

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

JAARSTUKKEN 2005

Rotterdam, 28 april 2006

INHOUDSOPGAVE

JAARSTUKKEN 2005	BLZ.
VERSLAG VAN DE DIRECTIE	1
JAARREKENING 2005	
Balans per 31 december 2005	3
Winst-en-verliesrekening over de periode 2 februari 2005 (oprichtingsdatum) t/m 31 december 2005	4
Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	5-12
OVERIGE GEGEVENS	
Bestemming resultaat	14
Accountantsverklaring	15

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

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. Door de vennootschap is op 21 februari 2006 een vergunning als beheerder ex. artikel 1 e van de Wet toezicht beleggingsinstellingen 2005 (Wtb 2005) aangevraagd, teneinde het beheer te kunnen voeren over de in 2005 opgerichte beleggingsinstelling, Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V. (NBZ).

De vennootschap is een managementovereenkomst aangegaan met 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 is besloten over 2005 aan NBZ geen beheervergoeding in rekening te brengen, gelet op het feit dat dit beleggingsfonds in 2005 nog geen beleggingen in zeeschepen had.

In 2005 zijn door vennootschap 60 participaties in NBZ, met een totaal geïnvesteerd vermogen van USD 300.000 aangeschaft. Hiervan zullen 20 participaties als lange termijn belegging worden aangehouden. 40 participaties worden aangehouden ter tijdelijke belegging met de bedoeling deze bij beleggers te herplaatsen bij de door NBZ geplande emissie van participaties in het eerste halfjaar 2006.

Het over het boekjaar geleden verlies ten bedrage van € 499.345 wordt voornamelijk veroorzaakt door ten laste van NBZ-Management B.V. gekomen kosten van de oprichting van NBZ, waaronder begrepen tevens kosten van ontwikkeling van het beleggingsconcept van NBZ en het schrijven van het eerste prospectus van NBZ. De terzake van deze kosten gemaakte afspraken en het daaruit voortvloeiende voorwaardelijke recht van NBZ-

NBZ-Management B.V., Rotterdam

Management zijn onder de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen in de jaarrekening uiteengezet.

Zoals uit de balans per 31 december 2005 blijkt heeft de vennootschap ultimo 2005 een negatief vermogen. In 2006 zijn maatregelen genomen de vermogenspositie van de vennootschap te versterken, zodanig dat aan de in de Wtb genoemde vermogensreizen van € 225.000 wordt voldaan. De financiële implicaties van deze maatregelen zijn als volgt samen te vatten:

	€
Negatief eigen vermogen per 31 december 2005	-481.345
Storting agiokapitaal d.d. 17 februari 2006	232.000
Omzetting schuld aan Ithaca Holding in agiokapitaal d.d. 13 april 2006	1.200.000
Verlies periode 1 januari t/m 14 april 2006	<u>-54.509</u>
Eigen vermogen per 14 april 2006	<u>896.146</u>

Tevens zullen de rekening-courantverhoudingen met NBZ, B.V. NBZ Aandelen B1 en Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, zoals deze ultimo 2005 bestaan, in 2006 volledig worden afgewikkeld.

VOORUITZICHTEN

Op 12 april 2006 heeft NBZ het m/s Gas Pioneer aangeschaft. NBZ-Management B.V. draagt de kosten van overdracht van het schip alsmede de kosten van de emissie die in verband met de aankoop van het schip door NBZ zal worden gedaan. De vennootschap ontvangt ter dekking van deze kosten en overige (deels nog te maken) kosten een vergoeding van USD 200.000 van verkoper.

Naar verwachting zal het eerste volledige boekjaar 2006 met een verlies van circa € 150.000 worden afgesloten.

