

**NEDERLANDSE BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ  
VOOR ZEESCHEPEN B.V.  
ROTTERDAM**

**JAARSTUKKEN 2005**

Nederlandse Beleggingsmaatschappij  
voor Zeeschepen B.V.  
Oslo 13  
2993 LD Barendrecht

Rotterdam, 28 april 2006

## INHOUDSOPGAVE

<b>JAARSTUKKEN 2005</b>	<b>BLZ</b>
<b>PREADVIES VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN</b>	1
<b>VERSLAG VAN DE DIRECTIE</b>	2
<b>JAAARREKENING 2005</b>	
Balans per 31 december	4
Winst-en-verliesrekening over de periode 16 maart 2005 (oprichtingsdatum) tot en met 31 december 2005	5
Kasstroomoverzicht	6
Toelichting	7-14
<b>OVERIGE GEGEVENS</b>	
Winstverdeling	15
Bestemming resultaat	15
Accountantsverklaring	16

## **PREADVIES VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN**

### **ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS**

De Raad van Commissarissen is bij de oprichting van de vennootschap d.d. 16 maart 2005 aangetreden.

Overeenkomstig het bepaalde in artikel 27 van de statuten heeft de directie de jaarrekening over het eerste boekjaar lopende van 16 maart 2005 tot en met 31 december 2005 opgemaakt en besproken met de Raad van Commissarissen. Bijgaand treft u aan de jaarstukken van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. De jaarstukken bevatten onder meer het verslag van de directie en de jaarrekening over het boekjaar 2005. De Raad van Commissarissen heeft in de verslagperiode twee keer overleg gevoerd met de directie. Hierbij is vooral de aandacht uitgegaan naar allerlei activiteiten rechtstreeks verbonden met de opstartfase van het fonds. Hierbij valt met name te denken aan risicoanalyses met betrekking tot het te voeren beleid alsmede het ontwikkelen van maatregelen tot beheersing van de financiële risico's daarvan. Meer in het bijzonder heeft de Raad van Commissarissen geadviseerd over:

- Totstandkoming van het conceptprospectus;
- diverse potentiële investeringsbeslissingen waaruit in 2006 de investering in het ms. Gas Pionier is voortgekomen.

Mede gezien de in dit verslag opgenomen verklaring van de accountant Mazars Paardekooper Hoffman N.V. adviseren wij u de jaarrekening vast te stellen.

Tevens delen wij u mede dat de Raad, overeenkomstig het bepaalde in artikel 29 van de statuten, zijn goedkeuring heeft gehecht aan het besluit van de directie met betrekking tot de resultaatbestemming, zoals opgenomen in de jaarstukken.

Barendrecht, 28 april 2006

Raad van Commissarissen:  
F.W. van Riet  
mr. P.P. de Koning  
mr. B. de Vries

## VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. (NBZ) is opgericht op 16 maart 2005. De vennootschap is gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor aan Oslo 13 te Barendrecht.

NBZ biedt beleggers de mogelijkheid te participeren in haar risicodragend vermogen. Doelstelling van NBZ is te investeren in het risicodragend kapitaal van bestaande zeeschepen, gespreid over diverse typen, die vanaf de dag van aankoop verhuurd zijn onder langlopende huurcontracten. 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 geen investeringsactiviteiten plaatsgevonden. Een overzicht van beleggingsresultaten kan daarom nog niet worden opgesteld.

In het eerste boekjaar is veel aandacht uitgegaan naar het opzetten van de juridische structuur, de oprichtingshandelingen van vennootschappen, het schrijven van een conceptprospectus ten behoeve van de vergunningsaanvraag AFM en overleg met adviseerende partijen dienaangaande.

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

Alle kosten met betrekking tot de oprichting, uitwerking prospectus ten behoeve van de aanvraag vergunning onder Wtb en Wte en overige opstartkosten zijn voor rekening van NBZ-Management B.V. gekomen en kunnen op basis van de in de managementovereenkomst gemaakte afspraken aan NBZ in rekening worden gebracht. Voor een exacte omschrijving van deze voorwaarden wordt verwezen naar de toelichting op deze jaarrekening.

