



NBZ

Algemene Vergadering van Aandeelhouders
16 Mei 2012



Agenda AVA 16 Mei 2012

- 1. Opening**
- 2. Notulen BAVA 20 september 2011**
- 3. Verslag van de Raad van Commissarissen**
4. Verslag van NBZ Management BV over 2011
5. Vaststellen jaarrekening 2011 NBZ NV
6. Dividendbeleid
7. Decharge NBZ Management BV en Raad van Commissarissen
8. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
9. Rondvraag
- 10. Sluiting**





Verslag beheerder

AVA 16 Mei 2012 – Agendapunt 4



Ontwikkelingen 2011

- ▶ **Resultaat : dividend ruim 7% uitbetaald**
- ▶ **Verder neergaande markt; vooral droge lading**
- ▶ ***Star 1* – voorziening USD 2,8 miljoen
resteert USD 539.000**
- ▶ ***Rayben Star* – deal door DB
resteert USD 100.000**
- ▶ ***Michelle* – afgelost USD 4,6 miljoen,
afwaardering USD 0,62 miljoen
resteert USD 1,0 miljoen**
- ▶ **Beursgang november 2011.**

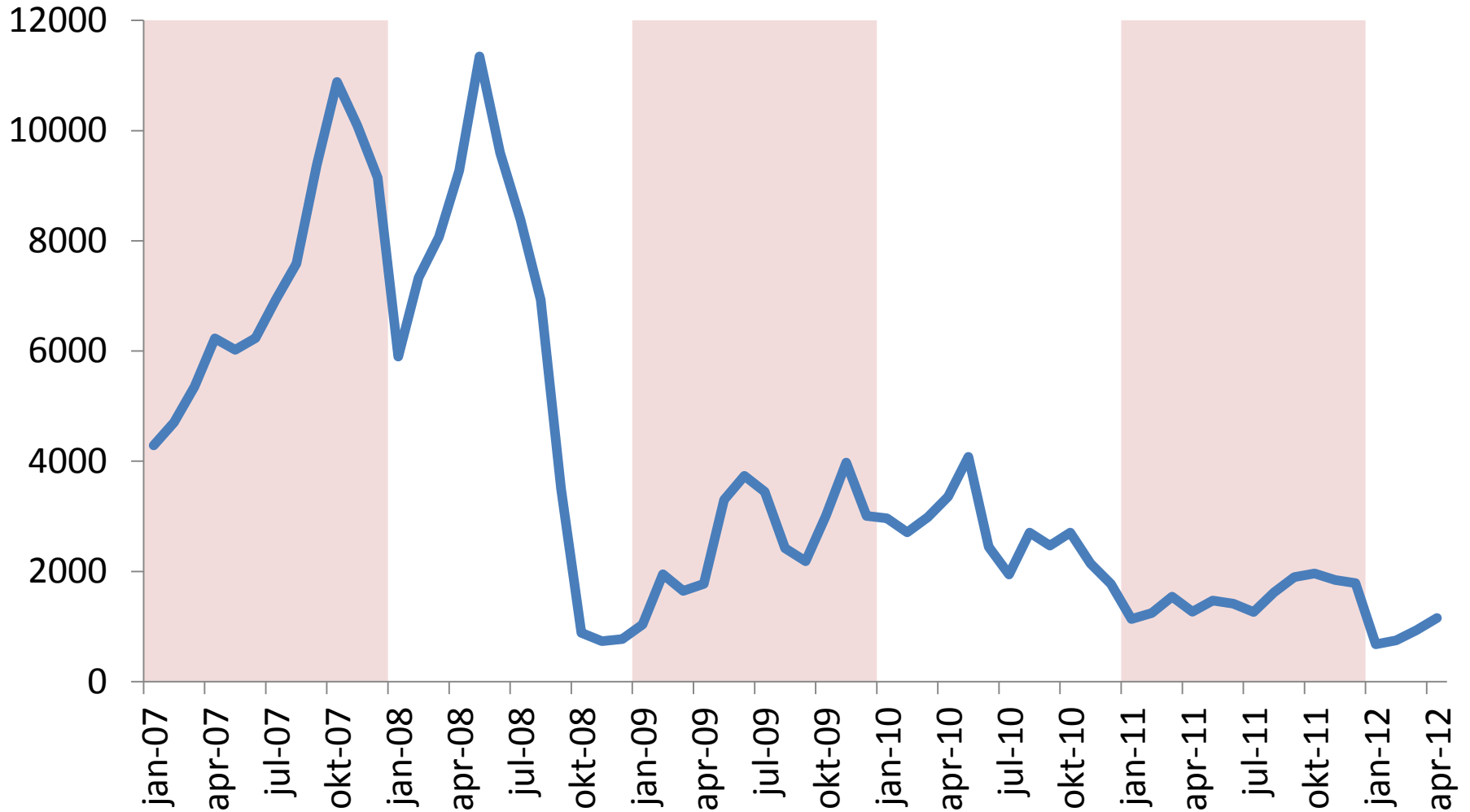


Resultaat

In duizenden dollars	2011	2010
Rayben Star	-451	-32
Star 1	-2.564	33
Michelle	386	51
Michelle	-620	-
Emissiekosten	-	-1.695
Interest leningen beheerder	-262	221
Overhead	-154	-158
Overige exploitatie en diverse posten	<u>2.068</u>	<u>2.363</u>
Netto resultaat	-1.597	741
Performance investeringen (pag. 5)		
Rendement	-8,9%	5,2%
Dividendrendement	7,6%	7,8%
Rendement sinds 2006: 2,3% per jaar		



