

# Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen NV

## Halfjaarbericht 2021



Strawinskylaan 485  
1077 XX Amsterdam  
telefoon: 020 -572 01 01  
telefax: 020 – 572 01 02  
e-mail: [office@nbzfonds.nl](mailto:office@nbzfonds.nl)  
website: [www.nbzfonds.nl](http://www.nbzfonds.nl)

# Inhoud

<b>Inhoud</b>	<b>2</b>
<b>Verslag van de beheerder</b>	<b>3</b>
<b>VERKORT GECONSOLIDEERD TUSSENTIJDEN RAPPORT PER 30 JUNI 2021</b>	<b>7</b>
<b>Geconsolideerde balans</b>	<b>7</b>
<b>Geconsolideerde winst- en verliesrekening en overzicht van niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>8</b>
<b>Geconsolideerd verloopoverzicht van het eigen vermogen</b>	<b>9</b>
<b>Geconsolideerd kasstroomoverzicht</b>	<b>10</b>
<b>Toelichting op het verkort geconsolideerd tussentijds rapport</b>	<b>11</b>
<b>Bijlage 1: Resultaten per schip</b>	<b>18</b>

# Verlag van de beheerder

Onderstaand treft u het verslag van de beheerder van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (“NBZ”) met betrekking tot het eerste halfjaar van 2021 aan.

## Resultaat eerste 6 maanden 2021

NBZ heeft over de eerste 6 maanden een uitstekend resultaat gerealiseerd van USD 531.000, ofwel USD 0,67 per aandeel. Dit komt met name voort uit de herwaardering van belangen in container en droge lading schepen, echter ook de kostenreductie droeg hier aan bij.

Het goede resultaat reflecteert de situatie in de containermarkt en de droge bulk markt, waarin NBZ 55% van haar investeringen houdt. Het herstel van deze markten tekende zich reeds af in het laatste kwartaal van 2020 en heeft zich gedurende de eerste 6 maanden van 2021 in versterkte mate voortgezet. De winst uit de herwaarderingen van de toekomstige kasstromen komt vrijwel geheel uit de participaties in genoemde twee marktsegmenten. Ook in de tankermarkt, waar de situatie minder florissant is, heeft NBZ belangen. Door de goede contract positie in deze markt kon zelfs in deze markt een (bescheiden) positief rendement op dit deel van de portefeuille worden behaald.

Passend in de doelstelling de juridische structuur van NBZ te versimpelen is besloten NBZ Norway AS te liquideren en de beleggingen voortaan rechtstreeks in NBZ NV te gaan houden. In verband hiermee verwacht NBZ nog belasting te moeten afdragen aan de Noorse fiscus. Om deze reden is besloten een voorziening van USD 50.000 hiervoor op te nemen.

Op 14 juni 2021 vond de eerste trekking van USD 725.000 plaats van de obligatielening met een rentepercentage van 6% en een looptijd van 4 jaar. In totaal wil NBZ door middel van deze obligatielening een totaalbedrag van USD 4 miljoen bij investeerders plaatsen gedurende het komend jaar.

## Ontwikkelingen met betrekking tot de aandeelhouders

NBZ is opgericht op 16 maart 2005. De aandelen van NBZ zijn sinds 15 november 2011 genoteerd op de NYSE/Euronext. NBZ is een closed-end fonds, uitbreiding van kapitaal vindt plaats door aandelenemissies. Het beheer van NBZ wordt uitgevoerd door Annexum Beheer BV.

Op 10 juni 2021 werd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. De aandeelhouders keurden de jaarrekening 2020 goed en verleenden directie (de beheerder) en Raad van Commissarissen décharge. Tijdens deze vergadering werd verslag gedaan van de gang van zaken gedurende 2020. Tevens werd de benoeming van mevrouw M.F.M. van den Berg tot lid van de raad van commissarissen unaniem goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Tevens werd een voorstel voor het intrekken van aandelen na inkoop goedgekeurd. Voor het komend jaar werkt de directie aan verdere groei van het fonds via de plaatsing in opvolgende tranches van de lopende obligatielening.

## Markten

De charter tarieven in de droge bulk markt zijn de laatste maanden sterk gestegen en zijn nu ca. twee maal zo hoog als een jaar geleden. De achtergrond van deze stijging wordt gevormd door een

combinatie van een aantal factoren die onderling met elkaar samenhangen. Allereerst zien we een toename van de handel in bulkgoederen van 4,0% ten opzichte van 2020 en 2,4% ten opzichte van het pre-coronajaar 2019. Daarnaast speelt het handelsconflict tussen China en Australië, waardoor China een groot deel van haar ijzererts uit Brazilië moet halen in plaats van uit het dichterbij gelegen Australië, hetgeen een toename van het aantal ton-mijlen tot gevolg heeft. Daarnaast speelt ook congestie in havens een rol, deels veroorzaakt door lokale maatregelen in verband met de corona-pandemie. Aan de aanbodkant speelt voorts nog dat het huidige orderboek gering is en de sloop van oude schepen onverminderd door gaat. Dit laatste houdt verband met noodzakelijke investeringen (onder meer in ballast water systemen) om te blijven voldoen aan milieueisen.

