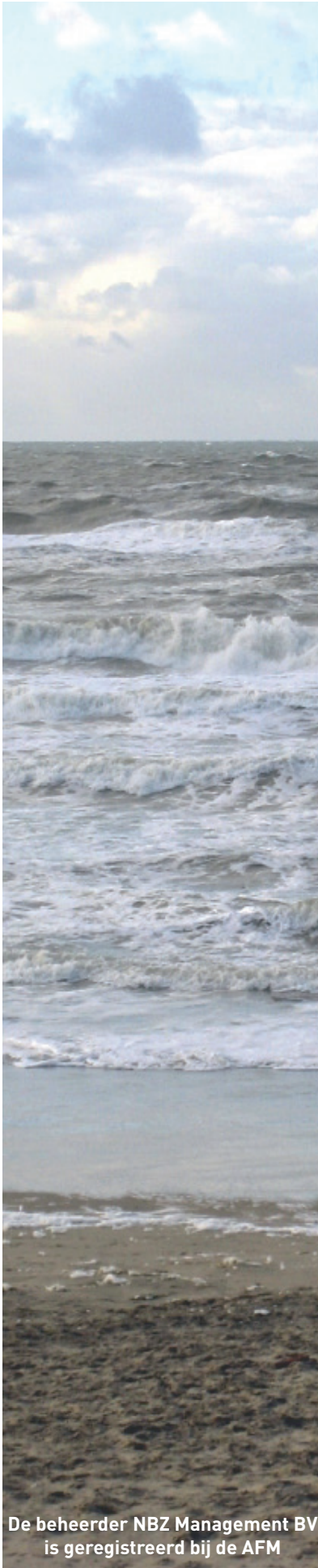




Samenwerking met Annexum

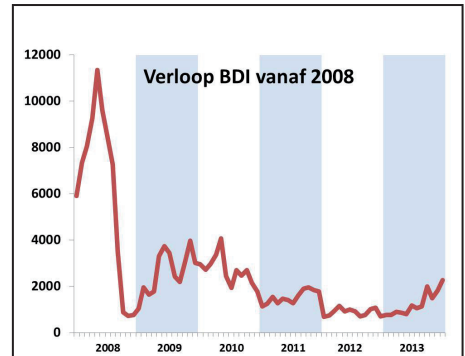
Naar een winstgevende toekomst

Geachte participant en aandeelhouder,

De beoogde duurzame samenwerking met Annexum moet voor u en zeker voor onze participanten van het eerste uur een mooi begin zijn van 2014. Eindelijk hoort u weer tonen van toekomstmuziek, na ruim een jaar waarin wij niets anders hebben kunnen doen dan op de winkel passen.

NBZ is de crisis de baas gebleven. Dankzij onze spreiding over diverse schepen en verschillende markten zijn we niet kopje onder gegaan zoals de meeste scheeps-cv's. Gehavend is NBZ wel. De verwoestende economische orkaan heeft onze vloot behoorlijk te pakken gehad. Van de zeven schepen zijn er twee over, alle schepen met betalingsachterstanden zijn inmiddels op nul gewaardeerd. De twee overblijvende schepen zijn wel twee bijzonder goede schepen die beide prima presteren en waardoor NBZ aan al haar lopende verplichtingen kan voldoen. Maar meer ook niet. Om weer vlees op de botten te krijgen, om beleggers weer zicht op rendement te geven, moet NBZ investeren in nieuwe schepen. Doen we dat niet, dan is alle moeite die we ons de afgelopen periode hebben getroost voor niets geweest. Nu u de volledige rit naar beneden heeft doorstaan, moet u ook de weg omhoog kunnen meemaken. Dankzij de samenwerking met Annexum moet dat lukken.

Reders lopen altijd wat op de werkelijke economie vooruit. Op het moment dat de vraag naar vervoer aantrekt, moet je over de nodige schepen beschikken. Ga je op dat moment denken aan het uitbreiden van de vloot, dan is het goed beschouwd te laat. Vandaar dat de vraag naar scheepsfinancieringen steeds groter wordt. De omslag in de economie, zo is het algemeen gevoelen, komt eraan. De vraag trekt aan. Voorzichtig. Of dat doorzet en in welke mate, moet worden afgewacht, maar de zware economische stormen lijken getemperd.

