

KWARTAALBERICHT Vierde kwartaal 2009

NBZ presteert ook in tijden van economische crisis

NBZ heeft het afgelopen jaar goed gepresteerd. De vloot werd uitgebreid met vier schepen naar negen en bestaat inmiddels uit zes drogeladingschepen, twee chemicaliëntankers en één gastanker. Hierdoor stegen onze investeringen van USD 9,6 miljoen ultimo 2008 naar USD 15,3 miljoen ultimo 2009. Onze participanten werd elk kwartaal dividend uitgekeerd; USD 350 per participatie. Bij een gemiddelde koers in 2009 van USD 4.620 is dit een dividendrendement van 7,5%.

Prestaties vierde kwartaal

Het vierde kwartaal 2009 heeft onze vloot, uitgezonderd de *Rayben Star*, conform de verwachtingen gepresteerd. De diverse overige debiteuren hebben voldaan aan hun lopende verplichtingen. Alleen in de cashflowprognose van de *Rayben Star* hebben zich afwijkingen voorgedaan. Bijzondere of meldenswaardige gebeurtenissen op de schepen zelf, of bij hun bemanning, zijn er niet geweest.

De *Rayben Star*, waarover wij in voorgaande kwartaalberichten ook al berichtten, heeft in 2009 ver onder de maat gepresteerd. Rente en aflossing werden niet of slechts gedeeltelijk voldaan en uit voorzorg heeft in het tweede kwartaal 2009 een afwaardering op onze lening plaatsgehad van \$ 96.000. Aangezien er nauwelijks sprake is van enige verbetering, is nog eens \$ 430.000 op de lening afgewaardeerd. In totaal is derhalve een voorlopige voorziening getroffen van \$ 526.000 (de helft van de uitstaande lening), die als niet-gerealiseerd verlies is verwerkt.

Deze afwaardering betekent overigens geenszins dat wij er niet alles aan zullen doen om onze volledige lening, inclusief de te betalen rente, terug te krijgen. Dit zal enige tijd in beslag nemen, maar is zeker niet kansloos. Er zijn verschillende zekerheden gesteld, die ons vertrouwen geven op een goede afloop. We trekken hierbij samen op met ABN AMRO, de eerste hypotheekhouder.

Deze afwaardering zorgde voor een koersdaling in november van 2% en daarmee voor een waardedaling van de belegging van onze participanten. Dit is jammer, maar wel overkomelijk. Indien het schip in een scheeps-cv zou zijn ondergebracht, zou de waardedaling van uw belegging vele keren groter zijn geweest; wellicht zelfs met ruim een kwart gedaald. Het moeten afwaarderen van één schip in een vloot van negen schepen, toont nog eens aan dat de NBZ-formule werkt. De spreiding over meerdere schepen zorgt ervoor dat het fonds als geheel gezond blijft.

Eerste interim-dividend 2010

De afwaardering op de *Rayben Star* betekent dat we met ons dividendbeleid de winstgevendheid nog nauwlettender in de gaten moeten houden. Vooralsnog zagen wij geen reden het dividendbedrag aan te passen en is begin januari 2010 voor de dertiende keer in successie dividend uitgekeerd van USD 87,50 per participatie.

Uitgiftekoers

De intrinsieke waarde per participatie bedroeg ultimo december USD 4.581,47. Dit bedrag verminderd met het uitbetaalde interim-dividend in januari levert een uitgiftekoers op van USD 4.493,97.

bedragen in USD	4 ^e kwartaal 2009	3 ^e kwartaal 2009
Eigen vermogen	13.341	12.644
Aantal uitstaande participaties	2.912	2.697
Intrinsieke waarde per participatie	4.581,47	4.688,15
Interim-dividend	- 87,50	- 87,50
Uitgiftekoers	4.493,97	4.600,65



De beheerder NBZ Management BV is geregistreerd bij de AFM

Barendrecht, 29 januari 2010