De situatie in de containermarkt is nog extremer, hier zijn de huidige charter tarieven zelfs 3-4 maal zo hoog als in 2019-2020. Sterk gestegen handelsvolumes en deels daarmee samenhangende verstoringen van logistieke ketens (o.a. her-locatie van containers) naast congestie in havens zijn achtergronden van de sterk gestegen tarieven. In tegenstelling tot de situatie in de droge bulkmarkt, zien we in deze markt wel een toename van nieuwbouworders. Het merendeel van deze schepen komt pas eind 2022 en gedurende 2023 in de vaart.

De multipurpose markt, schepen die zowel bulk, containers als projectlading vervoeren, profiteert uiteraard mee van de genoemde marktontwikkelingen.

Samenhangend met de stijging van de chartertarieven in bovengenoemde markten zijn de prijzen van tweedehands schepen ook sterk gestegen, in de containermarkt zelfs met 100-200% ten opzichte van vorig jaar. De prijsstijging in de bulkmarkt en de multipurpose markt zijn geringer, maar ook aanzienlijk met 10-50% ten opzichte van een jaar geleden.

Het contrast van bovengenoemde marktsegmenten met de situatie in de tankermarkt is zelden zo groot geweest. De wereldwijde olieproductie, een belangrijke graadmeter voor de tankermarkt, is nog ver verwijderd van het pre-corona tijdperk. Het is de verwachting dat de groei van de vraag naar olie voor het komende halfjaar voor een groot deel uit Europa en de VS gaat komen. De hoge vaccinatiegraad in deze landen speelt hierbij een rol. Een voorzichtig herstel van de luchtvaart en het wegvervoer zijn redenen voor enig optimisme aan de vraagkant.

De markten betreffende het vervoer van chemicaliën en gas hangen samen met de productie van halffabricaten voor de industrie. Deze markt heeft gedurende de corona-pandemie sterk te lijden gehad van stilgevallen productie. Herstel van deze productieprocessen is op gang gekomen, echter verstoringen in de logistiek spelen nog steeds een rol. Voor de chemicaliën markt geldt voorts dat producten tankers bij gebrek aan eigen reguliere lading, lading die normaal gesproken in chemicaliën tankers wordt vervoerd, overnemen.

Ondanks de huidige slechte tankermarkt zien we wel al dat de prijzen van tankers zijn gestegen met ca. 5-10% ten opzichte van vorig jaar. Achtergrond hiervan zal waarschijnlijk speculatie op een waardeinstijging zijn.

Voor de transport sector als geheel geldt dat congestie in de meeste havens een probleem vormt, omdat goederen niet op tijd op de bestemming aankomen. Wereldwijd nam de betrouwbaarheid van vaarschema's in de gehele scheepvaartwereld af sinds het begin van de corona-crisis af tot 40%, terwijl 70-80% gangbaar was in de jaren 2018-2019. Doordat de beschikbare capaciteit hierdoor niet optimaal kan worden ingezet en het aanbod van schepen dientengevolge afneemt heeft deze congestie een positief effect op de charter tarieven en derhalve ook voor de investeringen van NBZ.

Lange tijd is het duurzaamheidsvraagstuk binnen de scheepwereld vooruitgeschoven, maar daar is al enige tijd geleden verandering in gekomen. Na maatregelen om de zwaveluitstoot terug te brengen per

1 januari 2020, worden er nu stappen gezet om de CO2 uitstoot terug te brengen. Aanvankelijk via de IMO (International Maritime Organisation), maar recentelijk heeft de Europese Commissie ook aangekondigd met wetgeving op dit gebied te komen om zodoende de doelstellingen van het Parijs akkoord ook voor de scheepvaartsector in te passen. Nieuwbouwprojecten zullen aan de nieuwe regels moeten voldoen, maar ook voor bestaande schepen zullen de regels in fases worden ingevoerd. De internationale scheepvaartwereld is complex doordat meerdere jurisdicties steeds een rol spelen, maar het moge duidelijk zijn dat de scheepvaartsector er niet aan ontkomt maatregelen te nemen. Investerings in innovatieve duurzaamheidsoplossingen zal voor de scheepvaartmarkt als geheel het credo zijn voor de komende jaren.

Samengevat is de situatie in twee van de drie hoofdmakten, de containermarkt en de droge ladingmarkt, heel goed. Hoge charter tarieven en gestegen marktwaardes zijn hier het beeld. De verwachtingen voor beide makten zijn positief door stijgende handelsvolumes en een bescheiden toename van de vloot voor de komende 6-12 maanden. In de tankermarkt is de situatie geheel anders door weliswaar stijgende maar nog steeds lage olieproductie. De verwachtingen voor de komende 6-12 maanden zijn gematigd positief voor de tanker markt gebaseerd op de verwachting dat de olie productie in 2022 op het niveau zal zijn van voor het corona tijdperk.

