

**Kwartaalbericht**  
**1e kwartaal 2013**



**Prestaties in lijn met verwachtingen**

De prestaties van onze vloot over het eerste kwartaal 2013 waren geheel conform de prognoses en lagen in lijn met wat zich in 2012 heeft afgespeeld. De *Michelle* en *Venere* presteren nog steeds goed. De *Michelle* heeft te kampen gehad met motorproblemen — een kapotte gearbox — die inmiddels zijn verholpen. Gedurende de maanden dat het schip in het reparatiedok lag, werd de rente doorbetaald.

De situatie bij de *Star 1* en bij de *Mervesingel* en *Merveplein* is ongewijzigd.

De *Atagun* wordt 7 mei geveild in Rotterdam.

Het boek van de *Rayben Star* kon in februari definitief worden gesloten, nadat de laatste USD 100.000 was ontvangen van de Deutsche Bank. Hierdoor rest een NBZ-vloot van zes schepen.

**NBZ Cyprus**

Onze werkmaatschappij NBZ Cyprus heeft geen hinder ondervonden van de bankencrisis op Cyprus. De relatief geringe liquiditeiten van NBZ Cyprus staan vooral geparkeerd bij een bank in Nederland.

**Scheepvaart blijft kampen met stagnatie**

Onze zoektocht naar nieuw kapitaal gaat onverminderd door. Dat we tegen de achtergrond van een uiterst belabberde scheepvaartmarkt, geen ‘gemakkelijk verhaal’ te vertellen hebben, zal duidelijk zijn. Meer dan vier jaar kampt de scheepvaart met stagnatie. De Baltic Dry Index — maatstaf voor de tarieven van het vervoer van bulkgoederen over zee — kende dit eerste kwartaal van 2013 het laagste kwartaalgemiddelde sinds



1986. In januari 2007, toen de intrinsieke waarde van een aandeel NBZ USD 48,15 was, bedroeg de BDI 4.287. Nu, ruim zes jaar later, bedraagt de intrinsieke waarde van het NBZ-aandeel USD 27,22 en sloot de BDI het eerste kwartaal af op 910 punten; bijna 80% lager dan op 1 januari 2007. In deze periode daalde de intrinsieke waarde van het aandeel NBZ met 43%.

**Intrinsieke waarde per participatie**

De intrinsieke waarde per participatie bedroeg ultimo het 1e kwartaal USD 27,22. Bij een dollarkoers van 1,2785 is dit EUR 21,29.

<i>bedragen in USD</i>	<b>1e kwartaal 2013</b>	<b>4e kwartaal 2012</b>
Eigen vermogen	9.175	9.167
Aantal uitstaande participaties	337.051	337.051
Intrinsieke waarde per participatie	27,22	27,20

**Vooruitzichten**

Ook de komende periode blijven we op zoek naar nieuw kapitaal. We blijven van mening dat nu het beste moment is om in de scheepvaart te investeren. Wellicht dat de prognoses van het Amerikaanse scheepvaartbedrijf Eagle Bulk beleggers over de streep kunnen trekken. Eind vorige week voorspelde bestuursvoorzitter Sophocles Zoullas van Eagle Bulk herstel van de scheepvaartmarkt aan het eind van dit jaar. Het artikel hierover op *fd.nl* kunt u downloaden op onze website.

**Barendrecht, 23 april 2013**

# Geconsolideerde Balans

× USD 1.000

	31-03-2013	31-12-2012
<b>Activa</b>		
Financial lease	14.760	15.026
Beleggingen in leningen	3.373	3.392
Latente belastingvorderingen	1.206	1.199
Kortlopende vorderingen	1.117	1.295
Liquide middelen	828	793
	<u>21.284</u>	<u>21.705</u>
<b>Passiva</b>		
Eigen vermogen	9.175	9.167
Latente belastingverplichtingen	14	16
Langlopende schulden	10.540	10.887
Kortlopende schulden	1.555	1.635
	<u>21.284</u>	<u>21.705</u>

# Geconsolideerde resultaten 1e kwartaal 2013

× USD 1.000

	1e kwartaal 2013	2012
<b>Exploitatie NBZ Cyprus</b>		
Resultaat voor belastingen Merwesingel en Merweplein	-	-1.720
Resultaat voor belastingen Michelle	17	72
Overheadkosten NBZ Cyprus	-5	-20
Vennootschapsbelasting	12	18
<b>Totaal resultaat na belastingen NBZ Cyprus</b>	<u>24</u>	<u>-1.650</u>
<b>Exploitatie Nederlandse NBZ-vennootschappen</b>		
Resultaat voor belastingen Venere	177	794
Resultaat voor belastingen Star 1	-	-304
Resultaat voor belastingen Atagun	-	-1.658
Interest leningen/rekening-courant NBZ-Management	-	-211
Interest leningen Ithaca Holding	-52	-
Management fee NBZ-Management	-62	-260
Valutare resultaat	-13	5
Operationele kosten	-	-3
Advieskosten c.q. oprichtings- en emissiekosten	-35	-91
Overheadkosten NBZ N.V.	-48	-196
Vennootschapsbelasting NBZ N.V. latent	9	488
<b>Totaal resultaat Nederlandse NBZ-vennootschappen</b>	<u>-24</u>	<u>-1.436</u>
<b>Totaalresultaat geconsolideerd na belasting</b>	<u>0</u>	<u>-3.086</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 2012.

## Toelichting balans en resultaten

### Beleggingen

In het eerste kwartaal hebben geen investeringen plaatsgevonden.

### Overheadkosten

In de overheadkosten zijn o.a. begrepen de kosten voor accountant, commissarissen, AFM, van NBZ NV en haar fee-fondsen.

## 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 16 mei) gemaakte emissiekosten zijn voor rekening van van de beheerder (NBZ-Management BV) gekomen. Sinds 16 mei 2012 komen deze kosten rechtstreeks ten laste van NBZ NV. 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 2013 USD 1.497.000 (EUR 1.171.000).

Op bovengenoemde rapportage is geen accountantscontrole toegepast.

Barendrecht, 23 april 2013  
NBZ-Management BV

