

BAVA
20 februari 2014

BIJZONDERE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

Agenda

1. Opening
2. Goedkeuring notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 21 mei 2013
De notulen kunnen via de website van NBZ (www.nbzfonds.nl) worden gedownload.
3. Voorstel tot herstructurering van de vennootschap
 - a. Duurzame samenwerking met Annexum Beheer BV
 - b. Houden van een claimemissie
 - c. Omzetting van de voorwaardelijke vordering van NBZ Management BV wegens oprichtings- en emissiekosten in aandelen.
4. Rondvraag
5. Sluiting

Toelichting op het voorstel tot herstructurering

a. Duurzame samenwerking met Annexum Beheer BV

Het zwakke punt van NBZ is het ophalen van nieuw kapitaal tegen acceptabele kosten. Annexum Beheer BV is hiertoe goed toegerust. Annexum Beheer BV heeft momenteel een bedrag van EUR 1,2 miljard onder beheer. Voorgesteld wordt het beheer van NBZ over te dragen van NBZ Management BV aan Annexum Beheer BV. De overgang geschiedt door het opzeggen van de managementovereenkomst door NBZ Management BV per 31 december 2014 en het aangaan van dezelfde managementovereenkomst door Annexum Beheer BV per 1 januari 2015, mits aan alle voorwaarden is voldaan, waaronder een geslaagde claimemissie (Claimemissie) en een omzetting van de voorwaardelijke vordering van NBZ Management BV op NBZ wegens oprichtings- en emissiekosten in aandelen (Conversie) (zoals nader toegelicht onder punt b en c), die beide ultimo april 2014 moeten zijn afgerond, en een voor beide partijen geslaagde proefperiode (zie hierna).

Tot het moment waarop Annexum Beheer BV het beheer overneemt van NBZ Management BV (Overname), geldt er een proefperiode. Gedurende deze proefperiode treedt Annexum Beheer BV toe tot de directie van NBZ Management BV. Deze toetreding vindt plaats na afronding van de Claimemissie en Conversie en na verkregen goedkeuring van de AFM ter zake van de benoeming van Annexum Beheer BV als medebestuurder van NBZ Management BV. Beide partijen hebben tot ultimo 2014 het recht alsnog van de Overname af te zien. Na de Overname zullen de huidige bestuurders van NBZ Management BV, c.q. hun opvolgers, hun werkzaamheden binnen Annexum Beheer BV voortzetten, indien de betrokken partijen daarover overeenstemming bereiken.

De verdeling van de aandachtsgebieden Annexum Beheer BV en NBZ Management BV is als volgt:

Annexum Beheer BV zal als aandachtsgebied hebben:

1. public relations (inclusief het onderhouden van de website);
2. juridische zaken (inclusief compliance);
3. contact met beleggers;
4. bijhouden aandeelhouders & participantenregisters (uitbesteed aan ING/ANT/SGG);
5. rapportage & communicatie toezichthouders;
6. de organisatie van toekomstige emissies.

De beheerder NBZ Management BV
is geregistreerd bij de AFM



De huidige directie (de heren Tjeenk Willink en Jacobs) zal als aandachtsgebied hebben:

1. vinden van nieuwe deals en onderhouden oude;
2. innen interest en huren;
3. financiële administratie;
4. financiële rapportage (maand/kwartaal/(half-)jaarcijfers);
5. maandelijks commerciële rapportage.

b. Claimemissie

NBZ beoogt met een Claimemissie de instroom van nieuw kapitaal weer op gang te brengen. Met de verworven gelden zal een eerste nieuwe investering kunnen worden gepleegd, en een begin kunnen worden gemaakt met het herstel van de winst van NBZ. Tevens zal een geslaagde Claimemissie een teken van vertrouwen van de huidige aandeelhouders zijn aan potentiële nieuwe aandeelhouders in het fonds NBZ. De intentie is om na een geslaagde Claimemissie later dit jaar een publieke emissie van aandelen te doen (Publieke Emissie), waarbij Annexum Beheer BV verantwoordelijk zal zijn voor het goedkeuringstraject van het prospectus bij de AFM en de marketing en verkoop.