Baltic Dry Index

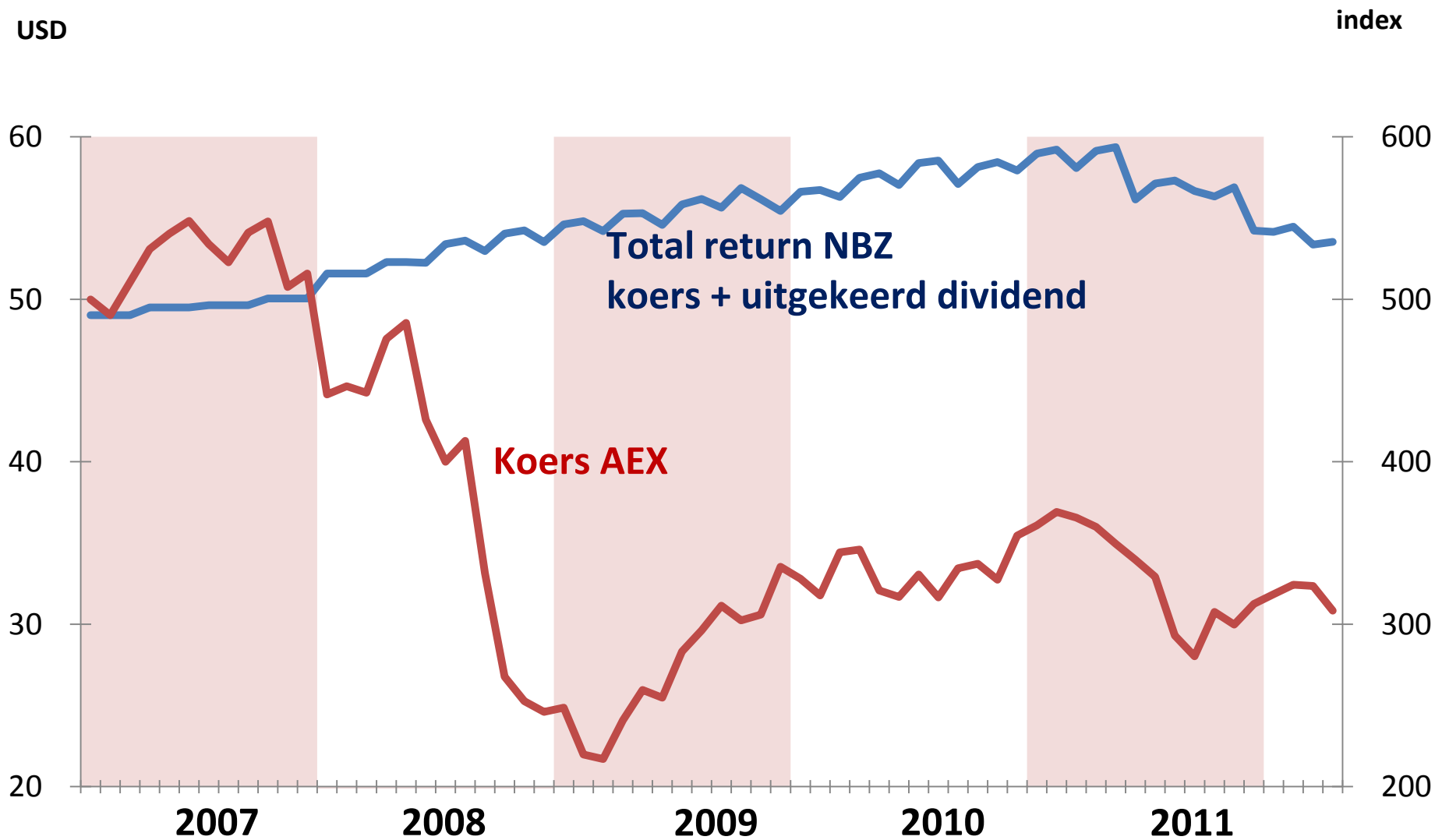


Baltic Dry Index



Source: Clarkson Research Services Limited

Total return NBZ en de AEX



Koers onder druk



Vergelijken met AEX en CV's

- ▶ Vijf jaar gemiddeld rendement 2,3% i.p.v. >7%
- ▶ Vele CV's failliet
- ▶ NBZ boekt nog steeds operationele winst
- ▶ Iedere verlies heeft beperkt effect op de koers
- ▶ Het goede nieuws: beleggingsstrategie werkt
- ▶ Veel last van slechte reputatie "Scheepvaart".



NBZ zoekt financiering

- ▶ Roadshows grote publiek / USD 25.000
- ▶ Pensioenfondsen
- ▶ Private wealth / family office
- ▶ Private loan / miljoenen
- ▶ Beursnotering november 2011
- ▶ Converteerbare obligatie / USD 150.000
- ▶ Nul op rekest.



Toekomst NBZ

- ▶ **Beleggingsstrategie is bewezen**
- ▶ **Structuur gevestigd**
- ▶ **Hoogst bereikbare transparantieniveau**
- ▶ **Stijging koers en/of dividend te verwachten, mits:**
 - **NBZ weer geld kan ophalen**
 - **vergelijkbare deals**
 - **bestaande deals lopen conform prognose**
- ▶ **Markt is laag, koester komende stijging.**



