

Kwartaalbericht 3e kwartaal 2020

Resultaten 3^e kwartaal

NBZ laat over de eerste negen maanden van dit jaar een negatief resultaat zien van USD 239.000. Dit is in de eerste plaats het gevolg van afwaarderingen op lopende participaties in de bulkmarkt (Nordic Handysize A.S.), de multipurpose markt (Super Greenship B.V.) en de chemicaliënmarkt (Parchem III A.S.). Bij al deze drie participaties geldt dat er voldoende liquide middelen in de diverse eigendomsentiteiten aanwezig zijn, waardoor er geen druk is om schepen te verkopen in de huidige markt.

Met uitzondering van de containermarkt staat de scheepvaartmarkt wereldwijd onder druk als gevolg van de corona crisis. Vooral de markt van aan- en verkoop van schepen stagneert, waardoor de marktwaardes gedurende dit jaar sterk zijn gedaald. Gezien de waarderingsmethodiek die NBZ als beursgenoteerde vennootschap hanteert, hebben veranderingen in scheepswaardes direct invloed op het resultaat. Het is niet uit te sluiten dat de pijn in dit opzicht nog niet over is.

Marktomstandigheden

De scheepvaartmarkten hebben een zeer volatiel verloop laten zien gedurende de eerste 9 maanden van dit jaar. Daarbij valt op dat de cyclus in de bulkmarkt en de tankermarkt heel verschillend is geweest, daarnaast valt ook binnen de bulkmarkt het grote verschil op tussen de kleinere (onder de 50.000 dwt) en de grotere schepen.

De bulkmarkt begon het jaar slecht voor de handysize schepen (< 50.000 dwt) en kende tot april een hele zwakke periode. Opvallend was dat de markt voor capesize schepen (>120.000 dwt, kolen en erts over lange afstand) bijna stil viel, echter in mei sterk herstelde. Een en ander viel samen met het sneller dan verwachte herstel van de productie in het Verre Oosten. Helaas liepen de lange contracten van de 2 handysize schepen die NBZ in haar portefeuille had, het *MS AS Elbia* en het *MS AS Elenia*, net af eind februari, waardoor deze schepen ca. 6 maanden in de lage spotmarkt terecht kwamen. Rond juli/september werden er vervolgens twee goede contracten tot in het voorjaar 2021 afgesloten.

De containermarkt heeft een voor velen onverwacht verloop laten zien. Een slecht eerste half jaar werd gevolgd door een sterke opleving. Een inhaalvraag (magazijnen waren door hun voorraad heen geraakt) en ook veranderingen in het consumentenbestedingen (online shoppen i.p.v. horeca en reizen) zorgde voor een sterk herstel van de productie in het Verre Oosten (m.n. China) met als gevolg een substantiële verbetering van de containermarkt. Voor NBZ is dit een goede ontwikkeling aangezien de contracten voor het *MS Thorswind* en het *MS Thorsky* na de zomer op hogere niveaus werden afgesloten.

De tankermarkt begon het jaar vrij goed, daarna in april, als gevolg van de lage olieprijs, steeg de markt tot ongekende hoogte. De teruggang aan de vraagkant werd meer dan gecompenseerd doordat tankers massaal werden ingezet voor de opslag van ruwe olie en olieproducten. Nadat de olieprijs zich weer enigszins herstelde bleef de vervoersvraag laag waardoor de markt sterk terugviel.

De ontwikkelingen in de LPG markt verschillen per regio waar de schepen uit de NBZ portefeuille actief zijn. In Europa opereren deze schepen (*MT Mariner* en *MT Master*) met name in een wat minder florerende industriële markt. Aangezien LPG in het Caribisch gebied veelal meer een consumenten product is (brandstof) bleven de tarieven in die regio beter op peil (*MT Kempton*).

Kwartaalbericht 3e kwartaal 2020

Als aangegeven hebben de vrachttarieven dit jaar een grillig verloop laten zien. De scheepswaardes hebben voor alle marktsegmenten helaas een dalend verloop laten zien. Een belangrijke oorzaak hiervan is het gebrek aan financieringsmogelijkheden, daarnaast speelt stagnatie in het aan- en verkoopproces, waarbij inspecties vanwege problemen met het vliegverkeer, moeilijk waren. Een andere oorzaak is de onzekerheid over de toekomstige optimale brandstof; hoog of laag zwavelhoudend, LNG al dan niet in combinatie met conventionele brandstof en andere opkomende alternatieven. Een voor de scheepvaartmarkten gunstige consequentie van bovenstaand is het feit dat reders nieuwbouw beslissingen voor zich uitschuiven, waardoor het wereldwijde orderboek op een historisch laag niveau is.