Het voorstel is op 21 februari 2014 de Claimemissie te lanceren. De voorwaarden van de Claimemissie zijn de volgende:

- Aandeelhouders en participanten die op het Registratietijdstip aandelen A of participaties (A of B) houden (Gerechtigden), krijgen het recht een bepaald aantal aandelen A te verwerven tegen een relatief lage koers. Aandeelhouders en participanten die geen gebruik maken van dit recht, zullen onderhevig zijn aan circa 5% verwatering, doordat de intrinsieke waarde per aandeel zal dalen.
- Het aantal aandelen A waarop een Gerechtigde kan inschrijven, is afhankelijk van de omruilverhouding en zijn huidige aandelen/participatiebezit. De omruilverhouding is vastgesteld op 6:1. Elk aandeel A en elke participatie geeft recht op 1 inschrijfrecht (claimrecht) en 6 claimrechten geven, mits tijdig en rechtsgeldig uitgeoefend, recht op 1 nieuw aandeel A. Met andere woorden: een Gerechtigde die op het Registratietijdstip 6 aandelen A of participaties houdt, heeft recht op het verwerven van één nieuw aandeel A tegen betaling van de emissiekoers. Daarnaast is het mogelijk om in te schrijven voor nieuwe aandelen voortkomend uit claimrechten die niet (rechtsgeldig) worden uitgeoefend (overtekening). Het maximaal aantal uit te geven aandelen bedraagt 56.175. (Ten aanzien van de door NBZ gehouden aandelen en door Feederfondsen gehouden aandelen waarvoor geen participaties zijn uitgegeven, worden geen claimrechten uitgegeven en geldt de overtekening niet.)

De toewijzing van aandelen wordt hierna verder toegelicht.

Uitgeoefende claimrechten en een overtekening kunnen nadien niet door de Gerechtigde worden herroepen of gewijzigd. Niet (rechtsgeldig) uitgeoefende claimrechten kunnen na afloop van de uitoefenperiode niet meer door de Gerechtigde worden uitgeoefend.

Fracties van aandelen worden niet uitgegeven. Breuken worden naar beneden op nul afgerond. Er worden geen participaties uitgegeven. Omwisseling van aandelen A in participaties A of B is mogelijk conform de procedure zoals beschreven in het prospectus Supplement d.d. 5 september 2012.

De emissiekoers van de nieuwe aandelen is vastgesteld op EUR 9,50 per aandeel. Dit komt overeen met circa 65% van de intrinsieke waarde van de aandelen NBZ ultimo 2013. De claimrechten kunnen niet worden verhandeld. Er zal maximaal EUR 533.663 (ofwel circa USD 720.000) worden opgehaald middels de Claimemissie.

De periode waarbinnen de claimrechten kunnen worden uitgeoefend, loopt van maandag 24 februari tot en met vrijdag 21 maart 2014. Uitoefening (inclusief overtekening) vindt plaats door middel van een volledige invulling van het uitoefenformulier, dat vanaf 24 februari 2014 is te downloaden van de website van NBZ. Dit uitoefenformulier moet uiterlijk op 21 maart 2014 vóór 17.00 uur zijn ontvangen op het daarin vermelde adres.

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



Vervolgens vindt toewijzing plaats van de aandelen uit hoofde van de uitgeoefende claimrechten, zonder rekening te houden met overtekening. Het verschil tussen het maximaal aantal aandelen ad 56.175 en het aantal toegewezen aandelen wordt vervolgens toebedeeld aan hen die overtekend hebben naar rato van de hun toegekende en uitgeoefende claimrechten, waarbij een Gerechtigde niet meer aandelen verkrijgt dan waarvoor hij heeft overtekend. Mochten er dan nog aandelen ter verdeling overblijven, dan worden deze toegewezen aan de Gerechtigden die minder aandelen hebben toegewezen gekregen dan het aantal vermeld in het uitoefenformulier, naar rato van de overtekening tot maximaal het aantal aandelen waarvoor de Gerechtigde heeft overtekend. De toewijzing geschiedt derhalve eerst naar rato van oorspronkelijk aandelen/participatiebezit bij uitoefening van de claimrechten, dan wederom naar rato van het oorspronkelijk aandelen/participatiebezit bij overtekening, en laatstens naar rato van overtekening bij overtekening.

Toewijzing van de nieuwe aandelen geschiedt op uiterlijk 25 maart 2014 en wordt bekendgemaakt aan elke Gerechtigde. Storting dient vóór 1 april op rekening van de Stichting Beleggingsrekening NBZ te geschieden, waarna de nieuwe aandelen worden uitgegeven.

Indien er minder dan 56.175 aandelen A zijn uitgegeven na afronding van de Claimemissie, zal NBZ gerechtigd zijn een zodanig aantal aandelen A uit te geven aan geïnteresseerde derden tegen dezelfde emissiekoers, dat tezamen met de Claimemissie het totaal aantal uitgegeven aandelen maximaal 56.175 bedraagt.