Agenda AVA 16 Mei 2012

1. Opening
2. Notulen BAVA 20 september 2011
3. Verslag van de Raad van Commissarissen
4. Verslag van NBZ Management BV over 2011
5. **Vaststellen jaarrekening 2011 NBZ NV**
6. **Dividendbeleid**
7. **Decharge NBZ Management BV en Raad van Commissarissen**
8. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
9. Rondvraag
10. Sluiting





Mededelingen directie over het lopend boekjaar

AVA 16 mei 2012 – Agendapunt 8



Ontwikkelingen 2012

- ▶ **Drogeladingmarkt verder gedaald**
- ▶ **Chemie op de bodem**
- ▶ **Gas redelijk goed**
- ▶ **Minder instroom kapitaal, meer uitstroom**
- ▶ **Problemen Atagun, cash nodig**
- ▶ **Passeren interim-dividend begin april**
- ▶ **Opschorten inkoop 13 april**
- ▶ **Beheerder schort voorschieten emissiekosten op.**



Emissiekosten

- ▶ Tot nu toe schoot de beheerder vóór (renteloos)
- ▶ Vordering ult.2011 EUR 1.052.000
- ▶ Verhaal op NBZ mits rendement boven 7%
- ▶ Geen verplichting om voor te schieten
- ▶ Minimale kosten NBZ geschat op EUR 23.000 per jaar.

