

## Kwartaalbericht 1e kwartaal 2014

### Samenwerking Annexum

Op 6 januari sloot NBZ een samenwerkingsovereenkomst met Annexum waarin voorzien wordt dat Annexum het beheer per eind 2014 gaat overnemen van NBZ-Management BV. Het doel van de samenwerking is onder meer dat Annexum beter in staat zal zijn zijn nieuw kapitaal op te halen wat NBZ dan weer kan investeren in scheepvaart financieringen. In april is Annexum Beheer BV toegetreden tot de directie van NBZ-Management BV. Annexum zal verantwoordelijk zijn voor emissies, contact met beleggers, juridische zaken/ compliance en aandeelhouders en participanten registers.

### BAVA

Tijdens de BAVA van 20 februari 2014 stond het voorstel tot herstructurering van de vennootschap op de agenda. De herstructurering bestaat uit de volgende onderdelen:

- Samenwerking met Annexum
- Claimemissie
- Omzetting van de voorwaardelijke schuld met betrekking tot de 'oprichtings- en emissiekosten' in aandelen.

De BAVA is unaniem akkoord gegaan met de herstructurering.

### Claimemissie

Na de BAVA is de claimemissie opengesteld tot 21 maart jl.. Houders van aandelen A of participaties (A of B) hebben het recht 1 aandeel A te verwerven tegen € 9,50 voor elke 6 aandelen A of participaties (A of B) in bezit.

Daarnaast is het mogelijk om in te schrijven op nieuwe aandelen voortkomend uit claimrechten waarvoor niet is ingetekend. Op 21 maart was op ongeveer tweederde ingetekend, de resterende stukken worden nu aan derden verkocht.

### Omzetting voorwaardelijke schuld

De voorwaardelijke schuld m.b.t. 'oprichtings- en emissiekosten' is omgezet in aandelen NBZ conform de afgesproken voorwaarden.

### De investeringen

De *Michelle* en *Venere* hebben het afgelopen kwartaal conform de prognoses gepresteerd. De overige investeringen staan op nul gewaardeerd, maar blijven onze aandacht houden. Verschillende markten beginnen wat te herstellen, met name in de kleine droge lading.

### Intrinsieke Waarde

De intrinsieke waarde bedraagt USD 15,55 per ultimo maart. Bij een dollarkoers van 1,38 is dit EUR 11,27. De mutatie in het eigen vermogen als gevolg van de herstructurering wordt op pagina 3 van dit bericht weergegeven.

<i>bedragen in USD</i>	<b>1e kwartaal 2014</b>	<b>4e kwartaal 2013</b>
Eigen vermogen (x 1.000 USD)	7.086	5.136
Aantal uitstaande aandelen	455.676	337.051
Intrinsieke waarde per aandeel (USD)	15,55	15,24

### Vooruitzichten

Met het opgehaalde geld en reeds eerder opgebouwde reserves bereidt NBZ nu een nieuwe deal voor. We hopen hier op afzienbare termijn meer nieuws over te hebben. Op 15 april is de uitnodiging verstuurd voor de AVA op 26 mei te Rotterdam, met als belangrijkste agendapunten de goedkeuring van de jaarrekening en herbenoeming van commissarissen.

**Rhoon, 21 mei 2014**

## Verkorte geconsolideerde balans

Bedragen x USD 1.000

	31-03-2014	31-12-2013
<b>Activa</b>		
Financial lease	12.722	13.029
Beleggingen in leningen	1.053	1.074
Latente belastingvorderingen	1.502	1.471
Kortlopende vorderingen	1.241	1.205
Liquide middelen	1.357	965
	<u>17.875</u>	<u>17.744</u>
<b>Passiva</b>		
Eigen vermogen	7.086	5.136
Latente belastingverplichtingen	5	7
Langlopende schulden	9.650	9.873
Kortlopende schulden	1.134	2.728
	<u>17.875</u>	<u>17.744</u>

## Geconsolideerde resultaten 1<sup>e</sup> kwartaal 2014

Bedragen x USD 1.000

	1 <sup>e</sup> kwartaal 2014	2013
<b>Exploitatie NBZ Cyprus</b>		
Resultaat voor belastingen Merwesiengel en Merweplein	-	-1.803
Resultaat voor belastingen Michelle	14	61
Overheadkosten NBZ Cyprus	-3	-14
Vennootschapsbelasting	2	19
<b>Totaal resultaat na belastingen NBZ Cyprus</b>	<u>13</u>	<u>-1.737</u>
<b>Exploitatie Nederlandse NBZ-vennootschappen</b>		
Resultaat voor belastingen Venere	155	-107
Resultaat voor belastingen Star 1	-	-250
Resultaat voor belastingen Atagun	-	-4
Interest leningen Ithaca Holding	-52	-210
Management fee NBZ-Management	-56	-241
Valutare resultaat	2	18
Operationele kosten	-10	-7
Emissiekosten doorberekend NBZ-Management	-	-1.536
Marketing- en advieskosten	-85	-88
Overheadkosten NBZ N.V.	-62	-149
Vennootschapsbelasting NBZ N.V. latent	33	271
<b>Totaal resultaat Nederlandse NBZ-vennootschappen</b>	<u>-75</u>	<u>-2.303</u>
<b>Totaalresultaat geconsolideerd na belasting</b>	<u><u>-62</u></u>	<u><u>-4.040</u></u>



# Toelichting

## Algemeen

De gepresenteerde financiële informatie betreft de geconsolideerde balans en resultaten van NBZ N.V. 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 2013.

## Toelichting balans en resultaten

### Beleggingen

In het eerste kwartaal hebben geen investeringen plaatsgevonden.

### Eigen vermogen

In het eigen vermogen zijn de effecten verwerkt van de in februari 2014 gehouden claimmissie en het effect van de conversie van de schuld aan NBZ-Management in nieuw uit te geven aandelen. De formele afwikkeling hiervan heeft inmiddels plaatsgevonden.

De mutatie in eigen vermogen en aantal uitgegeven aandelen kan als volgt worden weergegeven.

*Bedragen x USD 1.000*

Eigen vermogen per 1 januari 2014	5.136
Bij: Conversie schuld aan NBZ-Management in nieuw uit te geven aandelen NBZ	1.536
Bij: Opbrengst claimmissie	476
Af: Resultaat 1 <sup>e</sup> kwartaal 2014	-62
Eigen vermogen per 31 maart 2014	<u>7.086</u>

Aantal uitgegeven aandelen per 1 januari 2014	337.051
Bij: uitgegeven aandelen, conversie schuld NBZ-Management	81.904
Bij: aantal uitgegeven aandelen claimmissie	36.721
Aantal uitgegeven aandelen per 31 maart 2014	<u>455.676</u>

### Overheadkosten

In de overheadkosten zijn o.a. begrepen de kosten voor accountant, commissarissen, AFM, van NBZ N.V. en haar feederfondsen.

### Marketing- en advieskosten

Onder de marketing- en advieskosten zijn mede begrepen de kosten van de claimmissie.

Op bovengenoemde rapportage is geen accountantscontrole toegepast.

Rhoon, 21 mei 2014  
NBZ-Management BV

