

# Prospectus

april 2016



Inzake de emissie van aandelen A  
in het kapitaal van  
**Nederlandse  
Beleggingsmaatschappij voor  
Zeeschepen NV**

Let op! U belegt buiten AFM-toezicht.  
Geen prospectusplicht voor deze activiteit.



# INHOUDSOPGAVE

	<b>BELANGRIJKE INFORMATIE</b>	<b>3</b>
<b>1.</b>	<b>SAMENVATTING</b>	<b>5</b>
<b>2.</b>	<b>RISICOFACTOREN</b>	<b>7</b>
<b>3.</b>	<b>EMISSIE EN DEELNAME</b>	<b>10</b>
<b>4.</b>	<b>HET BELEGGINGSBELEID</b>	<b>12</b>
<b>4.1</b>	<b>Doelstelling</b>	<b>12</b>
<b>4.2</b>	<b>Beleggingsbeleid en beleggingscriteria</b>	<b>12</b>
<b>4.3</b>	<b>Beleggingsportefeuille</b>	<b>14</b>
<b>5.</b>	<b>RELEVANTE MARKTEN</b>	<b>22</b>
<b>6.</b>	<b>FINANCIËLE KENMERKEN</b>	<b>24</b>
<b>6.1</b>	<b>Historisch rendement</b>	<b>24</b>
<b>6.2</b>	<b>Rendementsdoelstelling</b>	<b>24</b>
<b>6.3</b>	<b>Kosten</b>	<b>25</b>
<b>6.4</b>	<b>Financieringsbeleid</b>	<b>28</b>
<b>6.5</b>	<b>Dividend</b>	<b>28</b>
<b>7.</b>	<b>JURIDISCHE STRUCTUUR</b>	<b>29</b>
<b>7.1</b>	<b>Structuur fonds</b>	<b>29</b>
<b>7.2</b>	<b>Directie (Beheerder van NBZ)</b>	<b>30</b>
<b>7.3</b>	<b>Bewaarder</b>	<b>32</b>
<b>7.4</b>	<b>De aandelen</b>	<b>33</b>
<b>7.5</b>	<b>Verslaglegging en informatieverstrekking</b>	<b>34</b>
<b>7.6</b>	<b>Waarderingsgrondslagen</b>	<b>35</b>
<b>8.</b>	<b>FISCALE STRUCTUUR</b>	<b>37</b>
<b>8.1</b>	<b>Inleiding</b>	<b>37</b>
<b>8.2</b>	<b>Inkomstenbelasting</b>	<b>37</b>
<b>8.3</b>	<b>Vennootschapsbelasting</b>	<b>38</b>
<b>8.4</b>	<b>Dividendbelasting</b>	<b>38</b>
<b>9.</b>	<b>ACCOUNTANTSVERKLARING</b>	<b>39</b>
<b>10.</b>	<b>ADVISEURS EN RELATIES</b>	<b>40</b>
<b>11.</b>	<b>OVERIGE GEGEVENS</b>	<b>41</b>
<b>12.</b>	<b>BEGRIPPEN EN DEFINITIES</b>	<b>42</b>

## BELANGRIJKE INFORMATIE

Dit Prospectus is het door de Wet op het financieel toezicht (Wft) voorgeschreven Prospectus van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (NBZ).

Personen die geïnteresseerd zijn in deelname in NBZ worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. Zij worden nadrukkelijk geadviseerd dit Prospectus zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud van dit Prospectus.

De Directie verklaart dat de in dit Prospectus opgenomen gegevens in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat er geen gegevens weggelaten zijn waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen. Daarnaast verklaart de Directie dat de Beheerder, NBZ en de Bewaarder voldoen aan de bij of krachtens de wet gestelde regels en dat het Prospectus voldoet aan de bij of krachtens de wet gestelde regels. Uitsluitend de Directie is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de gegevens zoals opgenomen in dit Prospectus.

Niemand is door de Directie gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door of namens de Directie.

Dit Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect, of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect, aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is.

De beheerder van NBZ beschikt per de datum van dit Prospectus uitsluitend over een vergunning om in Nederland de Aandelen aan te bieden aan het publiek of anderszins actief te zijn ter bevordering van de verkoop van de Aandelen. De aanbieding en / of verkoop van Aandelen, en de verstrekking en verspreiding van dit Prospectus kunnen, in bepaalde andere rechtsgebieden, in het bijzonder de Verenigde Staten en Canada, onderworpen zijn aan juridische beperkingen.

NBZ staat niet open voor Beleggers die (1) woonachtig zijn in de Verenigde Staten van Amerika (VS), (2) in het bezit zijn van een Amerikaans paspoort of Greencard, of (3) anderszins belastingplichtig zijn in de VS (hierna te noemen „US Person”) in verband met mogelijke verplichtingen die voortvloeien uit de Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA). Het is derhalve uitdrukkelijk verboden om als US Person direct dan wel indirect te beleggen in NBZ. Beleggers worden verzocht om in het inschrijfformulier formeel te bevestigen dat zij niet belastingplichtig zijn in de VS.

De Directie verzoekt een ieder die in het bezit komt van dit Prospectus kennis te nemen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. NBZ, de beheerder en de bewaarder aanvaarden geen enkele juridische aansprakelijkheid voor welke schending dan ook van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Aandelen betreft of niet.

Op dit Prospectus is Nederlands recht van toepassing. Dit Prospectus verschijnt uitsluitend in de Nederlandse taal.

Op alle in dit Prospectus genoemde (verwachte) rendementen is van toepassing dat de waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

De verstrekking van dit Prospectus impliceert niet dat ook na de datum van dit Prospectus alle opgenomen informatie nog juist is. De meest actuele versie van het Prospectus zal te allen tijde verkrijgbaar zijn via de website van NBZ, [www.nbzfonds.nl](http://www.nbzfonds.nl) of via het kantoor van de Directie.

Dit Prospectus, alsmede alle in dit Prospectus genoemde documenten, voor zover niet bijgevoegd, liggen ter inzage bij de Directie van NBZ. Op verzoek wordt dit Prospectus kosteloos aan belanghebbenden verstrekt door de Directie.

# 1. SAMENVATTING

Dit informatie memorandum en documenten opgenomen door middel van verwijzing (Prospectus) is opgesteld om informatie te verstrekken aan geïnteresseerde beleggers over de beoogde emissie van aandelen A (de Emissie) in het kapitaal van Nederlandse Beleggingsmaatschappij in Zeeschepen NV (NBZ).

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op dit Prospectus. Iedere beslissing om in Aandelen te beleggen, moet uitdrukkelijk zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele Prospectus inclusief eventuele annexen en addenda.

- De totale Emissie bedraagt minder dan € 2,5 miljoen en wordt geheel in aandelen A in het kapitaal van NBZ (de Aandelen) aangeboden.
- Zij die geen effectenrekening bij een bancaire instelling hebben kunnen inschrijving in het participantenregister vragen waar zij participaties A zullen verkrijgen. De houders van Aandelen en participaties zullen in gelijke omstandigheden zoveel mogelijk gelijk behandeld worden.
- Ingevolge de Wft bestaat geen verplichting tot het algemeen verkrijgbaar stellen van prospectus dat is goedgekeurd door de AFM, aangezien de Emissie minder dan € 2,5 miljoen bedraagt. Dit Prospectus kan worden aangemerkt als een prospectus zoals omschreven in artikel 4:371 Wft en is als zodanig bedoeld om de informatie te bevatten als weergegeven in artikel 23 lid 1 en artikel 23 lid 2, eerste zin van de AIFMD.
- De Emissie staat open voor maximaal 12 maanden, de Directie is gerechtigd de Emissie voortijdig te sluiten, tijdelijk te staken of te annuleren.
- Inschrijvingen zijn iedere kalendermaand mogelijk waarbij als laatste binnenkomst uiterlijk de laatste beursdag van de betreffende kalendermaand geldt. De Aandelen zullen worden uitgegeven tegen de reeds vastgestelde Uitgiftekoers aan het begin van de kalendermaand.
- Maandelijks wordt de Uitgiftekoers waartegen de Aandelen A worden uitgegeven vastgesteld door de Directie. Uitgangspunt bij de bepaling van de Uitgiftekoers is de laatst bekende beurskoers van NBZ. De Directie kan besluiten hiervan af te wijken in geval sprake is van een zeer beperkt aantal beurstransacties waardoor de laatste beurskoers geen goede afspiegeling is van de reële waarde van een Aandeel. Voor de eerste Uitgiftekoers geldt dat deze gedurende de maand april 2016 zal worden vastgesteld (per de datum van dit Prospectus).
- Voor nieuwe beleggers geldt een minimale inschrijving van 500 Aandelen, voor bestaande beleggers is geen minimum inschrijving van toepassing.
- De Aandelen zullen worden uitgegeven tegen de Uitgiftekoers te vermeerderen met 3% Emissiekosten.
- Betaling van de inschrijving vindt plaats online via iDEAL dan wel via een stortingsverzoek. De stortingsverzoeken zullen, na toewijzing door de Directie, binnen 14 kalenderdagen na einde van een kalendermaand worden verstuurd aan de beleggers die hebben ingeschreven. Na ontvangst van de betaling zal girale levering van Aandelen A plaatsvinden op de laatste beursdag van de 'volgende kalendermaand'.
- De inschrijving start per de datum van dit Prospectus, beleggers kunnen zich inschrijven op Aandelen door middel van het Inschrijfformulier, dat van de website van NBZ kan worden gedownload.
- De functionele valuta van NBZ is de Amerikaanse dollar (USD). Deelnemingsrechten, dividenden en andere uitkeringen worden uitgedrukt in Amerikaanse dollars (USD). Zij worden tegen de dagkoers omgerekend naar euro's en vervolgens geïnd dan wel uitbetaald.
- De Aandelen van NBZ zijn toegelaten tot de notering en handel op Euronext Amsterdam. De ISIN-code van de Aandelen is NL0010228730.
- NBZ streeft naar een dividendrendement van 7% tot 10% per jaar.
- Indien de winst, de cashflow en de reserves van NBZ dit toelaten, wordt aan participanten elk kwartaal dividend uitgekeerd.

- NBZ is een closed-end beleggingsmaatschappij, er bestaat derhalve geen verplichting voor NBZ om Aandelen of participaties in te kopen.
- Het doel van de Emissie is het financieren van nieuwe investeringen conform het beleggingsbeleid zoals nader beschreven in hoofdstuk 4 van dit Prospectus.
- NBZ richt zich met haar investeringen op die deelmarkten die in de nabije toekomst winstgevend zouden moeten zijn, gezien nieuwbouw orders en leeftijdsopbouw van de schepen, op markten waarin een hoog en stabiel vast inkomen kan worden behaald.
- NBZ financiert bestaande zeeschepen en rederijen. NBZ spreidt haar financieringen over diverse typen schepen, zoals drogeladingbulkcarriërs, gas- en chemicaliëntankers alsmede offshore vaartuigen. NBZ doet dit door deel te nemen in het aandelenkapitaal van een SSC, die op haar beurt een schip koopt dat zij vervolgens exploiteert. NBZ kan ook, al dan niet via NBZ Cyprus of NBZ Norway, een achtergestelde lening verstrekken aan een niet-gelieerde onderneming die een schip exploiteert.
- Investeringen kunnen voor maximaal 80% worden gefinancierd met vreemd vermogen.
- NBZ wil door spreiding het risico van de belegging in een markt met grote rendementsverschillen beperken.
- De volgende risico's zijn onder meer van toepassing: kredietrisico, marktrisico, scheepvaartrisico, exploitatierisico en rente- en vreemdvermogenrisico. Voor een overzicht van de risico's verbonden aan een belegging in NBZ wordt verwezen naar hoofdstuk 2 Risicofactoren.
- Op het moment van publicatie van dit Prospectus kent NBZ zes directe aandeelhouders: de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, die participaties A heeft uitgegeven tegenover haar aandelen A in NBZ en de feederfondsen BV NBZ-Aandelen B1 t/m B5, waarvan de aandelen worden gehouden door de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Daarnaast kent NBZ girale aandeelhouders op de beurs.
- NBZ-Management ontvangt een management fee van 2% van het door NBZ geïnvesteerde vermogen. Daarnaast ontvangt NBZ-Management een performance fee van 15% van het uitgekeerde dividendrendement boven de 8%.
- De directie en het beheer van NBZ wordt gevoerd door NBZ-Management. NBZ-Management is geregistreerd bij de AFM en heeft een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft.
- SGG Depositary BV is door de Directie aangesteld als bewaarder van NBZ.
- Voor de afhandeling van klachten is een procedure van kracht die waarborgt dat eventuele klachten van beleggers tijdig en adequaat worden behandeld en geadministreerd. Klachten kunnen worden gericht aan de Directie.
- Deelnemingsrechten in NBZ worden alleen in Nederland aangeboden, onder Nederlands recht.
- Aspirant Aandeelhouders wordt aangeraden de eigen fiscale adviseur te raadplegen over de voor hen specifieke gevolgen van deelname in NBZ.
- Dit Prospectus is vastgesteld op 15 april 2016.

## 2. Risicofactoren

De waarde van Aandelen in NBZ kan zowel stijgen als dalen waardoor beleggers mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd of zelfs het volledige deelnamebedrag teniet gaat. Het maximale risico van een belegging in NBZ is beperkt tot het bedrag van de deelname. Met inachtneming van deze begrenzing moet voor de waardeontwikkeling van een belegging in NBZ en de mogelijkheid tot realisatie daarvan door verkoop van Aandelen of liquidatie van NBZ rekening worden gehouden met de volgende risico's.

De beheerder van NBZ heeft een risicomanagementbeleid opgesteld. In dit beleid is aangegeven welke risico's voor NBZ en de beheerder zijn geïdentificeerd en hoe deze worden gemeten en beheerst. Daarbij is een van de bestuursleden van de beheerder als Risk Manager aangesteld. De Risk Manager ondersteunt, adviseert over en controleert de wijze waarop invulling hebben gegeven aan het risicomanagement. De Directie beoordeelt ten minste jaarlijks de opzet en werking van de interne processen en controles op het gebied van risico management en brengt hierover verslag uit aan de Raad van Commissarissen NBZ.

### Kredietrisico

Het risico bestaat dat de investeringen geheel of gedeeltelijk niet kunnen worden gerealiseerd doordat tegenpartijen (i.c. rederijen) hun verplichtingen geheel of gedeeltelijk niet (kunnen) nakomen. Indien deze situatie zich voordoet, heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.

### Marktrisico

Het risico bestaat dat de actuele waarde van de investeringen van NBZ fluctueert, bijvoorbeeld door het cyclische karakter van de onderscheiden markten en daardoor de wisseling in de mate van zekerheid van de verwachte toekomstige kasstromen door wijziging van omstandigheden die relevant zijn voor markten waarop de door NBZ gefinancierde schepen en rederijen die deze schepen exploiteren actief zijn.

### Scheepvaartrisico

Omdat NBZ uitsluitend belegt in zeeschepen, heeft zij te maken met het risico dat slechts wordt belegd in één (scheepvaart)markt, waarbinnen overigens meerdere deelmarkten kunnen worden onderscheiden. De risico's binnen deze markt zijn de risico's verbonden aan de scheepvaart, zoals de cyclische inkomsten, casco en aansprakelijkheid. Indien deze situatie zich voordoet, heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.

### Exploitatierisico

Mocht NBZ een schip bezitten waarover zij het exploitatierisico loopt dan heeft zij daarmee het risico van de commerciële exploitatie, technisch onderhoud, bemanning, kostenoverschrijding en tijdverlies. Dit kan het rendement negatief beïnvloeden. Indien deze situatie zich voordoet, heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.

### Rente- en vreemdvermogenrisico

Aankopen kunnen worden gefinancierd met eigen en (maximaal 80%) vreemd vermogen. Het aantrekken van vreemd vermogen brengt risico's met zich. Het geleende vreemd vermogen moet worden afgelost en over het geleende bedrag moet rente worden betaald. Beide betalingen kunnen zwaar drukken op de cashflow, waardoor het uitbetalen van dividend en opbrengsten van NBZ onder druk kan komen te staan. Er geldt daarbij een renterisico indien vreemd vermogen wordt aangetrokken zonder vaste rente of met een looptijd die afwijkt van de duur van de desbetreffende financiering. De directie zal in principe leningen afsluiten met een vaste rente waarbij de looptijd aansluit bij de duur van de investering.

Voorts bestaat het risico dat rentevoeten gebruikt voor de bepaling van de netto contante waarde van de investeringen zullen fluctueren. Indien deze situatie zich voordoet, heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.



### Risico van beperkte groei (concentratie- en omvangsrisico)

Beleggers lopen het risico dat NBZ er niet in slaagt aan haar groei-doelstelling te voldoen, bijvoorbeeld door onvoldoende belangstelling voor de Emissie of eventuele vervolgemissies. Dan blijft het een relatief kleine beleggingsinstelling en is er geen of in beperkte mate sprake van een gespreide belegging, zowel naar aantallen schepen als naar meerdere scheepvaartmarkten. Het risico van de belegging is hierdoor groter en eenzijdiger dan in geval NBZ wel groot en goed gespreid geworden zou zijn.