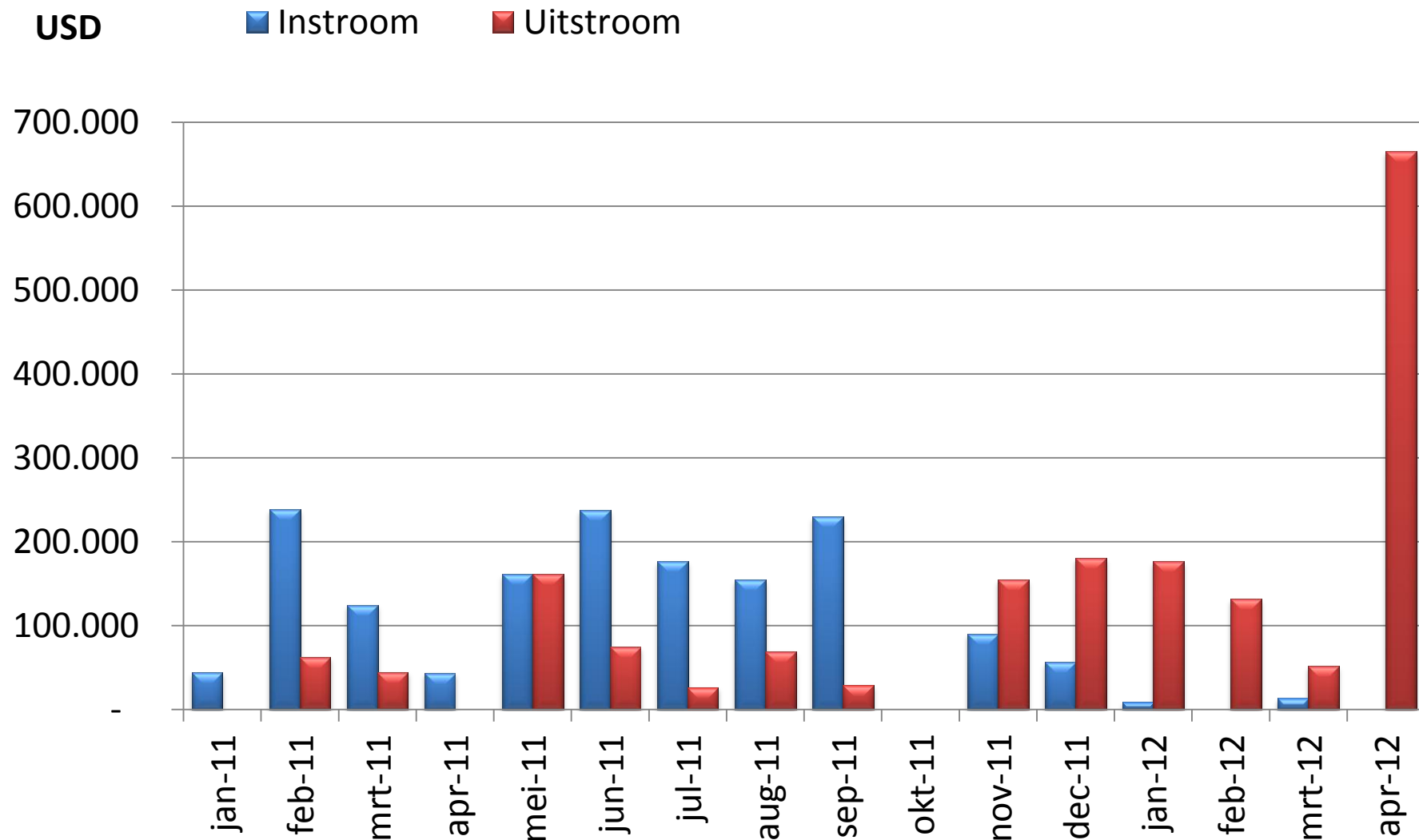


Problemen Atagun

- ▶ Te geringe inkomsten in Middellandse Zee; naar Noordzee met nieuwe managers
- ▶ Schip op timecharter genomen. Cashflow egaliseren. Vordering opgelopen tot USD 1,6 miljoen
- ▶ Veel technische problemen, nieuwe warmwaterketel
- ▶ NBZ arresteert schip in Rotterdam (april 2012)
- ▶ Herfinanciering bij andere bank
- ▶ Nieuwe technisch manager
- ▶ Cash nodig voor investering in schip
- ▶ Bij sluitende exploitatie upward potential mogelijk.



In- en uitstroom participaties/aandelen



Wanneer weer inkopen?

- ▶ Zodra er vrije cash is
- ▶ Bij stormloop weer dicht
- ▶ NBZ loopt dan langzaam leeg
- ▶ Tenzij de instroom weer de overhand krijgt.



Alternatieven NBZ

- ▶ Voortzetten als open-end fund
- ▶ Omzetten naar closed-end fund.



Voortzetten als open-end fund

- ▶ Steeds weer inkopen zodra er vrije cash is
- ▶ NBZ loopt dan langzaam leeg
- ▶ Tenzij de instroom weer de overhand krijgt
- ▶ Risico dat NBZ onder het niveau komt nodig voor dekken van de overhead
- ▶ Nadeel: men kan niet verkopen, ook niet tegen lager bedrag.



Omzetten in closed end fund

- ▶ Handel op aandelenbeurs, vrije koersvorming
- ▶ Koers geen weerspiegeling intrinsieke waarde
- ▶ Handel loopt niet meer via NBZ
- ▶ Aandelen direct verhandelbaar
- ▶ Nieuwe emissie(s) zodra de markt dat toelaat

- ▶ Beide opties nader uitwerken
- ▶ Besluitvorming bij directie in overleg met RvC.