Investeringsen

NBZ heeft gedurende het derde kwartaal van dit jaar geen nieuwe investeringen gedaan.

Dividend

De directie van NBZ en Raad van Commissarissen hebben besloten om de dividenduitkering te hervatten en over 2020 een dividend van USD 12 cent per aandeel uit te keren, naar keuze in aandelen of contanten. De uitbetaling van het (stock)dividend zal in december plaatsvinden.

Het dividend van USD 12 cent komt overeen met EUR 10,18 cent. Na inhouding van 15% dividendbelasting wordt netto EUR 8,65 cent uitgekeerd op aandelen A en participaties A. Op de uitkering van participaties B zal in verband met deelnemingsvrijstelling geen dividendbelasting worden ingehouden.

Intrinsieke Waarde

De intrinsieke waarde bedraagt USD 8,01 per 30 september. Bij een dollarkoers van 1,1707 is dit EUR 6,84

<i>bedragen in USD</i>	3e kwartaal 2020	2e kwartaal 2020
Eigen vermogen (x 1.000 USD)	6.282	6.372
Aantal uitstaande aandelen	784.199	784.199
Intrinsieke waarde per aandeel (USD)	8,01	8,13

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor de rest van het jaar zijn onzeker, wel is er licht aan het einde van de corona tunnel te zien met hopelijk een verbetering van de markt in 2021. Voor wat betreft de kasstroom van het fonds verloopt alles volgens plan. Wel blijft er een druk op de waardes van schepen hetgeen zijn weerslag heeft en mogelijk ook nog zal hebben op het resultaat.

Amsterdam, 24 november 2020



Verkorte geconsolideerde balans

Bedragen x USD 1.000

	30 sept 2020	30 juni 2020
Activa		
Beleggingen in leningen	-	-
Participaties in schepen	5.870	6.003
Beleggingen in joint ventures	7	7
Overige kortlopende vorderingen	129	142
Liquide middelen	398	330
	<u>6.404</u>	<u>6.482</u>
Passiva		
Groepsvermogen	6.282	6.372
Kortlopende schulden	122	109
	<u>6.404</u>	<u>6.482</u>



Geconsolideerde resultaten t/m 3^e kwartaal 2020

Bedragen x USD 1.000

	9 maanden t/m 30 sept 2020	halfjaar t/m 30 juni 2020
Opbrengsten		
Overige opbrengsten	7	7
	<u>7</u>	<u>7</u>
Resultaat lening Michelle	15	15
	<u>15</u>	<u>15</u>
Waardeverandering Henrietta Product DIS	16	12
Waardeverandering Lesley	15	15
Waardeverandering North Sea Gas AS	60	39
Waardeverandering UACC Bergshav II DIS	50	36
Waardeverandering BrasGas IS	41	27
Waardeverandering Super Greenship BV	41	57
Waardeverandering Forest Wave Navigation	31	31
Waardeverandering Parchem III AS	-15	23
Waardeverandering Nordic Handysize III AS	-168	-132
Waardeverandering Thor Dahl Shipping AS	23	-16
Waardeverandering RF Tanker AS	43	31
	<u>137</u>	<u>123</u>
Overige resultaten		
Transactie- en beleggingskosten	-53	-40
Valutare resultaten	9	4
	<u>-44</u>	<u>-36</u>
Bedrijfskosten		
Management fee	-136	-92
Kosten feederfondsen	-	-
Overige bedrijfskosten	-218	-166
	<u>-354</u>	<u>-258</u>
Resultaat voor belastingen	<u>-239</u>	<u>-149</u>
Belastingen	-	-
Totaalresultaat geconsolideerd na belasting	<u><u>-239</u></u>	<u><u>-149</u></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 2019 en het halfjaarbericht 2020.

Toelichting balans en resultaten

Beleggingen

Op 26 maart 2020 nam NBZ NV een 11,76% belang in 4 commanditaire vennootschappen (FWN Bonafide Shipping Company CV, FWN Splendide Shipping Company CV, FWN Rapide Shipping Company CV en Solide Shipping Company CV). Op 27 maart 2020 is de in juli 2018 verstrekte eerste hypotheeklening aan Victoria Maritime 2 Trading Co. Ltd en Dragon Maritime Trading Ltd. eigenaren van het MS Michelle en het MS Svetlana vervroegd afgelost. Op deze lening werd een aantrekkelijk rendement gemaakt van 15% per jaar.

Gedurende het derde kwartaal van 2020 heeft NBZ geen aan- of verkopen gedaan.

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..

Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.

Op bovenstaande rapportage is geen accountantscontrole toegepast.

Amsterdam, 24 november 2020
Annexum Beheer BV