Daarnaast is het rendement van NBZ mede afhankelijk van de snelheid en mate van uitbreiding. Dit wordt veroorzaakt (i) doordat de overheadkosten voor rekening komen van een geringer aantal Aandelen, en (ii) NBZ minder mogelijkheden heeft om haar beleggingsportefeuille uit te breiden met beleggingen die bijdragen aan het rendement en tevens een betere spreiding teweegbrengen.

### Risico van verwatering

De Aandelen van deze Emissie zullen worden uitgegeven tegen de aan het begin van de betreffende kalendermaand vastgestelde Uitgiftekoers. Maandelijks wordt de Uitgiftekoers waartegen de Aandelen A worden uitgegeven vastgesteld door de Directie. Uitgangspunt bij de bepaling van de Uitgiftekoers is de laatst bekende beurskoers van NBZ.

Indien de Uitgiftekoers lager is dan de dan berekende intrinsieke waarde van NBZ is sprake van verwatering voor de huidige Aandeelhouders tenzij de huidige Aandeelhouders zelf naar rato aankopen. Bij verwatering zal dit een negatief gevolg hebben voor de intrinsieke waarde van NBZ per Aandeel.

### Risico van beperkte verhandelbaarheid

NBZ heeft een closed-end karakter. Dat wil zeggen dat NBZ niet verplicht is tot het inkopen van Aandelen (of participaties) en zulks in beginsel ook niet zal doen. De handel in Aandelen vindt plaats via de beurs. Gedurende de looptijd van NBZ kunnen Aandeelhouders hun Aandelen slechts vervreemden als hiervoor voldoende vraag is. Het risico bestaat dat er onvoldoende vraag is naar Aandelen, waardoor een Aandeelhouder zijn Aandelen niet, dan wel niet voor een redelijke prijs, kan verkopen. Het is onzeker of er gedurende de looptijd van het fonds een markt ontstaat waar beleggers Aandelen kunnen kopen en verkopen tegen een prijs die recht doet aan de geldende intrinsieke waarde. Daarnaast bestaat het risico dat in geval van, al dan niet gedwongen, liquidatie van het fonds de investeringen niet op korte termijn de gestelde boekwaarde opleveren door gebrek aan verhandelbaarheid van de investeringen. Indien deze situatie zich voordoet heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.

### Valutarisico

NBZ rapporteert in US-dollars, de dominante valuta in de scheepvaartsector. De beleggingen en het eigen vermogen en verplichtingen luiden in US-dollars. De vennootschap loopt een valutarisico over aangehouden liquide middelen in euro's en operationele verplichtingen (crediteuren) in euro's die samenhangen met de bedrijfsvoering in een Euroland. Aandelen NBZ worden op de effectenbeurs verhandeld in euro's.

### Rendementsrisico

Tijdens een emissie, na verkoop van een schip of na aflossing van een lening, kan het voorkomen dat het met de emissie opgehaalde bedrag, de verkoopopbrengst of het afgeloste bedrag niet of niet volledig wordt aangesproken voor het onmiddellijk doen van nieuwe financieringen. Het (resterende) bedrag kan dan op deposito worden gezet, waarbij een rentepercentage kan gelden dat lager is dan het beoogde dividendrendement van 7% tot 10% per jaar. In geval van een deposito anders dan in USD, hetgeen kan voorkomen bij een verkoopopbrengst of huur die niet luidt in USD, maar bijvoorbeeld in euro's, wordt tevens een valutarisico gelopen. Voorts loopt NBZ het risico dat het rendement en het risicoprofiel kunnen fluctueren als gevolg van keuzes die mogelijk zijn op grond van het beleggingsbeleid van NBZ. Indien deze situatie zich voordoet, heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.

### Contante Waarde risico

Het risico van voortijdige beëindiging van investeringen bestaat. De investeringen worden gewaardeerd tegen de netto contante waarde van de toekomstige kasstromen, zoals die worden verwacht door de Directie. Hierdoor wordt 'winst' op de investering als het verschil tussen de netto contante waarde van de toekomstige kasstromen en de bij investering 'opgeofferde waarde' op dag één genoten. Ingeval een investering voortijdig wordt teruggedraaid (desinvestering) zal het resterende gedeelte van deze winst ten laste van het resultaat komen. Dit heeft een drukkend effect op de intrinsieke waarde.



### **Risico van vermogenserosie**

Het vermogen kan aan erosie onderhevig zijn indien de dividenduitkeringen hoger zijn dan het beleggingsrendement na aftrek van kosten. Indien deze situatie zich voordoet, heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.

### **Risico van inflatie**

Inflatie kan de kosten opdrijven en daardoor het rendement aantasten. Indien deze situatie zich voordoet, heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.

### **Liquiditeitsrisico**

NBZ monitort het liquiditeitsrisico door middel van een gedetailleerde liquiditeitsbegroting waarin de in- en uitgaande cashflows zijn opgenomen voor de komende 12 maanden. Deze begroting wordt maandelijks beoordeeld waarbij passende maatregelen worden genomen indien de omstandigheden daartoe aanleiding geven. Door NBZ zal daarnaast een liquiditeitsbuffer worden aangehouden. De liquiditeitsbuffer wordt onder meer aangewend ter dekking van onvoorziene uitgaven of onvoorziene inkomstenderving alsmede voorziene fluctuaties zoals opgenomen in de rendementsprognose. Het risico bestaat dat de liquiditeitsbuffer desondanks onvoldoende zal blijken bijvoorbeeld indien operationele opbrengsten later worden ontvangen en/of operationele uitgaven eerder betaald moeten worden.

### **Risico van externe factoren**

Externe factoren, bijvoorbeeld een wijziging van het belastingregime en de overige relevante wet- en regelgeving, kunnen invloed hebben op een belegging in NBZ en brengen derhalve risico's met zich mee. Indien deze situatie zich voordoet, heeft dit een negatief gevolg voor de intrinsieke waarde van NBZ.

### 3. Emissie en deelname

De totale Emissie bedraagt minder dan € 2,5 miljoen en wordt geheel in aandelen A in het kapitaal van NBZ (de Aandelen) aangeboden.

Inschrijvingen zijn iedere kalendermaand mogelijk waarbij als laatste binnenkomst de laatste beursdag van de betreffende kalendermaand geldt. De Aandelen zullen worden uitgegeven tegen de aan het begin van de betreffende kalendermaand reeds vastgestelde Uitgiftekoers. Maandelijks wordt de Uitgiftekoers waartegen de Aandelen A worden uitgegeven vastgesteld door de Directie. Uitgangspunt bij de bepaling van de Uitgiftekoers is de laatst bekende beurskoers van NBZ. De Directie kan besluiten hiervan af te wijken in geval sprake is van een zeer beperkt aantal beurstransacties waardoor de laatste beurskoers geen goede afspiegeling is van de reële waarde van een Aandeel. De Uitgiftekoers wordt op de eerste beursdag van de kalendermaand vastgesteld en op de Website gepubliceerd.

De Aandelen zullen worden uitgegeven tegen deze Uitgiftekoers te vermeerderen met 3% Emissiekosten. Voor de eerste Uitgiftekoers geldt dat deze gedurende de maand april 2016 zal worden vastgesteld (per de datum van dit Prospectus). Voor nieuwe beleggers geldt een minimale inschrijving van 500 Aandelen, voor bestaande beleggers is geen minimum inschrijving van toepassing.

Betaling van de inschrijving vindt plaats online via iDEAL dan wel via een stortingsverzoek. De stortingsverzoeken zullen, na toewijzing door de Directie, binnen 14 kalenderdagen na einde van een kalendermaand worden verstuurd aan de beleggers die hebben ingeschreven. Na ontvangst van de betaling zal girale levering van Aandelen A plaatsvinden op de laatste beursdag van de 'volgende kalendermaand'. Zij die dan nog niet hebben betaald worden, na ontvangst van de betaling, een maand later ingeschreven als Aandeelhouder.

In principe zullen girale aandelen A worden uitgegeven. Indien potentiële beleggers niet over een effectenrekening beschikken kunnen zij om inschrijving in het participantenregister vragen, zij krijgen dan participaties A verstrekt.

De intrinsieke waarde per 31 maart 2016 bedraagt € 9,85 (usd 11,20).

De Aandelen zijn toegelaten tot de notering en handel op Euronext Amsterdam. De ISIN-code van de Aandelen is NL0010228730.

#### Doel

Het doel van de Emissie is het financieren van nieuwe investeringen conform het beleggingsbeleid en de beleggingscriteria zoals nader beschreven in hoofdstuk 4.2. Hierdoor kan een betere spreiding worden gerealiseerd wat een positief effect heeft op het risicoprofiel van NBZ.

NBZ ontvangt regelmatig aanvragen voor het verstrekken van financiering van schepen en is doorlopend met verschillende partijen in onderhandeling over de financiering van schepen. Interessante investeringsproposities worden in de regel binnen korte tijd afgerond waarbij NBZ over voldoende nieuw eigen vermogen (liquiditeiten) dient te beschikken om deze deals te kunnen afsluiten. Met het kapitaal uit deze Emissie zal NBZ over voldoende eigen vermogen beschikken om de vloot slagvaardig verder uit te breiden waarbij de directie op termijn wil groeien naar een omvang van de beleggingsportefeuille van tenminste € 50 miljoen. Toekomstige investeringen zullen voldoen aan de investeringscriteria van NBZ die zijn opgenomen in hoofdstuk 4.2. De Directie streeft hierbij naar een dividendrendement voor de Belegger van 7% tot 10% per jaar, zie verder hoofdstuk 4.1 en 6.2.

#### Openstelling en sluiting emissie

De Emissie staat open voor maximaal 12 maanden. De Directie is gerechtigd de Emissie voortijdig te sluiten,

tijdelijk te staken of te annuleren.

De inschrijving start per de datum van dit Prospectus.

Het uiteindelijk aantal te emitteren Aandelen is mede afhankelijk van de belangstelling van beleggers voor de Emissie. Het totaal te emitteren bedrag bedraagt minder dan € 2,5 miljoen.

Bij onvoldoende belangstelling is Directie gerechtigd de Emissie gedeeltelijk dan wel geheel te annuleren. Beleggers die zich hebben ingeschreven voor de Emissie ontvangen hun inleg geheel retour zonder aftrek van kosten.

### **Inschrijfprocedure**

Beleggers kunnen zich inschrijven op Aandelen door middel van het Inschrijfformulier, dat van de website van NBZ kan worden gedownload. De belegger wordt door de Directie bericht omtrent acceptatie van zijn toewijzing en de verdere afwikkeling.

## 4. Het beleggingsbeleid

### 4.1 Doelstelling

NBZ heeft als doel om haar vermogen te beleggen conform haar Beleggingsbeleid zodanig dat de risico's daarvan worden gespreid, teneinde de Aandeelhouders in de opbrengst te doen delen. De Directie streeft naar een dividendrendement voor de Belegger van 7% tot 10% per jaar. Dit rendementstreven is gebaseerd op het verwachte rendement van recente uitbreidingen van de beleggingsportefeuille in 2015 (zie hoofdstuk 4.3) en de positieve verwachting van de directie van NBZ over de marktontwikkelingen (zie hoofdstuk 5) waardoor NBZ nieuw kapitaal tegen aantrekkelijke rendementen verwacht te kunnen investeren.

NBZ heeft een groeidoelstelling, onder meer ten behoeve van de risicospreiding. Op termijn wordt gestreefd naar een omvang van de beleggingsportefeuille van tenminste € 50 miljoen.

NBZ biedt particulieren en rechtspersonen de mogelijkheid te participeren in de Aandelen.

### 4.2 Beleggingsbeleid en beleggingscriteria

Om de doelstelling te verwezenlijken wordt het in deze paragraaf omschreven beleggingsbeleid (het Beleggingsbeleid) gehanteerd bij de opbouw en het beheer van de beleggingsportefeuille.

NBZ financiert bestaande zeeschepen, gespreid over diverse typen. Zij doet dit door deel te nemen in het aandelenkapitaal van single ship companies (het SSC's), die op hun beurt een schip kopen dat zij vervolgens exploiteren. NBZ kan ook, al dan niet via NBZ Cyprus of NBZ Norway, een achtergestelde lening verstrekken aan een niet gelieerde onderneming die een zeeschip exploiteert.

Indien NBZ niet over voldoende financiële middelen beschikt om een investering aan te kopen kan een geldlening aan NBZ worden verstrekt door derden zoals Ithaca Holding BV, de holdingmaatschappij van oprichter H.D.Tjeenk Willink. Een lening van Ithaca Holding BV zal worden verstrekt tegen marktconforme condities en zal alleen worden aangegaan indien er sprake is van een zeer aantrekkelijke investeringspropositie (voor de beleggers NBZ) waarbij marktpartijen niet bereid zijn een lening tegen gelijke condities aan NBZ te verstrekken. Een dergelijke lening is momenteel niet aan de orde. Het is op dit moment niet te voorzien of hiervan in de toekomst gebruik zal worden gemaakt. Indien dit het geval is zullen de voorwaarden hiervan schriftelijk worden vastgelegd en zal dit worden vermeld op de Website. Alle geldleningen die aan NBZ worden verstrekt worden ter goedkeuring voorgelegd aan de Raad van Commissarissen. In het geval dat Ithaca Holding BV de lening aan NBZ verstrekt zal tevens de marktconformiteit van de condities worden beoordeeld ter voorkoming van een belangenconflict.

Investeringen kunnen voor maximaal 80% worden gefinancierd met vreemd vermogen. Dit betekent dat de maximale leverage factor 4 bedraagt.

Ook is het mogelijk dat NBZ gezamenlijk met derden zoals Ithaca Holding BV de aandelen van een SSC aankoopt. De Raad van Commissarissen NBZ accordeert de leningen c.q. deelnemingen van derden en de financiering zelf vooraf, als onderdeel van het investeringsvoorstel. Het ontvangen kapitaal uit deze Emissie kan tevens worden aangewend om bestaande deelnemingen of eventuele leningen van derden over te nemen c.q. af te lossen. De Raad van Commissarissen stelt vast dat een eventuele lening tegen marktconforme tarieven is afgesloten. Waardering geschiedt op basis van intern waarderingsmodel dat door de accountant is gevalideerd. Ook bij de jaarcijfers zal de accountant de waardering van leningen beoordelen. Daarnaast kijkt de Bewaarder mee. Hierdoor wordt gegarandeerd dat de waardebepaling voldoende onafhankelijk wordt getoetst.

De belangrijkste kenmerken van NBZ zijn:

1. NBZ wil meerdere zeeschepen van diverse typen financieren, van drogeladingbulkcarriërs tot gastankers en van chemicaliëntankers tot offshorevaartuigen en zo risicospreiding bewerkstelligen.
2. Er worden alleen schepen gekocht nadat een verhuurcontract is gesloten.
3. NBZ financiert alleen bestaande zeeschepen.
4. Investerings kunnen voor maximaal 80% worden gefinancierd met vreemd vermogen.

### NBZ financiert volgens vastgestelde criteria

NBZ financiert bestaande zeeschepen in de ruimste zin van het woord, gespreid over diverse typen. De Directie zoekt en selecteert de nieuwe financieringen. Elke financiering is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. De manier van financieren van NBZ kan per geval verschillen. Alle financieringen zijn uniek in voorwaarden en verstrekte zekerheden. Het is gebruikelijk dat zekerheden worden verstrekt aan de tegenpartij in de vorm van een eerste of tweede hypotheek op het schip. Daarnaast kunnen verpandingen plaatsvinden van verzekeringspenningen of andere kasstromen. In hoofdstuk 4.3. zijn de zekerheden voor de bestaande investeringen opgenomen.

Er zijn drie hoofdvarianten te onderscheiden:

#### 1 **Sale-and-leasebackconstructie**

In geval van een zogenoemde sale-and-leasebackconstructie verkoopt een rederij haar bestaande schip aan NBZ, althans de hiervoor speciaal op te richten SSC, die het schip vervolgens voor een langere periode aan deze reder verhuurt.

#### 2 **Buy-and-leaseconstructie**

Een tweede mogelijkheid is de zogenoemde buy-and-leaseconstructie, waarbij NBZ, ook weer via de hiervoor speciaal op te richten SSC, in overleg met een rederij een bestaand schip van een derde koopt om dit voor een langere periode te verhuren aan deze rederij.

#### 3 **(Achtergestelde) lening**

Een derde vorm van financieren is het verstrekken van een al dan niet achtergestelde lening aan een niet-gelieerde onderneming ter completering van de financiering van de aankoop van een zeeschip door deze niet-gelieerde onderneming. De jaarlijkse inkomstenstroom bestaat hier uit rente over het uitgeleende bedrag.

### Verhuurbeleid schepen

De schepen die worden gekocht, zullen in de regel worden verhuurd tegen een vaste huurprijs voor de volledige periode. Na afloop van de huurperiode verkoopt NBZ het schip of wordt het voor een volgende periode verhuurd. Voor beide besluiten moet de Raad van Commissarissen toestemming geven. Ter voorkoming van belangenverstrengeling mag de directie na het einde van de investeringsperiode direct noch indirect optreden als koper van het schip.

### De investeringscriteria van NBZ

Hierna worden de investeringscriteria opgesomd die een belangrijke rol spelen bij de beslissing of een nieuwe financiering wel of niet kan doorgaan. Hiermee is niet gezegd dat een investering aan al deze criteria moet voldoen. Dat is zo goed als onmogelijk. De Raad van Commissarissen geeft zijn toestemming aan een nieuwe financiering na een grondige afweging van de criteria waaraan wel en waaraan ten dele of niet wordt voldaan.

