken van het vreemde valuta risico betekent dat de vennootschap de kosten, in een andere valuta dan de functionele valuta, omrekent tegen de op het moment van de transactie geldende wisselkoers, verschillen worden derhalve niet gecompenseerd, via een afdekkingsinstrument. Dit risico betreft met name NBZ, en is hierdoor indirect van belang op de vennootschap.

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 het recht of de plicht heeft op enig moment een van haar zeeschepen tegen een bepaalde prijs aan derden te leveren."

VORDERINGEN

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

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

OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA

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

WINST-EN-VERLIESREKENING

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

OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN

Onder opbrengsten uit beleggingen worden de resultaten uit andere beleggingen, zijnde de beleggingen in NBZ, verantwoord.

TOELICHTING

VALUTARESULTATEN

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

BELASTING NAAR HET RESULTAAT

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

TOELICHTING

BALANS

1 BELEGGINGEN

Mutaties in beleggingen kunnen als volgt worden weergegeven:

	USD
Stand per 1 januari	269.734
Bij: 60 aandelen (B 61-120) nominaal € 1.000 elk	72 876
Bij: gestort agiokapitaal	227.124
Bij: toename intrinsieke waarde belang NBZ door emissie d.d. 11 april 2006	15.738
Niet-gerealiseerde waardeverandering NBZ 2006	2.782
Stand per 31 december	588.254

Op 11 april 2006 heeft de beheerder van NBZ besloten tot uitgifte van 60 aandelen B, genummerd B61 tot en met B120, aan de vennootschap. De aandelen zijn nominaal groot € 1.000 per stuk. De uitgifteprijs is gesteld op USD 5.000 per aandeel.

De enige beleggingstransactie die door NBZ in het boekjaar 2006 is gedaan, is de investering in het MS Gas Pioneer. Het volledige vermogen van B.V. NBZ-Aandelen B1 is belegd in NBZ.

De intrinsieke waarde van de belegging van de vennootschap in NBZ is in 2006 met USD 18.520 gestegen, van deze waardestijging is USD 15.738 toe te schrijven aan de emissie van NBZ op 11 april 2006 en USD 2.782 aan de beleggingsactiviteiten van NBZ (stijging van de intrinsieke waarde van de aandelen NBZ). In 2006 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 2006 gelijk zijn aan de gekochte aandelen in NBZ bedraagt de Portfolio Turnover rate nul. Voor de berekening van de berekening wordt verwezen naar de toelichting van NBZ elders in deze jaarrekening.

TOELICHTING

2 VORDERINGEN

	2006	2005
	USD	USD
Van aandeelhouders opgevraagde stortingen	-	1.715
NBZ B.V.	-	785
Participatie-vergoeding NBZ-Management B.V.	500	-
Stand per 31 december	500	2.500

3 LIQUIDE MIDDELEN

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

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. Op 11 april 2006 zijn aanvullend bij de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ 60 aandelen B met een nominale waarde van € 1.000 geplaatst en volgestort. De uitgifteprijs is gesteld op USD 5.000 per stuk. Het meerdere ontvangen bedrag boven de nominale waarde is toegevoegd aan de agioreserve. Per 31 december 2006 is de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ enig aandeelhouder.

Het geplaatste kapitaal is per balansdatum conform artikel 2:373 BW Titel 9 omgerekend tegen de koers per balansdatum. Het koersverschil is verwerkt in de overige reserve.

	Aan-delen-kapitaal	Agio-reserve	Overige reserve	Totaal
	USD	USD	USD	USD
Stand per 1 januari	70.974	221.610	-22.850	269.734
Uitgifte 60 aandelen B	72.876	227.124	-	300.000
Koerswijziging aandelenkapitaal	14.562	-	-14.562	-
Resultaat boekjaar	-	-	18.520	18.520
Stand per 31december	158.412	448.734	-18.892	588.254

TOELICHTING

VERGELIJKEND OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE

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

		31 december 2006	31 december 2005
Eigen vermogen	USD	588.254	269.734
Intrinsieke waarde per participatie	USD	4.902,12	4.495,57
Aantal participaties		120	60

KORTLOPENDE SCHULDEN

5 OVERIGE SCHULDEN

	2006	2005
	USD	USD
NBZ-Management B.V.	351	12.679
Te betalen accountantskosten	5.000	3.000
Stand per 31 december	5.351	15.679

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN VAN B.V. NBZ-AANDELEN B1

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

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. In 2006 is alleen NBZ-Management B.V. voor deze 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. Met ingang van 2007 zullen alle houders van deze participaties voor deze bijdrage worden belast.

