

Aandeelhouders stemmen in met beursgang

De aandeelhouders van NBZ stemden op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 september in met een statutenwijziging en voorgenomen beursgang van NBZ. De goedkeuring aan een statutenwijziging die NBZ van BV naar NV transformeert, was statutair voldoende om het bestuur de mogelijkheid te geven naar de beurs te gaan. Op verzoek van de aanwezige aandeelhouders werd toch de instemming over een mogelijke beursgang gepeild. De grootst mogelijke meerderheid bleek vóór; één aandeelhouder stemde tegen.

Beursgang gepland op 15 november

Dinsdag 15 november 2011, zo is de planning, wordt NBZ genoteerd aan de beurs van NYSE/Euronext in Amsterdam. Listing- en fund-agent wordt ING. Het zogenoemde ticketsymbol wordt NBZ.

Wanneer NBZ beursgenoteerd is, kan dagelijks (giraal) in het aandeel worden gehandeld. Alle aan- en verkopen en dividendbijschrijvingen lopen dan via een effectenrekening bij een bank of vermogensbeheerder. Bestaande aandeelhouders kunnen echter alles bij het oude laten en gewoon bij NBZ en ANT blijven. Zij hoeven dan ook geen bewaarloon te betalen. Zij ontvangen hun dividend zoals dit altijd is gegaan van ANT en kunnen één keer per maand (op de 16^{de}) via NBZ in het aandeel handelen.

Het nieuwe prospectus van NBZ, waarin onder meer de (vernieuwde) handel in aandelen NBZ uitvoerig wordt beschreven, verschijnt begin november.

Resultaten derde kwartaal

De vloot heeft het derde kwartaal conform onze verwachtingen gepresteerd. Twee zaken hebben het resultaat over het derde kwartaal, zowel in positieve als in negatieve zin, beïnvloed.

Michelle

In de eerste plaats de *Michelle*. Hiervan heeft de rederij onlangs aangegeven per 31 oktober 2011 een aanzienlijk deel (USD 4,6 miljoen) van de totale lening (USD 5,6 miljoen) te zullen aflossen. Deze vervroegde aflossing leidt ertoe, dat een deel (USD 668.000) van het in 2009 genomen positieve resultaat moet worden teruggenomen.

Dit is inherent aan de methodiek van waardering van beleggingen tegen contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. Hierbij kunnen resultaten fluctueren indien zich wijzigingen voordoen in de momenten waarop kasstromen worden ontvangen. Het financiële effect van de vervroegde aflossing per 31 oktober a.s. is in de resultaten ultimo september verwerkt.

Van de ontvangen aflossing van USD 4.6 miljoen zal USD 2,5 miljoen worden terugbetaald aan de externe financier. Het resterende deel zal worden ingezet voor de bedrijfsvoering van NBZ. Het niet afgeloste deel van de lening (USD 1 miljoen) zal op dezelfde basis en met dezelfde 1ste hypothecaire zekerheid verder worden uitgeleend. Een rente van 15% met als dekking een 1ste hypotheek bij een hele lage bevoorschotting blijft, ook voor een lager bedrag, wel een heel mooie deal.

Venere

Het resultaat over het derde kwartaal is positief beïnvloed door de waardeverandering van de *Venere*. Op basis van diverse marktgegevens moet NBZ er serieus rekening mee houden dat de reder te zijner tijd de calloptie zal uitoefenen. Dit betekent dat voor de berekening van de netto-contante waarde van het schip, moet worden uitgegaan van het contractueel overeengekomen bedrag van de calloptie.

Omdat indertijd bij de bepaling van de netto-contante waarde van de belegging is uitgegaan van een lagere opbrengstwaarde, heeft dit een positief effect (USD 702.000) op het resultaat, hetgeen in de cijfers van ultimo september is verwerkt.