1. De investering dient te voldoen aan het beoogde dividendrendement van 7% à 10% na vennootschapsbelasting. Waar mogelijk probeert NBZ de te betalen vennootschapsbelasting te minimaliseren. Bijvoorbeeld door gebruik te maken van de zogenoemde 'tonnagebelasting' en/of door leningen te verstrekken via haar dochterondernemingen NBZ Cyprus of NBZ Norway A.S.
2. De financiering moet voldoende cashflow genereren. Voor iedere transactie is bij voorkeur een betrouwbare en financieel voldoende sterke wederpartij nodig. Indien de wederpartij een onbekende is of geen deel uitmaakt van een kredietwaardig concern, moet NBZ garanties of additionele zekerheden krijgen dat de overeengekomen verplichtingen kunnen worden nagekomen. Alvorens te financieren moet vaststaan hoe NBZ haar betrokkenheid bij enige financiering kan beëindigen. Contracten worden bij voorkeur aangegaan naar Nederlands of Engels recht. Zekerheidsrechten zoals het recht op eerste hypotheek gaan naar het recht waar het schip is geregistreerd (ook wel

genoemd; de vlag waaronder een schip vaart. Zie hiervoor de informatie per investering in hoofdstuk 4.3) NBZ laat zich hierbij adviseren door een jurist.

3. Voorts moet bij de aanschaf van een schip enige mate van zekerheid bestaan over de minimumwaarde bij verkoop op de markt na afloop van het contract. Een huurcontract kan worden voorzien van een optie van koop door de huurder (call) en/of een optie van verkoop door NBZ (put) tegen een vooraf vastgestelde prijs. Dit laatste kan het restwaarderisico aanzienlijk beperken. NBZ poogt het risico van kostenoverschrijdingen bij reparatie en onderhoud van schepen en ten aanzien van de bemanningskosten te verminderen door dit risico zo mogelijk bij derden onder te brengen.
4. NBZ eist geen volledige zeggenschap over de financiering van een schip. Indien met andere partijen gezamenlijk wordt geïnvesteerd, moet NBZ wel betrokken zijn bij en inspraak hebben in de besluitvorming.
5. NBZ zal per financiering nooit meer dan USD 10 miljoen eigen vermogen investeren of via een achtergestelde lening verstrekken. Het vreemd vermogen per investering in een schip bedraagt maximaal 80% van de marktwaarde van het aan te kopen schip. In geval van een achtergestelde lening kan dat schip tot 100% door NBZ, NBZ Cyprus of NBZ Norway A.S. worden gefinancierd. Het aan te kopen schip moet lineair kunnen worden afgeschreven naar schrootwaarde op basis van een economische levensduur van 20 tot 25 jaar. Financieringen worden bij voorkeur aangegaan in USD.
6. De financiering moet bij voorkeur recht doen aan de spreidingsfilosofie van NBZ, zodat zo veel mogelijk wordt voorkomen dat het resultaat van NBZ te veel afhankelijk wordt van één of enkele markten of partijen.
7. Alle schepen moeten worden verzekerd bij eersteklas verzekeraars.
8. Alle schepen moeten zijn geclassificeerd door een internationaal erkend classificatiebureau.
9. Een schip waarin wordt geïnvesteerd, moet bij voorkeur ten minste voor drie jaar zijn verhuurd.
10. Bij aankoop zal het schip in de regel tussen de vijf en vijftien jaar oud zijn. NBZ zal zelf geen schepen laten bouwen. Aankoop van een nieuw gebouwd schip is echter wel mogelijk. Ook kunnen, indien daartoe reden is schepen ouder dan vijftien jaar worden aangekocht.
11. Alleen bedrijven en personen met een bewezen reputatie op het gebied van scheepstaxaties zullen voor taxatie van de schepen worden ingeschakeld.

### Wijzigen van het beleggingsbeleid of beleggingscriteria.

Indien de Directie een wijziging wenst aan te brengen in het beleggingsbeleid en/ of de beleggingscriteria zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Raad van Commissarissen. De Directie zal na goedkeuring een besluit nemen. De genomen besluiten worden op de Website bekendgemaakt alsook in een persbericht gepubliceerd. Nadat de wijziging is bekendgemaakt zal de Directie een maand wachttijd in acht nemen voordat de wijziging van kracht wordt.

### 4.3 Beleggingsportefeuille

Op dit moment wordt belegd in een tweetal droge lading schepen (MS Michelle en MS Svetlana), een Long Range tanker (MT Eagle), een Medium Range Tanker (MT Tapatio) en twee kleinere chemicaliëntankers (MT Henrietta en MT Lesley) waarmee een goede spreiding van het risico is verkregen.

Naam schip	Type schip	Financieringsvariant	Geïnvesteerd bedrag
Michelle	Droge lading schip	Eerste hypotheek	USD 1,0 mln
Svetlana	Droge lading schip	Buy & lease	USD 1,2 mln
Henrietta	Chemicaliën tanker	Sale & leaseback	USD 0,875 mln
Eagle	Long Range tanker	Sale & leaseback	USD 0,957 mln
Lesley	Chemicaliën tanker	Sale & leaseback	USD 0,466 mln
Tapatio	Medium Range tanker	Sale & leaseback	USD 0,528 mln



Onderstaand is per belegging een overzicht gegeven van de belangrijkste kenmerken.

## MS Michelle

Op 4 mei 2009 heeft NBZ een eerste hypothecaire lening verstrekt van USD 3,1 miljoen ter financiering van het MS Michelle, een droge lading schip van 8.000 ton dwt (draagvermogen). De lening heeft een looptijd van zeven jaar en een rentepercentage van 15%. In 2011 is door de eigenaar USD 2,1 miljoen vervroegd afgelost, waardoor de uitstaande lening is teruggebracht naar USD 1,0 miljoen.

### *Scheepsbeschrijving*

Het MS Michelle is een 8.000 ton dwt droge lading schip, gebouwd door de Jiangsu Hongming Shipyard (nabij Shanghai).

#### **Kenmerken:**

Lengte	116 m
Breedte	17,20 m
Diepgang	7 m
Draagvermogen	8.000 ton dwt
Bouwjaar	2009, China
Vlag	Cyprus
Dubbelwandig; 3 ruimen met 3 hydraulisch te openen luiken; geen kranen; boegschroef.	

### *Kenmerken van de overeenkomst*

NBZ Cyprus heeft in 2009 een eerste hypothecaire lening verstrekt van USD 3,1 miljoen ter financiering van het MS Michelle, in eigendom van Victoria Maritime-2 Trading Co. Ltd, Marshall Islands (Victoria-2). Het rentepercentage bedraagt 15%, betaalbaar per maand achteraf.

Naast deze lening heeft de beheerder (NBZ Management) een lening verstrekt van USD 2,5 miljoen, als gevolg van een afgegeven garantie voor de financiering van de resterende USD 2,5 miljoen bij een derde partij. Toen deze niet (tijdig) werd gevonden, heeft NBZ Management de lening zelf verstrekt.

### **Financiering bij aankoop**

Eerste hypotheek	USD 5.600.000
Eigen vermogen Victoria-2	USD 7.000.000
<b>Totaal</b>	<b>USD 12.600.000</b>

De eigenaar van het MS Michelle had het recht de lening(en) vervroegd terug te betalen tegen een boete van 2%. In oktober 2011 heeft de eigenaar USD 4,6 miljoen afgelost, waarmee de lening aan de beheerder van USD 2,5 miljoen geheel is afgelost en daarnaast USD 2,1 miljoen van de lening van NBZ. De lening van NBZ aan het MS Michelle bedraagt nu USD 1,0 miljoen, aflossing vindt plaats in 2016. Het recht van vervroegde aflossing van het restant is komen te vervallen.

### *Rendement en zekerheden*

De eigenaar van het ms Michelle, Victoria-2, is in handen van Yuri Borisov (90%) en Alexander Votintsev (10%), twee Oekraïense zakenlieden. De heer Borisov is tevens directeur van Ostchem, een chemieconcern met een omzet van circa USD 1 miljard. Voor het nakomen van haar verplichtingen m.b.t. de restant lening heeft NBZ van Victoria-2 de volgende zekerheid verkregen:

- een eerste hypotheek op het MS Michelle;
- verpanding inkomsten het MS Michelle;
- verpanding van de rechten uit verzekeringen;
- verpanding aandelen Victoria-2;
- een persoonlijke garantie van beide eigenaren van USD 250.000 resp. USD 100.000.

De eerste hypotheek is uniek en is in de regel alleen voor banken weggelegd. NBZ heeft hierdoor eerste-rangs zekerheid. Daarnaast worden verzekeringen en de inkomsten op een West-Europese bankrekening verpand. Behalve deze schriftelijke zekerheden hebben de aandeelhouders van Victoria-2 NBZ verzekerd over additionele middelen te beschikken die zij in redelijkheid ook ter beschikking willen stellen van Victoria-2. Mede gezien het eigen geld van (USD 7,0 miljoen) die zij in het schip hebben gestoken, en het nog geringe uitstaande bedrag hebben zij een krachtige motivatie hun schip niet door NBZ te laten uitwinnen in geval van wanprestatie.

## MS Svetlana

Op 18 juli 2014 heeft NBZ het droge lading schip MS Svetlana gekocht van de Nederlandse rederij Wagenborg voor USD 4 miljoen. Het schip is gekocht met een zogenaamde 'Buy & Lease' constructie, waarbij NBZ in overleg met rederij Dragon Maritime, een bestaand schip heeft gekocht en voor een periode van 4 jaar aan deze rederij heeft verhuurd. Voor NBZ bedraagt de investering USD 1,2 miljoen. De huurinkomsten zorgen voor een rendement van 15% per jaar.

### *Scheepsbeschrijving*

Het MS Svetlana is een 8860 ton dwt (draagvermogen) droge lading schip, gebouwd door Van Diepen/ Groningen in 2000.

#### **Kenmerken:**

Lengte	133,41 m
Breedte	15,85 m
Diepgang	7,1 m
Draagvermogen	8.860 mt
Bouwjaar	2000, Nederland
Vlag	Malta
Dubbelwandig; ijssklasse 1A; geen kranen; boegschroef	

#### *Kenmerken van de overeenkomst*

Het schip is gekocht door Svetlana Shipping CV, eigendom van NBZ NV (via SPV Nautilus BV) en Ithaca Holding BV (via SPV Nemo BV). NBZ heeft een aandeel van 1,2/1,7 en Ithaca Holding 0,5/1,7. Besluiten dienen unaniem genomen te worden. Hierdoor heeft NBZ of Ithaca Holding geen overheersende zeggenschap, waardoor sprake is van joint control. De aankoopprijs bedraagt USD 4 miljoen. De huurder heeft na afloop van het huurcontract een optie om het schip te kopen voor USD 1,00 en doet vooraf een forse aanbetaling.

#### **Financiering bij aankoop**

Aanbetaling huurder	USD 1.972.000
NBZ eigen vermogen	USD 1.200.000
Ithaca Holding eigen vermogen	USD 500.000
Sellers Credit	USD 340.000
<b>Totaal</b>	<b>USD 4.012.000</b>

Geen verdere bankfinanciering noodzakelijk.

#### *Verhuur en exploitatie*

Het schip is verhuurd zonder bemanning aan Dragon Maritime Trading Ltd (Marshall Islands). Dit bedrijf is nauw verwant aan de eigenaren van het MS Michelle, welke ook gefinancierd is door NBZ. Het technisch management van MS Svetlana is in handen van Victoria Maritime/ Varna uit Bulgarije, die dit ook doet voor de MS Michelle. Het commerciële management wordt gedaan vanuit Istanbul door Victoria Maritime/ Istanbul.

### *Rendement en zekerheden*

Naast de niet-rentedragende aanbetaling van USD 1.972.000 zal de reder maandelijks achteraf een huur betalen van USD 48.049. Aan het einde van het contract heeft de reder een optie om het MS Svetlana te kopen voor USD 1,00. De huur bestaat als het ware uit een rente en aflossing component (annuïteit) op het eigen vermogen van USD 1,7 miljoen, tegen een rente van 15% per jaar.

Voor aflossing en rente (5%) van de Sellers Credit (€ 250.000 ofwel USD 340.000) is een periode van 1 jaar overeengekomen. De reder betaalt € 20.000 per maand vermeerderd met rente, wat Svetlana Shipping CV zal betalen aan de verkoper: rederij Wagenborg.

De reder heeft een aanbetaling gedaan van USD 1.972.000 en zal een hypotheek verkrijgen om geregistreerd te staan tegen het schip, voor het geval NBZ in gebreke is. Indien de huurder zijn verplichtingen niet nakomt biedt de aanbetaling extra zekerheid voor NBZ. In dat geval vervalt die hypotheek en zouden NBZ en Ithaca Holding een schip van USD 4 miljoen hebben verworven voor USD 1,7 miljoen plus de Sellers Credit van € 250.000.

### **MT Henrietta**

Op 17 november 2015 heeft NBZ een aandeel gekocht van 10% in Henrietta Product DIS, de eigenaar van MT Henrietta. Het 10% aandeel wordt gehouden door NBZ NV.

De MT Henrietta is een producten/ chemicaliën tanker van 9.999 ton dwt (draagvermogen) met 12 epoxy gecoate tanks. Het schip is op rompbevrachting verhuurd aan Pritchard Gordon Tankers (PGT), een Engelse rederij met 10 producten/ chemicaliëntankers actief in het Caraïbisch gebied. De investering bedraagt USD 875.000 en biedt circa 9 % rendement per jaar.

### *Scheepsbeschrijving*

De MT Henrietta is een kleinere producten/chemicaliëntanker, gebruikt voor producten (benzine, diesel) en sommige chemicaliën van 9.999 ton dwt (draagvermogen), gebouwd in 2001 in Harlingen. De 12 dubbelwandige tanks zijn gecoat met epoxy. Het schip vaart onder de vlag van Isle of Man.

#### **Kenmerken:**

Lengte	129,95 m
Breedte	19.6 m
Diepgang	6,5 m
Draagvermogen	9.999 ton dwt
Bouwjaar	2001, Nederland
Vlag	Isle of Man

#### **Kenmerken van de overeenkomst**

NBZ heeft een aandeel van 10% verworven in Henrietta Product DIS, de eigenaar van MT Henrietta. Henrietta Tanker DIS is een Noorse vennootschap die het schip in april 2015 van PGT heeft gekocht en aan haar heeft terug verhuurd, een sale and leaseback. Het verhuurcontract loopt tot april 2021.

De koopprijs bedroeg	USD 8,0 miljoen
Totale projectkosten	USD 8,4 miljoen
Eigen vermogen	USD 8,4 miljoen

PGT heeft call opties (terugkoop) in 2018, 2019 en 2020 tegen vastgestelde prijzen. Bovendien heeft de rederij de verplichting (als dat nog niet eerder gebeurd is) het schip aan het einde van het chartercontract in 2021 terug te kopen, tegen een vastgestelde prijs van USD 1,0 miljoen. Verwacht wordt een jaarlijkse uitkering aan NBZ NV van 19%, en een totaal IRR rendement voor NBZ van 9% in geval van terugkoop bij einde contract.

### *Verhuur en exploitatie*

Het schip is voor 6 jaar, van april 2015 tot april 2021, verhuurd aan PGT op een rompbevrachtingscontract, wat inhoudt dat alle commerciële en operationele/technische risico's overgaan op de huurder. Deze wordt dan ook verantwoordelijk voor het onderhoud en het aanstellen van de bemanning en verzekeringen. De huur bedraagt USD 5.200 per dag.

### *Rendement en zekerheden*

Met de investering in Henrietta Tanker DIS heeft NBZ zich verzekerd van een vaste jaarlijkse inkomstenstroom van een betrouwbare partij van circa 19%, in totaal een IRR rendement van naar verwachting 9% gedurende bijna 5 jaar. Het grootste risico is wanprestatie door de debiteur en het restwaarde risico. Gezien de grootte en kwaliteit van de debiteur achten wij het debiteurenrisico relatief beperkt en het restwaarderisico doordat de contractueel vastgelegde terugkoop prijs rond de schrootwaarde ligt.

### **MT Eagle**

Op 23 november 2015 heeft NBZ een investering gedaan in een product tanker door de aankoop van een aandeel van 6,5% in UACC Bergshav Tanker DIS, de eigenaar van MT Eagle. Het 6,5% aandeel wordt gehouden door NBZ Norway A.S., een 100% dochter van NBZ NV.

De investering bedraagt USD 957.125 en biedt circa 15% rendement per jaar.

### *Scheepsbeschrijving*

De MT Eagle is een zogenaamde LR1, Long Range Tanker van 73.427 ton dwt (draagvermogen) gebouwd in China in 2009 bij de New Times Shipyard/ Jingjiang scheepswerf. Het schip vaart onder Marshall Islands vlag en wordt gebruikt voor producten (benzine, diesel) en sommige chemicaliën.

#### **Kenmerken:**

Lengte	228,6 m
Breedte	32,3 m
Diepgang	14.5 m
Draagvermogen	73.427 ton dwt
Bouwjaar	2009
Vlag	Marshall Islands

### *Kenmerken van de overeenkomst*

NBZ heeft een aandeel van 6,5% gekocht in UACC Bergshav Tanker DIS. Het belang in het schip wordt gehouden door NBZ Norway A.S. Dit is een 100% dochter van NBZ NV die recentelijk speciaal is opgericht voor het houden van dit soort belangen in Noorwegen.