### **Performance investeringen**

Met name de mate waarin de containermarkt zijn weg verder omhoog heeft gezocht is opmerkelijk. NBZ heeft in deze markt een participatie 3,5% in het Noorse Thor Dahl Shipping AS en profiteert dus volop mee. Uit de winst op de verkoop van het 75% belang twee schepen keerde Thor Dahl Shipping AS een extra dividend uit van USD 10 miljoen, NBZ deelt hierin mee voor 3,5%. Aan dividend heeft NBZ uit dit belang sinds de aankoop in oktober 2018 al 1,35 maal de oorspronkelijke aankoopprijs ontvangen. Gegeven de huidige contract positie van de schepen zit er voor NBZ nog veel potentie in deze participatie.

Ook het belang in de 4 multipurpose schepen van Forest Wave heeft zich gunstig ontwikkeld gedurende het eerste halfjaar. NBZ profiteert hier van de fors gestegen vrachtenmarkt door de overeengekomen profit split in de tijdsbevrachtingscontracten en daarnaast door de gestegen waardes van de schepen. Doordat lopende tijdsbevrachtingscontracten tegen relatief lage tarieven waren afgesloten in het verleden profiteert de participatie in Super Greenship vooralsnog nauwelijks, maar als de huidige markt aanhoudt gaat NBZ ook hier als 5,6% aandeelhouder haar voordeel uit halen.

Ook de participatie in de bulkmarkt (Nordic Handysize) rendeert prima als gevolg van de sterk gestegen vrachtinkomsten (contracten recentelijk vernieuwd) en de toegenomen marktwaardes.

Naast de participaties in de containermarkt en de droge lading markt heeft NBZ 45% van haar belangen in de diverse deelmarkten van de tankermarkt. Deze deelmarkten, de (ruwe) olietanker markt, de productentanker markt, de chemicaliëntanker markt en de gastanker markt zitten momenteel allen in zwaar weer. NBZ heeft in deze makten 7 participaties, waarvan 6 met vaste lange contracten, te weten de investeringen in UACC Bergshav, Henrietta, Parchem III, RF Tankers, Brasgas en Partankers XVII. Alleen de participatie van NBZ in 2 gastankers van North Sea Gas AS was licht verliesgevend (-/- USD 20.000) aangezien deze schepen tijdelijk geopereerd worden op basis van korte termijn verhuur contracten. Concluderend kan worden vastgesteld dat de risico's van NBZ door de goede contract posities in de diverse (tanker) deelmarkten goed afgedekt zijn.

### **Mutaties in de investeringsportefeuille gedurende de eerste 6 maanden van 2021**

Op 17 juni 2021 nam NBZ voor USD 546.000 een 3% belang in Partankers XVII IS, de Noorse eigenaar van twee tankers van beiden 165.000 dwt die zijn bestemd voor het vervoer van ruwe olie

over lange afstanden. De twee schepen, de MT Arctic en de MT Antarctic worden voor een periode van 5 jaar (plus 3 opties van 1 jaar) op een rompbevrachtingscontract gehuurd door Tsakos Energy Navigation Ltd. NBZ verwacht over de gehele looptijd een rendement op deze investering te maken van 12-16% per jaar.

### **Financiële risico's**

Aan het beleggen in het algemeen alsmede het beleggen ten behoeve van de financiering van zeeschepen zijn financiële risico's verbonden. Mogelijke beleggers wordt verzocht goede nota te nemen van het gegeven dat de waarde van de beleggingen van de vennootschap kan en naar verwachting ook zal fluctueren. Hierdoor zal de intrinsieke waarde van NBZ en daarmee de intrinsieke waarde van de participaties NBZ aan fluctuatie onderhevig zijn. De verschillende risico's die verbonden zijn aan een belegging in participaties NBZ zijn in de jaarrekening 2020 en het Prospectus 2019, gedateerd 2 december 2019 uitgebreid uiteengezet en toegelicht (deze zijn te raadplegen op de internetsite van NBZ). Wij verwijzen naar deze toelichtingen.

### **Vooruitzichten**

Na een forse teruggang van alle scheepvaartmarkten aan het begin van de corona crisis staat de containermarkt en de droge bulkmarkt er goed voor. De huidige vraag- en aanbodfactoren geven reden tot optimisme. De verwachtingen betreffende de tankermarkt zijn gunstig, maar een herstel lijkt wat meer tijd nodig te hebben.

NBZ heeft betreffende de investeringsportefeuille de wind mee. Het rendement op de portefeuille gemeten over het eerste halfjaar van 2021 bedraagt ca. 24%, ruim boven het gemiddelde van 12% gemeten over de periode 2016-2020. Naast het maken van de juiste keuzes betreffende nieuwe en lopende investeringen wil NBZ haar groeiambitie waarmaken. Allereerst met de plaatsing van de obligatielening, maar daarnaast ook via de uitbreiding van het aandelenkapitaal.

