

## Closed-end beleggingsfonds

Het derde kwartaal 2012 stond in het teken van de omvorming van het fonds naar een closed-end beleggingsfonds. Hiertoe werd op 28 augustus 2012 besloten. Tegelijkertijd werd besloten de koers van het aandeel evenals het dividend in euro's te noteren. Het directiebesluit, goedgekeurd door de raad van commissarissen, trad in werking op woensdag 12 september.

## Aandeelhouders en participanten uitvoerig geïnformeerd

Er is ruim aandacht besteed aan deze omvorming. Behalve via een persbericht werden onze participanten en aandeelhouders uitvoerig geïnformeerd via een extra *Bericht aan onze participanten en aandeelhouders*. Tevens kende onze website een aparte pagina met informatie over de omvorming en gaf directeur Tjeenk Willink op de homepage via een videoboodschap een korte toelichting.

## Aandelenhandel nog niet echt op gang gekomen

Sinds de omvorming worden onze aandelen verhandeld op de equitysectie van de NYSE Euronext, ISIN-code NL 0010228730. De referentiewaarde op 12 september was € 21,75, gelijk aan de intrinsieke waarde op dat moment (USD 27,81) bij een dollarkoers van USD 1,2787. De handel in het aandeel is nog niet echt op gang gekomen sinds NBZ een closed-end beleggingsfonds is. Eén keer is in het fonds gehandeld: eind september wisselden 25 aandelen van eigenaar tegen een koers van EUR 21.

## Vloot

De stand van zaken wat betreft de investeringen is niet veranderd ten opzichte van onze berichtgeving hierover op 19 juli jl. De investeringen in zowel de *Michelle* als de *Venere* zijn geheel courant; de schepen presteren goed. Beide schepen zorgen voor een positieve cashflow en bezorgen (exclusief de eenmalige kosten van omvorming naar closed-end fonds) NBZ een bescheiden winst. De Zweedse rederij AB Transatlantic heeft het charter met de *Mervesingel* en *Merveplein* inmiddels met twee jaar verlengd. Positieve vooruitzichten op lange termijn voor NBZ die, zodra de Rabobank is afgelost eerste hypotheekhouder wordt van beide schepen.

De *Star 1* ligt nog steeds werkeloos in Turkije.

De deal tussen de *Rayben Star* en eerste hypotheekhouder Deutsche Bank heeft nog niet geresulteerd in de overeengekomen uitbetaling van USD 100.000 aan NBZ.

De geplande veiling van de *Atagun* door Deutsche Bank heeft nog niet plaatsgehad.

Meer informatie over onze vloot vindt u op de website.

## Intrinsieke waarde

De intrinsieke waarde per participatie bedroeg ultimo derde kwartaal USD 27,70. Bij een dollarkoers van USD 1,2848 komt dit overeen met EUR 21,56. Op de beurs noteerde het aandeel op dat moment EUR 21,00.

<i>bedragen in USD</i>	3 <sup>e</sup> kwartaal 2012	2 <sup>e</sup> kwartaal 2012
Eigen vermogen ( <i>x 1.000</i> )	9.337	9.372
Aantal uitstaande participaties	337.051	337.051
Intrinsieke waarde per participatie	27,70	27,81

## Vooruitzichten

NBZ blijft zoeken naar financiers. Het blijft de juiste tijd om nu te investeren in de scheepvaart. De faillissementen van veel scheeps-cv's die de scheepvaart in het algemeen een slechte naam geven, maken onze zoektocht naar financiers er niet makkelijker op.



## Verkorte geconsolideerde balans

<i>x USD 1000</i>	30-09-2012	30-06-2012
<b>Activa</b>		
<b>Vaste activa</b>		
Financial lease	15.288	15.545
Beleggingen in leningen	3.434	3.638
Latente belastingvorderingen	1.183	1.193
	<u>19.905</u>	<u>20.376</u>
<b>Vlottende activa</b>		
Kortlopende vorderingen	1.515	1.254
Liquide middelen	769	811
	<u>2.284</u>	<u>2.065</u>
	<u>22.189</u>	<u>22.441</u>
<b>Passiva</b>		
Eigen vermogen	9.337	9.372
Langlopende schulden	11.128	11.353
Kortlopende schulden	1.724	1.716
	<u>22.189</u>	<u>22.441</u>

## Geconsolideerde resultaten tot en met 3<sup>e</sup> kwartaal 2012

<i>x USD 1000</i>	9 mnd t/m 30-09-2012	6 mnd t/m 30-06-2012
<b>Exploitatie NBZ Cyprus</b>		
Resultaat voor belasting Merwesingel/Merweplein	-1.514	-1.514
Resultaat voor belasting Michelle	53	35
Overheadkosten NBZ Cyprus	-15	-13
Vennootschapsbelasting	16	14
Totaal resultaat na belastingen NBZ Cyprus	<u>-1.460</u>	<u>-1.478</u>
<b>Exploitatie Nederlandse NBZ-vennootschappen</b>		
Resultaat voor belasting Venere	585	372
Resultaat voor belasting Star 1	-304	-304
Resultaat voor belasting Rayben Star	-	-
Resultaat voor belasting Atagun	-1.606	-1.573
Intrest leningen/rekening-courant NBZ-Management	-158	-105
Management fee NBZ-Management	-194	-130
Valutare resultaat	-8	-12
Operationele kosten	-2	-3
Oprichtings- en emissiekosten	-67	-
Overheadkosten NBZ NV	-161	-112
Vennootschapsbelasting NBZ NV latent	472	481
Totaal resultaat Nederlandse NBZ-vennootschappen	<u>-1.443</u>	<u>-1.386</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<u><b>-2.903</b></u>	<u><b>-2.864</b></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 en het halfjaarbericht 2012.

## Toelichting balans en resultaten

### Beleggingen

In het derde kwartaal 2012 hebben geen mutaties in de waardering van de beleggingen plaatsgevonden.

### Latente belastingvorderingen

Onder 'latente belastingvorderingen' is het te verrekenen bedrag met betrekking tot compensabele verliezen voor de Nederlandse vennootschapsbelasting opgenomen.

De realisatie van deze vordering, opgenomen tegen nominale waarde, hangt in belangrijke mate af van nog te realiseren positieve resultaten binnen de hiervoor beschikbare fiscale termijnen voor verrekening.

### Eigen vermogen

Er zijn geen bijzonderheden te melden.

### Overheadkosten

In de overheadkosten zijn oónder andere begrepen de kosten voor accountant, commissarissen, AFM, van NBZ NV en haar feederfondsen.

## Niet uit de balans blijkende 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 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 blijkende verplichtingen uit hoofde van door NBZ-Management betaalde oprichtings- en emissiekosten bedraagt per 30 september 2012 USD 1.501.000 (EUR 1.168.000).

Op bovengenoemde rapportage is geen accountantscontrole toegepast.

Barendrecht, 31 oktober 2012

NBZ-Management B.V.

