



NBZ

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

24 mei 2018



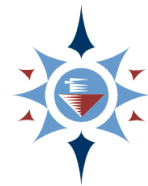
Agenda AVA 24 mei 2018

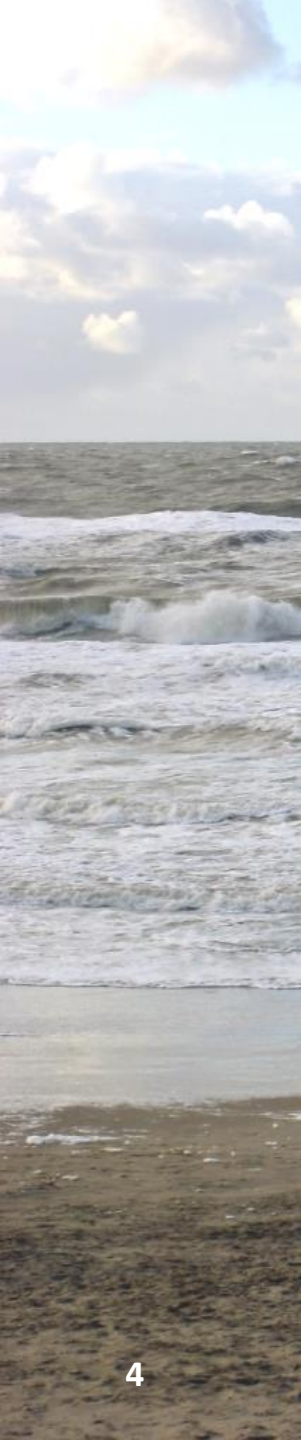
- ▶ **1. Opening**
- ▶ **2. Notulen AVA van 24 mei 2017**
- ▶ **3. Verslag van de Raad van Commissarissen**
- ▶ 4. Verslag van de Beheerder over 2017
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2017 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge NBZ Management BV, Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Herbenoeming Raad van Commissarissen
- ▶ 8. Mededeling Directie over het lopende boekjaar
- ▶ 9. Rondvraag
- ▶ 10. Sluiting



Agenda AVA 24 mei 2018

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen AVA 24 mei 2017
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ **4. Verslag van de Beheerder over 2017**
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2017 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge NBZ Management BV, Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Herbenoeming Raad van Commissarissen
- ▶ 8. Mededeling Directie over het lopende boekjaar
- ▶ 9. Rondvraag
- ▶ 10. Sluiting





Verslag van de Beheerder



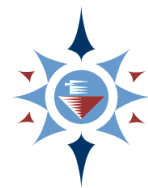
NBZ 2017

- ▶ Industriële productie OECD 3,2% ('16: 0,2%-'17:2,8%)
- ▶ Droge lading: herstel conform verwachting.
Tankers: herstel laat langer op zich wachten
- ▶ Beheer: van NBZ Management naar Annexum
- ▶ Mutaties portefeuille:
BIJ: Elbia / Elenia (droge bulk) en Gas Master / Gas Mariner (LPG), Eagle (nieuw contract)
Nu 11 schepen in 6 markten
- ▶ 21% winststijging 2017 t.o.v. 2016 en verwachting t.a.v. 2018 positief



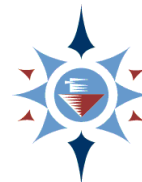
Resultaat (1)

x Usd 1.000	2017	2016
Michelle/Svetlana (droge lading MPP)	273	264
Elbia Elenia (droge bulk)	8	
Henrietta/Lesley (chemicaliën)	143	141
Eagle 16-17/Tapatio-16 (producten)	-7	103
Wincanton/Gas Master-Mariner (gas)	82	1
Cable Innovator (kabellegger)	74	5
Totale opbrengsten portefeuille	573	514
Transactie- en beleggingskosten	-59	-97
Valuta resultaten	4	-2
Totaal overige resultaten	-55	-99
Management fee	-175	-89
Overige bedrijfskosten	-131	-151
Totaal bedrijfskosten	-306	-240
Resultaat na belastingen	212	175



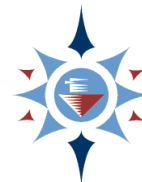
Resultaat (2)

Performance NBZ (Usd 1.000)	2017	2016
• Resultaat na belastingen	212	175
Aantal uitstaande participaties	474.426	474.426
Intrinsieke waarde per ultimo (IW)	10,68	10,71
Uitgekeerd dividend	0,48	0,48
Rendement t.o.v. IW jaar daarvoor	4,17%	1,35%
Dividend rendement t.o.v. IW	4,49%	4,41%
Verschil t.o.v. IW 1 jaar daarvoor rekening houdend met dividend	0,45	0,15
Beurskoers in EURO 18 Mei 2016 en 2017	4,98	3,35
Dividend rendement t.o.v. beurskoers	8%	14%



