

Op zoek naar beleggers

Gedurende het eerste kwartaal van 2012 is veel aandacht besteed aan het vinden van nieuwe aandeelhouders. De vraag onder rederijen naar kapitaal is groot. Zij willen hun vloot hebben vernieuwd en uitgebreid om straks direct te kunnen profiteren van een aantrekkelijke economie. Banken geven geen gehoor en houden de hand op de knip. Hierdoor zijn rederijen aangewezen op een *finance house* als NBZ dat met kennis van zaken hen wel wil financieren.

Om versneld over kapitaal te kunnen beschikken – sinds eind 2011 is de toestroom van nieuw eigen vermogen vrijwel geheel tot stilstand gekomen – werd in februari een obligatielening uitgeschreven. Met het hiermee opgehaalde geld zou NBZ een of twee nieuwe financieringen kunnen doen. Financieringen met een verwachte jaarlijkse opbrengst van circa 20%. De kosten van de obligatielening werden geschat op zo'n 10%. Het verschil zou directe winst zijn voor NBZ en haar aandeelhouders. In een later stadium zou de obligatielening worden afgelost uit het eigen vermogen van de aandeelhouders.

Wegens een te gering aantal belangstellenden is de obligatielening niet uitgeschreven. Wellicht dat dit najaar een nieuwe poging wordt ondernomen als het beleggersklimaat weer wat milder is geworden.

Brief aandeelhouders

Medio maart hebben wij onze aandeelhouders uitvoerig bericht over het reilen en zeilen van NBZ. Directe aanleiding hiervoor waren de vele vragen die ons bereikten na de faillissementen van enkele scheeps-cv's en de sombere verhalen in de media over de scheepvaart. De brief kunt u [hier](#) downloaden.

Een van de adviezen die in deze brief werd gegeven, luidde: koop aandelen NBZ zodat het fonds over nieuw kapitaal beschikt waarmee winstgevende deals kunnen worden gedaan. Aan deze oproep is weinig gehoor gegeven. De laatste maanden worden niet of nauwelijks nieuwe aandelen gekocht, terwijl de verkoop groter werd. Het gevolg is dat het fonds begin april de inkoop van aandelen tijdelijk moest opschorten.

Vloot

In het eerste kwartaal 2012 heeft onze vloot conform de verwachtingen gepresteerd. De onzekerheden rondom de *Atagun* noodzaken de directie de waardering met USD 550.000 naar beneden bij te stellen. Op dit moment doen wij er alles aan de problemen met de *Atagun* onder controle te krijgen. Begin april werd het schip in Rotterdam namens NBZ gearresteerd en inmiddels wordt overleg gevoerd met diverse partijen om tot een oplossing te komen.

Deze problemen zijn er mede debet aan dat het tweede interim-dividend over 2012 vooralsnog niet is uitgekeerd. Hoewel het fonds operationele winst maakt, oordeelde de directie het verstandiger de kasreserves niet aan te spreken voor de interim-dividenduitkering, maar deze aan te houden.

<i>bedragen in USD</i>	1 ^e kwartaal 2012	4 ^e kwartaal 2011
Eigen vermogen ($\times 1.000$)	11.986	12.821
Aantal uitstaande participaties	337.853	346.278
Intrinsieke waarde per participatie	35,48	37,03

Vooruitzichten

NBZ kijkt nog steeds met een positieve blik vooruit. Het fonds maakt ook in deze economisch zware tijden elk kwartaal een positief operationeel resultaat, terwijl winstgevende financieringen in het verschiet liggen. Het wachten is op het aantrekken van de beleggersmarkt, waar nu een volstrekte windstilte heerst.

Barendrecht, 20 april 2012

Kwartaalbericht

1e kwartaal 2012



De beheerder NBZ Management BV is geregistreerd bij de AFM



Verkorte geconsolideerde balans

<i>x USD 1000</i>	31-03-2012	31-12-2011
Activa		
Financial lease	15.806	15.727
Beleggingen in leningen	5.651	5.909
Latente belastingvorderingen	929	802
Kortlopende vorderingen	1.924	2.205
Liquide midellen	774	1.484
	<u>25.084</u>	<u>26.127</u>
Passiva		
Eigen vermogen	11.986	12.821
Uitgestelde belastingschulden	32	34
Langlopende schulden	11.681	11.903
Kortlopende schulden	1.385	1.369
	<u>25.084</u>	<u>26.127</u>

Geconsolideerde resultaten over 1^{ste} kwartaal 2012

<i>x USD 1000</i>	1e kwartaal 2012	2011
Exploitatie NBZ Cyprus		
Resultaat voor belasting Merwesingel/Merweplein	84	342
Resultaat voor belasting Michelle	18	386
Resultaat voor belastingen aflossing Michelle	-	-620
Overheadkosten NBZ Cyprus	-3	-13
Vennootschapsbelasting	-12	-14
Totaal resultaat na belastingen NBZ Cyprus	<u>87</u>	<u>81</u>
Exploitatie Nederlandse NBZ-vennootschappen		
Resultaat voor belasting Venere	194	1.452
Resultaat voor belasting Star 1	-	-2.564
Resultaat voor belasting Rayben Star	-	-451
Resultaat voor belasting Atagun	-516	93
Intrest leningen/rekening-courant NBZ-Management	-52	-262
Overige intrestbaten/lasten (saldo)	-	5
Management fee NBZ-Management	-66	-290
Valutare resultaat	9	-29
Operationele kosten	-1	-25
Overheadkosten NBZ NV	-56	-154
Vennootschapsbelasting NBZ NV latent	127	547
Totaal resultaat Nederlandse NBZ-vennootschappen	<u>-361</u>	<u>-1.678</u>
Totaal resultaat geconsolideerd na belastingen	<u>-274</u>	<u>-1.597</u>



Toelichting

Algemeen

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

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 2011.

Toelichting balans en resultaten

Beleggingen

In het eerste kwartaal 2012 is de vordering ms Atagun met USD 318.000 toegenomen. Op de uitstaande vordering inzake ms Atagun is een voorziening getroffen van USD 550.000.

Eigen vermogen

Het ten laste van het eigen vermogen uitgekeerde interim-dividend bedraagt per balansdatum USD 243.000, waarvan USD 52.000 als stock-dividend.

Overheadkosten

In de overheadkosten zijn onder andere begrepen de kosten voor accountant, commissarissen, AFM, van NBZ NV 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 2012 (t/m 31 maart) 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.

Het saldo van de niet uit de balans blijvende verplichtingen uit hoofde van door NBZ-Management betaalde oprichtings- en emissiekosten bedraagt per 31 maart 2012 USD 1.477.000 (EUR 1.107.000).

Op bovengenoemde rapportage is geen accountantscontrole toegepast.

Barendrecht, 20 april 2012
NBZ-Management B.V.