Hoewel de corona crisis is nog niet voorbij is met een wereldwijde vaccinatiegraad van rond de 20%, heeft NBZ met de huidige investeringsportefeuille die goed gespreid is over sectoren en contract looptijden alle reden om de toekomst optimistisch tegemoet te treden.

Amsterdam, 6 augustus 2021

De beheerder, Annexum Beheer BV

# VERKORT GECONSOLIDEERD TUSSENTIJD'S RAPPORT PER 30 JUNI 2021

## Geconsolideerde balans

(x usd 1.000)	30 juni 2021	31 dec 2020	30 juni 2020
<b>Activa</b>			
<b>Vaste activa</b>			
Leningen u/g	(1) -	-	-
Participaties in schepen	(2) 5.195	4.759	4.687
Beleggingen in joint ventures	7	7	7
	<u>5.202</u>	<u>4.766</u>	<u>4.694</u>
<b>Vlottende activa</b>			
Leningen u/g	(1) -	-	-
Participaties in schepen	(2) 1.985	1.251	1.316
Overige vorderingen	50	117	142
Liquide middelen	490	402	330
	<u>2.525</u>	<u>1.770</u>	<u>1.788</u>
	<u><u>7.727</u></u>	<u><u>6.536</u></u>	<u><u>6.482</u></u>
<b>Passiva</b>			
<b>Eigen vermogen</b>	(3)		
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal	1.000	978	318
Agioreserve algemeen	8.876	8.952	9.037
Agioreserve aandelen A	6.282	6.240	6.775
Herwaarderingsreserve	2.156	1.346	835
Valuta translatie reserve	-7	-7	-7
Overige reserve	-12.095	-11.096	-10.437
Resultaat boekjaar	531	-78	-149
	<u>6.744</u>	<u>6.335</u>	<u>6.372</u>
<b>Voorzieningen</b>			
Latente belastingverplichtingen	(4) 50	-	-
	<u>50</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Langlopende schulden</b>			
Obligatieleningen	725	-	-
	<u>725</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overige schulden	208	201	109
	<u>208</u>	<u>201</u>	<u>109</u>
	<u><u>7.727</u></u>	<u><u>6.536</u></u>	<u><u>6.482</u></u>

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening en overzicht van niet-gerealiseerde resultaten

<i>(x usd 1.000)</i>	<i>Eerste half jaar 2021</i>	<i>2020</i>
<b>Opbrengsten</b>		
Interestbaten leningen u/g	(1) -	15
Overige opbrengsten	7	22
Waardemutatie participaties in schepen	(2) 810	424
Resultaten uit beleggingen in joint ventures	-	-
	<u>817</u>	<u>461</u>
<b>Overige resultaten</b>		
Transactie- en beleggingskosten	-18	-78
Valutaresultaten	-2	14
Rentelasten	-3	-
	<u>-23</u>	<u>-64</u>
<b>Bedrijfskosten</b>		
Beheervergoeding	111	191
Kosten feederfondsen	-	4
Overige bedrijfskosten	101	242
	<u>213</u>	<u>436</u>
<b>Resultaat voor belastingen</b>	581	-39
Belastingen	(4) -50	-39
<b>Resultaat verslagperiode</b>	<u>531</u>	<u>-78</u>
Toe te rekenen aan aandeelhouders	531	-78
Resultaat per aandeel	0,67	-0,10
Gemiddeld aantal aandelen over de verslagperiode	798.682	754.158



# Geconsolideerd verloopoverzicht van het eigen vermogen

(x usd 1.000)	Aandelen A		Aandelen B	Aandelenkapitaal	Agioreserve algemeen	Agioreserve aandelen A	Herwaarderingsreserve	Valuta translatie reserve	Overige reserves	Totaal
	Aantal	Aantal	Aantal							
<b>Stand per 31 december 2019</b>	624.545	27.510		315	9.037	6.368	922	-7	-10.905	5.730
Resultaat	-	-	-	-	-	-	-	-	-78	-78
Overige mutaties:										
Omwisseling in boekjaar	27.510	-27.510		-351	-	301	-	-	50	-
Ingetrokken OEK aandelen	-38.303	-		-1	-	-566	-	-	459	-108
Stock dividend	11.459	-		14	-37	23	-	-	-	-
Aandelenemissie in boekjaar	170.447	-		2	-48	972	-	-	-	926
Statutenwijziging	-	-		858	-	-858	-	-	-	-
Koerswijziging in aandelenkapitaal	-	-		141	-	-	-	-	-141	-
Herwaardering participaties in schepen	-	-		-	-	-	424	-	-424	-
Dividend	-	-		-	-	-	-	-	-135	-135
<b>Stand per 31 december 2020</b>	<b>795.658</b>	<b>-</b>		<b>978</b>	<b>8.952</b>	<b>6.240</b>	<b>1.346</b>	<b>-7</b>	<b>-11.174</b>	<b>6.335</b>
Resultaat	-	-		-	-	-	-	-	531	531
Overige mutaties:										
Stock dividend	18.771	-		22	-76	42	-	-	-	-12
Dividend	-	-		-	-	-	-	-	-110	-110
Herwaardering participaties in schepen	-	-		-	-	-	810	-	-810	-
<b>Stand per 30 juni 2021</b>	<b>814.429</b>	<b>-</b>		<b>1.000</b>	<b>8.876</b>	<b>6.282</b>	<b>2.156</b>	<b>-7</b>	<b>-11.564</b>	<b>6.744</b>