NBZ verwacht meer investeringen in de Noorse markt te zullen doen. Binnen NBZ Norway A.S. zal deze investering opteren voor de (geringe) Noorse tonnage belasting. Vervolgens kan dit resultaat worden overgebracht naar NBZ.

UACC Bergshav Tanker DIS is een Noorse vennootschap die het schip de MT Eagle in november 2010 van UACC heeft gekocht en weer aan haar heeft terug verhuurd, een sale and leaseback. Het verhuurcontract loopt tot 1/1/2018.

De koopprijs bedroeg	USD 42,75 miljoen
Totale projectkosten	USD 43,75 miljoen
Banklening (oorspronkelijk)	USD 27,925 miljoen (nu nog USD 15,2 miljoen)
Lening van huurders (UACC)	USD 4,275 miljoen
Eigen vermogen	USD 11,540 miljoen
Uncalled equity	USD 1 miljoen

Uncalled equity is eigen vermogen dat mogelijkterwijl alsnog gestort moet worden als de situatie daarom

vraagt. De bestaande financiering is recentelijk herzien en overgesloten met NIBC te Den Haag. De nieuwe lening is hoger dan de resterende oude lening, waardoor er in januari 2016 een terugbetaling van kapitaal van USD 4,1 miljoen aan aandeelhouders (waaronder NBZ) heeft plaatsgevonden. Het uncalled capital is daardoor gestegen naar USD 4 miljoen.

De huurder UACC heeft call opties om het schip terug te kopen tegen vaste (hoge) prijzen in 2015 en 2017. De eigenaar UACC Bergshav Tanker DIS heeft aan het einde van het contract een put optie om het schip terug te verkopen aan huurder UACC tegen een vaste (relatief lage) prijs.

### *Verhuur en exploitatie*

Het schip is op rompbevrachting voor 7 jaar verhuurd aan United Arab Chemical Carriers (UACC). Twee grote aandeelhouders van huurder UACC zijn United Arab Shipping Company (UASC) and Qatar Navigation. Beiden behoren tot de grootste rederijen in het Midden Oosten. Een rompbevrachtingscontract impliceert dat alle commerciële en operationele/technische risico's overgaan op de huurder. Het schip wordt verhuurd zonder bemanning, het personeel en technisch management is voor rekening van de huurder. De huur bedraagt USD 13.500 per dag.

### *Rendement en zekerheden*

Verwacht wordt een jaarlijks dividend aan NBZ Norway van 13% tot 17%, en een totaal IRR rendement voor NBZ van 3,6% (put) tot 28,9% (call), NBZ gaat uit van een tussenliggende restwaarde hetgeen een IRR van circa 15% zal betekenen.

De belangrijkste risico's van deze investering zijn debiteuren risico en restwaarde risico. UACC een grote partij waar NBZ vertrouwen in heeft. Het marktrisico wordt begrensd doordat de put optie een bodem in de waarde legt.

## **MT Lesley**

Op 17 december 2015 heeft NBZ een aandeel gekocht van 19% in Lesley Product DIS, de eigenaar van MT Lesley. Dat 19% aandeel wordt gehouden door NBZ NV. Het schip is op rompbevrachting verhuurd aan Pritchard Gordon Tankers (PGT), een Engelse rederij met 10 producten/chemicaliëntankers actief in het Caraïbisch gebied. De investering bedraagt USD 465.500 en biedt circa 11,2% rendement per jaar.

### *Scheepsbeschrijving*

De MT Lesley is een kleinere producten/chemicaliëntanker, gebruikt voor producten (benzine, diesel) en sommige chemicaliën van 6.429 ton dwt (draagvermogen), gebouwd in 1998 in het Verenigd Koninkrijk. De tanks zijn gecoat met epoxy. Het schip vaart onder de vlag van Isle of Man.

#### **Kenmerken:**

Lengte	102.05 m
Breedte	16.0 m
Diepgang	6.5 m
Draagvermogen	6.429 mt
Bouwjaar	1998, Verenigd Koninkrijk
Vlag	Isle of Man

#### *Kenmerken van de overeenkomst*

Lesley Tanker DIS is een Noorse vennootschap die het schip in december 2014 van PGT heeft gekocht en weer aan haar heeft terug verhuurd, een sale and leaseback. Het verhuurcontract loopt tot december 2019.

De koopprijs bedroeg	USD 2,200 miljoen
Totale projectkosten	USD 2,355 miljoen
Eigen vermogen	USD 2,355 miljoen

Er is geen banklening afgesloten en geen sprake van uncalled equity.

PGT heeft halfjaarlijkse call opties om het schip terug te kopen tegen vaste (hoge) prijzen vanaf eind 2016. Aan het einde van het contract zal PGT het schip terugkopen voor USD 1,1 miljoen.

### *Verhuur en exploitatie*

Het schip is voor 5 jaar, van december 2014 tot december 2019, verhuurd aan PGT op een rompbefrachtingscontract, wat inhoudt dat alle commerciële en operationele risico's overgaan op de huurder. Deze wordt dan ook verantwoordelijk voor het onderhoud en het aanstellen van de bemanning en verzekeringen. De huur bedraagt USD 1.700 per dag.

### *Rendement en zekerheden*

Verwacht wordt een jaarlijkse cashflow van circa 20% en een totaal IRR rendement voor NBZ van 11,2 % in geval van terugkoop bij einde contract. De belangrijkste risico's van deze investering zijn debiteuren risico en restwaarde risico. PGT is een goede partij waar NBZ vertrouwen in heeft. Het marktrisico wordt begrensd doordat de terugkoopverklaring rond de schrootwaarde ligt.

## **MT Tapatio**

Op 17 december 2015 heeft NBZ een aandeel gekocht van 8% in Partanker VII DIS, de eigenaar van MT Tapatio. Dat 8% aandeel wordt gehouden door NBZ Norway AS, een 100% dochter van NBZ NV. Het schip is op rompbefrachtiging verhuurd aan een dochter van Anglo-Atlantic Steamship Ltd, een onderdeel van de Laurin Group. Laurin beheert 16 schepen en is de 3e grootste rederij in de Medium Range IMO II sector. De investering bedraagt USD 528.000 en biedt circa 15,2% IRR rendement per jaar.

### *Scheepsbeschrijving*

De MT Tapatio is een zogenaamde MR, Medium Range Tanker, gebruikt voor producten (o.a. benzine, diesel) en sommige chemicaliën van 46.764 ton dwt (draagvermogen), gebouwd in 2003 in Kroatië. Het schip heeft twee MAK 8M32/48 hoofdmotoren met totaal 7680 Kw. Het schip vaart onder Liberiaanse vlag.

#### **Kenmerken:**

Lengte	182.74 m
Breedte	32.19 m
Diepgang	11.8 m
Draagvermogen	46.764 mt
Bouwjaar	2003, Kroatië
Vlag	Liberia

### *Kenmerken van de overeenkomst*

Partanker VII DIS is een Noorse vennootschap die het schip in november 2013 van Anglo-Atlantic heeft gekocht en weer aan haar heeft terug verhuurd, een sale and leaseback. Het verhuurcontract loopt 3 jaar tot 7/11/2016.

De koopprijs bedroeg	USD 19,5 miljoen
Totale projectkosten	USD 20,6 miljoen
Banklening (oorspronkelijk)	USD 13,0 miljoen
Eigen vermogen	USD 7,6 miljoen
Uncalled equity	USD 2,3 miljoen

Uncalled equity is eigen vermogen dat mogelijkerwijs alsnog gestort moet worden als de situatie daarom vraagt.

Anglo Atlantic heeft aan het einde van het contract een call optie om het schip terug te kopen tegen USD 16 miljoen. Plus een 50/50 profit split daarboven. Partanker VII DIS heeft aan het einde van het contract een put optie om het schip terug te verkopen aan Anglo Atlantic tegen USD 14,75 miljoen.



### *Verhuur en exploitatie*

Het schip is voor 7 jaar verhuurd aan Anglo Atlantic op een rompbevrachtingscontract, wat inhoudt dat alle commerciële en operationele risico's overgaan op de huurder. Deze wordt dan ook verantwoordelijk voor het onderhoud en het aanstellen van de bemanning en verzekeringen. De huur bedraagt USD 13.500 per dag.

### *Rendement en zekerheden*

Verwacht wordt, uitgaande van een tussenliggende restwaarde van USD 15,5 miljoen, een totaal IRR rendement voor NBZ van circa 15%. De belangrijkste risico's van deze investering zijn debiteuren risico en restwaarde risico. Anglo Atlantic is een grote partij waar NBZ vertrouwen in heeft. Het marktrisico wordt begrensd doordat de put optie een bodem in de waarde legt.

### **Voltooide beleggingen**

Onderstaand is een overzicht opgenomen met de beleggingen van NBZ uit het verleden. Deze beleggingen zijn inmiddels allen beëindigd.

Naam schip	Type schip	Financieringsvariant	Geïnvesteed bedrag
Gas Pioneer	Gas tanker	Sale & leaseback	USD 1,2 mln
Star 1	Chemicaliën tanker	Achtergestelde lening	USD 3,0 mln
Merwesiengal en Merweplein	Droge lading schepen	Achtergestelde lening	USD 2,88 mln
Rayben Star	Droge lading schip	Achtergestelde lening	USD 1,2 mln
Adnan en Halil	Droge lading schepen	Achtergestelde lening	USD 1,5 mln
Atagun	Chemicaliën tanker	Achtergestelde lening	USD 0,75 mln
Venere	Gas tanker	Sale & leaseback	USD 3,4 mln

## 5. Relevante markten

### De belangrijkste scheepvaartmarkten

De scheepvaartmarkt bestaat uit veel verschillende deelmarkten. Alhoewel de deelmarkten allemaal afhankelijk zijn van de economische groei hebben deze markten toch verschillende goede en slechte tijden. De vraag naar vervoer is sterk afhankelijk van de economische groei (de laatste jaren een factor van 1 op 1, dus 1% economische groei geeft 1% groei in de wereldhandel). Het aanbod van vervoer (het aantal schepen) is afhankelijk van het aantal bestaande schepen plus de bestelde nieuwbouw aan schepen minus het aantal schepen dat vanwege ouderdom of anderszins wordt verschroot. Nu het aantal nieuwbouw orders en de gemiddelde leeftijd van de schepen per deelmarkt sterk verschilt, loopt het aanbod van de schepen op de verschillende deelmarkten niet gelijk op. Doordat het aanbod verschilt ontstaan er dus wisselende cycli.

NBZ richt zich met haar investeringen op die deelmarkten die in de nabije toekomst winstgevend zouden moeten zijn, gezien nieuwbouw orders en leeftijdsopbouw van de schepen, op markten waarin een hoog en stabiel vast inkomen kan worden behaald. NBZ probeert ook zoveel mogelijk een vast gegarandeerd inkomen te vinden voor haar schepen. Sinds de kredietcrisis gaat het slecht tot matig met de scheepvaart. Op verschillende markten lijkt een bodem te zijn bereikt of in zicht. Of de markten snel zullen verbeteren hangt af van de economische groei waarover de berichten onzeker zijn. Een voordeel daarbij is dat het neerwaarts risico aanzienlijk begrensd is terwijl het potentieel tot stijging in de meeste markten groot is. Een conservatief beleggingsbeleid waarbij het rendement komt uit de exploitatie van de schepen en niet uit een verwachte sterke waardeverhoging van het schip blijft wijsheid.

De lage olieprijs heeft zich vertaald in lage bunker (scheepsbrandstof) prijzen voor schepen. Voor veel deelmarkten is dit een welkome marge verbetering aangezien (nog) niet het gehele kosten voordeel hoeft te worden doorgegeven aan de vervoerders. De vervoertarieven dalen niet verder ondanks de lage bunkerprijzen.

### Droge lading markt

Het vervoer van ruwe grondstoffen zoals kolen en ijzererts gaat voornamelijk in hele grote schepen (100.000 dwt + draagvermogen). Staal, bauxiet, fosfaat, diverse granen en graanproducten wordt in kleinere schepen vervoerd (30-80.000 ton). Multipurposeschepen (10-30.000 dwt) zijn relatief kleine droge lading schepen die geschikt zijn voor diverse ladingtypes. Zij vervoeren niet alleen ruwe grondstoffen, maar ook treinwagons, drukvaten, hijskranen, onderdelen voor de olie-industrie, et cetera. Veel van deze schepen zijn tevens geschikt om als containerfeeder te varen. Dankzij hun veelzijdigheid presteren deze schepen vaak beter dan pure containerschepen.

Het droge lading vervoer speelt zich af in een sterk cyclische markt. Na het dieptepunt in 2002 begon deze markt aan een flinke opmars. Dankzij een toenemende vraag uit China en India steeg het vervoer van ruwe grondstoffen naar een ongekend hoogtepunt midden 2008. Daarna zakte zij als gevolg van de wereldwijde recessie fors in. In 2015 lijkt zij haar dieptepunt te hebben bereikt. Er is in de afgelopen jaren veel tonnage gesloopt. Het orderboek voor nieuwe schepen verschilt per type, in de grotere schepen is meer besteld dan in de kleinere maten. Het wachten is (terwijl het slopen doorgaat) op een lichte opleving in de wereldeconomie om de markten weer te laten aantrekken.

Kustvaarders (tot 10.000 dwt) zijn door hun kleinere afmeting vooral geschikt voor vervoer rondom Europa, Japan of Indonesië. De coastermarkt kende een dieptepunt in 2002. Daarna volgde een winstgevende periode die eind 2008 abrupt aan haar einde kwam. In 2016 wacht de markt nog op herstel. Er is veel gesloopt en weinig nieuw besteld, lichte economische groei zal deze markt al snel doen verbeteren.

### Containermarkt

De markt voor containerschepen is sterk afwijkend van die van andere schepen. Er zijn twee type spelers: lijnrederijen zoals Nedlloyd/Maersk en scheepseigenaren die hun schepen verhuren aan deze lijnrederijen.

Veelal zijn dit Duitse KG's of Nederlandse CV's met particuliere investeerders.

Eind 2008 stortte de markt ineen. De vraag naar containertransport droogde zo goed als op, waardoor de lijnrederijen waar mogelijk de ingehuurde schepen terug leverden aan de reders. Voor de pure containerschepen is dit een ware ramp. Zij kunnen in tegenstelling tot de multipurpose schepen, niet veel anders dan containers vervoeren en liggen daarom stil, het zogenoemde opleggen. Containerschepen die nog werk hebben, varen een oud contract uit, of varen tegen sterk gereduceerde tarieven.

Een snel herstel van de containermarkt lijkt niet waarschijnlijk. Deze markt heeft meer nodig dan alleen een snel herstel van de wereldeconomie en daarmee van de vraag naar consumptiegoederen. De containermarkt kent een meer dan gevuld orderboek, en vooral van de zeer grote containerschepen. Wanneer al die te bouwen schepen in de vaart zijn genomen, is de huidige vloot met circa 50% toegenomen. De gemiddelde leeftijd van de schepen in de meeste segmenten is jong (minder dan 8 jaar). Hierdoor is de verschromping ook zeer beperkt. Er is pas sprake van herstel in deze markt, als zij het 30 tot 50% beter doet dan het oorspronkelijke niveau van midden 2008. Dit is geen goed vooruitzicht voor de containermarkt.

### Tanker markt

Tankschepen worden gebruikt voor het vervoer van vloeibare producten, vooral ruwe olie (in grote schepen) of raffinage producten zoals benzine. Daarnaast kun je denken aan plantaardige oliën zoals palmolie. De tanker markt is een zeer internationale markt, waarbij de consumptie van olie een belangrijke succes factor is. Dat de productie van olie ook belangrijk is, is recentelijk gebleken. De Verenigde Staten was traditioneel een grotere importeur van olie (in schepen). Door de opkomst van schalieolie is deze vraag echter geheel weg gevallen en is de VS bijna zelfvoorzienend geworden. De consequenties voor de (grote ruwe olie) tanker markt zijn groot en de vrachttarieven staan flink onder druk. Echter door de toegenomen hoeveelheid olie in de VS neemt daar de raffinage capaciteit ook weer toe. Hierdoor komt er ruimte voor de export uit de VS naar Europa en het Verre Oosten van raffinage producten waar de kleinere tankers (product tankers) weer van profiteren. Een goed voorbeeld hoe vraag en aanbod op deelmarkten geheel uit elkaar kunnen lopen, hetgeen de noodzaak van deskundigheid en flexibiliteit om op verschillende markten te kunnen investeren onderschrijft. Hoe moeilijk markten in te schatten zijn blijkt uit de hoge tarieven voor grote olietankers gedurende 2015. Deze vraag werd niet gedreven door vervoer maar door prijsverschillen van olie op de termijn markt waardoor de olietankers gewild waren voor opslag van olie en niet voor het vervoer.

### Chemicaliënmarkt

Mede door het in 2007 van kracht geworden regime van strengere eisen voor het vervoer van eetbare oliën, zoals zonnebloem- en olijfolie, en het redelijk bescheiden orderboek wordt verwacht dat deze markt zich redelijk snel zal herstellen van de opgelopen dip in 2008. Op deze markt spelen de chemie reuzen en olie giganten een belangrijke rol. Om niet geassocieerd te worden met scheepsrampen stellen deze vervoerders hoge eisen aan de schepen en worden deze regelmatig gecontroleerd (zogenoemde vetting). De strenge operationele eisen zorgen ervoor dat toetreden tot deze markt niet zo eenvoudig is, waardoor bestaande partijen een comfortabelere positie hebben.

