

NBZ blijft presteren dankzij spreiding financieringen

Het eerste kwartaal 2011 heeft NBZ gegeven de moeilijke marktomstandigheden naar behoren gepresteerd. Dit dankt het fonds vooral aan de spreiding van zijn financieringen. Waar de chemie- en drogeladingmarkt nog steeds achterblijven, presteert de gasmarkt goed. NBZ genereert hier bijna 40% van haar winst.

Alle inspanningen ten spijt is het dit kwartaal niet gelukt de problemen bij de *Rayben Star* te keren. In het verlengde hiervan is besloten een voorziening op deze financiering te nemen van USD 263.000. Het is de tweede voorziening op de *Rayben Star*; de eerste (USD 527.000) werd genomen in het vierde kwartaal 2009. NBZ is in nauwe samenwerking met de 1ste hypotheekhouder Deutsche Bank inmiddels ruim een jaar bezig de reder tot betaling aan te zetten en zo nodig de zekerheden uit te winnen. De kans op succes wordt met de maand kleiner.

De problemen bij de *Star 1* zijn nog niet verholpen; voortgang wordt geboekt, maar het gaat langzaam.

Bijzondere of meldenswaardige gebeurtenissen op de schepen zelf of bij hun bemanning zijn er niet geweest.

Koers daalt 1,4% door voorziening Rayben Star

Ons dividendbeleid vinden wij uitermate belangrijk. Indien mogelijk willen wij elk kwartaal 7% dividend uitkeren. Vandaar dat ook deze voorziening is afgeboekt op de uitgiftekoers en niet in mindering is gebracht op het interim-dividend over het tweede kwartaal 2011, dat begin april is uitgekeerd. Afboeking op de koers betekent een daling van per saldo zo'n USD 63. Dit is 1,4% van de koers.

De koers ultimo maart 2011 is door de dividenduitkering van begin april (tweede kwartaaldividend 2011) nog eens extra afgenomen met USD 80 en is hierdoor uitgekomen op USD 4327,90.

bedragen in USD	1e kwartaal 2011	4e kwartaal 2010
Eigen vermogen ($\times 1.000$ USD)	14.806	14.716
Aantal uitstaande participaties	3.359	3.291
Intrinsieke waarde per participatie	4.407,90	4.471,66
Interim-dividend	-80,00	-80,00
Uitgiftekoers	4.327,90	4.391,66

Vooruitzichten

Wij blijven positief gestemd over 2011.

Onze beleggingsstrategie werkt. Dankzij de grote mate van spreiding over diverse schepen en verschillende markten, heeft de genomen voorziening op de *Rayben Star* slechts een beperkt effect op het fonds als geheel.

De gasmarkt presteert nog steeds redelijk goed, terwijl de chemie- en drogeladingmarkt hun dieptepunt lijken te hebben bereikt. De enige weg die deze twee markten nog lijkt te resteren, is omhoog. Wanneer dit echter gebeurt en in welke mate, blijft onzeker. Duidelijk is wel dat op het moment dat deze markten definitief de weg omhoog hebben gevonden, de winstgevendheid van NBZ flink zal toenemen. Onze debiteuren zullen sterker worden en omdat de oprichtings- en emissiekosten inmiddels zo goed als zijn afgelost, betekent stijging van de winst meer dividend en/of koerswinst.

De aantrekkelijke scheepvaartmarkten hebben grote behoefte aan kapitaal en er kunnen winstgevendende financieringen worden gedaan. Indien dit jaar een deal zou kunnen worden gedaan als die van de *Venere*, stijgt de koers van NBZ tot boven de USD 4.800. NBZ is dan ook hard op zoek naar nieuw kapitaal, naar nieuwe aandeelhouders. Het fonds wil in 2011 rond de USD 2 à USD 3 miljoen ophalen om twee tot drie schepen te kunnen financieren.

Kwartaalbericht 1e kwartaal 2011



De beheerder NBZ Management BV
is geregistreerd bij de AFM



Geconsolideerde Balans per 31 maart 2011

in duizenden US-dollar

Activa

	31-03-2011	31-12-2010
Beleggingen	28.093	28.575
Vorderingen	1.237	1.034
Liquide middelen	1.068	1.157
	<u>30.398</u>	<u>30.766</u>

Passiva

Eigen vermogen	14.806	14.716
Voorzieningen	398	442
Langlopende schulden	13.426	13.649
Kortlopende schulden	1.768	1.959
	<u>30.398</u>	<u>30.766</u>

Geconsolideerde Resultaten 1e kwartaal 2011

in duizenden US-dollar

Exploitatie NBZ Cyprus

	werkelijk	prognose
Resultaat voor belasting Merwesingel en Merweplein	86	85
Resultaat voor belasting Michelle	103	105
Overheadkosten NBZ Cyprus	-7	-4
Vennootschapsbelasting	-19	-23
Totaal resultaat na belasting NBZ Cyprus	<u>163</u>	<u>163</u>

Exploitatie Nederlandse NBZ-vennootschappen

Resultaat voor belasting Venere	174	187
Resultaat voor belasting Star 1	100	80
Resultaat voor belasting Rayben Star	-264	-2
Resultaat voor belasting Atagun	23	22
Intrest leningen/rekening-courant NBZ-Management	-65	-53
Management fee NBZ-Management	-76	-87
Valutare resultaat	8	-
Overheadkosten NBZ B.V.	-40	-30
Vennootschapsbelasting	29	-33
Resultaat nieuw + herbelegd kapitaal toegekend aan NBZ		84
Totaal resultaat NBZ B.V.	<u>-111</u>	<u>168</u>

Totaalresultaat geconsolideerd na belasting

	<u>52</u>	<u>331</u>
--	-----------	------------



Toelichting

Algemeen

De gepresenteerde financiële informatie betreft de geconsolideerde balans en resultaten van NBZ B.V. en haar 100% dochterondernemingen.

De vergelijkende cijfers in de opstelling van de geconsolideerde resultaten zijn afgeleid van de geprognosticeerde resultaten (3 maanden) zoals opgenomen in Addendum 2 (d.d. 9 juli 2010) bij het prospectus 2009.

Grondslagen waardering activa en passiva en bepaling van het resultaat

De gehanteerde grondslagen voor waardering van activa en passiva en resultaatbepaling komen overeen met de grondslagen zoals gebruikt bij de opstelling van de financiële informatie per 31 december 2010.

Toelichting balans en resultaten

Beleggingen

In het eerste kwartaal 2011 hebben geen nieuwe investeringen plaatsgevonden.

Op een uitstaande lening is een voorziening getroffen van USD 263.000.

Eigen vermogen

Het ten laste van het eigen vermogen uitgekeerde interim-dividend bedraagt per balansdatum USD 263.000.

Overheadkosten

In de overheadkosten zijn o.a. begrepen de kosten voor accountant, commissarissen, AFM, van NBZ BV en haar feederfondsen.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

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 de in 2006 t/m 2011 (t/m 31 maart) gemaakte oprichtings- en emissiekosten zijn voor rekening van van de beheerder (NBZ-Management BV) gekomen.

Voor de voorwaarden waaronder deze kosten bij NBZ in rekening kunnen worden gebracht, wordt verwezen naar het prospectus en de toelichting in de jaarrekening 2011.

Het saldo van de niet uit de balans blijvende verplichtingen uit hoofde van door NBZ-Management betaalde oprichtings- en emissiekosten bedraagt per 31 maart 2011 USD 951.000 (EUR 670.000).

Op bovengenoemde rapportage is geen accountantscontrole toegepast.

Barendrecht, 20 april 2011

NBZ-Management B.V.