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

<i>(x usd 1.000)</i>	<i>Eerste half jaar 2021</i>	<i>Hele jaar 2020</i>
Resultaat voor belastingen	581	-78
Aanpassingen voor:		
Waardemutatie participaties in schepen (2)	-810	-424
Interestbaten (financial lease en leningen u/g)	-	-15
Mutatie werkkapitaal en overige	64	-194
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<u>-165</u>	<u>-711</u>
Ontvangsten van joint ventures	-	-
Ontvangen interest van leningen u/g (1)	-	16
Terugbetaling van participaties in schepen (2)	211	519
Verkoop belangen van participaties in schepen (2)	-	-
Investering in participaties in schepen (2)	-571	-1.218
Terugbetaling van leningen u/g (1)	-	396
Herfinanciering van leningen u/g (1)	-	-
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<u>-360</u>	<u>-287</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ingetrokken OEK aandelen	-	-108
Ontvangsten van uitgifte van aandelen	-	926
Uitgekeerd dividend (3)	-110	-135
Uitgegeven obligatieleningen	725	-
	<u>615</u>	<u>683</u>
Koersresultaat en omrekeningsverschillen op liquide middelen	<u>-2</u>	<u>14</u>
<b>Aansluiting liquide middelen</b>		
Toename/ (afname) liquide middelen	88	-301
Saldo liquide middelen per 1 januari	402	703
<b>Saldo liquide middelen per einde verslagperiode</b>	<u>490</u>	<u>402</u>

# Toelichting op het verkort geconsolideerd tussentijds rapport

## Profiel van NBZ

De Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (“NBZ” of “het fonds”) is een beleggingsmaatschappij die aandelen uitgeeft en hiermee de mogelijkheid biedt aan particulieren en rechtspersonen te participeren in haar risicodragend vermogen dat de vennootschap, via single ship companies en leningen, belegt in bestaande zeeschepen. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Amsterdam, Strawinskylaan 485.

Voor een uitgebreide uiteenzetting van het beleggingsbeleid wordt verwezen naar het Prospectus 2011, gedateerd 15 november 2011, het Prospectus 2016, gedateerd 15 april 2016, het Prospectus 2019, gedateerd 2 december 2019 en het Prospectus 2020, gedateerd 22 januari 2020.

Sinds 12 september 2012 is NBZ een beleggingsinstelling met een closed-end structuur waardoor mogelijke uitbreiding van kapitaal door middel van emissie van nieuwe aandelen zal plaatsvinden. In het supplement van 12 september 2012 bij het Prospectus 2011 zijn de bepalingen omtrent de closed-end structuur uiteengezet.

Met ingang van 15 november 2011 zijn de aandelen A van de vennootschap genoteerd aan de Euronext Amsterdam. De handel vindt plaats op basis van dagelijkse koersen. De ISIN-code van de aandelen A is NL 0010228730.

## Corona

De corona crisis is nog niet voorbij met een wereldwijde vaccinatiegraad van rond de 20% zijn er voor de wereldeconomie nog risico's die van invloed zouden kunnen zijn op de waardering van de activa van NBZ. Hoewel het herstel van de tankermarkt nog tijd nodig heeft, hebben de overige markten zich goed hersteld en is er op het moment reden voor optimisme betreffende de scheepvaartsector als geheel.

## Grondslagen voor waardering van activa en verplichtingen en bepaling van het resultaat

Dit halfjaarbericht is opgesteld overeenkomstig de door de Europese Unie goedgekeurde International Financial Reporting Standards (IFRS). Tevens zijn de bepalingen uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht (Wft) in het halfjaarbericht opgenomen, voor zover deze op het fonds van toepassing zijn.

Dit halfjaarbericht, voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2021, is opgesteld in overeenstemming met de IFRS-standaard "IAS 34, Tussentijdse financiële verslaggeving". Derhalve bevat dit halfjaarbericht niet alle informatie en toelichtingen die in een volledige jaarrekening zijn opgenomen en dient deze in combinatie met de jaarrekening 2020 te worden gelezen om een volledig beeld te verkrijgen.

In dit halfjaarbericht zijn dezelfde grondslagen en waarderingmethoden toegepast als in de geconsolideerde jaarrekening 2020.