### LPG-markt

Ook de LPG gasmarkt is gezakt na het uitbreken van de mondiale crisis. Verwacht wordt dat deze markt snel weer zal aantrekken. Het orderboek is redelijk klein, waardoor een kleine stijging in de vraag sterk positieve effecten zal hebben op de markt. Ook in deze deelmarkt geldt dat de chemie reuzen en olie giganten hoge eisen stellen met als gevolg een hoge drempel voor potentiële toetreders.

### Sleepboten

De mondiale crisis heeft ook de markt van zeeгаande sleepboten en anchorhandling tugs geraakt. Deze schepen worden ingezet om olieplatforms en pontons te verslepen en te positioneren. Veel boorprojecten zijn (tijdelijk) stilgelegd. De lage olieprijs heeft deze ontwikkeling nog versterkt. De grote behoefte aan nieuwe bronnen betekent echter dat ook het boren (eens) zal moeten worden hervat. Vooralsnog heeft de productie van schalieolie en de olieprijs een sterk remmende werking op deze markt. De markt voor haven-sleepboten kent een veel stabielere patroon.

## 6. Financiële kenmerken

### 6.1 Historisch rendement

In onderstaand overzicht zijn de belangrijkste cijfers van NBZ opgenomen over de afgelopen 5 jaar. Vanaf boekjaar 2015 is sprake van herstel in intrinsieke waarde en winstgevendheid, hetgeen ook blijkt uit het hervatten van het dividend in 2015, voor het eerst weer sinds 2012.

Kerncijfers	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aantal uitstaande participaties	329.100	346.278	337.051	337.051	455.676	455.676
Intrinsieke waarde per participatie	\$ 44,83	\$ 37,03	\$ 27,20	\$ 15,24	\$ 10,65	\$ 11,04
Koers EUR/USD	1,34	1,29	1,32	1,38	1,21	1,09
Intrinsieke waarde per participatie	€ 33,46	€ 28,71	€ 20,61	€ 11,04	€ 8,80	€ 10,13
Beurskoers in €	nvt	nvt	€ 20,59	€ 10,79	€ 6,94	€ 6,00
Verschil intrinsieke waarde en beurskoers	nvt	nvt	-0,1%	-2,3%	-21,1%	-40,7%
Winst per participatie	\$ 2,41	\$ -4,70	\$ -9,10	\$ -11,96	\$ -5,44	\$ 0,66
Dividend per participatie	\$ 3,50	\$ 3,20	\$ 0,70	-	-	\$ 0,27
Dividend Rendement	7,7%	7,8%	2,2%	0,0%	0,0%	2,5%
Totaalrendement	5,2%	-10,3%	-24,7%	-44,0%	-30,1%	6,2%
Solvabiliteit	48%	49%	42%	24%	32%	96%

### 6.2 Rendementsdoelstelling

#### Beleggingen

De portefeuille van NBZ bestaat per datum van dit Prospectus uit zes beleggingen. In de afgelopen jaren zijn forse afboekingen doorgevoerd waardoor de intrinsieke waarde sterk onder druk kwam te staan. Door middel van een (claim) emissie is de balanspositie in 2014 verbeterd. In juli 2014 is vervolgens een investering in een bulk carrier gedaan, MS Svetlana, met een verwacht rendement van 15% per jaar. Na de verkoop van de MT Venere in 2015 zijn de daaruit vrijkomende middelen geïnvesteerd in een viertal tankers, MT Eagle, MT Tapatio, MT Henrietta en MT Lesley, ieder met een verwacht IRR rendement tussen de 9% en 15%.

Door de geplande aandelenemissies zal de balans worden versterkt en kunnen nieuwe investeringen worden gedaan. De Directie streeft naar een dividendrendement voor de Aandeelhouder van tussen de 7% en 10%, gebaseerd op de volgende uitgangspunten:

- Emissie & investering van circa € 2,5 miljoen in 2016 tegen een bruto rendement tussen 9% en 15% per jaar (na aftrek van kosten resulteert een verwacht dividendrendement van minimaal 7%);
- Aflossing van USD 1.000.000 op MS Michelle mei 2016 waardoor een herinvestering van USD 1.000.000 gaat plaatsvinden;
- Emissiekosten 2016 totaal netto 10% van gemiddeld geïnvesteerd vermogen;
- Beheerfee bedraagt 2%;
- Overheadkosten zullen verhoudingsgewijs dalen naarmate het fondsvermogen toeneemt omdat deze kosten voor een deel uit vaste bedragen bestaan die niet gerelateerd zijn aan het fondsvermogen.

Uit de kerncijfers, zoals gepresenteerd in de tabel in hoofdstuk 6.1, blijkt dat het thans nagestreefde dividendrendement van tussen de 7% en 10% niet is gehaald als gevolg van met name forse afboekingen op de toenmalige beleggingen. De directie van NBZ verwacht dat het tij gekeerd is en baseert haar huidige verwachting op de uitgangspunten zoals hierboven opgenomen en de positieve cashflow sinds medio 2015.

### 6.3 Kosten

In deze paragraaf zijn de kosten opgenomen. Er is onderscheid gemaakt tussen de volgende kosten:

- kosten die (direct en indirect) voor rekening van NBZ worden gebracht;
- kosten die direct ten laste van de Aandeelhouders komen.

Daarnaast is aangegeven welke kosten door de beheerder van NBZ worden betaald uit de door haar ontvangen management fee. Tenzij anders vermeld zijn alle kosten exclusief BTW.

#### Kosten voor rekening van NBZ

In onderstaand overzicht zijn de werkelijke kosten over 2014 en 2015 opgenomen alsook de begrote cijfers 2016. Het betreft de directe kosten die bij NBZ in rekening worden gebracht en de indirecte kosten die via de feederfondsen, SSC's, NBZ Cyprus, NBZ Norway A.S. en Stichting Beleggersrekeningen NBZ bij NBZ in rekening worden gebracht.

Kostensoorten	2016	2015	2014
(alle bedragen in USD, Eurokosten zijn omgerekend naar USD tegen 1,11)	begrote cijfers	(jaarrekening)	(jaarrekening)
Jaarlijkse management fee te betalen aan de Directie. Deze bedraagt 2% op jaarbasis over het totaal oorspronkelijk door NBZ geïnvesteerd vermogen (oorspronkelijke waarde van de investeringen op de balans (debetzijde) van NBZ).	116.000	89.000	221.000
Vergoeding aan de Raad van Commissarissen. De voorzitter ontvangt USD 18.935 per jaar, andere leden USD 14.200 per jaar. Tevens ontvangen de commissarissen een reiskostenvergoeding, overeenkomstig de maximaal toegestane onbelaste vergoeding per kilometer, en worden overige kosten verband houdende met NBZ tegen kostprijs vergoed. Daarnaast worden de kosten van door de Raad van Commissarissen ingehuurde derden ook bij NBZ in rekening gebracht.	34.000	34.000	49.000
Accountantskosten (NBZ, feederfondsen, SSC's, NBZ Cyprus, NBZ Norway A.S. Stichting Beleggersrekeningen NBZ)	36.000	36.000	79.000

Kosten herstructurering 2014	-	-	80.000
Emissiekosten 2016	250.000	-	-
Toezichthouderskosten (AFM en DNB)	24.000	22.000	33.000
Marketing- en advieskosten	12.000	45.000	43.000
Jaarlijkse vergoeding dienstverlening ING (listing agent, ENL agent en paying agent) alsmede Euronext	14.000	12.000	10.000
Overige kosten gemaakt in de feederfondsen en doorbelast aan NBZ	10.000	9.000	10.000
Bankkosten	3.000	3.000	1.000
Diversen*	16.000	26.000	14.000
<b>Totaal</b>	<b>515.000</b>	<b>276.000</b>	<b>540.000</b>

\* De volgende kosten zijn onder de post 'Diversen' opgenomen. Dit betreft kosten die zich kunnen voordoen bij NBZ, de SSC's, NBZ Cyprus, NBZ Norway A.S. en Stichting Beleggersrekeningen NBZ:

- kosten van technische inspecties alsmede juridische, fiscale en overige kosten van aan te kopen schepen die uiteindelijk niet worden gekocht;
- jaarlijkse technische inspecties en taxaties van de aangekochte schepen;
- aan- en verkoopkosten van de zeeschepen, inclusief kosten van registratie, makelaars (waaronder Finship) en andere tussenpersonen en juridische c.q. fiscale adviezen betrekking hebbende op de desbetreffende financiering voor zover deze kosten niet zijn meegenomen in het (des)investeringsbedrag. MIR (P.J. Jacobs) kan in aanmerking komen, naast zijn genoemde vergoedingen als directielid van NBZ- Management, voor marktconforme commissies indien hij investeringsvoorstellen indient die door NBZ daadwerkelijk worden overgenomen. Deze commissies vallen onder de kosten van makelaars.
- exploitatiekosten van de schepen (technisch onderhoud, bemanning, verzekering et cetera) voor zover deze niet voor rekening komen van de huurder en voor zover deze niet zijn opgenomen in de kosten van NBZ, NBZ Cyprus (lening) NBZ Norway A.S. of de desbetreffende SSC;.
- kosten gemaakt voor het uitbetalen c.q. invorderen van een lening;
- kosten bewaarder SGG Depositary B.V.;
- kosten van omwisseling van participatie A naar girale aandelen A (0,5% van de beurskoers, te betalen aan SGG Corporate & Fund Administration Services B.V.);
- kosten van het lokaal management van NBZ Cyprus en NBZ Norway A.S.;
- kosten juridische ondersteuning en proceskosten (dit betreft de onzekere kosten van mogelijke processen (eisend dan wel verwerend) die eventueel gevoerd moeten worden);
- juridische kosten die verband houden met de SSC's, respectievelijk NBZ Cyprus, NBZ Norway A.S. en de financieringen;
- vennootschaps- en andere (buitenlandse) belastingen.

Ingevolge de AIFMD en de Wft dienen kosten te worden begroot en gemaximeerd. Dit is niet altijd mogelijk, omdat de hoogte van veel kosten afhangt van de grootte van NBZ of van andere variabelen, danwel dat deze afhangen van het zich al dan niet voordoen van bepaalde onvoorziene gebeurtenissen. Deze werkelijke kosten zullen via de Website en/of jaarrekening van NBZ bekend worden gemaakt aan de Aandeelhouders.

Voor de post Diversen is in 2015 een bedrag opgenomen van USD 26.000. De Directie verwacht dat de post 'Diversen' in enig boekjaar niet meer zal bedragen dan 1% van het geïnvesteerde vermogen van NBZ.

Naast bovenstaande kosten zijn er aanvullende kosten die in rekening aan NBZ kunnen worden gebracht indien van toepassing:

- Jaarlijkse performance fee te betalen aan NBZ-Management. Deze bedraagt 15% van het gedeelte van het dividendrendement over het betrokken boekjaar dat de 8% (dividendrendement) te boven gaat. Het dividendrendement wordt berekend als percentage van de intrinsieke waarde. Bij de berekening wordt uitsluitend rekening gehouden met het gedeelte van het dividend dat wordt betaald uit



- de over het betrokken boekjaar behaalde winst;
- afkoopregeling NBZ-Management van 15% over boekwinst bij verkoop zeeschepen, indien NBZ de managementovereenkomst verbreekt. De Directie krijgt geen vergoeding in de vorm van deelnemingsrechten of opties;
- emissiekosten van de huidige en toekomstige emissies (waaronder marketing kosten). Annexum is gerechtigd tot een vergoeding voor out-of pocket marketingkosten ter hoogte van 5% van het vermogen waarop wordt ingeschreven in de Emissie; Daarnaast is Annexum gerechtigd tot een directievergoeding van 5% van het geëmitteerde vermogen; Voor deze ontvangen directievergoeding zal Annexum de volgende werkzaamheden met betrekking tot de Emissie uitvoeren: beschikbaar stellen van het eigen verkoop apparaat, klantbestanden, eigen marketingkosten, communicatie (potentiële) beleggers, onderhouden website, etc.;
- financieringskosten van het vreemd vermogen voor zover niet in rekening gebracht aan de desbetreffende SSC.

## Kosten direct ten laste van de Aandeelhouders

Onderstaande kosten komen rechtstreeks ten laste van de Aandeelhouders. De werkelijke hoogte van deze kosten zijn niet altijd op voorhand aan te geven omdat de hoogte van deze kosten afhangt van het aantal mutaties of van andere variabelen.

- Emissiekosten. Voor deze Emissie zullen Aandelen worden uitgegeven tegen een nader te bepalen koers, te vermeerderen met 3% Emissiekosten. Deze Emissiekosten worden aangewend voor het opstellen van het prospectus, de benodigde aanmelding bij de AFM en de kosten van externe adviseurs. Zie verder hoofdstuk 3 van dit Prospectus;
- bankkosten van dividendbetalingen in USD worden via ‘gedeelde kosten’ betaald;
- kosten bancair verkeer;
- transactiekosten; NBZ is een beursgenoteerd fonds waarbij de beurskoers wordt bepaald door vraag en aanbod. Er worden geen in- of uitstapkosten gerekend daar Aandelen via de beurs worden verhandeld. Voor de van toepassing zijnde kosten verwijzen wij u naar uw bank;
- beleggers in participaties B wordt daarnaast jaarlijks USD 0,05 per participatie B in rekening gebracht als bijdrage in de extra te maken kosten, in verband met de voor de participaties B specifiek opgezette structuur;
- de USD 0,05 per participatie B wordt elk jaar ingehouden op de laatste dividendbetaling van dat jaar en komt ten goede aan de feederfondsen; er vindt geen pro rata vermindering van kosten plaats indien de participaties B voor een kortere periode worden gehouden. Mocht de laatste dividendbetaling in enig jaar komen te vervallen dan schuift deze betaling door naar de eerstvolgende dividendbetaling. Over de vergoeding van 0,5% is geen btw verschuldigd; over de te betalen USD 0,05 wel;
- aandeelhouders die aandelen A naar participaties B (i.v.m. deelnemingsvrijstelling) of vice versa wensen om te wisselen betalen 1% van de koerswaarde aan NBZ, die dit doorbetaalt aan SGG. Omwisseling van participaties A naar aandelen A is kosteloos voor de participant; NBZ betaalt 0,5% van de koerswaarde aan SGG. Omwisseling van aandelen A naar participaties A is niet mogelijk.

## Totale kosten

De totale kosten van NBZ bedroegen in 2015 USD 276.000 (2014: USD 540.000).

## Lopende Kosten Factor

De kostenratio (ook wel Lopende Kosten Factor, LKF) bedroeg over boekjaar 2015 5,44% (2014: 8,22%).

## Kosten voor NBZ-Management B.V., betaald uit ontvangen management fee van 2%

Onderstaande kosten worden door de Directie betaald uit de ontvangen management fee:

- kantoorkosten;
- kosten van personeel en eigen adviseurs;
- eigen vennootschaps- en andere belastingen;
- kosten van het doen van alle aangiften (vennootschaps- belasting, btw, et cetera) en daarmee verband houdende kosten;

- eigen reis- en verblijfkosten;
- kosten voor communicatie waaronder jaarverslagen, porti en standaard website;
- eigen accountantskosten;
- administratiekosten, het opstellen van (half)jaarverslagen van NBZ-Management, NBZ, de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, de feederfondsen en de SSC's;
- kosten voor het controleren van scheepsmanagers;
- bijhouden van aandeelhoudersregister NBZ en de feederfondsen en participantenregister van de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ voor zover het niet betreft ter beurze genoteerde aandelen en participaties. Kosten van bestuur van de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ;
- bestuurders- en beroepsaansprakelijkheidsverzekering NBZ, directie en Raad van Commissarissen;
- proceskosten en kosten juridische ondersteuning behoudens vrijwaring door NBZ, zoals opgenomen in de managementovereenkomst;
- overige managementkosten.

NBZ-Management is ten tijde van de publicatiedatum van dit Prospectus uitsluitend werkzaam als beheerder van NBZ en haar groepsmaatschappijen. Indien haar kosten haar honorarium overstijgen, gebeurt dit voor rekening van NBZ-Management.

## Centrale treasury

Het merendeel van alle betalingen en ontvangsten gaat in USD. Dit wordt door elke SSC afzonderlijk afgehandeld. Uit oogpunt van kostenbesparing en rendement maximalisatie kan NBZ overtollige cashflow in USD en/of andere valuta centraal beheren. Overtollige liquiditeiten kunnen de SSC's aan NBZ uitlenen tegen marktconforme condities.

## 6.4 Financieringsbeleid

Iedere SSC kan vreemd vermogen van banken aantrekken ter financiering van haar schip tot een maximum van 80% van de totale investering. Zij zal hiertoe veelal zekerheid dienen te geven in de vorm van een hypotheek en een cessie van vorderingen et cetera. Ook NBZ zelf kan voor het doen van haar investeringen bancaire vreemd vermogen aantrekken tot maximaal 80% van haar totale vermogen. Zij kan hiertoe de inkomsten uit investeringen, al dan niet via SSC's NBZ Cyprus of NBZ Norway A.S., verpanden en/of andere zekerheden geven. Voor NBZ als geheel geldt dat geen leningen worden aangetrokken indien het geconsolideerde percentage vreemd vermogen daardoor groter zou worden dan 80% van het geconsolideerde totale vermogen op dat moment.