Kern variabelen voor succes

- ▶ Instroom nieuw kapitaal
- ▶ Nieuwe investeringen
- ▶ Zorgen voor winstherstel
- ▶ Op bestaande investeringen niet verder afboeken.



Kansen 2012

- ▶ **Bewezen strategie**
- ▶ **Beursnotering en efficiënte organisatie**
- ▶ **Aantrekkelijke markt brengt sterkere debiteuren**
- ▶ **Scheepvaartmarkt vraagt dringend om financiering**
- ▶ **Banken blijven(d) gesloten, goede kansen voor NBZ**
- ▶ **Zodra beleggers-sentiment bijdraait: geld ophalen voor nieuwe deals**
- ▶ **Probleem tegengestelde beweging: markt/beleggerssentiment private investeerders.**



Conclusie

- ▶ **NBZ bestaat**
- ▶ **Duidelijk betere strategie dan Scheepvaart CV**
- ▶ **Ondanks al het zware weer maakt NBZ operationele winst**
- ▶ **Netto uitstroom moet stoppen**
- ▶ **NBZ heeft de volledige rit naar beneden gemaakt**
- ▶ **Nu ook profiteren van de komende rit naar boven**
- ▶ **We moeten weer geld weten aan te trekken om voldoende winstgevend te zijn.**



Agenda AVA 16 Mei 2012

1. Opening
2. Notulen BAVA 20 september 2011
3. Verslag van de Raad van Commissarissen
4. Verslag van NBZ Management BV over 2011
5. Vaststellen jaarrekening 2011 NBZ NV
6. Dividendbeleid
7. Décharge NBZ Management BV en Raad van Commissarissen
8. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
9. Rondvraag
10. Sluiting



Na de rit omlaag

2010
2011

2012
en
verder

**Profiteren van de
komende rit
naar boven**