Het halfjaarbericht wordt gepresenteerd in eenheden van duizend US-dollar, tenzij anders vermeld.

Op het halfjaarbericht hebben geen accountantscontrole en/of beoordelingswerkzaamheden door de externe accountant plaatsgevonden.

## Gebruik van schattingen en beoordelingen

Het opmaken van een halfjaarbericht in overeenstemming met IFRS brengt met zich mee dat gebruik wordt gemaakt van schattingen en veronderstellingen bij de waardering van activa en verplichtingen en bij de opstelling van de toelichting op de activa en verplichtingen per balansdatum alsmede bij de posten in de winst- en verliesrekening over de verslagperiode. Hoewel deze schattingen gemaakt zijn op basis van de actuele marktinformatie, kennis en ervaring van de beheerder op het moment van het opstellen van het halfjaarbericht, kunnen de feitelijke resultaten uiteindelijk afwijken. De mogelijkheid bestaat derhalve dat gedurende de komende verslagperiodes de resultaten afwijken van de veronderstellingen, wat invloed kan hebben op de boekwaarde van de betreffende activa of verplichtingen. Bepaling van de reële waarde van beleggingen wordt op basis van kasstroomanalyses uitgevoerd om tot een adequate waardering te komen, deze analyses bevatten schattingen. Daarnaast maakt de beheerder schattingen voor de restwaarde van activa beschikbaar gesteld op basis van een financial lease, inbaarheid van debiteurenvorderingen, de voorziening dubieuze debiteuren en de verwachte resultaten ten behoeve van de bepaling van de latente belasting vorderingen.

## Reële waarde

### Reële waarde leningen u/g

De reële waarde van de leningen u/g komt overeen met de boekwaarde.

### Reële waarde hiërarchie

De reële waarde van de financiële activa en verplichtingen waarvoor het niveau van de reële waarde hiërarchie moet worden toegelicht is als volgt:

<i>x usd 1.000</i>	30-06-2021			31-12-2020		
	Boekwaarde	Reële waarde	Reële waarde Hiërarchie	Boekwaarde	Reële waarde	Reële waarde Hiërarchie
Activa						
Participaties in schepen	6.632	6.632	3DCF	4.731	4.731	3DCF
Participaties in schepen	548	548	3RT	1.279	1.279	3RT
	<u>7.180</u>	<u>7.180</u>		<u>6.010</u>	<u>6.010</u>	

Per 30 juni 2021 wordt de participatie Partankers XVII IS op Level 3 o.b.v. recente markttransacties (3RT) gewaardeerd. De waarderingen van de participaties in de vennootschappen Nordic Handysize III AS, UACC Bergshav II DIS, Henrietta Product DIS, North Sea Gas AS, Parchem III AS, Thor Dahl Shipping AS, RF Tankers AS, BrasGas IS, Super Greenship BV en Forest Wave CV's is op basis van Level 3 waardering o.b.v. DCF methode ultimo juni 2021.

De reële waarde hiërarchie heeft de volgende niveaus:

- Niveau 1: De reële waarde wordt gebaseerd op beschikbare prijzen van actieve markten.
- Niveau 2: De reële waarde wordt afgeleid van openbaar beschikbare marktinformatie.
- Niveau 3: Hierbij zijn de volgende varianten gehanteerd:
  - RT : De reële waarde wordt afgeleid van markttransacties
  - DCF: De reële waarde wordt afgeleid van waarderingsmodellen o.b.v. de discounted cashflow methode waar in één of meer significante inputgegevens zijn gebaseerd op interne gegevens.

NBZ waardeert leningen u/g tegen geamortiseerde kostprijs en beleggingen en participaties in schepen tegen reële waarde.

## Seizoenspatroon

De activiteiten van het fonds zijn niet onderhevig aan een seizoenspatroon.

### 1. Beleggingen in leningen

Het verloop van de leningen u/g kan als volgt worden weergegeven:

<i>(x usd 1.000)</i>	<u>1<sup>e</sup> halfjaar 2021</u>	<u>2020</u>
Stand per begin verslagperiode	-	396
Ontvangen aflossing MT Michelle, herfinanciering	-	-396
Kortlopend deel	-	-
Stand per eind verslagperiode, langlopend	<u>-</u>	<u>-</u>
Classificatie:		
Langlopende leningen	-	-
Kortlopende leningen	-	-
Stand per einde verslagperiode	<u>-</u>	<u>-</u>

### 2. Participaties in schepen

<i>(x usd 1.000)</i>	<u>1<sup>e</sup> halfjaar 2021</u>	<u>2020</u>
Stand per begin verslagperiode	6.010	4.887
Investerings	571	1.218
Desinvesteringen (verkoop)	-	-
Terugbetalingen	-211	-519
Mutatie reële waarde	810	424
Stand per einde verslagperiode	<u>7.180</u>	<u>6.010</u>
Classificatie:		
Langlopende participaties	5.195	4.759
Kortlopende participaties	1.985	1.251
Stand einde verslagperiode	<u>7.180</u>	<u>6.010</u>