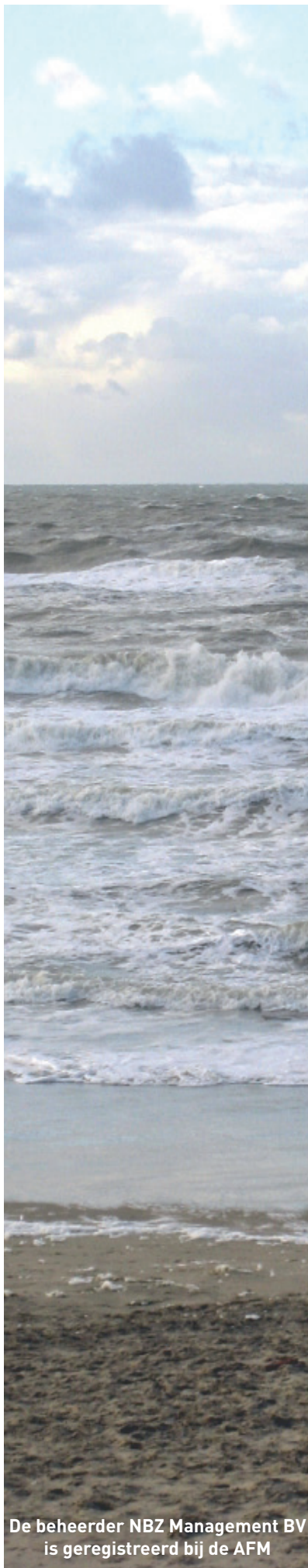


De Baltic Dry Index (BDI) is het afgelopen jaar met ruim 1500 punten gestegen. Van 699 begin 2013 naar 2.277 op 31 december 2013. De BDI wordt wel gezien als een 'leading indicator'. De index is namelijk gebaseerd op het werkelijke inkomen van schepen in het vervoer van drogebultproducten op de 25 drukst bevaren scheepvaartroutes en niet op speculatie. Een stijgende BDI zou erop duiden dat niet alleen de scheepvaart maar ook de wereldeconomie in de lift zit.

Banken uit scheepsfinanciering, kansen beleggingsfondsen

In tijden van weleer konden reders vrij eenvoudig aan financiering komen. Ze stapten een willekeurige bank binnen en de zaak was in no time beklonken. Die tijd is geweest. Banken hebben zich grootscheeps teruggetrokken uit de scheepsfinanciering. Hierdoor zijn kansen gekomen voor beleggingsfondsen zoals NBZ. Mooie deals liggen in het vooruitzicht. Financieringen waar NBZ mogelijk zelfs als eerste hypotheekhouder kan optreden, maar minimaal met een veel betere risico/rendementspositie dan in de hoge markten waarin NBZ ooit van start ging.

Eén probleem en niet onbelangrijk: NBZ beschikt niet over kapitaal. Een onderwerp dat de afgelopen jaren vaak aan onze participanten en aandeelhouders is voorgelegd: hoe komt NBZ aan nieuwe aandeelhouders, aan vers kapitaal. Mogelijkheden te over om prima deals te doen, maar geen geld voor de uitvoering. Zo'n beetje alles is geprobeerd. NBZ heeft maandelijkse roadshows gehouden. We hadden een stand op de Dag van de Belegger. Zijn naar de Amsterdamse effectenbeurs gegaan, want dat zou grote vermogensbeheerders aantrekken. Hebben aan internet-



De beheerder NBZ Management BV
is geregistreerd bij de AFM

marketing gedaan. We splitsten de aandelen, zijn een closed-end fonds geworden en hebben onze dollarkoers verruild voor een notering in euro's, want dat zou de 'kleine' beleggers behagen. Het heeft niet of nauwelijks geholpen. Ja, natuurlijk zat het tij behoorlijk tegen met dalende beurzen en afwachterende beleggers. Maar dan nog. Op de keeper beschouwd is NBZ te klein om een vuist te maken als beleggingsfonds. Wij beschikken over een paar honderd trouwe beleggers, maar ontberen het reservoir dat nodig is om snel te kunnen toeslaan als het moet.