Over het boekjaar eindigend op 31 december 2005 is een verlies geleden voornamelijk veroorzaakt door een negatief valutaresultaat ten bedrage van USD 25.880. De geldmiddelen van de vennootschap zijn in 2005 voornamelijk aangehouden in Euro. Hierdoor is een negatief valutaresultaat ten opzichte van de US-dollar ontstaan.

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

#### **VERKLARING VAN DE 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 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. Gelet op het feit dat NBZ in 2005 is opgericht en gedurende het verslagjaar nog geen investeringen hebben plaatsgevonden, heeft gedurende 2005 nog geen volledige implementatie van het beschreven systeem van interne controle plaatsgevonden. Omtrent de effectiviteit en het overeenkomstig de beschrijving functioneren van de administratieve organisatie en het systeem van interne controle kan 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, alsmede voor de aankoop van een of twee 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 heeft besloten, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, het verlies over het boekjaar 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

Nederlandse Beleggingsmaatschappij  
voor Zeeschepen B.V., Rotterdam

28 april 2006

**JAARREKENING 2005**

**BALANS PER 31 DECEMBER 2005**  
(na verwerking resultaatverdeling)

<b>ACTIVA</b>		<b>2005</b>	
		<u>USD</u>	
<b>Beleggingen</b>	1		-
<b>Vorderingen</b>	2		
Overige vorderingen			268.147
<b>Overige activa</b>	3		
Liquide middelen			<u>13.372</u>
			<u>281.519</u>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigen vermogen</b>	4		
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal		70.974	
Agioreserve B		221.610	
Overige reserve		<u>-22.850</u>	
			269.734
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overige schulden			<u>11.785</u>
			<u>281.519</u>

**WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 16 MAART 2005**  
**(OPRICHTINGSDATUM) T/M 31 DECEMBER 2005**

		<b>2005</b>	
		USD	
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			-
<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>			-
<b>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>			-
Interestbaten		4.192	
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	5		4.192
Beheervergoeding	6	-	
Kosten B.V. NBZ-Aandelen B1	7	2.500	
Overige bedrijfskosten	8	<u>39.525</u>	
<b>Som der bedrijfslasten</b>			<u>-42.025</u>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>			-37.833
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	9		<u>7.567</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>			<u><u>-30.266</u></u>



**KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE**  
**16 MAART 2005 (OPRICHTINGSDATUM) T/M 31 DECEMBER 2005**  
(opgesteld volgens de indirecte methode)

	<b><u>2005</u></b>
	USD
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	-
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten<sup>1</sup></b>	
Resultaat na belastingen	-30.266
Ontvangen bij plaatsen eigen aandelen	78.390
Ontvangen agio op aandelen B	221.610
(Toename) van kortlopende vorderingen	-268.147
Toename van kortlopende schulden	<u>11.785</u>
<b>Toename liquide middelen</b>	13.372
Stand aanvang verslagperiode	<u>-</u>
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<u><u>13.372</u></u>

---

<sup>1</sup> Aangezien de vennootschap over 2005 nog geen beleggingsactiviteiten heeft ontplooid zijn alle betalingen en ontvangsten betrekking hebbende op het boekjaar 2005 onder kasstromen uit financieringsactiviteiten verantwoord.

## TOELICHTING

### ALGEMEEN

#### OPRICHTING EN DOELSTELLING

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. (NBZ) is opgericht op 16 maart 2005. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Barendrecht, Oslo 13.

NBZ, een beleggingsmaatschappij die door middel van emissies periodiek aandelen uitgeeft, biedt de mogelijkheid aan particulieren en rechtspersonen te participeren in haar risicodragend vermogen dat de vennootschap, via single ship companies, belegd in bestaande zeeschepen. De vennootschap is niet verplicht eigen aandelen in te kopen.

#### VREEMDE VALUTA

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

#### VERBONDEN PARTIJEN

Ultimo 2005 worden alle aandelen van NBZ gehouden door B.V. NBZ-Aandelen B1. Het economisch eigendom van desbetreffende aandelen ligt (middellijk) bij NBZ-Management B.V., die deze in de vorm van participaties aanhoudt. NBZ-Management B.V. houdt deze participaties deels tijdelijk aan 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 is tussen de vennootschap en NBZ-Management B.V. een managementovereenkomst gesloten. 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.