Participaties in schepen kennen geen openbaar beschikbare marktinformatie. Wel is er informatie beschikbaar over transacties in het vermogen van de gehouden participaties in schepen, omdat deze informatie door de beheerder van de SPV's op verzoek ter beschikking wordt gesteld. Ten aanzien van de volgende vennootschap hebben er transacties plaatsgevonden in het eerste halfjaar 2021:

	<i>Datum</i>	<i>Transactiewaarde</i>	<i>Transactietype</i>
<i>Vennootschap</i>			
Partankers XVII IS	17-06-2021	USD 546.000	Verwerving
RF Tanker AS	28-06-2021	USD 24.500	Storting

### **Level 3 waardering o.b.v. recente markttransacties**

Voor participatie in bovenstaande vennootschap is voor de bepaling van de reële waarde bovenstaande transactie als basis gebruikt met eventuele correctie voor rente, uitgekeerd dividend en terugbetaling kapitaal. Hierbij is rekening gehouden met eventuele gebeurtenissen na de transactiedatum die aanleiding kunnen zijn hiervan af te wijken.

NBZ toetst de risico-opslag in haar investeringsbeslissing waarbij risicofactoren genoemd in het investeringsbeleid worden meegewogen. De verscheidenheid van de beleggingen verklaren de bandbreedte van de risico-opslagen waarmee NBZ de reële waarde van de participaties op basis van de volgende gegevens bepaalt:

Waarderingsmethode	inkomstenbenadering, contante waarde-methode
Kasstroomhorizon	2021 tot en met 2027
Risicovrije rentevoet	1% - 2%
Toegepaste risico-opslag	5% - 10%

## **3. Groepsvermogen**

### **Verloop aandelenkapitaal**

Het verloop van het aantal aandelen, het bijbehorende aandelenkapitaal en de bijbehorende agioreserves zijn opgenomen in het geconsolideerd verloopoverzicht van het eigen vermogen.

### **Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde**

	<u>30 juni 21</u>	<u>31 dec 20</u>	<u>31 dec 19</u>
Eigen vermogen	6.743.915	6.335.495	5.730.488
Intrinsieke waarde per participatie	8,28	7,96	8,79
Aantal participaties	814.429	795.658	652.055

### **Dividuitkering**

NBZ heeft in het tweede kwartaal 2021 een dividend over het eerst halfjaar 2021 uitgekeerd van USD 0,24 per aandeel.

## 4. Belastingen

NBZ heeft over het eerste halfjaar 2021 een positief resultaat behaald. NBZ zal het positieve resultaat compenseren met de in het verleden behaalde fiscale verliezen. In de balans ultimo juni 2021 is geen actieve latentie opgenomen voor de te verrekenen fiscale verliezen.

In het eerste halfjaar is besloten NBZ Norway AS te liquideren en de beleggingen rechtstreeks in NBZ NV te gaan houden. In verband hiermee verwacht NBZ nog belasting te moeten afdragen aan de Noorse fiscus. Om deze reden is besloten een voorziening van USD 50.000 hiervoor op te nemen.

## 5. Verbonden partijen

### Stichting Beleggingsrekeningen NBZ

Per 30 juni 2021 worden 814.429 aandelen A van de vennootschap gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Stichting Beleggingsrekeningen NBZ geeft participaties uit aan de beleggers voor deze aandelen.

### Annexum Beheer B.V.

Omtrent het voeren van het beheer over NBZ is tussen de vennootschappen en Annexum Beheer B.V. een managementovereenkomst gesloten. In deze overeenkomst zijn onder meer de door Annexum Beheer B.V. te verrichten werkzaamheden vastgesteld, zoals:

- het uitvoeren van algemene managementtaken;
- het organiseren van emissies, benaderen van en onderhandelen met potentiële investeerders;
- voorbereiding tot het doen van en het beheer van investeringen;
- onderhouden van contacten met alle betrokken partijen (beleggers, investeerders en toezichthouders);
- opstellen en verspreiden van financiële rapportages etc.

Transacties met verbonden partijen vinden, indien en voor zover van toepassing, plaats op basis van zakelijke uitgangspunten.

## 6. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

### “Called- up capital” verplichting participaties in schepen

Op de investeringen *UACC Bergshav II DIS en Kempton* rust een mogelijk opvraagbare stortingsverplichting van additioneel in te brengen eigen vermogen “uncalled capital verplichting” van respectievelijk USD 260.000 en USD 720.000.

## 7. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum die vermeld dienen te worden in het halfjaar bericht

## 8. Segmentatie

De beheerder maakt strategische toewijzingen aan beleggingen voor NBZ. Segmenten zijn bepaald op basis van periodiek beoordeelde rapportages door de beheerder en worden gebruikt voor strategische keuzes. De beheerder is verantwoordelijk voor de beleggingsportefeuille en deze heeft geconcludeerd dat het fonds één segment heeft. Beleggingsbeslissingen zijn gebaseerd op een geïntegreerde scheepvaartbeleggingsstrategie. De beheerder beoordeelt de performance op totaalniveau van het fonds.