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.

9 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

De specificatie van overige kosten luidt:

	2006	2005
	USD	USD
Accountantskosten	9.635	3.000
Overige kosten	168	-
	9.803	3.000

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 INSCHATTINGEN VOLGENS PROSPECTUS

Op basis van artikel 46 lid 1 sub j Btb 2005 is een vergelijkend overzicht opgenomen van de werkelijke kosten en de geraamde kosten volgens de prospectus d.d. 12 september 2006.

Omschrijving	Werkelijke kosten 2006	Geraamde kosten 2006
	USD	USD
Accountantskosten	9.635	9.107
Overige kosten	168	0
Oprichtingskosten	0	3.000

De oprichtingskosten zijn niet in 2006 voor rekening van de vennootschap gekomen. De overige kosten liggen in lijn met de raming in de prospectus.

OVERIGE TOELICHTINGEN

PERSONEEL

In het verslagjaar 2006 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 2006 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.

TOTAAL PERSOONLIJK BELANG BEHEERDER

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 2006 uitstaande participaties worden voor 57,5% NBZ-Management B.V. gehouden.

B.V. NBZ-Aandelen B1, Rotterdam

TOELICHTING

Het beheer over de vennootschap wordt gevoerd door de beheerder, NBZ-Management B.V. Het beheer 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 B1. Evenals B.V. NBZ-Aandelen B1 staat NBZ onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Het relatieve belang in NBZ van de vennootschap bedraagt 48%.

OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE

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

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

BELEGGINGSRESULTAAT

Het beleggingsresultaat van NBZ bestaat voornamelijk uit waardestijgingen van de participaties. In het verslagjaar heeft NBZ geen dividend uitgekeerd.

BELEGGINGSBELEID NBZ

Het beleggingsbeleid is erop gericht om via Single Ship Companies (SSC) te beleggen in meerdere schepen: Op deze wijze streeft het fonds naar spreiding van risico's over meerdere segmenten in de scheepsvaart 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 van NBZ per 31 december is als volgt:

	2006	2005
	USD	USD
Activa		
Beleggingen	3.119.479	-
Overige vorderingen	25.783	268.147
Liquide middelen	-	13.372
	3.145.262	281.519
Passiva		
Eigen vermogen	1.225.530	269.734
Langlopende schulden	1.829.220	0
Kortlopende schulden	90.512	11.785
	3.145.262	281.519

Mutaties in 2006 in de post beleggingen van NBZ kunnen als volgt worden weergegeven:

	USD
Stand per 1 januari 2006	-
Mutaties verslagjaar:	
Investering in MS Gas Pioneer	3.410.000
	3.410.000
Afschrijvingen 2006	-290.521
Stand per 31 december 2006	3.119.479

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

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

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

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

TOELICHTING INZAKE NBZ

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

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

PORTFOLIO TURNOVER RATE

De portfolio turnover rate geeft de omloopsnelheid van portefeuille aan. De portfolio turnover rate is voor beleggingsfondsen die uitsluitend of vrijwel uitsluitend in vastgoed beleggen niet van toepassing op grond van artikel 46 lid 3 Btb 2005. NBZ belegt uitsluitend in schepen, die hebben een grote verwantschap met onroerend goed, aangezien schepen ook registergoederen zijn en door de vennootschap voor een langere periode worden verhuurd. De toepasbaarheid van de portfolio turnover rate is hierdoor beperkt, vanuit informatief oogpunt wordt de porfolio turnover rate hieronder toegelicht.

