

KWARTAALBERICHT 1e kwartaal 2010



NBZ ook eerste kwartaal 2010 op koers

NBZ heeft ook in het eerste kwartaal van dit jaar conform de verwachtingen gepresteerd. Alle financieringen hebben conform de prognose bijgedragen aan het resultaat. De *Rayben Star* echter, die onze voortdurende aandacht krijgt, levert geen bijdrage meer aan het resultaat. De diverse overige debiteuren hebben voldaan aan hun lopende verplichtingen. Bijzondere of meldenswaardige gebeurtenissen op de schepen zelf of bij hun bemanning, anders dan de hieronder vermelde, zijn er niet geweest.

NBZ-vloot met acht schepen

De NBZ-vloot werd teruggebracht naar acht schepen. De eigenaar van de *Adnan* heeft de lening voortijdig in één keer afgelost. De *Gas Pioneer* werd verkocht en de *Venere* werd aangeschaft. Het totaalbedrag van onze investeringen nam hierdoor toe tot USD 28,4 miljoen.

Met het ms *Venere* actief op de winstgevende gasmarkt

Dankzij de aankoop van de *Venere* blijft NBZ, na de verkoop van de *Gas Pioneer* in februari, actief op de winstgevende gasmarkt. Het rendement dat NBZ maakt op deze 'semi-refrigerated' gastanker (LPG), ligt rond de 20%.

De financiering van de *Venere* verloopt via een sale-and-lease-backconstructie, waarbij de verkoper het schip vervolgens terughuurt van NBZ. Het schip is gekocht van rederij De Poli Tankers BV voor USD 15,85 miljoen (incl. kosten). Dit bedrag wordt gefinancierd met een hypotheek (USD 10,4 miljoen), een krediet van de verkoper (USD 2 miljoen) en USD 3,45 miljoen eigen vermogen van NBZ.

Rederij De Poli Tankers, verantwoordelijk voor het technisch en *crew*-management, huurt het schip tot en met maart 2015. Na afloop van deze periode heeft NBZ het recht het schip te verkopen aan de huurder voor een vast bedrag van USD 11,8 miljoen. Dit betekent dat NBZ niet het restwaarderisico loopt. Indien een derde op dat moment meer wil betalen, mag NBZ het schip aan deze derde verkopen.

Venere in dok voor reparatie schroef

Op 9 april hebben 21 aandeelhouders een bezoek gebracht aan de *Venere*, die voor een reparatie aan de schroef in Sas van Gent in dok ligt. Gedurende deze periode betaalt de rederij de volledige huurprijs gewoon door. Ook de kosten van deze reparatie zijn voor rekening van de rederij die verantwoordelijk is voor het technisch management.



Uitgiftekoers

De intrinsieke waarde per participatie bedroeg ultimo maart USD 4.579,42. Dit bedrag verminderd met het uitbetaalde interim-dividend in april, levert een uitgiftekoers voor maart op van USD 4.491,92.

<i>bedragen in USD</i>	1e kwartaal 2010	4e kwartaal 2009
Eigen vermogen	13.711	13.341
Aantal uitstaande participaties	2.994	2.912
Intrinsieke waarde per participatie	4.579,42	4.581,47
Interimdividend	-87,50	- 87,50
Uitgiftekoers	4.491,92	4.493,97

Vooruitzichten

Ook het tweede kwartaal verwachten we een resultaat te kunnen bijschrijven, dat recht doet aan het verwachte rendement van 7% tot 10% per jaar.



De beheerder NBZ Management BV
is geregistreerd bij de AFM

Geconsolideerde Balans per 31 maart 2010

in duizenden US-dollar	31-03-2010	31-12-2009
Activa		
Beleggingen	28.436	15.312
Vorderingen	949	768
Liquide middelen	1.060	925
	<u>30.445</u>	<u>17.005</u>
Passiva		
Eigen vermogen	13.711	13.341
Voorzieningen	364	192
Langlopende schulden	14.881	-
Kortlopende schulden	1.489	3.472
	<u>30.445</u>	<u>17.005</u>

Geconsolideerde Resultaten 1^e kwartaal 2010

in duizenden US-dollar	werkelijk	prognose
Resultaten beleggingen		
Gas Pioneer	-2	44
Star 1	85	85
Merwesiingel en Merweplein	69	73
Rayben Star	-2	39
Michelle	96	94
Adnan en Halil	-98	45
Atagun	23	23
Venere	1.222	-
	<u>1.393</u>	<u>403</u>
Resultaten herinvesteringen	-	45
Totaal resultaat NBZ-vloot	<u>1.393</u>	<u>448</u>
Rentelasten (saldo)	-30	-35
Management fee	-64	-77
Valutareresultaten	-4	-
Overheadkosten	-36	-35
Vergoeding emissiekosten NBZ-Management	-985	-
	<u>274</u>	<u>301</u>
Vennootschapsbelasting fiscale eenheid	-20	-22
Resultaat na belastingen	<u>254</u>	<u>279</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 (drie maanden) zoals opgenomen in Addendum 1 (d.d. 30 november 2009) 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 2009.

Toelichting Balans en Resultaten

Beleggingen

In het eerste kwartaal is de investering in het ms Gas Pioneer verkocht en is de lening Adnan nagenoeg afgelost. Eind maart 2010 heeft NBZ, via haar dochteronderneming Venere Scheepvaart BV, het ms Venere aangekocht voor een bedrag, inclusief kosten, van USD 15,85 miljoen.

Langlopende schulden

De langlopende schulden bestaan onder andere uit een hypothecaire schuld van USD 10,4 miljoen en een leverancierskrediet van USD 2,0 miljoen, beide in verband met het eind maart aangekochte ms Venere. De intrestvergoeding over de hypothecaire lening bedraagt Libor +3,75%. Het Libor-risico is afgedekt.

NBZ-Management heeft begin maart een lening (7%) verstrekt aan NBZ van USD 2,73 miljoen.

Eigen vermogen

In het eerste kwartaal 2010 is een interim-dividend van in totaal USD 254.800, ten laste van het eigen vermogen, uitgekeerd.

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 2010 (t/m 31 maart) gemaakte emissiekosten voor in totaal EUR 3.046.000, 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.

Tot en met het eerste kwartaal 2010 is een bedrag van USD 2.988.000 (EUR 2.230.000) door NBZ-Management aan oprichtings- en emissiekosten in rekening gebracht.

Het saldo van de niet uit de balans blijvende verplichtingen uit hoofde van door NBZ-Management betaalde oprichtingskosten bedraagt per 31 maart 2010 USD 1.102.000 (EUR 816.000).

Op bovengenoemde rapportage is geen accountantscontrole toegepast.

Barendrecht, 16 april, 2010

NBZ-Management B.V.