Barendrecht, 28 april 2006

Ithaca Holding B.V.
directeur

Maritime Investments and Recovery B.V.
directeur

NBZ-Management B.V., Rotterdam

JAARREKENING 2005

NBZ-Management B.V., Rotterdam

BALANS PER 31 DECEMBER 2005
(voor verwerking bestemming resultaat)

ACTIVA	2005	
	€	<hr/>
Vaste activa		
Financiële vaste activa:		
Beleggingen	(1)	79.464
Vlottende activa		
Effecten	(2)	154.300
Vorderingen	(3)	219.527
Liquide middelen	(4)	<u>1.234</u>
		<hr/> 375.061
		<u><u>454.525</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal	(5)	18.000
Onverdeeld resultaat	(5)	<u>-499.345</u>
		-481.345
Kortlopende schulden		
Schulden aan groepsmaatschappijen	(6)	580.318
Overige schulden	(7)	<u>355.552</u>
		<hr/> 935.870
		<u><u>454.525</u></u>

NBZ-Management B.V., Rotterdam

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

	<u>2005</u>
	€
Opbrengsten	
Beheervergoedingen	-
Bedrijfslasten	
Beheer- en advieskosten	(8) 88.274
Algemene kosten	(9) 31.359
Oprichtingskosten NBZ	(10) <u>484.473</u>
Som der bedrijfslasten	604.106
	<hr/>
Bedrijfsresultaten	-604.106
Financiële lasten	
Interest lasten	(11) <u>-19.988</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-624.094
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(12) <u>124.749</u>
Resultaat na belastingen	<u><u>-499.345</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.

Gelet op de datum van oprichting van de vennootschap zijn in deze jaarrekening geen vergelijkende cijfers opgenomen.

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. Het eerste boekjaar van de vennootschap eindigt op 31 december 2005.

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 op basis van historische kosten. Activa en passiva zijn opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

VERBONDEN PARTIJEN

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

Ultimo 2005 financiert de enig aandeelhouder van de vennootschap door middel van leningen en rekening-courantkrediet de activiteiten van de vennootschap.

Ithaca Holding B.V. is tevens een van de directeuren van de vennootschap. Voor deze werkzaamheden ontvangt zij een managementvergoeding.

De vennootschap heeft ultimo 2005 een schuld in rekening-courant aan NBZ uit hoofde van door NBZ betaalde oprichtingskosten, welke door NBZ op grond van de tussen NBZ en NBZ-Management B.V. gemaakte afspraken, zijn doorbelast aan NBZ-Management B.V.

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

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

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

EFFECTEN

Effecten worden gewaardeerd tegen kostprijs of lagere marktwaarde.

VORDERINGEN

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

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 60 participaties in NBZ, waarvan er 20 participaties als belegging op lange termijn worden aangehouden. De gehouden participaties NBZ betreffen 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) .

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

	<u>2005</u>
	€
Stand per oprichtingsdatum	-
Aangeschaft 20 participaties ad USD 5.000 per stuk	77.150
Emissiekosten NBZ (3%)	<u>2.314</u>
Balans per 31 december 2005	<u>79.464</u>

2 **EFFECTEN**

De vennootschap houdt 40 participaties B in NBZ als belegging op korte termijn.

3 **VORDERINGEN**

	<u>2005</u>
	€
Vennootschapsbelasting	124.749
Te vorderen omzetbelasting	84.060
Rekening-courant B.V. NBZ Aandelen B1	<u>10.718</u>
	<u>219.527</u>

De vordering inzake vennootschapsbelasting betreft een actieve belastinglatentie, berekend op basis van een percentage van 20%.

In 2006 zal de rekening-courantverhouding met B.V. NBZ Aandelen B1 geheel worden afgewikkeld.

TOELICHTING

4 LIQUIDE MIDDELEN

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

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 2005 kunnen als volgt worden weergegeven:

	<u>Aan- delen- kapitaal</u>	<u>Onver- deeld resultaat</u>	<u>Totaal</u>
	€	€	€
Kapitaalstorting bij oprichting 2 februari 2005	18.000	-	18.000
Resultaat boekjaar	-	-499.345	-499.345
Stand per 31 december 2005	<u>18.000</u>	<u>-499.345</u>	<u>-481.345</u>