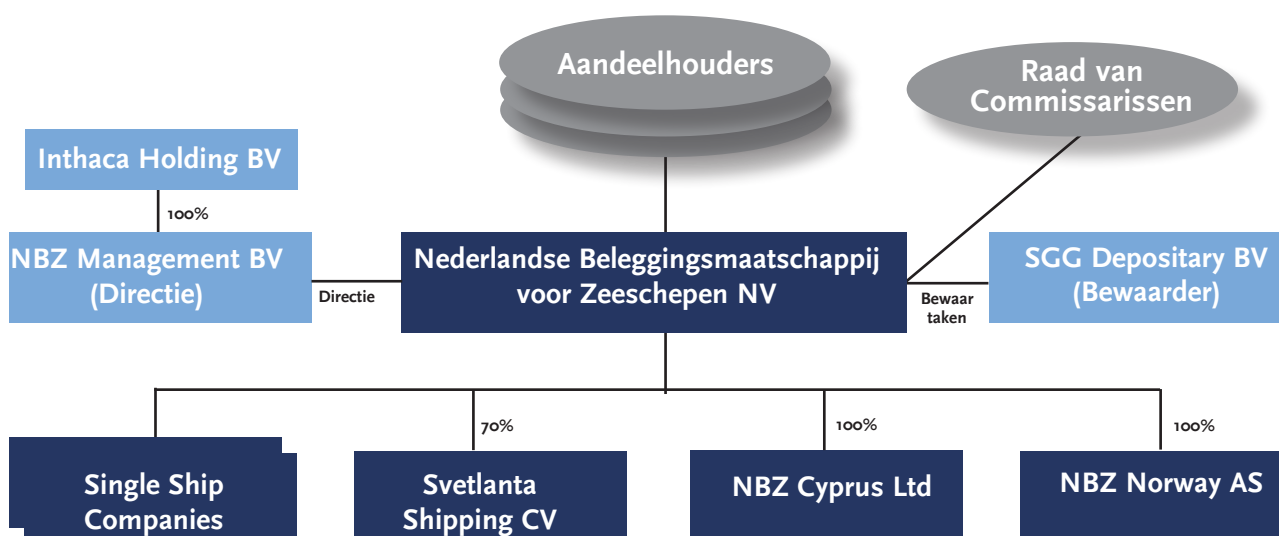
## 6.5 Dividend

Onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen besluit de Directie welk deel van de winst wordt toegevoegd aan de algemene reserves. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) beslist over de bestemming van de resterende winst. De Directie is gerechtigd om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, een interim dividend uit te keren waarvan zij de hoogte vaststelt aan de hand van de kwartaalcijfers, de cashflowpositie van dat moment, de financieringsplannen en de aanwezige reserves. Om een consistent dividendbeleid te kunnen voeren, kan NBZ een uitkering doen ten laste van de vrije reserves. Het dividendbesluit en de dividenduitkering (de hoogte van de uitkering en de wijze van dividendbetaling) wordt in een persbericht bekend gemaakt alsook gepubliceerd op de Website. De Directie streeft naar een dividendbetaling per kwartaal.

## 7. Juridische structuur

Dit hoofdstuk geeft de belangrijkste punten weer van de juridische structuur.

### 7.1 Structuur fonds



#### Structuur NBZ

De Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen NV ("NBZ") is voor onbepaalde tijd opgericht op 16 maart 2005 en statutair gevestigd te Rotterdam (KvK nummer 24375220), kantoorhoudend te Rhooen. NBZ is beursgenoteerd, is gestructureerd als een naamloze vennootschap en heeft de vorm van een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (bmvk). Dit betekent dat de Directie bevoegd is Aandelen uit te geven, te verwerven en te vervreemden. Volgens de geldende wet- en regelgeving kwalificeert NBZ als closed-end fonds, de beheerder van NBZ heeft geen periodieke verplichting om Aandelen in te kopen.

De statuten, de jaarrekening 2015 en het halfjaarbericht 2015 worden geacht door middel van verwijzing onderdeel uit te maken van dit Prospectus en zijn als download beschikbaar op de Website.

Het eigen vermogen van de beheerder van NBZ bedraagt ten minste € 125.000. Omdat de Directie geen beroepsaansprakelijkheidsverzekering heeft afgesloten die voldoet aan de eisen die de AIFMD daaraan stelt, is het verplichte minimum eigen vermogen van de beheerder verhoogd met 0,01% van de beleggingen die zij beheert (in casu de beleggingen van NBZ) waarmee de beheerder van NBZ voldoet aan de geldende wettelijke eisen.

#### Opheffing en vereffening

De AVA kan tot ontbinding van NBZ besluiten. Het besluit tot ontbinding van NBZ kan slechts worden genomen op voorstel van de directie. Wanneer aan de AVA een voorstel tot ontbinding van NBZ zal worden gedaan, moet dat bij de oproeping worden vermeld. In geval van ontbinding van NBZ krachtens besluit van de AVA worden de directeuren vereffenaars van het vermogen van de ontbonden vennootschap. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van de statuten van NBZ zo veel mogelijk van kracht. Hetgeen na voldoening van de schulden van de ontbonden vennootschap is overgebleven, wordt overgedragen aan de houders van aandelen, naar evenredigheid van het aantal aandelen dat zij houden. Uitsluitingen die worden

verricht aan Stichting Beleggingsrekeningen NBZ met betrekking tot de door deze stichting gehouden aandelen in het kapitaal van NBZ, zullen door haar onverwijld worden overgemaakt naar de houders van de met de desbetreffende aandelen corresponderende participaties.

## 7.2. Directie (beheerder van NBZ)

De directie en het beheer van NBZ wordt gevoerd door NBZ Management BV (de Directie).

De Directie is een nauwe samenwerking aangegaan met Annexum Beheer BV (Annexum) met als doel per uiterlijk 30 juni 2016 het beheer, en daarmee ook de directievoering, geheel over te dragen aan Annexum. Tot het moment waarop Annexum het beheer overneemt van de directie geldt er een proefperiode. Gedurende deze proefperiode is Annexum toegetreden tot de directie van de Directie.

Als dagelijks beleidsbepalers van de Directie zijn de volgende personen aan te merken: mr. H.D. Tjeenk Willink, mr. P.J. Jacobs, drs. H.W. Boissevain MRICS en R.P. van Gool RA.

Mr. H.D. Tjeenk Willink (1951), initiatiefnemer van NBZ, houdt alle aandelen en is enig directeur van Ithaca Holding BV. Ithaca Holding is daarnaast directeur en voor 33,3% eigenaar van Gannet Shipping BV. NBZ staat los van Gannet Shipping. NBZ Management en Gannet Shipping hebben in Ithaca Holding slechts eenzelfde aandeelhouder, daarnaast huurt NBZ kantoor services bij Gannet Shipping. Ithaca Holding noch H.D.Tjeenk Willink hebben hiernaast nog andere activiteiten.

De heer Mr. P.J. Jacobs is naast dagelijks beleidsbepaler van de Beheerder tevens directeur-eigenaar van MIR (Maritime Investment and Recovery).

MIR kan in aanmerking komen, naast zijn vergoedingen als directielid van NBZ- Management BV, voor marktconforme commissies indien hij investeringsvoorstellen indient die door NBZ daadwerkelijk worden overgenomen. Deze voorstellen zullen altijd moeten worden goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. MIR heeft nog de volgende andere bestuursfunctie: Goldenage BV te Rotterdam. De heer Jacobs is voorts actief als financieel consulent voor rederijen.

Drs. H.W. Boissevain MRICS en R.P. van Gool RA zijn directeur van Annexum voeren als zodanig het beheer van circa 35 door Annexum beheerde beleggingsinstellingen. Het merendeel van deze beleggingsinstellingen belegt in onroerend goed. Voornoemde drie personen oefenen geen activiteiten uit die rechtstreeks verband houden met de werkzaamheden van NBZ.

De taakverdeling binnen de directie van NBZ Management BV is als volgt.

Annexum (drs. H.W. Boissevain MRICS en R.P. van Gool RA) is als lid van de Directie verantwoordelijk voor de volgende aandachtsgebieden:

- a) public relations;
- b) juridische zaken en compliance;
- c) risk management;
- d) contact met beleggers;
- e) bijhouden aandeelhouders & participantenregisters;
- f) rapportage & communicatie toezichthouders;
- g) de organisatie van de Emissie.

De heren Tjeenk Willink en Jacobs zijn verantwoordelijk voor de volgende aandachtsgebieden:

- a) Vinden van nieuwe deals en onderhouden oude (beheer portefeuille);
- b) Innen interest en huren;
- c) Financiële administratie;
- d) Financiële rapportage (maand/kwartaal/(half-)jaarcijfers);
- e) Maandelijkse commerciële rapportage.

Zowel de Directie als Annexum Beheer B.V. zijn geregistreerd bij de AFM en hebben een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft.

Op grond van de vereisten van de Wft is de Directie verplicht jaarlijks binnen zes maanden na afloop van

het boekjaar een jaarrekening op te stellen. De jaarrekening van de beheerder van NBZ ligt ter inzage ten kantore van de Directie.

NBZ is een managementovereenkomst aangegaan met de Directie. Op grond van deze overeenkomst zal NBZ-Management managementdiensten verrichten voor NBZ tegen een vergoeding van een jaarlijkse management fee en performance fee. De management fee wordt op maandbasis in rekening gebracht en bedraagt 2% op jaarbasis van het door NBZ totaal in schepen of achtergestelde leningen geïnvesteerde vermogen. Voorts ontvangt NBZ-Management jaarlijks een performance fee van 15% over het gedeelte van het dividend over het betrokken boekjaar dat de 8% te boven gaat. In geval van eenzijdige opzegging van de managementovereenkomst door NBZ, met uitzondering van de gevallen zoals vermeld in artikel 4.1(e) van de managementovereenkomst, heeft NBZ-Management recht op een afkoopregeling.

### **Uitgegeven aandelen NBZ aan NBZ-Management B.V.**

Op 8 april 2014 is de schuld aan NBZ-Management uit hoofde van door deze gemaakte oprichtings- en emissiekosten ten bedragen van € 1.113.897 middels een conversie omgezet in 81.904 nieuw uitgegeven aandelen NBZ. NBZ-Management heeft de Conversie Aandelen verkregen onder de verplichting deze “om niet” te laten inkopen door NBZ (teruggaveplicht) indien en voor zover NBZ er niet in slaagt vóór 1 januari 2024 door middel van emissie van aandelen nieuw kapitaal aan te trekken met een bruto-opbrengst van in totaal USD 4,0 miljoen. Aan het eind van ieder kalenderkwartaal zal naar rato van het opgehaalde kapitaal een gedeelte van de teruggaveplicht vervallen, waarbij bij het bereiken van de USD 4,0 miljoen de teruggaveplicht geheel zal zijn vervallen. Ieder tussentijds vervallen van een deel van de teruggaveplicht is onherroepelijk. In 2015 heeft er geen emissie van aandelen plaatsgevonden zodat ultimo 2015 de teruggaveplicht nog geheel in stand is. De directie acht de kans zeer gering dat er op 1 januari 2024 aandelen onder de teruggaveplicht zullen resteren.

### **Uitbestedingen**

De volgende werkzaamheden zijn door de Directie uitbesteed:

- Financiële administratie (incl. verslaglegging en rapportage) aan Administratiekantoor H.A. Stoute Management B.V.;

De administrateur verzorgt de financiële administratie van NBZ alsmede de maandelijkse berekening van de Intrinsieke Waarde. Daarnaast stelt de administrateur de concept jaarrekening en het halfjaarbericht van NBZ op. De verplichtingen van de administrateur zijn vastgelegd in een met de Directie gesloten uitbestedingsovereenkomst die voldoet aan de wettelijke eisen.

- Bijhouden van aandeelhouders & participantenregisters aan SGG Corporate & Fund Administration Services B.V. (SGG)

SGG draagt zorg voor het bijhouden van het participantenregister van NBZ. De afspraken met SGG zijn vastgelegd in een met de Directie gesloten uitbestedingsovereenkomst die voldoet aan de wettelijke eisen.

- Bijhouden van de notering op de effectenbeurs van Euronext aan ING Bank als ENL agent. ING Bank treedt tevens op als listing agent en paying agent

Uit bovenstaande uitbestedingen vloeien geen belangenconflicten voort.

### **Raad van commissarissen**

De Raad van Commissarissen van NBZ bestaat uit twee natuurlijke personen: mr. B. de Vries (voorzitter) en prof. dr. J. Koelewijn. Commissarissen worden benoemd door de vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Commissarissen heeft een voordrachtsrecht bij de benoeming van de directie, heeft een goedkeuringsrecht ten aanzien van besluiten van de directie tot het vaststellen of het wijzigen van het beleid ter zake van de volgende onderwerpen: de uitgifte van aandelen, het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten bij uitgifte van aandelen, de inkoop van aandelen of vervreemding van door de vennootschap gehouden eigen aandelen en besluiten tot het verrichten van transacties die buiten dit beleid vallen. De Raad van Commissarissen kan tevens bepaalde besluiten van de directie aan zijn goedkeuring onderwerpen. De Raad van Commissarissen dient haar goedkeuring te verlenen aan alle (des) investeringen van NBZ en wordt daarbij geleid door de Richtlijnen financieringsbeslissingen.

### 7.3. Bewaarder

Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD treedt SGG Depositary B.V. vanaf 1 juli 2014 op als Bewaarder van NBZ. De Bewaarder is voor onbepaalde tijd opgericht op 23 oktober 2013 en statutair gevestigd te Amsterdam. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam, onder nummer 59062576. De directie van de Bewaarder wordt gevormd door de heer H.M. van Dijk.

SGG Depositary B.V. is indirect een honderd procent dochtermaatschappij van SGG Netherlands N.V. SGG Netherlands N.V. beschikt als groepshoofd over een vergunning onder de Wet toezicht trustkantoren. De heer Ch. Van Houtven vormt tezamen met de heer S. Krancencblum de statutair directie van SGG Netherlands N.V.

Het eigen vermogen van de Bewaarder bedraagt ten minste € 112.500. Het boekjaar van de Bewaarder is gelijk aan het kalenderjaar.

Op grond van de vereisten van de Wft is de Bewaarder verplicht jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar een jaarrekening op te stellen. De jaarrekening van de Bewaarder ligt ter inzage ten kantore van de Bewaarder.

De geldende tekst van de statuten van de Bewaarder is kosteloos op te vragen via het kantoor van de Directie.

De van de Directie onafhankelijke Bewaarder verricht de taken zoals voorgeschreven door de Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD) en nader uitgewerkt in artikel 85 tot en met 102 van de Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013. . Deze taken zijn als volgt samen te vatten:

#### 1. Controle van geldstromen

- het controleren van alle in- en uitgaande geldstromen van NBZ waarbij wordt vastgesteld dat de mutaties op de juiste rekeningen van NBZ zijn geboekt.

#### 2. Bewaring

- de verificatie en registratie van eigenaarschap van de beleggingen van NBZ.

#### 3. Toezichthoudende taken

- verifiëren dat de intrinsieke waarde van NBZ is berekend conform het Prospectus, de van toepassing zijnde waardebepaling en de AIFMD en Wft wet- en regelgeving;
- toetsen dat de inname/uitgifte van Aandelen en de financiële afwikkeling van dividendbetalingen conform het Prospectus en geldende AIFMD en Wft wet- en regelgeving heeft plaatsgevonden;
- toetsen of wordt belegd volgens het beleggingsbeleid van NBZ en de geldende beleggingsrestricties zoals vastgelegd in het Prospectus.

De Bewaarder is ten aanzien van NBZ en/of de Aandeelhouders aansprakelijk voor het verlies van in bewaarneming genomen financiële instrumenten wanneer de Bewaarder die financiële instrumenten verliest. In geval van een dergelijk verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument vergoedt de Bewaarder onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of wordt een overeenstemmend bedrag overgemaakt naar NBZ.

De Bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen, met toepassing van art. 101 lid 1 van de Uitvoeringsverordening, dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen.

De Bewaarder is ten aanzien van NBZ aansprakelijk voor alle andere verliezen die NBZ ondervindt doordat de Bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van de AIFMD met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

De overeenkomst met de Bewaarder is afgesloten voor onbepaalde tijd naar Nederlands recht. Eventuele geschillen die uit de overeenkomst voortvloeien zullen in eerste aanleg worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te Amsterdam.



