

Notulen AVA 2008

NOTULEN van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen B.V., gevestigd te Rotterdam (hierna: NBZ), gehouden in de Rotterdamse haven op 2 juni 2008 aan boord van SS de Majesteit.

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

Voorts waren aanwezig de heren P.J. Jacobs (directeur), P.P. de Koning, B. de Vries (commissaris) en C.A. Harteveld (accountant).

Ter vergadering waren aanwezig 50 participanten. Zij vertegenwoordigen 856 participaties van de op dat moment uitstaande 2040 participaties.

1. Opening

De voorzitter opent om 16.45 uur de vergadering en constateert dat het gehele geplaatste kapitaal van NBZ ter vergadering is vertegenwoordigd, zodat vergaderen in de Rotterdamse haven is toegestaan. De Stichting Beleggingsrekeningen, houdster van alle aandelen A en middels de Feeders BV NBZ Aandelen B1, B2 en B3 van alle aandelen B, heeft een volmacht tot uitoefening van het stemrecht op alle aandelen afgegeven aan NBZ Management. Deze heeft op zijn beurt volmachten tot stemming uitgereikt aan de aanwezige participanten.

2. Notulen van de vergadering van 20 juni 2007

De notulen worden bladzijde voor bladzijde doorgenomen en akkoord bevonden.

3. Verslag van de beheerder over 2007

De heer Tjeenk Willink geeft een toelichting op het jaarverslag.

NBZ verstrekke gedurende 2007 drie achtergestelde leningen van in totaal USD 5,88 miljoen, er werden geen schepen gekocht. Desgevraagd werd uiteengezet dat de keuze hiertussen afhankelijk is van (de wensen van) de reder, het schip en de structuur van de te sluiten overeenkomst. In dit geval waren leningen de beste optie. Beide methoden hebben zo hun technische voor- en nadelen, maar zijn varianten op eenzelfde thema en zijn beschreven in het prospectus.

Vervolgens behandelt de heer Tjeenk Willink de jaarrekening aan de hand van het exploitatieoverzicht, zoals dit is opgenomen in Bijlage I bij de jaarrekening en waarin de gerealiseerde resultaten worden vergeleken met de in het prospectus opgenomen prognose. Opvallende punten hier zijn de goede prestaties van de Gas Pioneer en de drie nieuwe leningen. Voorts worden besproken de eenmalige arrangement fees, de hoge post creditrente ten gevolge van de saldo- en rentecompensatie met de lening voor de Gas Pioneer, en de relatief hoge post 'Overige bedrijfskosten', ofwel de directe overheadkosten van NBZ. Dit betreft accountantskosten, kosten van de raad van commissarissen en AFM.

De heer Tjeenk Willink wijst er hierbij op dat de post 'Overige bedrijfskosten' slechts een zeer klein aantal vaststaande kosten betreft. Veruit het grootste deel van de managementkosten komt voor rekening van de manager, die hiervoor een vaste fee van 2% van het belegd vermogen ontvangt.

Vervolgens legt de heer Tjeenk Willink uit waarom de uitgiftekoers het afgelopen jaar is gedaald. Dit komt vooral omdat bijna het gehele jaar – pas in november/december werd de vloot uitgebreid met drie schepen – één schip moest opdraaien voor alle kosten van NBZ. Inmiddels is dat probleem opgelost zeker gezien de uitbreiding medio 2008 naar vijf à zes schepen.

De vergadering vraagt of voor participanten de mogelijkheid kan worden geschapen om de dividenden te herbeleggen. Voorts wordt de vraag gesteld waarom de raad van commissarissen in euro's in



plaats van in dollars worden betaald terwijl NBZ een dollarfonds is. Is het ook mogelijk de commissarissen in dollars te betalen? De directie neemt beide vragen in overweging en zegt toe hierop terug komen.

Gevraagd wordt naar het bestaan van overcapaciteit in de markt en de eventuele gevolgen voor NBZ. De heer Tjeenk Willink geeft aan dat dit aspect de voortdurende aandacht heeft van de directie en mede overweging is geweest om in 2007 in leningen te investeren.

4. Verslag van de raad van commissarissen

De voorzitter geeft een toelichting op het pre-advies van de raad van commissarissen dat is opgenomen op pagina 3 van het jaarverslag. De vergadering heeft over dit advies geen vragen.

5. Vaststellen jaarrekening 2007 NBZ BV

Vervolgens gaat de voorzitter over tot stemming over het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening. De voorzitter constateert dat het voorstel met algemene stemmen door de vergadering is aangenomen.

6. Dividendbeleid en Overige gegevens

De heer Tjeenk Willink deelt de vergadering mee dat het uitgekeerde interimdividend tevens slotdividend is, de overige winst wordt toegevoegd aan de reserves.

Vervolgens wijst hij de vergadering op de bepalingen uit het prospectus over het aflossen van de voorwaardelijke schuld inzake oprichtings- en emissiekosten aan de manager. Zodra de uitgiftekoers boven de USD 4900 komt, zal hiermee een begin worden gemaakt.