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

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

De berekening, zoals voorgeschreven in artikel 46 lid 1 sub l van het Btb 2005, luidt: [(effectenaankopen + effectenverkopen) -/- (uitgifte + inkopen van deelnemingsrechten van de vennootschap)] / de gemiddelde intrinsieke waarde van de vennootschap. Onder effectenaankopen wordt voor NBZ de belegging in een schip verstaan, dit is derhalve inclusief het deel van de belegging dat wordt gefinancierd met vreemd vermogen.
De gemiddelde intrinsieke waarde van de vennootschap wordt berekend door: de som van de intrinsieke waarde van alle waarnemingen / het aantal waarnemingen. De waarnemingen worden op 31 december van het voorafgaande boekjaar, 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december gedaan. De waarnemingen op 31 december van het vorige boekjaar en van het boekjaar krijgen ieder een weging van 0,5, de overige waarnemingen krijgen een weging van 1,0. In een normaal jaar bedraagt het aantal waarnemingen 4. In 2006 bedraagt het aantaal waarnemingen voor NBZ 3, omdat op 31 maart 2006 geen intrinsieke waarde is gepubliceerd.

TOELICHTING INZAKE NBZ

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

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN VAN NBZ B.V.

De in verband met de oprichting van NBZ gemaakte kosten, waaronder begrepen kosten inzake de ontwikkeling van de opzet van de (interne) organisatie van de beleggingsinstelling, de ontwikkeling van richtlijnen en procedures alsmede het schrijven van het prospectus en in 2006 gemaakte emissiekosten voor in totaal ten bedrage van EUR 995.000 (USD 1.313.000 bij de US-dollar wisselkoers van 31 december 2006) zijn voor rekening van de beheerder (NBZ-Management B.V.) gekomen.

Op grond van paragraaf 3.1 van de managementovereenkomst die tussen NBZ-Management B.V. en NBZ is gesloten, heeft NBZ-Management B.V. ter delging van de oprichtings- en emissiekosten, het recht bij elke nieuwe investering van NBZ na voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen tot maximaal 10% van de aankoopprijs van het schip of van het bedrag waarvoor een achtergestelde lening is verstrekt, in rekening te brengen aan NBZ, met dien verstande dat dit slechts mogelijk is indien het rendement binnen de eisen van de Richtlijnen investeringsbeslissingen van NBZ blijft. NBZ-Management B.V. heeft dit recht tevens in december van elk jaar waarin NBZ een investering in een of meerdere zeeschepen (elk, een 'Investering') heeft of heeft gedaan, en NBZ over het betrokken boekjaar een dividendrendement heeft gerealiseerd van ten minste 7%, dat is gefinancierd uit de winst over het betreffende jaar.

Bovengenoemd recht van NBZ-Management B.V. vervalt indien het totaal van de door de beheerder voor zijn rekening genomen oprichtingskosten, na de hiervoor beschreven doorberekening van kosten aan NBZ, nihil bedraagt. Over de voor rekening van de vennootschap gekomen oprichtingskosten is NBZ geen interest verschuldigd.

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

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

TOELICHTING INZAKE NBZ

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

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

TOTAL EXPENSE RATIO

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

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

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

Barendrecht, 27 april 2007

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 bepaalt de beheerder 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 beheerder heeft bepaald de winst over het boekjaar 2006 ad USD 18.520 toe te voegen aan het eigen vermogen.

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 het volgende 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 B1

ACCOUNTANTSVERKLARING

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de jaarrekening 2006 van B.V. NBZ-Aandelen B1 te Rotterdam bestaande uit de balans per 31 december 2006 en de winst-en-verliesrekening over 2006 met de toelichting gecontroleerd.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE BEHEERDER

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

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

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

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controleinformatie 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.

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.
RIVIUM PROMENADE 200 · POSTBUS 23123 · 3001 KC ROTTERDAM – hans.viskil@mazars.nl
TEL: 010-2771506/547 · FAX: 010-4366045

ACCOUNTANTS – BELASTINGADVISEURS – ORGANISATIE-ADVISEURS
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V., STATUTAIR GEVESTIGD TE ROTTERDAM (KVK ROTTERDAM NR. 24402415).
Independent member of mri

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 B.V. NBZ-Aandelen B1 per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet toezicht beleggingsinstellingen 2005.

