

## Notulen BAVA 2014

Notulen van de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen NV, gevestigd te Rotterdam (hierna: NBZ), gehouden op 20 februari 2014 in Novotel Brainpark, Rotterdam

Aanwezig:

- De raad van commissarissen bestaande uit de heren F.W. van Riet (voorzitter), J. Koelewijn en B. de Vries.
- NBZ Management, bestaande uit de heren H.D. Tjeenk Willink en P.J. Jacobs.
- 36 participanten/aandeelhouders die 76.056 deelnemingsrechten vertegenwoordigen van de op dat moment uitstaande 337.051 deelnemingsrechten.

Volmachten van 87.261 participaties en aandelen aan de directie

SGG, vertegenwoordigd door de heer J.van Dijk met de resterende 173.734 stemrechten.

De vergadering benoemt de heer F.W. van Riet tot voorzitter van de vergadering en de heer H.D. Tjeenk Willink tot notulist.

### 1. Opening

De voorzitter opent om 20.00 uur de vergadering en constateert dat het gehele geplaatste kapitaal van NBZ ter vergadering is vertegenwoordigd.

### 2. Goedkeuring notulen van de AVA van 21 mei 2013

De notulen worden doorgenomen en zonder bemerkingen goedgekeurd.

### 3. Voorstel tot herstructurering van de vennootschap

#### Duurzame samenwerking met Annexum Beheer BV

Voordat Tjeenk Willink een toelichting geeft op de beoogde samenwerking met Annexum, staat hij kort stil bij het verhaal achter NBZ. De gekozen strategie – een fonds dat investeert in diverse zeeschepen die actief zijn op verschillende markten – werkt. NBZ heeft zich bewezen: waar menig scheeps-cv kopje onder is gegaan, bestaat NBZ als beleggingsfonds in schepen nog steeds, ondanks een van de zwaarste economische crises. Probleem waarmee NBZ kampt, is het ophalen van nieuw kapitaal, nodig voor het uitbreiden van de vloot. Mogelijkheden om in schepen te investeren, zijn er legio: banken zitten op slot terwijl de vraag naar scheepsfinanciering, zeker nu de wereldeconomie opveert, met de maand groter wordt.

Die zoektocht naar nieuw kapitaal leidde NBZ het afgelopen jaar langs meerdere partijen; er is ook met emissiehuizen in Duitsland gesproken. Medio 2013 werden de gesprekken met Annexum Beheer intensiever en uiteindelijk werd begin 2014 met deze beheerder van ruim dertig beleggingsfondsen een overeenkomst getekend.

Het is de bedoeling dat Annexum in april zal toetreden tot de directie van NBZ en een aantal taken van NBZ-Management zal overnemen zoals de PR, juridische zaken, compliance, het contact met beleggers, communicatie met toezichthouders, het bijhouden van het aandeelhouders/participantenregister en vooral het organiseren van emissies. NBZ-Management blijft zich bezighouden met het vinden van nieuwe deals, het innen van interest en huren, de financiële administratie en financiële en commerciële rapportage.

Vanaf 1 januari 2015 zal Annexum Beheer de directie voeren over NBZ, mits aan alle voorwaarden is voldaan, waaronder een geslaagde claimemissie en de omzetting van de oprichtings- en emissiekosten in aandelen NBZ. Beide partijen beschouwen 2014 als proefperiode en kunnen zonder opgaaf



van redenen de samenwerking dit jaar als nog staken. Er wordt dit jaar ook een vervanger gezocht voor de heer Tjeenk Willink.

In de nieuwe situatie zullen de NBZ-participanten en -aandeelhouders een klantenrelatie krijgen met Annexum die hen – op maat – ook andere producten kan aanbieden.

De heer Huib Bossevain krijgt het woord en vertelt over Annexum Beheer waarover hij de directie voert en dat hij in 2000 heeft opgericht. Begonnen werd met vastgoedfondsen, winkels, kantoren, zorgvastgoed, hotels, maar inmiddels beheert het ook een fonds in microfinanciering en één in olie-exploitatie. Annexum beheert circa EUR 1,1 miljard, telt een eigen vermogen van EUR 392 miljoen en heeft een klantenbestand van zo'n 10.000 beleggers. Annexum doet drie à vier emissies per jaar en haalt dan gemiddeld EUR 35 miljoen op. Vóór de economische crisis was dat aanmerkelijk meer.

Annexum is een goed geoutilleerd bedrijf met eigen juristen en PR-afdeling, goede contacten met AFM en DNB en kent een gestandaardiseerd proces voor het doen van emissies. Annexum is op zoek naar een breder productenpakket en heeft vertrouwen in de samenwerking met NBZ. Door het grote bestand van klanten die vertrouwen hebben in Annexum, is de verwachting dat er voldoende interesse zal zijn om ook in NBZ te investeren.