## TOELICHTING

### **BOEKJAAR**

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

### **BELEGGINGSACTIVITEITEN**

In het boekjaar zijn geen beleggingsactiviteiten ontplooid.

### **VENNOOTSCHAPSBELASTING**

De vennootschap is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting.

### **GRONDSLAGEN WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA EN BEPALING VAN HET RESULTAAT**

#### ***ALGEMEEN***

Deze jaarrekening is opgesteld met in achtneming 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 onder de Wtb 1990, zijn de verslaggevingsregels opgenomen in de Wtb 2005 en het Btb 2005 voor de opmaak van deze jaarrekening als uitgangspunt genomen. 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.

In de winst-en-verliesrekening zijn geen oprichtingskosten verantwoord. Deze kosten worden voornamelijk door NBZ-Management B.V. gedragen. NBZ-Management B.V. mag deze kosten onder voorwaarden aan NBZ in rekening brengen. Zie hiervoor de paragraaf niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen. In deze kosten zijn mede begrepen de betaalde kapitaalsbelastingen van de opgerichte vennootschappen.

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

## TOELICHTING

### BALANS

#### *BELEGGINGEN*

Uitgangspunt voor de waardering van beleggingen is waardering tegen reële waarde, waarbij gerealiseerde en ongerealiseerde waardeverschillen in de resultatenrekening tot uitdrukking worden gebracht. 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.

### WINST-EN-VERLIESREKENING

#### *OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN*

Onder opbrengsten uit beleggingen worden zowel de ongerealiseerde als gerealiseerde resultaten uit groepsmaatschappijen en resultaten uit andere beleggingen verantwoord.

#### *BEHEERVERGOEDING*

Het management van de vennootschap wordt gevoerd door NBZ-Management B.V. De te vergoeden managementfee is vastgesteld op 2% van het door de vennootschap geïnvesteerd 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. De beheerder heeft besloten over het boekjaar 2005 geen beheervergoeding in rekening te brengen.

## 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 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.

## BALANS

### **1 BELEGGINGEN**

Per balansdatum 31 december 2005 waren er geen beleggingen.

### **PORTFOLIO TURNOVER RATE**

De omloopfactor van de beleggingen (PTR) is niet van toepassing, aangezien in 2005 nog geen beleggingen aanwezig waren.

### **2 OVERIGE VORDERINGEN**

	<b>2005</b>
	<u>USD</u>
Rek. crt NBZ-Management B.V.	260.580
Vennootschapsbelasting	<u>7.567</u>
Stand per 31 december 2005	<u><u>268.147</u></u>

## TOELICHTING

Onder overige vorderingen is een vordering opgenomen op NBZ-Management B.V. (beheerder) ten bedrage van USD 260.580. De rentevergoeding is Euribor + 1,5% (over 2005: 3,73%). Deze vordering is ontstaan omdat de vennootschap oprichtingskosten heeft betaald die voornamelijk voor rekening van NBZ-Management B.V. komen. In 2006 zal deze rekening-courantverhouding geheel worden afgewikkeld.

Onder overige vorderingen is tevens een actieve belastinglatentie van USD 7.567 opgenomen die is berekend op basis van een percentage van 20%.

### 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

Ultimo 2005 bedraagt het maatschappelijk kapitaal € 300.000 verdeeld in 100.000 aandelen A met een nominale waarde van €1 en 200 aandelen B met een nominale waarde van €1.000. In de statuten is de mogelijkheid voorzien het maatschappelijk aandelenkapitaal tot maximaal €2,8 miljoen uit te breiden.

Bij de oprichting zijn 60 aandelen B met een nominale waarde van €1.000 geplaatst en volgestort. Per 31 December 2005 is B.V. NBZ-Aandelen B1 enig aandeelhouder.