Koers blijft nagenoeg gelijk

Het moeten afboeken op de *Michelle* en de boekwinst op de *Venere* houden elkaar nagenoeg in balans waardoor de uitgiftekoers per ultimo september vergeleken met het

Kwartaalbericht 3e kwartaal 2011



De beheerder NBZ Management BV
is geregistreerd bij de AFM



2^e kwartaal nauwelijks daalde en zo goed als gelijk bleef.

<i>bedragen in USD</i>	3^e kwartaal 2011	2^e kwartaal 2011
Eigen vermogen (<i>× duizend</i>)	14.423	14.081
Aantal uitstaande participaties	3.513	3.406
Intrinsieke waarde per participatie	4.105,59	4.134,06
Interimdividend	- 80,00	- 80,00
Uitgiftekoers per ultimo september	4.025,59	4.054,06

Waardering Star 1 lager

Op 24 oktober 2011 heeft NBZ de waardering van de *Star 1* met USD 500.000 naar beneden moeten bijstellen. Gegeven de moeizame onderhandelingen tussen rederij, banken en externe financiers lijkt een oplossing van de problemen rondom de *Star 1* steeds verder weg. Reden voor raad van commissarissen en directie de waardering van de *Star 1* voor een derde keer te verlagen. Eerder gebeurde dit in november 2010 (USD 300.000) en in juli 2011 (USD 1 miljoen).

De lasten van deze neerwaartse bijstelling hebben een drukkend effect op de intrinsieke waarde van NBZ en daarmee op de hoogte van de uitgiftekoers. Indien deze bijstelling in de cijfers over het derde kwartaal zou zijn meegenomen, zou de koers zijn uitgekomen op USD 3.911,72, in plaats van USD 4.025,59. Tegen deze per 16 oktober gepubliceerde koers heeft geen handel plaatsgevonden.

Op de eerstvolgende handelsdag (15 november), de dag van de beursgang, zal een nieuwe koers worden afgegeven, gebaseerd op de dan geldende intrinsieke waarde.

Betaling 4^e interim-dividend

Begin oktober werd voor de vierde keer dit jaar interim-dividend uitgekeerd; USD 80 per participatie, overeenkomend met ruim 7% dividendrendement.

Gezien het voorlopig wegvallen van inkomsten uit de *Star 1*, de lagere inkomsten uit de *Michelle* en de positieve verwachtingen voor de toekomst wanneer NBZ aan de beurs is genoteerd, hebben raad van commissarissen en directie besloten een deel van het interim-dividend over het vierde kwartaal 2011, voor zover achteraf noodzakelijk, te betalen uit de agioreserve.

Vooruitzichten

De drie markten waarop NBZ actief opereert, geven nog steeds een diffuus beeld. Het herstel van de drogelandmarkt en de chemiemarkt komt al met al trager op gang dan gedacht of gehoopt. De beweging is evenveel omhoog. De gasmarkt blijft goed draaien.

Het bestuur van NBZ kijkt met verlangen uit naar de beursgang. Indien hierdoor in 2011 nog een of twee miljoen dollar bij beleggers kan worden opgehaald, wacht NBZ een mooie afsluiting van 2011. De scheepvaartmarkt heeft dringend behoefte aan (risicodragend) kapitaal, waardoor winstgevende deals door NBZ zijn te maken.

Barendrecht, 26 oktober 2011

Dit is de laatste keer dat u 'ongevraagd' ons kwartaalbericht krijgt toegestuurd. Eenmaal beursgenoteerd komt hieraan goed beschouwd een einde. Formeel weet NBZ dan niet meer wie haar aandeelhouders zijn. Dit betekent dat in het vervolg het kwartaalbericht alleen zal worden toegestuurd naar diegenen die hebben aangegeven het kwartaalbericht te willen ontvangen.

Om het onze huidige aandeelhouders zo eenvoudig mogelijk te maken, blijven wij hen onze kwartaalberichten ook in de toekomst toesturen. Indien u op enig moment hierop geen prijs meer stelt, kunt u zich altijd direct afmelden voor toezending.