## 7.4 De aandelen

### De aandelen

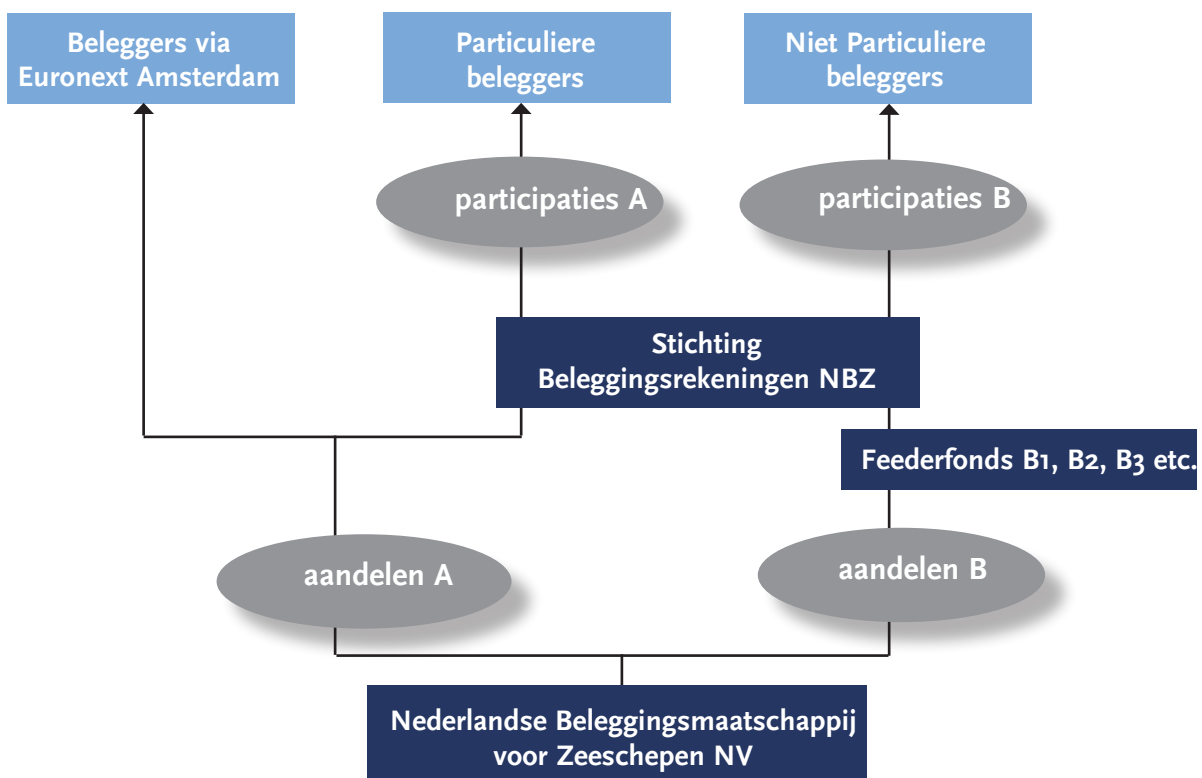
Het maatschappelijk kapitaal van NBZ bedraagt € 2.500.000, bestaande uit 70.000.000 aandelen A met een nominale waarde van € 0,01 en 180.000 aandelen B met een nominale waarde van € 10. Per de datum van vaststelling van dit Prospectus zijn 423.740 aandelen A en 31.936 aandelen B uitgegeven en geplaatst.

De aandelen A (Aandelen) zijn toegelaten tot de notering en handel op Euronext Amsterdam. De ISIN-code van de Aandelen is NL0010228730. De handel vindt plaats op basis van dagelijkse koersen die tot stand komen op basis van vraag en aanbod. De koers is genoteerd in Euro's.

Een deel van de uitstaande aandelen A en alle aandelen B worden gehouden door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, die op haar beurt hiermee corresponderende participaties heeft uitgegeven aan beleggers, deels via een vijftal feederfondsen die tot 2012 zijn aangeboden onder de namen B.V. NBZ-Aandelen B1, B2, B3, B4 en B5. Deze structuur vloeit voort uit het verleden toen NBZ nog niet beursgenoteerd was. Behalve wat betreft hun nominale waarde en het feit dat voor de aandelen A toelating tot de notering en de handel op Euronext Amsterdam is verkregen, verschillen de aandelen A en de participaties B niet wezenlijk van elkaar. Zo betalen houders van participaties B jaarlijks een bijdrage van USD 0,05 per participatie aan de feederfondsen in verband met de kosten van het onderhouden van de complexere structuur en kunnen houders van participaties B kunnen een beroep doen op de deelnemingsvrijstelling van de fiscus.

De aandelen A en participaties B hebben feitelijk dezelfde economische waarde en geven recht op een evenredig deel in het vermogen van NBZ. De Emissie bestaat in eerste instantie uit aandelen A die rechtstreeks aan de beurs genoteerd worden; zij die geen effectenrekening bij een bancaire instelling hebben kunnen inschrijving in het participantenregister vragen waar zij participaties A zullen verkrijgen. De houders van Aandelen en participaties worden door de Beheerder gelijk en billijk behandeld. De Beheerder maakt geen onderscheid of geeft geen voorkeursbehandeling aan een individuele Belegger in NBZ. De Beheerder zal bij ieder besluit steeds afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van Beleggers, gegeven de inhoud van het Prospectus en wat Beleggers op grond daarvan en op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

In onderstaand organogram is de aandeelhoudersstructuur van NBZ opgenomen.





## Vergadering van aandeelhouders (AVA)

Op initiatief van de Directie en/of Raad van Commissarissen vindt tenminste jaarlijks een vergadering van aandeelhouders plaats. Houders van aandelen NBZ (of daarmee corresponderende participaties) kunnen met betrekking tot elk aandeel één stem uitbrengen in de vergadering van aandeelhouders. De oproeping geschiedt niet later dan op de 42e dag vóór de dag van de vergadering, onder vermelding van de te behandelen onderwerpen.

Aandeelhouders zijn bevoegd de AVA bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Om toegang te verkrijgen tot de AVA, moet een aandeelhouder uiterlijk op de bij de oproeping vermelde dag de directie schriftelijk in kennis stellen van zijn voornemen de AVA bij te wonen. Voor de aandelen A geldt een registratiedatum op de 28e dag vóór de dag van de vergadering. Dit betekent dat de houder van aandelen A bij de intermediair waar hij zijn effectenrekening houdt, een verklaring moet opvragen ten aanzien van het aantal door hem gehouden aandelen A op de registratiedatum.

Participanten dienen zich uiterlijk een week voor de AVA te melden bij de directie; hen zal een volmacht worden verstrekt.

De AVA is bevoegd om te besluiten tot kapitaalvermindering, statutenwijziging, schorsing en ontslag van leden van de directie en de Raad van Commissarissen, het vaststellen van het aantal directeuren en het vervullen van kwijting aan directeuren en commissarissen. De AVA stelt voorts de jaarrekening van NBZ vast. Een wezenlijke wijziging van het beleggingsbeleid van NBZ zal vooraf ter goedkeuring worden voorgelegd aan de AVA en nadien worden gepubliceerd op de Website.

Voor een nadere beschrijving van de gang van zaken bij rondom de AVA wordt verwezen naar de statuten van NBZ die als download op de Website beschikbaar zijn.

## Meldingsplichten

NBZ dient wijzigingen in haar kapitaal (groter dan 1%) te melden aan de AFM. Op participanten die een bepaald minimum belang in NBZ houden rust tevens in bepaalde gevallen een meldingsplicht. Dit is het geval bij overschrijden, dan wel onderschrijden van de volgende drempelwaarden: 3%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 40%, 50%, 60%, 75% en 95%.

## 7.5 Verslaglegging en informatieverstrekking

### Verlaglegging

Beleggers worden via (half)jaarverslagen, kwartaalberichten en nieuwsbrieven geïnformeerd over de gang van zaken van NBZ. Zaken die terstond aandacht verdienen en mogelijk koersgevoelige informatie bevatten, worden via een persbericht naar buiten gebracht en verschijnen als nieuwsbericht op de website van NBZ. Beleggers worden geïnformeerd via de Website.

De jaarrekening en de halfjaarcijfers van NBZ zijn uiterlijk zes maanden na afloop van het kalenderjaar respectievelijk uiterlijk 9 weken na afloop van de eerste zes maanden van ieder kalenderjaar, ter inzage beschikbaar op het kantooradres van de Directie en zijn voor Aandeelhouders kosteloos opvraagbaar. Zij zullen tevens worden gepubliceerd op de website van het Fonds.

Op de Website treffen beleggers tevens andere relevante informatie aan, zoals: dit Prospectus, jaarverslagen en halfjaarberichten van de voorgaande 3 boekjaren, kwartaalberichten, mededelingen over de (wijze van) betaalbaarstelling en samenstelling van het dividend, de intrinsieke waarde, het aantal uitstaande Aandelen, de waarde en de samenstelling van de beleggingen etc.

### Intrinsieke waarde

NBZ zal op de 15e dag na aanvang van de kalendermaand (of indien dit geen werkdag is, de eerstvolgende werkdag) de intrinsieke waarde per aandeel in euro's op de Website publiceren (als referentiekopers) met als peildatum de laatste dag van de voorgaande maand. Tevens is op de Website een link opgenomen naar de website van Euronext met de laatst bekende beurskoers.

### Overige informatieverstrekking

De vergunning van de beheerder van NBZ is ter inzage beschikbaar op het kantooradres van de Directie en is kosteloos opvraagbaar. De statuten van NBZ en de Directie alsmede de statuten van de Bewaarder zijn

eveneens kosteloos opvraagbaar bij de Directie.

Tegen kostprijs zijn de gegevens van NBZ, de beheerder van NBZ en de bewaarder, welke als gevolg van enig wettelijk voorschrift in het handelsregister zijn opgenomen, op aanvraag verkrijgbaar.

Indien bijzondere regelingen worden getroffen voor een gedeelte van de beleggingen in verband met het illiquide karakter daarvan zal daarover mededeling worden gedaan op de Website door de Directie.

Daarnaast zullen voorstellen en besluiten tot wijziging van de voorwaarden van NBZ (hieronder worden tenminste het Prospectus en de statuten van NBZ verstaan) op de Website bekend worden gemaakt voorzien van een toelichting. Indien als gevolg van een wijziging van de voorwaarden rechten of zekerheden van Beleggers worden verminderd of lasten aan Beleggers worden opgelegd zal deze wijziging pas ingaan nadat 1 maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging op de Website. Gedurende deze maand worden Beleggers in de gelegenheid gesteld om tegen de gebruikelijke voorwaarden uit te treden. Dit laatste is eveneens van toepassing indien sprake is van wijziging van het beleggingsbeleid waaronder aanpassing van de leverage factor die thans maximaal 4 bedraagt.

## 7.6 Waarderingsgrondslagen

De jaarrekening van NBZ wordt opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard door de Europese Unie.

### Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De waardering van de beleggingen en de overige activa en passiva geschiedt naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. Bij elke vaststelling van deze intrinsieke waarden worden de door de vennootschap gekozen grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals gehanteerd bij de opmaak van de jaarrekening zoveel als binnen het beschikbare tijdsbestek op rationele wijze mogelijk toegepast. Betrouwbaarheid, juistheid en consistentie zijn daarbij ijkpunten, alsmede het voortdurend handelen in het belang van de beleggers. De waarderingsgrondslagen van NBZ luiden in samengevatte vorm als volgt:

### Beleggingen

De beleggingsportefeuille van NBZ bestaat uit financieringen van schepen zoals in de vorm van sale-and-leasebackconstructies of (achtergestelde) leningen. Voor de waardering van deze investeringen wordt gebruik gemaakt van een intern waarderingsmodel welke is afgestemd met de externe accountant. NBZ maakt thans geen gebruik van externe taxateurs.

- *Sale-and-leaseback* Een sale-and-leaseback wordt gekwalificeerd als een financiële lease. Bij oorspronkelijke opname wordt een financial lease vordering gewaardeerd tegen de financiering van het actief vermeerderd met bijkomende kosten. Vervolgens wordt de vordering verminderd met aflossingen die worden bepaald na aftrek van een constant periodiek rendement. De interest wordt zodanig bepaald dat in elk jaar van de leaseperiode een constant perioderendement wordt behaald, berekend over de (in iedere periode gemiddelde) resterende netto-investering. De interest wordt in de betreffende periode ten gunste van het resultaat gebracht.
- *Leningen* De (achtergestelde) leningen worden gewaardeerd tegen de reële waarde waarbij waarderingsverschillen direct ten laste van de winst-en-verliesrekening worden gebracht. De reële waarde van de beleggingen wordt gebaseerd op de berekening van de contante waarde. Bij de bepaling van de contante waarde worden de kasstromen door de Directie op elk waarderingsmoment opnieuw geschat en wordt een disconteringsvoet gebruikt die is afgestemd op het risicoprofiel van de belegging. In het risicoprofiel zijn schattingen en aannames inzake de situatie en ontwikkelingen in de scheepvaartsector verwerkt. NBZ baseert de aannames op basis van haar ervaring en verwachtingen van de scheepvaartmarkt.
- *Beleggingen in joint ventures* Een joint venture is een vorm van een samenwerkingsverband. Het zijn deelnemingen waarover NBZ gezamenlijke zeggenschap ('joint control') met andere contractpartijen is overeengekomen en waarbij strategische beslissingen over het financiële en operationele beleid met unanieme instemming worden genomen. NBZ heeft alleen recht op de netto activa van joint ventures. Joint ventures worden bij eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs. Daarna worden deze joint ventures verantwoord op basis van de equity methode (vermogensmutatiemethode) op basis van de waarderingsgrondslagen van NBZ, onder aftrek van cumulatieve bijzondere waardeverminderingen, indien relevant. Wanneer het aandeel van NBZ in de negatieve resultaten groter is dan de waarde van het belang in de joint venture, wordt de boekwaarde van de joint venture gewaar-

- deerd op nihil en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen.
- *Vorderingen* Vorderingen worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid, indien noodzakelijk geacht.
  - *Langlopende schulden* Langlopende schulden worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, waarbij gebruik wordt gemaakt van de effectieve interestmethode. De samengevatte grondslagen voor bepaling van het resultaat luiden als volgt: Het resultaat wordt bepaald door de aan de verslagperiode toe te rekenen opbrengsten uit beleggingen, gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en overige bedrijfsopbrengsten te verminderen met de aan de verslagperiode toe te rekenen bedrijfslasten

### Intrinsieke waarde

De intrinsieke waarde van NBZ is gelijk aan de waarde van de activa, inclusief het saldo van baten en lasten, verminderd met de verplichtingen. Bij het vaststellen van de intrinsieke waarde door de directie worden dezelfde in deze paragraaf omschreven grondslagen van waardering en resultaatbepaling gehanteerd als bij het opmaken van de jaarrekening. Voor de waardering van de financieringen wordt gebruik gemaakt van een intern waarderingsmodel per soort financiering welke is gevalideerd door de accountant. De intrinsieke waarde per aandeel wordt maandelijks bepaald door de intrinsieke waarde van NBZ te delen door het op de dag van waardering totaal aantal uitstaande aandelen. Deze intrinsieke waarde wordt als referentiekopers op de Website gepubliceerd.

Indien wordt vastgesteld dat een afgegeven intrinsieke waarde onjuist is berekend zal dit per direct worden gepubliceerd op de Website waarbij de juiste referentiekopers zal worden opgenomen. Omdat NBZ een beursgenoteerd fonds is heeft dit geen direct effect op de beurskoers. Indien Beleggers van mening zijn dat zij zijn benadeeld doordat een verkeerde referentiekopers is gepubliceerd op de Website dan kunnen deze Beleggers een gemotiveerd verzoek indienen bij de Directie voor compensatie.

## 8. Fiscale structuur

In dit hoofdstuk wordt een globale beschrijving gegeven van de fiscale gevolgen van deelname in NBZ voor Aandeelhouders. De beschrijving van de fiscale gevolgen is gebaseerd op de Nederlandse fiscale wetgeving, jurisprudentie en beleidsregels, zoals van kracht op het moment van verschijnen van het Prospectus. Toekomstige wijzigingen van het Nederlandse fiscale regime kunnen, al dan niet met terugwerkende kracht, van invloed zijn op de in dit hoofdstuk beschreven fiscale gevolgen. Wijzigingen na het verschijnen van deze Prospectus, al dan niet met terugwerkende kracht, zijn niet meegenomen in de hiernavolgende beschrijving en voorts zal geen herziene versie van dit Prospectus worden uitgebracht mochten dergelijke wijzigingen zich voordoen. Dit hoofdstuk bevat slechts algemene informatie. Aspirant Aandeelhouders wordt aangeraaden de eigen fiscale adviseur te raadplegen over de voor hen specifieke gevolgen van deelname in NBZ.

### 8.1. Inleiding

Waar in dit hoofdstuk wordt gesproken over:

- ‘participaties A’ moet worden verstaan: de aandelen A en de vorderingsrechten die participanten zullen hebben op de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, luidende in aandelen A;
- ‘participaties B’ moet worden verstaan: de vorderingsrechten die participanten zullen hebben op de Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, luidende in aandelen in een feederfonds dat op zijn beurt aandelen B in NBZ houdt.

Zowel NBZ als de feederfondsen zijn normaal onderworpen aan de vennootschapsbelasting. De Stichting Beleggingsrekeningen NBZ is niet onderworpen aan de vennootschapsbelasting aangezien zij geen onderneming drijft en ook niet in concurrentie treedt met andere ondernemingen. Elk feederfonds zal een zodanig aandelenbelang in NBZ verwerven, dat voordelen genoten uit NBZ vrijgesteld zullen zijn onder de deelnemingsvrijstelling. Stichting Beleggingsrekeningen NBZ geeft participaties A en participaties B uit in de vorm van certificaten van aandelen. Deze certificaten van aandelen zijn te vereenzelvigen met de onderliggende aandelen.

