

NEDERLANDSE BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ VOOR ZEESCHEPEN NV

Notulen AVA 2023

Notulen van de Algemene vergadering van aandeelhouders van de Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen NV (NBZ) gevestigd te Rotterdam, gehouden op donderdag 15 juni 2023.

Aanwezig:

- Raad van commissarissen: B. de Vries (president-commissaris), mw. M.F.M. van den Berg en R.G. Verburgt
- Annexum Beheer BV: H.W. Boissevain, F.H. Nauta, M. Steenhuis en J.A. Kroodsmā
- Participanten/aandeelhouders:

Totaal aantal participaties	996.671	100%
Totaal aantal vertegenwoordigde stemmen	607.520	61%

- Accountantskantoor Deloitte wordt vertegenwoordigd door de heren J. van den Akker en J. Holland

De heer De Vries is voorzitter van de vergadering; dit heeft ieders instemming. De notulen worden samengesteld door het bureau Rosenbaum Select, notulisten & verslaggevers te Utrecht.

1. Opening

De voorzitter heet de aanwezigen welkom en opent de vergadering. Hij wijst erop dat de jaarstukken van het fonds via de [NBZ-website](#) kunnen worden geraadpleegd; daar zal na de vergadering de slidepresentatie bij geplaatst worden.

2. Goedkeuring notulen van de AVA van 9 juni 2022

Er zijn geen wijzigingsvoorstellen binnengekomen. De notulen worden vastgesteld.

Op 14 februari jl. vond er een informatiebijeenkomst plaats. Omdat dit geen formele vergadering was, hoeft het verslag niet te worden vastgesteld.

3. Verslag van de raad van commissarissen over 2022

Voor het verslag van de raad van commissarissen wordt verwezen naar het Jaarverslag 2022. De belangrijkste opgave was het aantrekken van additioneel kapitaal en substantiële groei van het fonds. Zoals tijdens de informatiebijeenkomst van 14 februari jl. al werd aangegeven, is dit niet gelukt waarna de directie en raad van commissarissen hebben besloten om tot afwikkeling van het fonds over te gaan.

4. Verslag van de beheerder over 2022

Het verslag van de beheerder is onderdeel van het Jaarverslag 2022, dat allen hebben ontvangen. Het fonds heeft kunnen profiteren van de goede markt, in het bijzonder de multipurpose(MPP)- en de tankermarkt. Met de containermarkt ging het minder goed, maar daarin heeft het fonds slechts een bescheiden aandeel.

Het fonds verkocht een bulkcarrier en een MPP-schip, en kocht in oktober jl. participaties in twee tankers. Het belang in Brasgas IS werd uitgebreid. De heer Rienks vraagt zich af waarom deze investeringen werden gedaan, zo kort vóór het liquidatiebesluit. Hierop licht de voorzitter toe dat er geïnvesteerd zal blijven worden zolang het fonds operationeel is, mits de investeringen voldoen aan de rendementseisen. De heer Nauta vult aan dat er van de betreffende investering in de twee tankers al een vijfde deel met winst is verkocht.

RESULTAAT 2022

Voor een samenvatting van het resultaat wordt verwezen naar blz. 6 van de presentatie. Hieruit blijkt dat de markt voor droge lading en MPP schepen het heel goed heeft gedaan, evenals de olie- en chemicaliënmarkt. Het resultaat per aandeel nam toe van US\$ 2,12 in 2021 naar US\$ 2,38 in 2022. Ook de beurskoers liet sterke verbetering zien. De bruto opbrengst van de portefeuille kwam uit op 35%, wat een goed resultaat is.

De heer Rienks merkt op dat de aandeelhouders kort vóór het nieuws over de afwikkeling van het fonds het advies kregen om te kiezen voor stockdividend. Was het, gezien het liquidatieplan, niet beter om cash dividend uit te keren? De voorzitter memoreert dat de aandeelhouders tijdens de vorige aandeelhoudersvergadering opdracht gaven om additioneel kapitaal aan te trekken. Pas toen duidelijk werd dat deze opdracht niet gerealiseerd kon worden, werd besloten om de liquidatie in gang te zetten. Daar was dus geen plan voor; er was een plan voor het aantrekken van kapitaal, zodat het fonds dan verder zou kunnen.