Veel participanten en aandeelhouders noemen de op handen zijnde samenwerking “te vrijblijvend” en wijzen daarbij op de afspraak dat beide partijen zonder reden de samenwerking dit jaar kunnen opzeggen. Men mist een plan van aanpak, een visie.

Boissevain spreekt dit tegen. Annexum wil eerst onderzoeken of een emissie kans van slagen heeft. Als het najaar 2014 daarvoor niet de juiste tijd is, en dat kan om tal van redenen zo zijn, dan moeten we dat niet doen, zo hield Boissevain de vergadering voor. Maar dat wil nog niet zeggen dat de verbintenis met NBZ hierdoor op de klippen loopt. Annexum heeft geen enkele baat bij het verbinden van haar naam en reputatie aan een samenwerking waarin zij niet gelooft. Met andere woorden zo vrijblijvend is de overeenkomst niet. Aan de andere kant, zo gaf hij toe, indien een publieke emissie wordt gedaan waarbij geen stuiver wordt opgehaald, dan heeft Annexum geen toegevoegde waarde voor NBZ en kan de overeenkomst beter worden ontbonden. Dat het ooit zo ver komt, verwacht hij echter niet.

Maar waarom zouden Annexum-beleggers in scheepvaart willen investeren? Zo goed heeft NBZ het de laatste twee jaar niet gedaan, houden enkele aanwezigen Annexum voor.

Tjeenk Willink is het hier gedeeltelijk mee eens. Na een goede start, waarbij participanten jaarlijks dividend is uitbetaald, werd ook NBZ ingehaald door de crisis. Inderdaad heeft de beursgang NBZ weinig tot niets gebracht, gaf hij de vergadering toe, maar dat wil niet zeggen dat een belegging in schepen nu zou hebben afgedaan. Als NBZ haar vloot weer kan uitbreiden, nieuwe investeringen kan laten zien en weer dividend kan uitkeren, zal de interesse weer toenemen. Dat vertrouwen in NBZ moeten de huidige participanten en aandeelhouders de komende maand uitspreken door massaal mee te doen aan de claimemissie. Een geslaagde claimemissie betekent dat we weer kunnen investeren, waardoor ook andere beleggers in het fonds geïnteresseerd zullen raken.

Boissevain vulde Tjeenk Willink aan door te wijzen op de aantrekkelijke wereldhandel en zei er niet van te zullen opkijken als de scheepvaart eerder positieve cijfers zou laten zien dan het vastgoed.

De vergadering stelt Boissevain ook meerdere vragen over het emissiebeleid van Annexum, wat er met het opgehaalde geld gebeurt en of Annexum-klanten voorkeursbehandeling krijgen bij emissies.

Elke emissie, zo legt Boissevain uit, wordt per fonds gedaan. Alle opgehaalde gelden voor een bepaald fonds komen geheel ten goede aan dat fonds. Van een NBZ-emissie gaat geen cent naar een ander fonds; alle opgehaalde gelden komen NBZ toe. Annexum-klanten krijgen een voorkeursbehandeling in die zin dat zij vooraf worden geïnformeerd over een op handen zijnde emissie. Annexum-klanten kunnen aangeven waarin hun interesses liggen. In welke segmenten zij willen investeren. Hierdoor krijgen zij alleen die nieuwsbrieven waarin hun interesses ter sprake komen. En op die manier zijn zij altijd als eerste op de hoogte van de nieuwste ontwikkelingen. Voorkeur in de zin van eerder op een emissie kunnen inschrijven bijvoorbeeld, is voor een beursgenoteerd fonds als NBZ onmogelijk.

### **Houden van een claimemissie**

Na deze uitvoerige gedachtewisseling over de duurzame samenwerking met Annexum legt Tjeenk Willink uit hoe de claimemissie in elkaar steekt: dat iedere participant of aandeelhouder voor elke zes participaties en/of aandelen die hij bezit één nieuw aandeel kan kopen voor € 9,50 per aandeel, dat men mag overtekenen en dat niet meedoen betekent dat men zijn aandelenbezit NBZ zo'n 5% in waarde ziet dalen (verwateren).

Niet meedoen, zo legt Tjeenk Willink de vergadering uit, betekent dat u niet meer in NBZ gelooft en kiest voor een *run-off* scenario.