VERKLARING BETREFFENDE ANDERE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN

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

Rotterdam, 27 april 2007

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

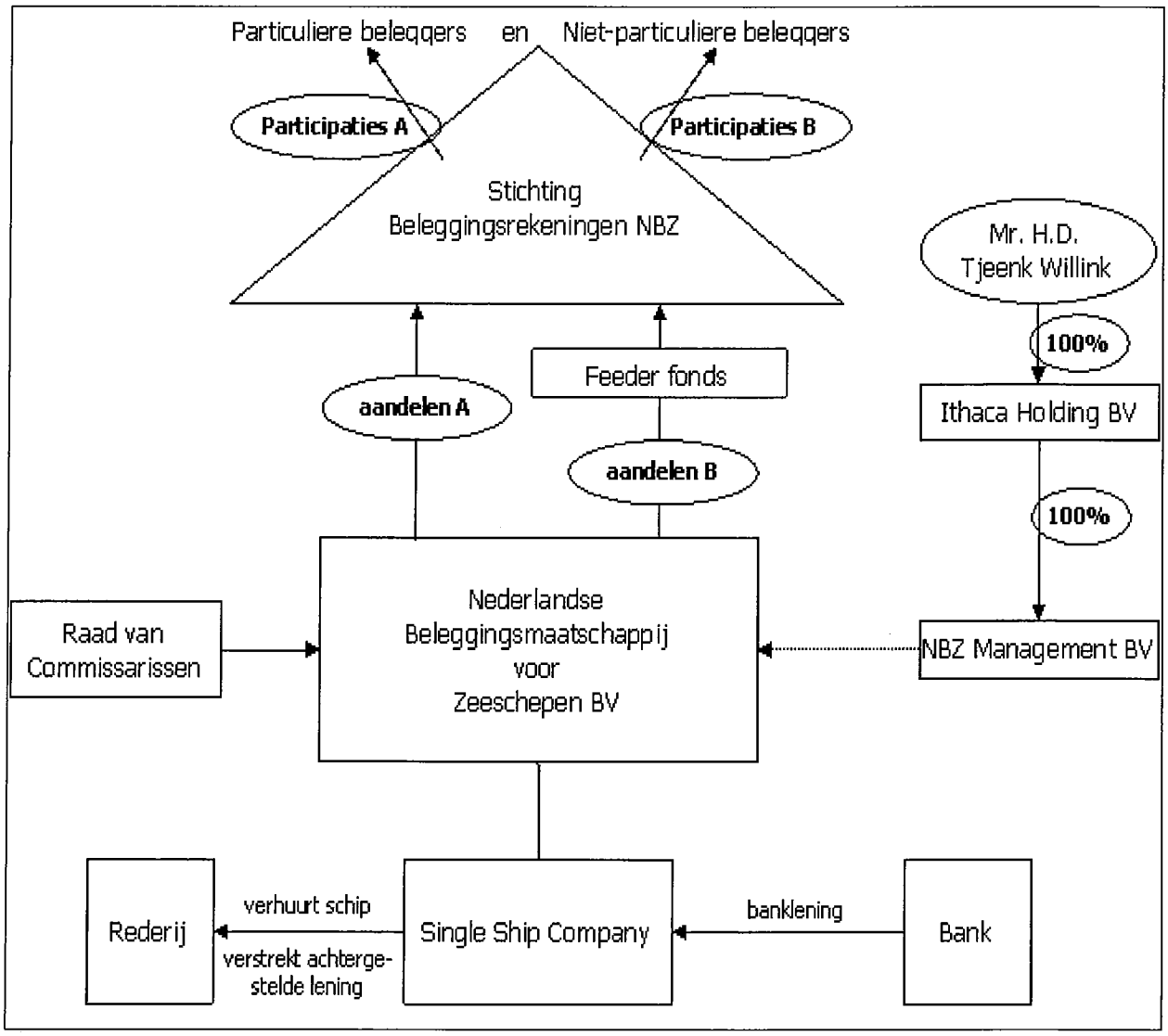
J.A. Viskil RA

BIJLAGE 1: RESULTATEN GAS PIONEER B.V. VERSUS PROGNOSE

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

Exploitatie Gas Pioneer BV

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

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

BIJLAGE 2: STRUCTUUR NBZ