De kosten van de Claimemissie komen voor rekening van NBZ.

c. Conversie

NBZ Management BV (de beheerder) heeft een voorwaardelijke vordering op NBZ wegens door haar betaalde kosten in verband met de oprichting van NBZ en de daarop volgende doorlopende emissie door NBZ, zoals nader toegelicht in het prospectus d.d. 15 november 2011 (Prospectus). Deze kosten kunnen onder bepaalde voorwaarden worden verhaald op NBZ (zie art. 3 van de Managementovereenkomst, bijlage V in het Prospectus). Over deze voorwaardelijke vordering wordt geen rente betaald. Deze voorwaardelijke vordering staat in de jaarrekeningen van NBZ vermeld onder Niet uit de Balans Blijkende Verplichtingen. Zoals aan de orde is gesteld tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 16 mei 2012, komen sindsdien gemaakte oprichtings- en emissiekosten direct voor rekening van NBZ.

De voorwaardelijke vordering van de beheerder bedraagt circa EUR 1,17 miljoen ultimo 2013. Het is van belang een oplossing te vinden voor deze voorwaardelijke vordering alvorens nieuwe aandeelhouders te benaderen voor deelname in NBZ. Immers, hun rendement zou anders worden afgeroomd op circa 7%, hetgeen mogelijkwijs reden is om niet te willen toetreden.

De voorwaardelijke vordering van de beheerder zal op of omstreeks 1 april 2014 worden geconverteerd in nieuw uit te geven aandelen NBZ (Conversie Aandelen) tegen de intrinsieke waarde per ultimo februari 2014, gedeeld door het totaal aantal uitstaande aandelen inclusief 56.175 aandelen A die zijn of worden uitgegeven in het kader van of in aansluiting op de Claimemissie. Als gevolg van de Conversie zal de intrinsieke waarde van de aandelen van NBZ circa 17% dalen naar een theoretische waarde van EUR 11,46 op basis van de verwachte intrinsieke waarde per 31 december 2013.

Na verkrijging van de aandelen na Conversie zal NBZ Management BV een lock-upperiode in acht nemen van drie jaren waarin zij de aandelen niet op de beurs zal aanbieden. Annexum Beheer BV zal zich inspannen om deze aandelen binnen twee jaar na aanvang van de Publieke Emissie te herplaatsen bij oude en nieuwe aandeelhouders tegen de op dat moment geldende beurskoers.

De kosten van de Conversie en de herplaatsing komen voor rekening van NBZ.

NBZ Management BV verkrijgt de aandelen uit Conversie onder de verplichting de Conversie Aandelen om niet te laten inkopen door NBZ (teruggaveplicht) indien en voor zover NBZ er niet in slaagt vóór 1 januari 2024 door middel van emissies kapitaal aan te trekken met een bruto-opbrengst van in totaal USD 4 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 miljoen de teruggaveplicht geheel zal zijn vervallen. Ieder tussentijds vervallen van een deel van de teruggaveplicht is onherroepelijk. Mocht NBZ in liquidatie gaan, dan zal NBZ Management BV de Conversie Aandelen die nog onder de teruggaveplicht vallen om niet teruggeven aan NBZ. Mocht NBZ er niet in slagen voor 1 januari 2024 kapitaal aan te trekken, dan zal NBZ Management BV alle Conversie Aandelen om niet teruggeven aan NBZ.

Bovengemelde regeling heeft tot gevolg dat NBZ Management BV haar voorwaardelijke vordering uitsluitend vergoed zal krijgen indien en voor zover NBZ erin slaagt voldoende kapitaal op te halen, in een mate die in de oude situatie ook voldoende zou zijn geweest om de voorwaardelijke vordering uit te betalen.



NBZ Management BV en NBZ zullen een overeenkomst aangaan waarin de voorwaardelijke vordering wordt afgekocht voor het nominale bedrag teneinde de stortingsplicht voor de Conversie Aandelen te kunnen verrekenen met de vordering en waarin de andere hiervoor genoemde afspraken zullen worden uitgewerkt.

Besluitvorming

De raad van commissarissen van NBZ heeft het voorstel tot herstructurering goedgekeurd.

Bovengenoemde voorstellen zijn onlosmakelijk met elkaar verbonden en zullen daarom als één voorstel ter stemming worden gebracht. Het voorstel wordt aangenomen met een meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

