

Kwartaalbericht
3e kwartaal 2013



Vraag op scheepvaartmarkten blijft laag

Ten opzichte van de vorige kwartalen veranderde er maar weinig op de scheepvaartmarkten. Nog steeds is de vraag uitermate laag. De verschromting van oude schepen gaat onverminderd door, terwijl er weinig of geen nieuwbouw plaatsvindt. Lichtpuntje in dit sombere beeld is de opleving van de Baltic Dry Index (BDI). Deze index is gebaseerd op het werkelijke inkomen van schepen in het vervoer van droge-bulkproducten op de 25 drukst bevaren scheepvaartroutes. Omdat de index niet is gebaseerd op speculatie wordt zij wel gezien als een zogenoemde 'leading indicator'. Een stijgende BDI zou erop duiden dat de scheepvaart in de lift zit.

Van *sky high* daalde de BDI halverwege 2008 in nog geen zes maanden met meer dan 10.000 punten. De index krabbelde daarna wel weer iets op, maar verloor vanaf 2011 steeds verder terrein. In 2011 noteerde de BDI boven de 1000 punten met een kleine opleving aan het einde van dat jaar. Daarna, in 2012 en de eerste zes maanden van 2013, kwam de index niet meer boven de 1000 punten uit; een algeheel dieptepunt sedert jaren. Met een stijging van bijna 1000 punten in de afgelopen maand, welhaast een verdubbeling vergeleken met augustus, lijkt een nieuwe periode aangebroken. Of dit bewaarheid wordt, zal echter nog wel moeten blijken. Eén zwaluw maakt nog geen zomer.



Schepen presteren conform prognose

De *Michelle* en *Venere* hebben het afgelopen kwartaal conform de prognoses gepresteerd. De situatie bij de overige drie schepen is niet veranderd.

Intrinsieke waarde per participatie

De intrinsieke waarde per participatie bedroeg ultimo het 3e kwartaal USD 24,04. Bij een dollarkoers van 1,3490 is dit EUR 17,82.

<i>bedragen in USD</i>	3e kwartaal 2013	2e kwartaal 2013
Eigen vermogen (<i>x 1.000 USD</i>)	8.103	8.077
Aantal uitstaande participaties (<i>x 1.000</i>)	337.051	337.051
Intrinsieke waarde per participatie	24,04	23,96

Vooruitzichten

Ons beleid is nog steeds gericht op het uitbreiden van onze vloot. Rederijen zitten te springen om financiering, zeker nu steeds meer banken de scheepsfinanciering de rug hebben toegekeerd. Met een uitbreiding van de vloot verbetert onze winstgevendheid krijgt NBZ weer vlees op de botten en kan weer worden gedacht aan het uitbetalen van dividend. Probleem hierbij is dat het NBZ zelf aan kapitaal ontbreekt. Om de plannen de verwezenlijken moet onder beleggers nieuw kapitaal worden opgehaald. Voor dat ophalen van kapitaal zijn de afgelopen jaren meerdere plannen gemaakt. NBZ heeft hierover veel overleg gevoerd met diverse emissiehuizen. Tot concrete resultaten hebben deze gesprekken nog niet geleid, anders dan dat de directie al heeft meegedeeld tijdens de laatste aandeelhoudersvergadering. Plannen om te komen met een claimemissie aan bestaande aandeelhouders, gevolgd door een publieke emissie van aandelen, liggen nog steeds op tafel.

Vekorte geconsolideerde Balans

(x USD 1.000)

	30-09-2013	30-06-2013
Activa		
Financial lease	14.214	14.489
Beleggingen in leningen	1.980	2.001
Latente belastingvorderingen	1.258	1.262
Kortlopende vorderingen	1.330	1.311
Liquide midelen	808	778
	<u>19.590</u>	<u>19.841</u>
Passiva		
Eigen vermogen	8.103	8.077
Latente belastingverplichtingen	10	12
Langlopende schulden	10.095	10.318
Kortlopende schulden	1.382	1.434
	<u>19.590</u>	<u>19.841</u>

Geconsolideerde Resultaten t/m 3e kwartaal 2013

(x USD 1.000)

	9 mnd t/m 30-09-2013	halfjaar t/m 30-06-2013
Exploitatie NBZ Cyprus		
Resultaat voor belasting Merwesingel en Merweplein	-967	-969
Resultaat voor belasting Michelle	44	32
Overheadkosten NBZ Cyprus	-17	-11
Vennootschapsbelasting	16	15
Totaal resultaat na belasting NBZ Cyprus	<u>-924</u>	<u>-933</u>
Exploitatie Nederlandse NBZ-vennootschappen		
Resultaat voor belastingen Venere	544	360
Resultaat voor belastingen Star 1	-200	-200
Resultaat voor belastingen Atagun	-	-
Interest lening Ithaca Holding	-157	-104
Management fee NBZ-Management	-181	-121
Valutare resultaat	6	-5
Operationele kosten	-4	-3
Advieskosten cq. oprichtings- en emissiekosten	-85	-62
Overheadkosten NBZ NV	-119	-81
Vennootschapsbelasting NBZ NV latent	59	62
Totaal resultaat Nederlandse NBZ-vennootschappen	<u>-137</u>	<u>-154</u>
Totaal resultaat geconsolideerd na belasting	<u>-1.061</u>	<u>-1.087</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 en het halfjaarbericht 2013.

Toelichting balans en resultaten

Beleggingen

In 2013 (t/m derde kwartaal) hebben geen investeringen plaatsgevonden.

Overheadkosten

In de overheadkosten zijn o.a. begrepen de kosten voor accountant, commissarissen, AFM, van NBZ N.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 2012 (t/m 16 mei) gemaakte emissiekosten zijn voor rekening van van de beheerder (NBZ-Management B.V.) gekomen.

Sinds 16 mei 2012 komen deze kosten rechtstreeks ten laste van NBZ N.V. 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 30 september 2013 USD 1.580.000 (EUR 1.171.000).

Op bovengenoemde rapportage is geen accountantscontrole toegepast.

Rhoon, 21 oktober 2013.
NBZ-Management B.V.