Bij de meeste beginnende (beleggings)fondsen komen oprichtings- en emissiekosten in één keer ten laste van de eerste aandeelhouders. NBZ heeft hiervoor uitdrukkelijk niet gekozen teneinde te voorkomen dat haar eerste participanten onevenredig hoge kosten zouden moeten betalen. Overigens vormen emissiekosten bij NBZ een continue stroom van uitgaven, omdat de emissie continu openstaat. Conform het prospectus worden deze oprichtings- en emissiekosten vergoed uit de winst die overblijft nadat de participanten een minimum dividendrendement hebben gehad van 7%. De heer Disma en de heer Van den Berg vroegen of het mogelijk was niet alle winst boven de 7% te gebruiken voor het terugbetalen van de oprichtings- en emissiekosten. Indien een deel naar de participanten zou gaan, zou NBZ recht doen aan wat zij beleggers in het vooruitzicht stelt: een rendement van 7 tot 10%. Bijkomend voordeel is dat ook beleggers die pas over een paar jaar instappen, meebetalen aan de kosten die inmiddels zijn opgelopen tot EUR 1,78 miljoen. De heer Ingwersen merkte op dat vanzelfsprekend niemand van de participanten de manager het recht ontzegt zijn kosten vergoed te krijgen, maar dat wellicht bezien kan worden welke modaliteit hiervoor het beste gevonden kan worden.

De directie zegde toe het punt van terugbetaling van oprichtings- en emissiekosten nader te onderzoeken en hierop terug te komen.

7. Decharge van directie en raad van commissarissen

Voorgesteld wordt de directie en commissarissen kwijting te verlenen voor het door haar gevoerde bestuur over het boekjaar 2007, voor zover dat uit de jaarrekening blijkt.

De voorzitter constateert dat het voorstel met algemene stemmen door de vergadering is aangenomen.

8. Benoemingen raad van commissarissen

Conform het intern opgestelde schema tot aftreden, is het de beurt aan de heer De Koning en de heer Van Riet om af te treden. De heer De Koning heeft erin toegestemd nog voor een periode van één jaar aan te blijven tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2009. De heer Van Riet stelt zich beschikbaar voor nog een periode van vier jaar, tot de AVA van 2012.

De voorzitter brengt beide benoemingen ter stemming en constateert dat deze met algemene stemmen zijn aangenomen.

9. Mededelingen directie over het lopende boekjaar

De heer Tjeenk Willink vertelt dat het lopende boekjaar conform de prognose verloopt. NBZ is nu gespreid over vijf tot zes schepen en actief in drie markten met zo'n USD 10 miljoen belegd vermogen. De toetreding van nieuwe participanten loopt goed, zodat NBZ over de middelen beschikt om verdere investeringen te doen. Bij de financiering van de Merwesingel en Merweplein is in



2007 NBZ Cyprus opgericht, waardoor NBZ leningen kan verstrekken die worden belast tegen het lagere Cypriotische vennootschapsbelastingtarief. Toekomstige financieringen zullen veelal via NBZ Cyprus lopen.

De heer Tjeenk Willink legt de vergadering uit dat NBZ onder de actuele verslaggevingsregels voor beleggingsinstellingen haar investeringen (schepen en leningen) dient te waarderen naar de reële (markt)waarde. Wijkt de hoogte van een waarde af ten opzichte van die van het jaar ervoor dan moet dit worden meegenomen in het resultaat dat hierdoor stijgt of daalt ten opzichte van de werkelijk behaalde winst.

Conform het prospectus wordt de uitgiftekoers per kwartaal vastgesteld. NBZ Management kan inmiddels deze uitgiftekoers, gebaseerd op de intrinsieke waarde van het fonds, maandelijks vaststellen. Per 1 juli zal de uitgiftekoers elke maand worden vastgesteld. Deze zal steeds op de 16e bekend worden gemaakt, gebaseerd op de intrinsieke waarde ultimo de maand ervoor. Op de laatste werkdag van elke maand zullen vervolgens nieuwe participanten worden ingeschreven. Op de website zal het werken met een maandkoers nader worden toegelicht. De directie verwacht een positief effect van deze grotere nauwkeurigheid op de koersvorming.

In het najaar wordt het prospectus bijgewerkt en opnieuw uitgegeven.

10. Rondvraag

De heer De Vries vraagt wat de consequentie is als onze schepen gekaapt zouden worden, zoals nu is gebeurd voor de kust van Somalië. De reder (niet NBZ) dient hiertegen maatregelen te treffen, en mocht het schip verloren gaan, dan is dat verzekerd. Of een reder in staat zal zijn een eventueel losgeld te betalen, kan niet op voorhand worden gezegd en zal van veel factoren afhankelijk zijn.

Op een vraag van mevrouw Hibma hoe aanpassingen van de koers worden berekend, licht de heer Tjeenk Willink toe dat maandelijks de boeken worden opgemaakt op een manier die wettelijk is vastgesteld en die geheel conform de methode is die bij het vaststellen van de jaarrekening wordt gehanteerd.

11. Sluiting

De voorzitter dankt mede namens de participanten, de directie voor haar inzet gedurende het afgelopen jaar en de aanwezigen voor de waardevolle suggesties en zegt toe zo spoedig mogelijk op een en ander te zullen terugkomen. Niets meer aan de orde zijnde, sluit de voorzitter om 18.20 uur de vergadering.

Deze notulen zijn op 27 juni 2007 door de voorzitter en de notulist van de vergadering vastgesteld.