Vervolgens vraagt de heer Rienks naar de samenwerking met de adviseur Zuyderzee Capital; ook is hij benieuwd naar de kosten – die heeft hij in de jaarrekening niet kunnen vinden. De heer Nauta wijst erop dat dit aan de orde is geweest tijdens de informatiebijeenkomst van 14 februari jl. De directie heeft prettig met de adviseur samengewerkt, en betreurt het dat de uitvoering van het plan niet heeft opgeleverd wat allen hadden gehoopt. Het besluit om het fonds op te heffen was niet gemakkelijk; de adviseur heeft de directie en raad van commissarissen hier goed bij begeleid. Wat betreft de kosten: er waren afspraken over een vaste vergoeding per maand en over een opslag bij succesvolle afronding. Die opslag is vanzelfsprekend niet in rekening gebracht. Toen duidelijk was dat het vereiste kapitaal niet zou worden binnengehaald, heeft de directie de overeenkomst met Zuyderzee Capital opgezegd, waarna de vaste maandelijkse vergoeding van € 8.500 werd beëindigd.

MARKTOMGEVING

De afgelopen drie jaren waren niet gemakkelijk: COVID-19, de oorlog in Oekraïne, de onstuimig stijgende energieprijzen, de enorme inflatie en de stijgende rente. Echter, het fonds heeft het tijdens de coronajaren goed gedaan. De oorlog in Oekraïne heeft de tankemarkt positief beïnvloed. Het fonds heeft op het moment geen participaties in droge bulk schepen meer. Ongeveer de helft van de huidige portefeuille bestaat uit MPP schepen. Dit segment liep iets terug, maar is nog op goed niveau.

SAMENVATTING AFWIKKELINGSPROCES

In 2019 werden er afspraken met de aandeelhouders gemaakt over de groei doelstelling. Volgens afspraak werden deze tijdens de aandeelhoudersvergadering van juni 2022 geëvalueerd. De aandeelhouders stemden in met een laatste poging: binnen een half jaar zou het kapitaal met US\$ 5 miljoen gegroeid moeten zijn. In december 2022 moest worden geconstateerd dat dit niet was gelukt waarna de directie en raad van commissarissen besloten om – in het belang van de aandeelhouders – de afwikkeling in gang te zetten.

Directie en raad van commissarissen hebben geconcludeerd dat de Nederlandse beursnotering nauwelijks kansen biedt voor de benodigde groei, en dat het fonds voor een notering aan de Noorse beurs minstens tweemaal zo groot moet zijn. Mede vanwege de lage emissiekoers en de geringe rendementsverwachtingen op lange termijn werd besloten tot afwikkeling.

5. Vaststellen jaarrekening 2022 NBZ NV

De voorzitter stelt voor om de jaarrekening 2022 vast te stellen. Hiermee gaat de vergadering unaniem akkoord.

6. Decharge van Annexum Beheer BV en raad van commissarissen

De aandeelhouders verlenen Annexum Beheer BV unaniem decharge voor het in 2022 gevoerde beleid. Aan de raad van commissarissen wordt decharge verleend voor de uitoefening van zijn functie in 2022, eveneens unaniem.

7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar

De beheerder heeft gekozen voor geleidelijke verkoop van participaties tot medio 2024, want snelle afwikkeling leidt niet tot de beste opbrengst. Er zal tussentijds dividend worden uitgekeerd bij verkoop van participaties; in januari jl. werd al US\$ 2,35 per aandeel uitgekeerd. De raad van commissarissen houdt toezicht op het afwikkelingsproces. Nadat de portefeuille geheel is afgewikkeld, zal aan de aandeelhouders worden voorgesteld om de vennootschap te ontbinden.



8. Voortgang afwikkeling

Het overzicht op blz. 16 van de presentatie laat zien dat er al het nodige is verkocht. Desgevraagd bevestigt hij dat er ook in de scheepvaart toenemend belang wordt gehecht aan duurzaamheid en milieumaatregelen. Het leidt tot een hogere opbrengst als die zaken op orde zijn. Veel reders hebben daar zelf in geïnvesteerd. De beheerder verwacht echter dat de behoefte aan vervoer grotere impact heeft op de waarde dan milieumaatregelen.