Vandaar dat we bijzonder blij zijn met de beoogde samenwerking met Annexum. Snelheid is nu geboden. Die mooie deals verbleken als de markt is hersteld en het aanbod van scheepsfinancieringen weer goed en wel op gang is gekomen. NBZ moet nu de vloot uitbreiden, willen we de weg omhoog zo winstgevend mogelijk maken. Annexum beschikt over de marketingcapaciteit om geld op te halen voor NBZ. Annexum, gestart in 2000, beheert inmiddels zo'n 33 verschillende beleggingsinstellingen, verspreid over onder meer kantoren, supermarkten, zorg, woningen, winkels en microfinanciering. Annexum heeft in die jaren een fondsvermogen van EUR 1,2 miljard vergaard, waarvan EUR 367 miljoen eigen vermogen. Het eigen vermogen van NBZ bedraagt EUR 4,9 miljoen.

Herstructurering NBZ noodzakelijk

Voor het zover is, moet NBZ worden geherstructureerd. Dit gebeurt in twee stappen.

1. Onder de huidige participanten en aandeelhouders zal rond de EUR 533.000 (zo'n USD 720.000) worden opgehaald voor een eerste nieuwe scheepsfinanciering. Hiermee moet de instroom van vers kapitaal weer op gang worden gebracht, terwijl het tegelijkertijd een teken van vertrouwen geeft aan nieuwe aandeelhouders. Dit ophalen van nieuw kapitaal gebeurt via een zogenoemde claimemissie.
2. Vervolgens wordt de voorwaardelijke vordering van EUR 1,17 miljoen die oprichter en initiatiefnemer Diederik Tjeenk Willink heeft op NBZ, omgewisseld in aandelen. Deze kosten heeft hij namens NBZ gemaakt bij de oprichting van het fonds in 2006 en bij de daaropvolgende doorlopende emissie. Kosten (waarover nimmer rente is betaald) ten behoeve van de huidige aandeelhouders en waarmee je nieuwe aandeelhouders niet kunt opzadelen. Ze stappen dan immers niet in. Overigens is dit zó ingericht dat hij deze aandelen voor één euro moet teruggeven aan NBZ als NBZ in de komende jaren onvoldoende succesvol is.

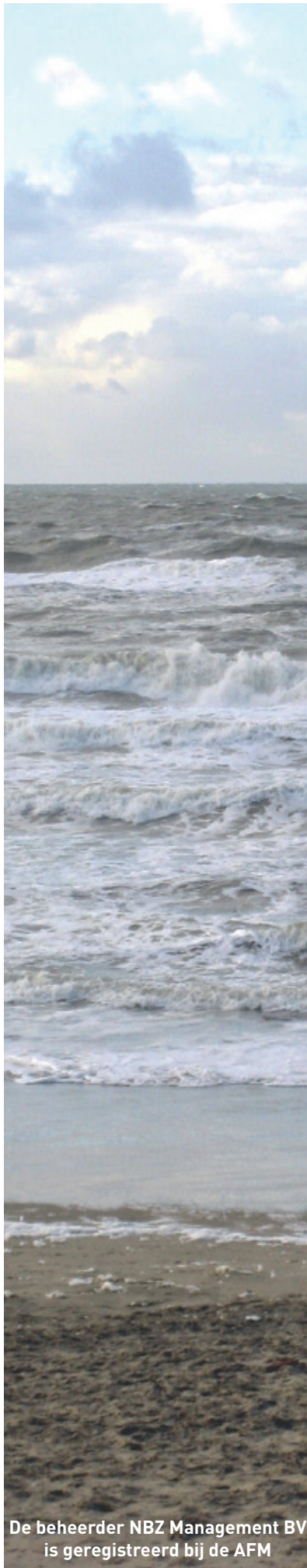
Nadat deze twee stappen zijn gezet, treedt Annexum Beheer BV toe tot de directie van NBZ, waar het zich voornamelijk zal bezighouden met public relations, juridische zaken, contact met beleggers, bijhouden aandeelhouders- en participantenregisters, rapportage en communicatie met toezichthouders (AFM & DNB) en de organisaties van de emissie(s). Diederik Tjeenk Willink en Piet Jacobs blijven zich in eerste instantie bezighouden met de scheepvaartkant, het vinden van nieuwe deals en het onderhouden van oude, innen van interesten en huren, financiële administratie, financiële rapportage en de maandelijks commerciële rapportage.