Agenda AVA 24 mei 2018

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen AVA 24 mei 2017
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ 4. Verslag van de Beheerder over 2017
- ▶ **5. Vaststellen jaarrekening 2017 NBZ NV**
- ▶ **6. Decharge NBZ Management BV, Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen**
- ▶ **7. Herbenoeming Raad van Commissarissen**
- ▶ 8. Mededeling Directie over het lopende boekjaar
- ▶ 9. Rondvraag
- ▶ 10. Sluiting



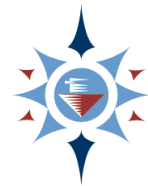
Herbenoeming 2 leden van de Raad van Commissarissen

- ▶ **Profielschets**
- ▶ **Specifieke eisen beide functies**
- ▶ **Curriculum Vitae Bote de Vries**
- ▶ **Curriculum Vitae Jaap Koelewijn**



Agenda AVA 24 mei 2018

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen AVA 24 mei 2017
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ 4. Verslag van de Beheerder over 2017
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2017 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge NBZ Management BV, Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Herbenoeming Raad van Commissarissen
- ▶ **8. Mededeling Directie over het lopende boekjaar**
- ▶ 9. Rondvraag
- ▶ 10. Sluiting



NBZ 2018

- ▶ **Vaste inkomstenstroom (2-3 jaar) – spreiding over sectoren – dividend handhaven**
- ▶ **Portfolio management: herinvestering gegenereerde cashflow (ca. Usd 1000K) en management bestaande participaties**
- ▶ **Aandacht voor fondsgroei (emissie of anderszins)**
- ▶ **Kosten in de hand houden**
- **Organisatie slank en doelgericht**
- **Versimpeling structuur**
- **Beheerskosten richting 2% bij ca Usd 15-20 mln**



Huidige NBZ Vloot (31/3/18)

▶ AS Elbia	Usd	222.000	Droge bulk
▶ AS Elenia	Usd	222.000	Droge bulk
▶ Michelle	Usd	1.300.000	Droge lading (MPP)
▶ Svetlana	Usd	360.000	Droge lading (MPP)
▶ Eagle	Usd	562.000	Producten tanker
▶ Henrietta	Usd	581.000	Chemicaliëntanker
▶ Lesley	Usd	324.000	Chemicaliëntanker
▶ B Gas Mariner	Usd	242.000	LPG gastanker
▶ B Gas Master	Usd	242.000	LPG gastanker
▶ Wincanton	Usd	380.000	LPG gastanker
▶ Cable Innovator	Usd	434.000	Kabellegger *



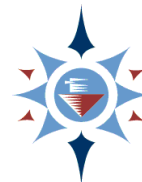
Spreiding NBZ portefeuille

%	Market segment	Dwt	Trading area	Vessels
35%	Dry cargo short sea	< 10.000	Baltic, Med, Black Sea	Michelle, Svetlana
9%	Dry bulk	> 10.000	Worldwide	AS Elbia, AS Elenia
11%	Products tanker LR	> 30.000	Worldwide	Eagle
19%	Chemical tankers	< 10.000	Caribbean	Henrietta, Lesley
17%	Gas tankers	< 10.000	Europe and Australia	Gas Master/Mariner, Wincanton
9%	Cable installation		North America	Cable Innovator



NBZ - Marktomgeving

- ▶ **Droge lading: bescheiden orderboek, met name < 60.000 dwt. Markt vanaf 3^e kwartaal 2017 gestegen**
- ▶ **Tankers: bescheiden orderboek. Markt al geruime tijd op laag niveau. Verbetering verwacht 2018/19**
- ▶ **Gas markt: goed, met name < 10.000 dwt**
- ▶ **Containermarkt: kansen < 2000TEU**
- ▶ **Offshore: verwachtingen voor 2018/19 niet positief**
- ▶ **Financieringsmogelijkheden: banken: blijft moeilijk
Ruimte voor fondsen zoals NBZ**
- ▶ **Sentiment scheepvaart NL: is aan het verbeteren. NL tonnage nauwelijks nieuwbouw. Baltic Dry index sterk verbeterd.**
- ▶ **Economisch herstel - orderboek gezond**



Baltic Dry Index

BALTIC EXCHANGE DRY INDEX



Agenda AVA 24 mei 2018

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen AVA 24 mei 2017
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ 4. Verslag van de Beheerder over 2017
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2017 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge NBZ Management BV, Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Herbenoeming Raad van Commissarissen
- ▶ 8. Mededeling Directie over het lopende boekjaar
- ▶ **9. Rondvraag**
- ▶ **10. Sluiting**