Dat de beheerder inzet op verkoop van de portefeuille tegen acceptabele prijzen wordt wel begrepen, merkt een van de aandeelhouders op, maar hij dringt erop aan om ook goed te letten op de potentiële waardeontwikkeling. Als zou blijken dat de markt voorlopig op goed niveau blijft, zou dat kunnen leiden tot de conclusie dat dit verkoop een stuk gemakkelijker maakt. Toch zou daarvoor niet zonder meer gekozen moeten worden, want dit betekent ook dat de waarde van een participatie nog kan verbeteren. Er wordt voor gepleit om niet zonder meer de beste delen uit de portefeuille als eerste te verkopen. Hierop stelt de voorzitter dat de waarde van vandaag zeker is – die van morgen niet. De waarde van nu bevat eigenlijk de marktverwachtingen al.

Hierover wordt even van gedachten gewisseld; een van de aandeelhouders geeft aan dat er behoefte is aan verheldering van het verkoopproces en hoe discountpercentages worden bepaald. Volgens de voorzitter verschilt dit per transactie; de beheerder gaat niet zomaar op elk bod in. In elk geval kan worden vastgesteld dat in de huidige goede markt de belangstelling voor langlopende contracten – waar het fonds juist altijd naar heeft gezocht – geringer is dan voor (meer opportunistischer) participaties met kortere contracten. Voor participaties met mooie lange termijn rendementen is op het ogenblik wat minder belangstelling.

Er wordt opgemerkt dat na het persbericht van december jl. en na de informatiebijeenkomst van februari jl. bekend is geworden dat NBZ wordt afgewikkeld. Heeft dit gevolgen gehad? Hebben zich misschien spontaan kopers gemeld? Dat laatste is niet gebeurd, antwoordt de heer Nauta, en dat er een afwikkelingsproces loopt is inderdaad geen geheim. Het fonds kan dit echter in rust doen. Bij elke verkoop wordt een afzonderlijke afweging gemaakt, en een discount wordt alleen geaccepteerd als het echt niet anders kan.

9. Aanpassing beheerovereenkomst

De voorzitter memoreert dat er over de variabele beloning bij de liquidatie van het fonds een besluit werd genomen in de vorige jaarvergadering. Over het vaste deel was er toen nog geen besluit genomen. Met betrekking tot dit laatste (vaste) deel besluit de vergadering het voorstel van € 150.000 uit te keren bij liquidatie van het fonds, aan te nemen.

Eén participant heeft bij volmacht aangegeven dat zij of hij tegen de aanpassing wenst te stemmen. De ter vergadering aanwezigen zijn voor. Daarmee is het voorstel inzake vaste vergoeding met een meerderheid van 98% aangenomen.

10. Statutenwijziging verlenging boekjaar

Zoals al werd toegelicht hoopt de beheerder de afwikkeling van het fonds uiterlijk medio 2024 te hebben afgerond. Daarom wordt voorgesteld om de beheerder te machtigen om het lopende boekjaar indien nodig te verlengen tot 30 september 2024, want dat scheelt veel administratief werk. Bovendien bespaart het accountantskosten, wat tot een hogere uitkering aan de aandeelhouders leidt. Vanzelfsprekend blijven de aandeelhouders periodieke rapportages ontvangen. Na liquidatie ontvangen zij een liquidatieverslag.

De vergadering machtigt de beheerder unaniem om Art. 16.1 van de statuten te wijzigen, indien nodig.

11. Herbenoeming voorzitter van de Raad van Commissarissen

In 2022 werd de heer De Vries voor een termijn van een jaar herbenoemd tot president-commissaris. Die termijn loopt nu af; de raad van commissarissen stelt voor om hem opnieuw te herbenoemen voor een termijn van een jaar, gezien de omstandigheden. De heer De Vries heeft aangegeven dat hij daarvoor beschikbaar is. De vergadering gaat bij acclamatie akkoord met de herbenoeming van de heer De Vries.

Dit betekent dat de zittingstermijn afloopt in juni 2024. Als het fonds dan nog niet is afgewikkeld en er dan dus sprake is van een verlengd boekjaar, kan de heer De Vries opnieuw voor herbenoeming worden voorgedragen. Hierover kan vandaag niet worden besloten, omdat dit niet is vermeld in de convocatie.



12. Rondvraag

De aanwezigen dringen erop aan om de allerlaatste vergadering van het fonds t.z.t. in Rotterdam te houden. Er wordt verder geen gebruik gemaakt van de rondvraagmogelijkheid.

13. Sluiting

De vergadering wordt gesloten.

