

Kwartaalbericht 4e kwartaal 2013



Drie schepen volledig afgewaardeerd

Op 20 december van 2013 werd besloten de drie investeringen die de afgelopen jaren in gebreke zijn gebleven en niets toevoegden aan het resultaat van NBZ, volledig af te waarderen. Het betreft de schepen *Merweplein*, *Mervesingel* en *Star 1*.

De afwaardering van beide drogeladingschepen riep enkele vragen op, omdat deze markt licht aantrok. Toch is uiteindelijk tot de afboeking besloten omdat wij onvoldoende vertrouwen hadden dat de eigenaar van de twee schepen de komende jaren zijn schuld bij de Rabobank zou kunnen aflossen. Aan het einde van de looptijd in 2017, wanneer de schepen 25 jaar oud zijn, blijft er in dat geval voor NBZ waarschijnlijk niets over omdat eerst de schuld aan de bank, als eerste hypotheekhouder, moet worden afgelost. De waardering van de *Merweplein* en *Mervesingel* (een investering van USD 1,44 miljoen per schip) is sinds 2012 vier keer naar beneden bijgesteld.

Ook voor de *Star 1* is nu definitief het doek gevallen. Niets wees erop dat de Turkse eigenaar van het schip en de Norddeutsche Landesbank, die eerste hypotheekhouder is, ooit zouden bewegen. Beiden zitten in een proces dat jaren kan duren. Als tweede hypotheekhouder moet NBZ realistisch zijn en durven constateren dat de vordering waarschijnlijk nimmer zal worden terugbetaald. De waardering van de *Star 1* (een investering van USD 3 miljoen) is sinds 2010 zes keer in negatieve zin bijgesteld.

Vloot teruggebracht naar twee schepen

Vanaf dat moment telt onze vloot twee goed presterende schepen, de *Venere* en de *Michelle*. De waardering van de *Venere* werd begin november naar beneden bijgesteld. Dit gebeurde omdat de kans groot is dat de huurder zijn calloptie niet gaat uitoefenen. Het huurcontract van de *Venere* loopt tot medio maart 2015, waarna de huurder het recht heeft het schip te kopen voor USD 13,65 miljoen (calloptie). Doet hij dit niet, dan kan NBZ aan het einde van de huurperiode het schip aan de verhuurder verkopen voor USD 11,8 miljoen (putoptie), die dan ook verplicht is het schip af te nemen. NBZ kan het schip ook op de vrije markt verkopen.

Omdat niet duidelijk was wat de huurder zou gaan doen aan het einde van de huurperiode, werd de *Venere* in 2010 gewaardeerd op USD 12,725 miljoen; het gemiddelde van de call- en de putoptie. Eerder werd aannemelijk dat de huurder in 2015 zijn calloptie zou uitoefenen, waarop de waardering naar boven werd bijgesteld op USD 13,65 miljoen. Inmiddels lijkt, gezien de marktontwikkelingen, de kans hierop weer af te nemen en is NBZ verplicht de waardering naar beneden bij te stellen. Omdat het schip prima presteert en in goede staat verkeert, heeft de directie besloten de *Venere* bij verkoop op het oude niveau te waarderen, dat ligt tussen de call- en putoptie op USD 12.750.000. Kan het schip niet tegen deze prijs op de vrije markt worden verkocht, dan zal de putoptie worden uitgeoefend, hetgeen een verlies oplevert van USD 0,9 miljoen.

Wij begrijpen dat het vreemd overkomt dat moet worden afgewaardeerd op een goed presterend schip. Daar staat tegenover dat wij onze aandeelhouders wel een zo getrouw mogelijk beeld moeten geven van de werkelijkheid. De afwaardering van de *Venere* laat onverlet dat deze investering het zeer goed doet.

Vooruitzichten

Inmiddels is begin januari 2014 een samenwerkingsovereenkomst gesloten met Annexum Beheer BV, met als doel de overdracht van het volledige beheer van NBZ aan Annexum. De plannen worden donderdag 20 februari 2014 ter goedkeuring voorgelegd aan de aandeelhouders tijdens een Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

NBZ is bijzonder blij met deze stap. Er liggen legio deals voor het oprapen. NBZ ontbeert daarvoor de financiële slagkracht. Met Annexum moet het echter lukken voldoende geld op te halen om die deals te doen waardoor voor onze aandeelhouders een winstgevende toekomst in het verschiet ligt.