Zoals uit de balans van de vennootschap volgt is het eigen vermogen per 31 december 2005 negatief. De directie is desalniettemin van mening dat de duurzame voortzetting van de bedrijfsactiviteiten gewaarborgd is aangezien per 17 februari 2006 door de aandeelhouder van de vennootschap (Ithaca Holding B.V.) een storting van agiokapitaal ten bedrage van € 232.000 in contanten heeft plaatsgevonden. Daarnaast heeft Ithaca Holding B.V. per 13 april een bedrag van € 1.200.000 haar vordering in rekening-courant op de vennootschap aangewend, voor hetzelfde bedrag. Door deze stortingen van agiokapitaal is het eigen vermogen per 14 april 2006 en per de datum van deze jaarrekening van een zodanig niveau dat de continue voortzetting van de bedrijfsactiviteiten voldoende is gewaarborgd, waarbij tevens wordt voldaan aan de eisen die terzake in de Wtb aan de omvang van het eigen vermogen van een beheerder van een beleggingsinstelling wordt gesteld.

KORTLOPENDE SCHULDEN

6 SCHULDEN AAN GROEPSMAATSCHAPPIJEN

	<u>2005</u>
	€
Lening Ithaca Holding B.V.	528.482
Rekening-courant Ithaca Holding B.V.	<u>51.836</u>
	<u>580.318</u>

TOELICHTING

Over de lening, oorspronkelijk groot € 512.000, is 3,73% (Euribor + 1,5%) intrest in rekening gebracht. Er zijn geen aflossingsvoorwaarden overeengekomen. Over de rekening-courantschuld is geen interest verschuldigd.

7 OVERIGE SCHULDEN	2005
	€
Rekening-courant NBZ	220.289
Rekening-courant Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	1.542
Overige	<u>133.721</u>
	<u><u>355.552</u></u>

De schuld aan NBZ is ontstaan omdat deze vennootschap oprichtingskosten heeft betaald die voorsnog voor rekening van NBZ-Management B.V. komen. De intrestvergoeding is 3,73% (Euribor + 1,5%).

In 2006 zal deze rekening-courantverhouding geheel worden afgewikkeld, evenals die met Stichting Beleggingsrekeningen NBZ.

Overige schulden bestaan voornamelijk uit nog te betalen opstartkosten NBZ, die voorsnog voor rekening komen van de vennootschap.

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, in totaal ten bedrage van € 485.000, zijn voor rekening van NBZ-Management B.V. gekomen.

Op grond van paragraaf 3.1 van de managementovereenkomst die tussen de NBZ en de vennootschap is gesloten, heeft de vennootschap 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 de vennootschap in rekening brengen van voornoemde kosten.

NBZ-Management B.V., Rotterdam

TOELICHTING

Bovengenoemd recht van de beheerder vervalt indien het totaal van de door de beheerder voor zijn rekening genomen oprichtingskosten, na de hiervoor beschreven 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 2006.

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 vennootschapsbelasting-schulden van de fiscale eenheid als geheel.

TOELICHTING

WINST-EN-VERLIESREKENING

8 BEHEER-EN ADVIESKOSTEN	2005
Doorbelaste kosten Ithaca Holding B.V.	43.560
Doorbelaste kosten Gannet Shipping B.V.	17.388
Advieskosten Finship B.V.	<u>27.326</u>
	<u><u>88.274</u></u>
9 ALGEMENE KOSTEN	
Administratiekosten	16.055
Accountantskosten	10.000
Kostenbijdrage participaties NBZ	423
Overige	<u>4.881</u>
	<u><u>31.359</u></u>

10 oprichtingskosten 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.

11 INTERESTLASTEN

Onder de interestlasten is de interest (Euribor +1.5%) ten bedrage van € 16.482 inzake lening Ithaca Holding B.V. verantwoord.

12 VENNOOTSCHAPSBELASTING

Tot en met 30 september 2005 is de vennootschap zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. Met ingang van 30 september 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 2005.

NBZ-Management B.V., Rotterdam

TOELICHTING

OVERIGE TOELICHTING

PERSONEEL

Gedurende de verslagperiode had de vennootschap geen personeel in dienst.

Barendrecht, 28 april 2006

Ithaca Holding B.V.
directeur

Maritime Investments and Recovery B.V.
directeur

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.

ACCOUNTANTSVERKLARING

OPDRACHT

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2005 van NBZ-Management 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.

Tevens zijn wij nagegaan dat het directieverslag 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. Hartevelde RA