Het fonds moet binnen drie jaar groeien met USD 15 miljoen. Via één of meerdere publieke emissies. De eerste staat voorlopig gepland, mits de markt het toelaat, voor de tweede helft van 2014. Eind 2014 neemt Annexum het beheer van NBZ volledig over en treedt NBZ Management terug als beheerder, tenzij een van de partijen de samenwerking voor die tijd heeft beëindigd.

Ingeslagen route geeft NBZ toekomst

Tot zover in grote lijnen de overeenkomst met Annexum waarover u op onze BAVA van 20 februari 2014 kunt stemmen. Het zal duidelijk zijn dat wij op uw positieve steun rekenen. Wat nu op tafel ligt, maakt het aandeel NBZ weer winstgevend. Geeft participanten en aandeelhouders zoals ze dat gewend waren, uitzicht op dividend, een goede gewoonte die we eind 2014 weer in ere willen herstellen. Het helpt de beurshandel in het





aandeel, die de laatste anderhalf jaar volledig heeft stilgelegen, weer op weg. Nieuwe beleggers zullen toetreden.

Natuurlijk kleven er ook nadelen aan de herstructurering. Hoewel, de claimemissie is er nu juist voor bedoeld dat met de uitgifte van nieuwe aandelen uw bezit niet hoeft te verwateren. De uitgifte van nieuwe aandelen waarmee de vordering van Tjeenk Willink wordt betaald, doet dat natuurlijk wel. Dat realiseren wij ons terdege. De waarde van zijn aandelen verwatert echter gelijktijdig mee. En daarbij mogen deze aandelen gedurende drie jaar niet via de beurs worden verhandeld. Ze mogen wel worden herplaatst bij komende emissies, maar wel zodanig dat dit het ophalen van nieuw geld niet onredelijk in de wielen rijdt. En, last but not least, mocht Annexum het beheer toch niet overnemen of anderszins niet succesvol zijn dan worden die aandelen voor één euro aangeboden aan NBZ.

Voor de raad van commissarissen een bewijs te meer dat Diederik Tjeenk Willink, grondlegger van NBZ, het volste vertrouwen heeft in het welslagen van de samenwerking met Annexum. En daarbij, hebben we een andere keuze? We moeten nu doorstarten, en dan zullen we allemaal ons steentje moeten bijdragen, of we blijven op de winkel passen, wat onherroepelijk eindigt in een liquidatie. Maar dat laten we natuurlijk niet gebeuren. Zo zitten we niet in elkaar. Beleggen kent altijd risico's zoals ook duidelijk in ons Prospectus beschreven, maar op dit moment zijn er goede mogelijkheden. Die moeten we grijpen door met z'n allen onze schouders onder dit traject te zetten. De raad van commissarissen is van mening dat NBZ, eenmaal losgetrokken, een winstgevende toekomst tegemoet vaart.

Wij hopen u in grote getale op onze BAVA van 20 februari a.s. te mogen ontmoeten.

Met vriendelijke groeten,

Frits van Riet

(voorzitter raad van commissarissen)

PS — Omdat onderstaande waarschuwing tot vragen heeft geleid in de trant van “Is NBZ zijn AFM-vergunning kwijt?” wijs ik u er hierbij met klem op dat dit niet het geval is. NBZ staat nog steeds onder toezicht van de AFM en DNB en beschikt nog steeds over haar vergunning. Uitsluitend voor de claimemissie maakt NBZ gebruik van een vrijstelling, waardoor geen nieuwe prospectus hoeft te worden geschreven en kan worden volstaan met de reeds bestaande prospectus inclusief een supplement waarin de claimemissie wordt beschreven. In dat geval is deze waarschuwing verplicht.

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



De beheerder NBZ Management BV
is geregistreerd bij de AFM