### **Omzetting van de voorwaardelijke vordering van NBZ-Management (OEK) in aandelen**

Voordat Tjeenk Willink de ins en outs gaat uitleggen van het voorstel de oprichtings- en emissiekosten (OEK) om te zetten in aandelen NBZ, krijgt Ed Goris van Goris&Ladru Vermogensbeheer van Buitenkaag



het woord. Hij is (namens zijn cliënten) als grootste aandeelhouder van NBZ nauw betrokken geweest bij de herstructurering van het fonds. De omzetting van de OEK naar aandelen is mede zijn voorstel, waarbij hij namens de participanten de beheerder heeft weten te overtuigen een korting van 5% (EUR 58.626) te geven op de uitstaande vordering van EUR 1.172.523. Goris complimenteert het bestuur dat NBZ nog altijd bestaat, zegt de claimemissie van harte te ondersteunen en roept de aanwezige participanten en aandeelhouders op hetzelfde te doen. Hij dringt daarnaast aan op het verlagen van de TER (*total expense ratio*). De uitgaven zijn gewoon te hoog, vindt hij. Hij betoogt dat een fonds van dit formaat geen raad van commissarissen behoeft en dat het onjuist is dat de management fee wordt berekend over USD 11 miljoen geïnvesteerd vermogen.

Tjeenk Willink maakt de vergelijking met een kindje met een waterhoofd. NBZ heeft een te kleine inkomstenbasis ten opzichte van een complexe administratie met de beursnotering, de commissarissen- en IFRS-boekhouding. Wil je vasthouden aan de bestaande structuur, dan moet het lichaam groeien, iets waarvoor Annexum die vooral is geïnteresseerd in de beursnotering van NBZ, kan zorgen.

Over de raad van commissarissen zegt Tjeenk Willink dat hij deze niet zou willen missen. Hij heeft de bijdragen en expertise van de raad altijd ervaren als heilzaam. Afschaffen van de raad vindt hij iets voor na de herstructurering. De management fee van 2% over het geïnvesteerd vermogen noemt Tjeenk Willink allerminst te hoog. Te meer wanneer wordt beseft dat ook voor investeringen die nu op nul zijn gewaardeerd, gereduceerd nog tal van werkzaamheden worden verricht. Aan de hand van verschillende dia's passeert de omzetting van de OEK naar aandelen de revue.

Tjeenk Willink vertelt vervolgens wat NBZ met het opgehaalde geld van de claimemissie wil gaan doen. NBZ gaat er geenszins "verlies mee financieren". Het fonds wil met het opgehaalde geld zijn vloot uitbreiden. NBZ wil kleine deals doen, niet groter dan EUR 1 miljoen, zodat de risico's navenant klein zijn. Momenteel heeft NBZ een paar ijzers in het vuur: van chemicaliëntankers tot drogeladingschepen en een zeesleper. Stuk voor stuk mooie deals waarvan de rendementen kunnen oplopen tot wel 15% en 20%.

Vóór de voorzitter tot stemming overgaat, krijgt Jeroen van Dijk, directeur van SGG Corporate & Fund Administration Services (voorheen ANT Trust) het woord. Zijn bedrijf voert de directie over de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ die alle stemrechten van de uitgegeven participaties bezit. Elke participant die op een aandeelhoudersvergadering van NBZ wil stemmen – direct dan wel via een volmacht – krijgt hiertoe een volmacht van de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Maakt een participant hiervan geen gebruik, dan blijven deze stemmen bij de Stichting. Tot nog toe gaf de Stichting deze stemmen via een volmacht aan de beheerder. Gezien het belang van de vergadering is dit nu niet gebeurd, vandaar dat Van Dijk komt met een stemverklaring. Conform de bepalingen in het Prospectus moet de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ bij het uitoefenen van haar stemgedrag zich laten leiden door het belang van de gezamenlijke participanten, legt Van Dijk uit. Met dat belang voor ogen zal hij, namens de Stichting, vóór de samenwerking met Annexum stemmen. De Stichting vertegenwoordigde op de vergadering 51,5% van de stemmen.

De voorzitter brengt vervolgens het voorstel officieel ter stemming en vraagt uitdrukkelijk of er aanwezigen zijn die tegen de samenwerking zijn. Niemand van de aanwezigen is tegen, terwijl ook de ontvangen volmachten aan de directie zonder uitzondering vóór samenwerking met Annexum zijn, waardoor het voorstel tot herstructurering van de vennootschap unaniem door de participanten en aandeelhouders is aangenomen.

Van de rondvraag wordt geen gebruik meer gemaakt, waarna de voorzitter de vergadering om 22.00 uur sluit.

*(De presentatie van deze BAVA kunt u [hier](#) downloaden.)*