Via onze website kan iedereen kennisnemen van onze kwartaalberichten, halfjaarcijfers en jaarverslagen. Op www.nbzfonds.nl zijn deze voor iedereen te downloaden.



Geconsolideerde Balans per 30 september 2011

in duizenden US-dollar

	30-09-2011	30-06-2011
Activa		
Beleggingen	26.715	26.898
Vorderingen	1.598	1.341
Liquide middelen	1.247	1.315
	<u>29.560</u>	<u>29.554</u>
Passiva		
Eigen vermogen	14.423	14.081
Voorzieningen	384	346
Langlopende schulden	12.856	13.078
Kortlopende schulden	1.897	2.049
	<u>29.560</u>	<u>29.554</u>

Geconsolideerde Resultaten tot en met 3e kwartaal 2011

in duizenden US-dollar

	werkelijk	prognose
Exploitatie NBZ Cyprus		
Resultaat voor belasting Merwesingel en Merweplein	254	253
Resultaat voor belasting Michelle	-301	317
Overheadkosten NBZ Cyprus	-13	-11
Vennootschapsbelasting	-4	-70
Totaal resultaat na belasting NBZ Cyprus	<u>-64</u>	<u>489</u>
Exploitatie Nederlandse NBZ-vennootschappen		
Resultaat voor belasting Venere	1.249	574
Resultaat voor belasting Star 1	-763	239
Resultaat voor belasting Rayben Star	-451	-7
Resultaat voor belasting Atagun	69	65
Operationele kosten	-19	-
Intrest leningen/rekening-courant NBZ-Management	-201	-158
Management fee NBZ-Management	-222	-261
Valutare resultaat	1	-
Overheadkosten NBZ B.V.	-121	-91
Vennootschapsbelasting	91	-99
Resultaat nieuw + herbelegd kapitaal toegekend aan NBZ	-	252
Totaal resultaat NBZ B.V.	<u>-367</u>	<u>514</u>
Totaalresultaat geconsolideerd na belasting	<u><u>-431</u></u>	<u><u>1.003</u></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 (9 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 en 30 juni 2011.

Toelichting balans en resultaten

Beleggingen

De rederij van ms *Michelle* heeft onlangs aangegeven per 31 oktober a.s. een bedrag van USD 4,6 miljoen van de lening af te lossen. Het nadelige financiële effect van deze vervroegde aflossing, zijnde USD 668.000, is in de resultaten tot en met het derde kwartaal verwerkt.

De waarde van ms *Venere* is, op grond van een aanpassing van de verwachte opbrengstwaarde naar het overeengekomen bedrag van de calloptie, opwaarts bijgesteld met een bedrag van USD 702.000.

In het derde kwartaal 2011 hebben geen nieuwe investeringen plaatsgevonden.

Eigen vermogen

Het ten laste van het eigen vermogen uitgekeerde interim-dividend bedraagt per balansdatum USD 804.000.

Overheadkosten

In de overheadkosten zijn o.a. begrepen de kosten voor accountant, commissarissen, AFM, van NBZ B.V. 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 30 september) gemaakte emissiekosten zijn voor rekening van de beheerder (NBZ-Management B.V.) 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/halfjaarbericht. Het saldo van de niet uit de balans blijvende verplichtingen uit hoofde van door NBZ-Management betaalde oprichtings- en emissiekosten bedraagt per 30 september 2011 USD 1.169.000 (EUR 874.000).

Gebeurtenissen na balansdatum 30 september 2011

Raad van commissarissen en directie hebben 24 oktober j.l. besloten de waardering van de *Star 1* met USD 500.000 naar beneden bij te stellen.

Het financiële effect van deze bijstelling is in de hiervoor opgenomen balans per 30 september 2011 en de resultaten tot en met het derde kwartaal 2011 niet verwerkt.

Op bovengenoemde rapportage is geen accountantscontrole toegepast.

Barendrecht, 26 oktober 2011

NBZ-Management B.V.