De beleggingen van het fonds richten zich op de scheepsfinanciering. Afhankelijk van de juridische structuur van de financiering kunnen deze geclassificeerd worden als lening, een participatie in schepen of een lease. Dit aspect heeft geen invloed op de beoordeling van de performance.

De interne rapportages voor de beheerder inzake de fondsbeleggingen, -verplichtingen en –performance zijn gebaseerd op dezelfde waarderingsgrondslagen als in deze jaarrekening zijn gehanteerd.

## 9. Toelichtingen op grond van de Wet op het financieel toezicht

### Lopende kostenfactor

De Lopende Kosten Factor (LKF) voor NBZ over het eerste halfjaar 2021 bedraagt 6,64% (eerste halfjaar 2020: 8,96%).

In de berekeningen van de LKF is de kostenlast over de eerste helft van het boekjaar uitgedrukt in een percentage op jaarbasis.

De LKF wordt als volgt berekend: totale kosten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van NBZ.

- Onder totale kosten worden begrepen de kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen worden gebracht. De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen.
- Voor NBZ wordt de som van de intrinsieke waarden gebaseerd op de cijfers per 31 december 2020, 31 maart 2021 en 30 juni 2021 gewogen in de verhouding 0,5: 1: 0,5. Het rekenkundig gemiddelde van de intrinsieke waarde van de vennootschap over het eerste halfjaar van 2021 bedraagt USD 6.510.005 (eerste halfjaar 2020: USD 5.781.951).

### Overzicht vergelijking kosten

Op basis van artikel 123 Bgfo is een vergelijkend overzicht opgenomen van de werkelijke kosten over de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 met die van de eerste zes maanden over 2020.

<i>( x usd 1.000)</i>	<b>Werkelijke kosten 1 januari - 30 juni 2021</b>	<b>Werkelijke kosten 1 januari - 30 juni 2020</b>
Beheervergoeding	111	98
Toezietskosten	12	11
Vergoeding Raad van Commissarissen	19	14
Accountantskosten	45	52
Emmissiekosten	-	64
Overige kosten	29	19
Totaal bedrijfslasten	<u>216</u>	<u>258</u>



## **Gegevens over beleid inzake stemrechten en –gedrag**

Het stemrecht op de door NBZ gehouden aandelen zal, 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 zoals vermeld in het Prospectus 2011, gedateerd 15 november 2011.

## **Persoonlijk belang beheerder**

Vanaf 1 juli 2017 wordt het beheer over NBZ gevoerd door Annexum Beheer B.V. De beheerder heeft geen NBZ aandelen c.q. participaties in eigendom.

De leden van de raad van commissarissen houden geen aandelen c.q. participaties. De heer R. Verburgt is tevens bestuurder en indirect aandeelhouder van Perseverance Bulk Carriers B.V., eigenaar van een belang van 24% per 30 juni 2021.

## **10. Getrouw beeld verklaring ad artikel 5:25c lid 2 sub c Wft**

De directie van NBZ verklaart dat, voor zover bekend:

- Het halfjaarbericht 2021 een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie per 30 juni 2021 en het resultaat over de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021.
- Het verslag van de beheerder een getrouw beeld geeft omtrent de toestand per 30 juni 2021, de gang van zaken gedurende het de verslagperiode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 en dat in het verslag de wezenlijke risico's, waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, zijn beschreven.

**Amsterdam, 6 augustus 2021**

Directie

Annexum Beheer B.V. - drs. H.W. Boissevain

Raad van Commissarissen

mr. B. de Vries

R.G. Verburgt

mr. dr. M.F.M. van den Berg

## Bijlage 1: Resultaten per schip

<i>(x usd 1.000)</i>	2021-06	2020-12
Opbrengsten		
Henrietta	6	23
Lesley	-	15
North Sea Gas	-20	61
Nordic Handysize	210	-167
Eagle II	30	55
Parchem III	13	-9
Thor Dahl Container	252	104
RF Ocean	3	165
BrasGas	27	46
Forest Wave	252	61
SuperGreenship	34	85
Partankers	3	-
Overige opbrengsten	7	22
	<u>817</u>	<u>461</u>
<b>Overige resultaten</b>		
Transactie- en beleggingskosten	-18	-78
Valutaresultaten	-2	14
Rentelasten	-3	-
	<u>-23</u>	<u>-64</u>
<b>Bedrijfskosten en belastingen</b>		
Management fee	-111	-191
Overheadkosten	-101	-245
Vennootschapsbelasting	-50	-39
	<u>-263</u>	<u>-475</u>
<b>Totaal resultaat geconsolideerd na belastingen</b>	<u>531</u>	<u>-78</u>