In dit hoofdstuk worden de hoofdlijnen beschreven van de Nederlandse fiscale aspecten met betrekking tot het verwerven, het bezit en het vervreemden van participaties A en participaties B door natuurlijke personen die inwoner zijn van Nederland (hierna: Nederlandse particuliere beleggers) en in Nederland gevestigde vennootschappen (hierna: vennootschapsbelastingplichtige Nederlandse beleggers). Dit hoofdstuk zal derhalve enkel fiscale aspecten behandelen die direct relevant zijn op het niveau van de Aandeelhouders in NBZ. In dit hoofdstuk wordt niet ingegaan op de particuliere belegger die een ‘aanmerkelijk belang’ in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001 verwerft, bezit of vervreemdt. In het algemeen is hiervan sprake indien een belegger, al dan niet samen met zijn/haar partner, direct of indirect ten minste 5% van het totaal geplaatste kapitaal of ten minste 5% van een soort aandelen houdt. Hiervan is tevens sprake indien Aandeelhouders rechten hebben om een dergelijk pakket te verwerven (‘box II’). Evenmin wordt ingegaan op buitenlands belastingplichtige beleggers.

### 8.2. Inkomstenbelasting

De meeste beleggers in participaties A zullen te maken hebben met de zogenoemde ‘vermogensrendementsheffing’ uit box III. Nederlandse particuliere beleggers in NBZ zullen in beginsel worden belast over een forfaitair rendement van 4% tegen een tarief van 30%. De 4% wordt berekend over het saldo van de totale bezittingen en schulden van de belastingplichtige per 1 januari. Indien dit saldo in 2016 de € 24.437 (alleenstaande) of de € 48.874 (fiscale partners) niet te boven gaat (dit saldo kan eventueel verhoogd worden door toepassing van de ouderentoeslag), wordt men geacht geen forfaitair rendement te genieten. De participaties A maken deel uit van de bezittingen van de particuliere belegger en worden in aanmerking genomen voor de waarde in het economisch verkeer. Daadwerkelijk door de belastingplichtige genoten inkomsten en vermogenswinsten uit een belegging in participaties A zullen niet afzonderlijk in de heffing

worden betrokken. Per 1 januari 2017 zal de systematiek van de vermogensrendementsheffing in box III aangepast worden. Per die datum zal sprake zijn van een differentiatie van het forfaitair rendement afhankelijk van het saldo van de totale bezittingen en schulden.

### *Beleggers in participaties A en box I*

Indien de participaties A worden gehouden door een Nederlandse belegger die als ondernemer of als medegerechtigde winst uit onderneming geniet en indien de participaties A aan deze onderneming moeten worden toegerekend, wordt de belegger in box I belast over de daadwerkelijk genoten inkomsten en vermogenswinsten tegen het progressieve tarief van maximaal 52%.

Indien de participaties A worden gehouden door een Nederlandse belegger en de inkomsten uit de participaties of de vermogenswinsten op de participaties kwalificeren voor deze belegger als 'resultaat uit overige werkzaamheden', waaronder begrepen activiteiten met betrekking tot deze participaties die normaal actief vermogensbeheer te buiten gaan, worden bij deze belegger de daadwerkelijk genoten inkomsten en vermogenswinsten belast tegen het progressieve tarief van maximaal 52%.

## **8.3. Vennootschapsbelasting**

### *Vennootschappen en een belegging in participaties A/participaties B*

Een vennootschapsbelastingplichtige Nederlandse belegger met een belang in participaties A of B is onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting. Over het uitgekeerde dividend en over vermogenswinsten betaalt hij 20% over een belastbaar bedrag tot € 200.000, en 25% over het meerdere (bedragen en tarieven 2016). Houdt de vennootschapsbelastingplichtige belegger een belang van ten minste 5% van het nominaal gestorte kapitaal, dan komt hij in principe in aanmerking voor de deelnemingsvrijstelling (als gevolg waarvan uitbetaalde dividenden en behaalde vermogenswinsten zijn vrijgesteld).

## **8.4. Dividendbelasting**

NBZ zal over dividenduitkeringen in beginsel 15% dividendbelasting moeten inhouden, met dien verstande dat op dividenden die worden uitgekeerd op participaties waarop bij de ontvanger van de dividenden de deelnemingsvrijstelling van toepassing is, geen dividendbelasting behoeft te worden ingehouden. Op stockdividenden wordt geen dividendbelasting ingehouden mits het bonusaandelen betreft die worden uitgegeven ten laste van de agioreserve. Indien wettelijk vereist zal NBZ een dividendnota uitreiken aan de rechthebbende van de dividenduitkering.

### *Dividendbelasting verrekenen*

Nederlandse particuliere en vennootschapsbelastingplichtige beleggers kunnen de door NBZ ingehouden dividendbelasting op dividenduitkeringen op de participaties A in beginsel verrekenen met de door hen verschuldigde inkomstenbelasting respectievelijk vennootschapsbelasting, dit laatste mits het dividend niet is vrijgesteld onder bijvoorbeeld de deelnemingsvrijstelling.

### *Feederfondsen*

Feederfondsen behoeven geen dividendbelasting in te houden op dividenden betaald op participaties B waarop bij de ontvanger de deelnemingsvrijstelling van toepassing is.

## 9. Accountantsverklaring

### ASSURANCE-RAPPORT AIFMD

Aan: de beheerder van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. te Rhoon

#### Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 15 april 2016 van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. te Rhoon ten minste de ingevolge artikel 4:37l lid 4 en 4:37p lid 1 van de Wet op het financieel toezicht (Wft) voorgeschreven gegevens bevat. Deze assurance-opdracht is met betrekking tot artikel 4:37l lid 4 en 4:37p lid 1 van de Wet op het financieel toezicht gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk in het prospectus is vermeld, is op de in het prospectus opgenomen gegevens geen accountant-scontrole toegepast.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

1. de beheerder van de vennootschap is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus dat ten minste de ingevolge de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat.
2. Het is onze verantwoordelijkheid een mededeling te verstrekken zoals bedoeld in artikel 115x lid 1e van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

#### Werkzaamheden

Ons onderzoek is verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000 'Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie'. Dienovereenkomstig hebben wij de door ons in de gegeven omstandigheden noodzakelijk geachte werkzaamheden verricht om een oordeel te kunnen geven.

Wij hebben getoetst of het prospectus de ingevolge artikel 4:37l lid 4 en 4:37p lid 1 van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 115x lid 1c Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderzoeksinformatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

#### Oordeel

Naar ons oordeel bevat het prospectus ten minste de ingevolge artikel 4:37l lid 4 en 4:37p lid 1 van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens. Met betrekking tot artikel 115x lid 1c van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft melden wij dat het prospectus voor zover ons bekend de informatie bevat zoals vereist.

Amsterdam, 15 april 2016

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.

J.C. van Oldenbeek RA

## 10. Adviseurs en relaties

De volgende adviseurs en relaties zijn betrokken bij NBZ.

**NBZ Management B.V.** (directie)

Spui 18  
3161 ED Rhooon  
telefoon 0180-555470  
e-mail [info@nbzfonds.nl](mailto:info@nbzfonds.nl)  
website [www.nbzfonds.nl](http://www.nbzfonds.nl)

**Annexum Beheer B.V.** (beoogde directie, bestuurslid NBZ Management B.V.)

Strawinskylaan 485  
1077 XX Amsterdam  
telefoon 020-5720101  
e-mail [info@annexum.nl](mailto:info@annexum.nl)  
website [www.annexum.nl](http://www.annexum.nl)

**Loyens & Loeff N.V.** (juridisch adviseur)

Blaak 31  
3011 GA Rotterdam

Frederik Roeskestraat 100  
1076 ED Amsterdam

**Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.** (accountant)

Rivium Promenade 200  
2902 LM Capelle aan den IJssel

**PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.** (fiscaal adviseur)

Thomas R. Malthusstraat 5  
1066 JR Amsterdam

**Finship B.V.** (Financieel en commercieel scheepvaart adviseur)

Visschersplein 160-12  
3511 LX Utrecht

**SGG Corporate & Fund Administration Services B.V.** (beleggersadministratie)

Claude Debussylaan 24  
1082 MD Amsterdam

**SGG Depositary B.V.** (bewaarder)

Claude Debussylaan 24  
1082 MD Amsterdam

**Administratiekantoor H.A. Stoute B.V.** (administratie en verslaggeving)

Limes 1  
3176 TE Poortugaal



## 11. Overige gegevens

- Ingevolge de Wft bestaat geen verplichting tot het algemeen verkrijgbaar stellen van een prospectus dat is goedgekeurd door de AFM, aangezien de Emissie minder bedraagt dan € 2,5 miljoen. Ter zake van de Emissie wordt daarom geen toezicht uitgeoefend door de AFM. Wel dient dit Prospectus te worden aangemerkt als een prospectus zoals omschreven in artikel 4:371 Wft en is als zodanig bedoeld om de informatie te bevatten als weergegeven in artikel 23 lid 1 en artikel 23 lid 2, eerste zin van de AIFMD. Dit Prospectus beoogt derhalve niet om alle beschikbare informatie over NBZ of de Directie te verstrekken en dient te worden gelezen met de meest recente financiële verslaggeving en de overige informatie op de Website.
- NBZ heeft geen personeel in dienst. De SSC's kunnen onder tijdelijke contracten zeelieden in dienst hebben.
- Dit Prospectus alsmede alle hierin genoemde en behandelde statuten, reglementen, de (toekomstige) jaarverslagen, jaarrekeningen, vergunningen van de beheerder, gegevens over de beheerder of NBZ die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister opgenomen zouden moeten zijn, afschriften van een ingevolge artikel 50, lid 1 onder d van de BGfo door de AFM genomen besluit met betrekking tot NBZ en een afschrift van de maandelijks opgave, bedoeld in artikel 50, tweede lid Wft, liggen ter inzage op het kantoor van NBZ (Spui 18, 3161ED Rhoon, telefoon 0180-555470). Hier kan iedereen kosteloos een afschrift van de hierboven omschreven bescheiden krijgen. Het complete Prospectus kan ook worden gedownload via de website van NBZ, [www.nbzfonds.nl](http://www.nbzfonds.nl).
- Het is de directie toegestaan deel te nemen in NBZ; aan commissarissen is dit niet toegestaan. De Directie NBZ-Management neemt op de datum van het Prospectus met 18% deel in het kapitaal van NBZ. Op 8 april 2014 is het belang van NBZ-Management in NBZ verhoogd van 0.59 % naar dit 18% belang omdat op die datum de schuld aan NBZ-Management uit hoofde van door deze gemaakte oprichtings- en emissiekosten ten bedragen van EUR 1.113.897 middels een conversie is omgezet in 81.904 nieuw uitgegeven Aandelen NBZ. De oprichtings- en emissiekosten zijn in het verleden gemaakt voor het opzetten en uitwerken van de structuur, het oprichten van de diverse juridische eenheden, het uitzoeken van de diverse fiscaal-juridische aspecten, het schrijven van het prospectus, het verkrijgen van de vergunning van de AFM als beheerder, het maken van reclame, het houden van roadshows en stands op beurzen, het verwerven van adressen van geïnteresseerden, het voeren van verkoop- gesprekken, gebruik callcenter, het gebruik van ter zake deskundige adviseurs, juridische en overige kosten en alles wat verder bij de emissiecampagne hoort. NBZ-Management verkrijgt de conversie Aandelen onder de verplichting deze “om niet” te laten inkopen door NBZ (teruggaveplicht) indien en voor zover NBZ er niet in slaagt voor 1 januari 2024 door middel van emissie van aandelen nieuw kapitaal aan te trekken met een bruto-opbrengst van in totaal USD 4,0 miljoen. In de jaarrekening NBZ 2015 (blz. 48) is dit verder toegelicht.
- Indien NBZ direct of indirect een drogeladingschip zou verwerven in de klasse 5.000 tot 30.000 ton kan een tegenstrijdig belang ontstaan, omdat Ithaca Holding BV een belang heeft in een rederij (Gannet Shipping) die in deze sector actief is. Overige tegenstrijdige belangen tussen leidinggevend, leden van de Raad van Commissarissen alsmede dienstverleners aan NBZ zijn bij de directie niet bekend. Voor transacties waarbij sprake zou kunnen zijn van een tegenstrijdig belang, is de goedkeuring van de Raad van Commissarissen vereist. Deze transacties en transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden. De AVA kan in dit geval bepalen dat op kosten van NBZ een onafhankelijke partij deze voorwaarden toetst. Overigens zal altijd een onafhankelijke waardebeoordeling door een taxateur ten grondslag liggen aan de transactie. Het jaarverslag (het directieverslag) van NBZ zal dergelijke transacties en de voorwaarden waaronder deze hebben plaatsgevonden, vermelden.
- Bovendien heeft de Directie een procedure voor de afhandeling van klachten in haar organisatie ingevoerd die waarborgt dat eventuele klachten van beleggers tijdig en adequaat worden behandeld en geadmistreerd. Klachten kunnen worden gericht aan de Directie, zie voor adresgegevens hoofdstuk 9. De Directie zal de ontvangst binnen 5 werkdagen bevestigen en aangeven hoe de klacht behandeld zal worden.
- NBZ zal geen aandelen verwerven in beursgenoteerde bedrijven. Er is derhalve geen beleid met betrekking tot stemrechten en –gedrag van toepassing.

## 12. Begrippen en definities

De hieronder beschreven begrippen en definities kunnen zonder verlies van inhoudelijke betekenis, met dienovereenkomstige aanpassing van de omschrijving, in enkelvoud en meervoud worden gebruikt.

<b>Aandeel</b>	Een aandeel A in het kapitaal van NBZ.
<b>AFM</b>	Stichting Autoriteit Financiële Markten.
<b>AIFMD</b>	De <i>Alternative Investment Funds Manager Directive</i> , een Europese richtlijn waarmee (beheerders van) beleggingsinstellingen worden gereguleerd.
<b>AVA</b>	Algemene vergadering van aandeelhouders van NBZ.
<b>Annexum</b>	Annexum Beheer BV, momenteel bestuurslid van de Directie en beoogd directie en beheerder van NBZ.
<b>Beleggers</b>	Particulieren of rechtspersonen die direct of indirect in het aandelenkapitaal van NBZ (wensen te) participeren.
<b>Bewaarder</b>	SGG Depository B.V.
<b>Directie</b>	De directie van NBZ, zijnde NBZ-Management BV, die daarmee tevens beheerder is van NBZ.
<b>Dividendrendement</b>	Het over een boekjaar uitgekeerde dividend, uitgedrukt in een percentage van de gewogen gemiddelde intrinsieke waarde van NBZ over het betreffende kalenderjaar.
<b>DNB</b>	De Nederlandsche Bank N.V.
<b>Emissie</b>	De emissie van Aandelen zoals omschreven in dit Prospectus.
<b>Emissiekosten</b>	Emissiekosten betreft een door beleggers te betalen bedrag bovenop de Uitgifteprijs welke een vergoeding aan Annexum Beheer BV is.
<b>NBZ</b>	Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen NV, een naamloze vennootschap, gevestigd te Rotterdam.
<b>NBZ Cyprus</b>	NBZ Cyprus Limited, een Cypriotische 100%-dochter van NBZ, die financieringen verstrekt.
<b>NBZ-Management</b>	NBZ-Management BV, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd te Rotterdam, is statutair directeur van NBZ en tevens beheerder, in de zin van art. 1.1. Wft, en van elke SSC waarin NBZ een meerderheidsbelang heeft.
<b>NBZ Norway A.S.</b>	NBZ Cyprus A.S., een Noorse 100%-dochter van NBZ, die financieringen verstrekt.
<b>Paying agent</b>	ING, die ten behoeve van NBZ onder meer zorg draagt voor de betaling van dividenden op de aandelen A die via Euronext Amsterdam worden verhandeld.
<b>Performance fee</b>	Vergoeding voor NBZ-Management krachtens de management-overeenkomst.

<b>Prospectus</b>	Onderhavig prospectus van NBZ.
<b>Raad van Commissarissen</b>	De raad van commissarissen van NBZ.
<b>SSC</b>	Single Ship Company, een separate rechtspersoon waarin een lening of een schip van de vloot van NBZ individueel wordt ondergebracht, die ten doel heeft de betreffende lening of het betreffende schip uit de vloot te exploiteren en onderlinge risico's te scheiden.
<b>Uitgiftekoers</b>	De op de eerste beursdag van de kalendermaand vastgestelde koers waartegen in die maand Aandelen A worden uitgegeven.
<b>Verkoopfee</b>	Vergoeding voor NBZ-Management krachtens de met haar afgesloten managementovereenkomst.
<b>Website</b>	De website van de beheerder, thans <a href="http://www.nbzfonds.nl">www.nbzfonds.nl</a>
<b>Wft</b>	Wet op het financieel toezicht.



## **NBZ**

Nederlandse Beleggingsmaatschappij  
voor Zeeschepen NV  
Spui 18  
3161 ED Rhooon  
Telefoon: 0180 555 444  
Fax: 0180 555 475  
info@nbzfonds.nl  
www.nbzemissie.nl

## **ANNEXUM**

Strawinskylaan 485  
(World Trade Center, G-Toren)  
1077 XX Amsterdam  
Telefoon: 020 572 01 01  
Fax: 020 572 01 02  
info@annexum.nl  
www.annexum.nl