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

	<u>Aandelen- kapitaal</u>	<u>Agio- reserve algemeen</u>	<u>Overige reserve</u>	<u>Totaal</u>
	USD	USD	USD	USD
Kapitaalstorting bij oprichting				
16 maart 2005	78.390	-	-	78.390
Storting agio	-	221.610	-	221.610
Koerswijziging aandelenkapitaal	-7.416		7.416	0
Resultaat boekjaar	-	-	-30.266	-30.266
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
Stand 31 december 2005	<u>70.974</u>	<u>221.610</u>	<u>-22.850</u>	<u>269.734</u>

## TOELICHTING

### NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

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 EUR 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 aankoopprijs 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.

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 de vennootschap geen rente verschuldigd.

### 5 OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Onder overige bedrijfsopbrengsten is de rentevergoeding over de rekeningcourantvordering met NBZ-Management B.V. opgenomen.

### 6 BEHEERVERGOEDING

Aan de beheerder NBZ-Management B.V. is over het boekjaar 2005 geen beheervergoeding verschuldigd.

## TOELICHTING

### 7 KOSTEN B.V. NBZ-AANDELEN B1

Het saldo van de som van de bedrijfslasten- en opbrengsten van B.V. NBZ-Aandelen B1, verminderd met de jaarlijkse bijdrage door participanten, wordt indien een last resteert door B.V. NBZ-Aandelen B1 aan NBZ in rekening gebracht.

### 8 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

De specificatie van overige kosten is:

	<u>2005</u>
	USD
Accountantskosten	8.000
Commissarissenbeloning	3.079
Valutareresultaten	25.880
Overige kosten	<u>2.566</u>
	<u>39.525</u>

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.

### ***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 I van het 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 2005 is 14,75%.

De TER over het boekjaar wordt berekend als: TK/GFK, waarbij TK staat voor de Totale kosten i.c. het totaal aan overige bedrijfskosten over 2005 en GFK staat voor het gemiddelde eigen vermogen van de vennootschap berekend als het rekenkundig gemiddelde van het eigen vermogen op het moment van oprichting van de vennootschap en op balansdatum.



## TOELICHTING

### 9 VENNOOTSCHAPSBELASTING

De in de winst-en-verliesrekening opgenomen bate uit vennootschapsbelasting betreft de in de toekomst te verrekenen belasting vanwege het verlies over het boekjaar 2005.

#### OVERIGE TOELICHTINGEN

##### *PERSONEEL*

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

##### *COMMISSARISSENBELONING*

In het verslagjaar 2005 heeft de vennootschap 3 commissarissen gehad die een gezamenlijke beloning ontvingen van €2.500 (USD 3.079).

#### 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. Ultimo 2005 heeft de vennootschap nog geen beleggingen, waardoor desbetreffende bepaling op balansdatum niet van toepassing is. Indien in de toekomst investeringen in Single Ship Companies hebben plaatsgevonden, zal het stemrecht op desbetreffende aandelen door NBZ indien nodig worden uitgeoefend in het belang van de realisatie van de doelstelling van NBZ in overeenstemming met haar statuten en de richtlijnen voor investeringsbeslissingen.

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

De Raad van Commissarissen:

F.W. van Riet

Mr. P.P. de Koning

Mr. B. de Vries

Nederlandse Beleggingsmaatschappij  
voor Zeeschepen B.V., Rotterdam

28 april 2006

**OVERIGE GEGEVENS**

## **OVERIGE GEGEVENS**

### **BESTEMMING RESULTAAT**

#### **STATUTAIRE BEPALINGEN INZAKE WINSTVERDELING**

Conform artikel 29 van de statuten bepaalt de directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen welk deel van de winst wordt gereserveerd. De overige winst wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders.

#### **VERWERKING BESTEMMING RESULTAAT**

De directie heeft, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, bepaald het verlies over het boekjaar 2005 ad USD 30.266 in mindering te brengen op het eigen vermogen.

#### **TOTAAL PERSOONLIJK BELANG DIRECTIE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN**

Bij de oprichting van de vennootschap en per einde van het verslagjaar worden alle uitstaande aandelen van de vennootschap 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 Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. 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