

## Kwartaalbericht 3e kwartaal 2018

### Resultaten 3<sup>e</sup> kwartaal

NBZ laat over de eerste negen maanden van dit jaar een positief resultaat zien van USD 306.000 (2017: USD 137.000). De stijging van de Amerikaanse rente heeft een licht negatief effect op de waardering van de portefeuille gedurende het 3<sup>e</sup> kwartaal. Er is een correctie van USD 29.000 negatief doorgevoerd op de waardering van de deelname in Nordic Handyzise (*MS AS Elbia* en *MS AS Elenia*). Zonder deze correctie zou dit 3<sup>e</sup> kwartaal met een kleine winst zijn afgesloten. In vergelijking met het vorig jaar is het resultaat nog steeds uitstekend, met een meer dan verdubbelde winst als gevolg van verbeterde marktomstandigheden.

### Marktomstandigheden

De droge ladingmarkt is recentelijk wat gedaald. Dit geldt voor de deep sea markt (*MS AS Elbia* en *MS AS Elenia*), waar de Baltic Dry Index na een goed 3<sup>e</sup> kwartaal in november wat terugviel. De short sea markt (*MS Svetlana* en *MS Michelle*) herstelde zich goed na een zwakke zomerperiode. Het herstel van de producten tankermarkt (*MT Eagle*) laat nog op zich wachten. De markt voor kleinere en middelgrote chemicaliën tankers (*Lesley*, *Henrietta*, *Caribe Ilse*, *Caribe Cristina*, *Caribe Maria*) doet het redelijk goed, evenals de markt voor LPG schepen onder de 10.000 dwt (*Wincanton*, *B Gas Master* en *B Gas Mariner*) en de kabelleggers markt (*MS Cable Innovator*). Overigens geldt dat voor onze investeringen in tankers, (producten, chemicaliën en LPG) evenals onze investering in de kabellegger, lange termijn rompbevrachtingscontracten zijn afgesloten, waardoor de inkomende kasstroom in hoge mate voorspelbaar is en de afhankelijkheid van marktbevingen op de korte termijn beperkt.

### Investeringen

In het 3<sup>e</sup> kwartaal heeft NBZ een nieuwe investering gedaan. Begin september werd een 7% belang genomen in Parchem III AS. Deze Noorse entiteit heeft 3 chemicaliën tankers in eigendom, de *MT Caribe Ilse*, de *MT Caribe Cristina* en de *MT Caribe Maria*. De 3 schepen zijn vanaf eind 2015 voor 6 jaar op rompbevrachting verhuurd aan Caribe Tankers Ltd, Marshall Islands. De investering bedraagt USD 504.000 en het verwachte rendement op deze investering bedraagt circa 12-16%.

### Dividend

Over het 3e kwartaal is een dividend van USD 12 cent per aandeel uitgekeerd en op 8 november 2018 uitbetaald. Tegen de beurskoers van de dag van uitbetaling € 4,00 komt dit overeen met circa 10,5 procent op jaarbasis. Het dividend van USD 12 cent komt overeen met EUR 10,49 cent. Na inhouding van 15% dividendbelasting is netto EUR 8,92 cent uitbetaald op aandelen A en participaties A. Op de uitkering van participaties B is in verband met deelnemingsvrijstelling geen dividendbelasting ingehouden.

### Intrinsieke Waarde

De intrinsieke waarde bedraagt USD 10,96 per 30 september. Bij een dollarkoers van 1,1601 is dit EUR 9,45.

bedragen in USD	3e kwartaal 2018	2e kwartaal 2018
Eigen vermogen (x 1.000 USD)	5.200	5.282
Aantal uitstaande aandelen	474.426	474.426
Intrinsieke waarde per aandeel (USD)	10,96	11,13

### Vooruitzichten

We verwachten dat de droge ladingmarkt zich na de recente terugval geleidelijk aan zal herstellen. Voor wat betreft de tankermarkt zijn de verwachtingen gematigd positief voor volgend jaar.

Amsterdam, 29 november 2018

## Verkorte geconsolideerde balans

Bedragen x USD 1.000

30-09-2018

30-06-2018

### Activa

Beleggingen in leningen	917	1.300
Participaties in schepen	3.625	3.156
Beleggingen in joint ventures	20	170
Overige kortlopende vorderingen	295	177
Liquide middelen	552	607
	<u>5.409</u>	<u>5.409</u>

### Passiva

Groepsvermogen	5.200	5.282
Kortlopende schulden	209	127
	<u>5.409</u>	<u>5.409</u>

## Geconsolideerde resultaten t/m 3<sup>e</sup> kwartaal 2018

Bedragen x USD 1.000

9 maanden t/m  
30 sept 2018

halfjaar t/m  
30 juni 2018

### Opbrengsten

Resultaat lening Michelle	130	98
Resultaat joint venture Svetlana	-1	3
Waardeverandering Henrietta	37	23
Waardeverandering Lesley	23	14
Waardeverandering Eagle	6	6
Waardeverandering Eagle II	16	25
Waardeverandering North Sea Gas	75	66
Waardeverandering Cable Innovator	58	51
Waardeverandering Wincanton	149	143
Waardeverandering Nordic Handysize	83	75
Waardeverandering Parchem II	4	-
	<u>579</u>	<u>504</u>

### Overige resultaten

Transactie- en beleggingskosten	-42	-21
Valutaresultaten	-4	-5
	<u>-46</u>	<u>-26</u>

### Bedrijfskosten

Management fee	-135	-89
Overige bedrijfskosten	-93	-57
	<u>-228</u>	<u>-146</u>

### Resultaat voor belastingen

Belastingen	-	-
-------------	---	---

### Totaalresultaat geconsolideerd na belasting

	<u>306</u>	<u>331</u>
	<u>306</u>	<u>331</u>



# Toelichting

## Algemeen

De gepresenteerde financiële informatie betreft de geconsolideerde balans en resultaten van NBZ N.V. en haar 100% dochterondernemingen.

## Grondslagen waardering van activa en verplichtingen en bepaling van het resultaat

De gehanteerde grondslagen voor waardering van activa en verplichtingen en resultaatbepaling komen overeen met de grondslagen zoals gebruikt bij de opstelling van de financiële informatie per 31 december 2017 en het halfjaarbericht 2018.

## Toelichting balans en resultaten

### Beleggingen

In de verslagperiode is een investering gedaan van USD 504.000 in Parchem III AS.

### Eigen vermogen

De mutatie in het eigen vermogen betreft het resultaat van het lopende boekjaar.

### Overige bedrijfskosten

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

### Gebeurtenissen na balansdatum

Op 9 oktober 2018 heeft NBZ Norway AS (een 100% dochter van NBZ NV) een aandeel gekocht van 3% in Thor Dahl Container DIS. Deze Noorse entiteit heeft 2 containerschepen, het MS Thorswind en het MS Thorsky. De 2 schepen zijn vanaf eind 2014 voor 5 jaar op rompbevrachting verhuurd aan de Noorse rederij Thor Dahl Shipping AS. De investering bedraagt USD 401.000 en het verwachte rendement op deze investering bedraagt circa 10-15% per jaar.

Op 8 november 2018 is een interim-dividend van circa USD 57.000 uitbetaald.

Op bovenstaande rapportage is geen accountantscontrole toegepast.

Amsterdam, 29 november 2018  
Annexum Beheer BV

