

NBZ

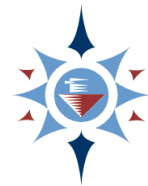
Algemene Vergadering van Aandeelhouders

15 juni 2023



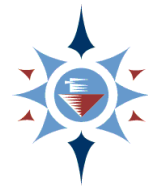
Agenda AVA 15 juni 2023

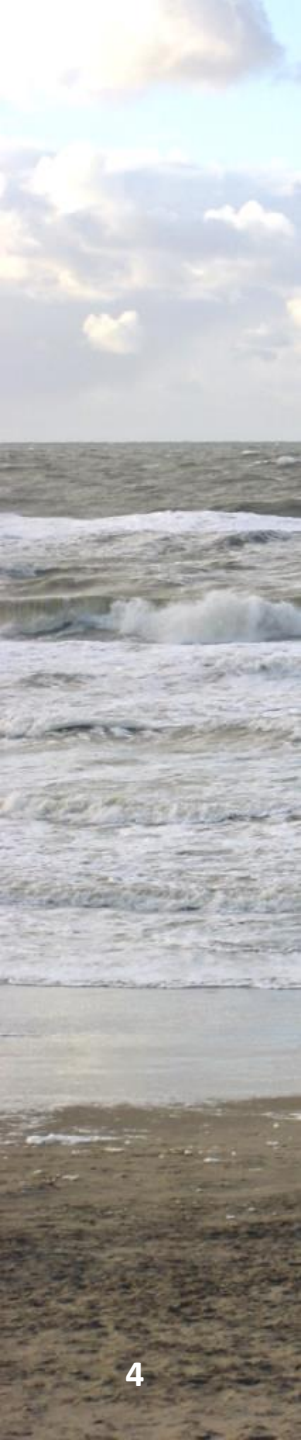
- ▶ **1. Opening**
- ▶ **2. Goedkeuren notulen AVA van 9 juni 2022**
- ▶ **3. Verslag van de Raad van Commissarissen over 2022**
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2022
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2022 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Voortgang afwikkeling
- ▶ 9. Aanpassing beheerovereenkomst
- ▶ 10. Statutenwijziging verlengen boekjaar
- ▶ 11. Herbenoeming voorzitter van de Raad van Commissarissen
- ▶ 12. Rondvraag
- ▶ 13. Sluiting



Agenda AVA 15 juni 2023

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Goedkeuren notulen AVA van 9 juni 2022
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen over 2022
- ▶ **4. Verslag van de beheerder over 2022**
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2022 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Voortgang afwikkeling
- ▶ 9. Aanpassing beheerovereenkomst
- ▶ 10. Statutenwijziging verlengen boekjaar
- ▶ 11. Herbenoeming voorzitter van de Raad van Commissarissen
- ▶ 12. Rondvraag
- ▶ 13. Sluiting





Verslag van de beheerder over 2022



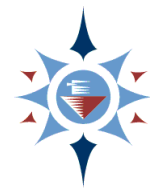
2022 samengevat

- ▶ **Goed resultaat door positionering in MPP en droge ladingmarkt (relatief veel open posities die in 2^e helft 2022 deels gesloten zijn met hoge TC's). Ook tankermarkt rendeerde goed met een sterk laatste kwartaal. Containermarkt viel sterk terug**
- ▶ **Twee schepen verkocht, een participatie in 2 tankers gekocht en uitbreiding belang in Brasgas IS**
- ▶ **AVA 2022: evaluatie laatste 3 jaar en duidelijke groeidoelstelling geformuleerd voor laatste 6 maanden 2022: doorgaan of liquideren**
- ▶ **December 2022: groeidoelstelling niet gehaald: aankondiging liquidatie met aankondiging nadere uitleg op informatie bijeenkomst 14 februari 2023.**



Resultaat 2022

x Usd 1.000	2022	2021
Droge lading/MPP (2 Super Gr, 4 FW, Momentum)	2.267	1.171
Droge Bulk (Elbia, Elenia)	166	302
Container (Thorswind, Thorstar)	-45	631
Olie/Chemicaliën (Eagle, Ozden, Azra, Arctic, Antarctic, Oslo, Sparta)	520	115
Gas (Gas Master/Mariner/Maud/Neptune/Margrethe/Venus, Kempton)	112	71
Overig	11	-1
Totale opbrengsten portefeuille	3.031	2.289
Transactie- en beleggingskosten	-68	-84
Valuta resultaten	5	-8
Interest	-49	-25
Totaal overige resultaten	-112	-117
Management fee	-396	-99
Overige bedrijfskosten	-323	-365
Totaal bedrijfskosten	-719	-464
Belastingen		
Resultaat na belastingen	2.200	1.708



Resultaat per aandeel

Resultaat per aandeel NBZ (Usd 1.000)	2022	2021
Resultaat na belastingen	2.200	1.709
Aantal uitstaande participaties	996.641	894.071
Resultaat per aandeel	2,38	2,12
Intrinsieke waarde per ultimo (IW)	9,40	9,17
Uitbetaald (cash/stock) dividend	1,72	0,53
Rendement t.o.v. IW jaar daarvoor	23,6%	21,9%
Dividend rendement t.o.v. gemiddelde IW	19,5%	6,2%
Verschil t.o.v. IW 1 jaar daarvoor rekening houdend met dividend	1,95	1,74
Gemiddelde beurskoers (EURO)	5,41	3,76
Omvang gemiddelde portefeuille (Usd 1.000)	8.568	7.411
Bruto opbrengst portefeuille / Gemiddelde portefeuille	35%	31%



Marktomgeving 2022

- ▶ **GDP wereldwijd 2022: 3,4% (2021: 6,2%)**
- ▶ **China: 3,0% USA: 2,1% Europa 3,5%**
 - Corona crisis ten einde gevolgd door inval Oekraïne=>energiecrisis
 - Rente stijgingen (Usd SOFR 1,6% => 5,0%), inflatie US 8%, Euro 13%
- ▶ **Containermarkt: daling 76% (congestie, orderboek)**
- ▶ **Droge Bulk: daling '22, maar herstel vanaf Q1'23**
- ▶ **MPP: daling, maar blijft op goed niveau**
- ▶ **Tankermarkt: Stijging na Oekraïne inval (ton-miles)**
- ▶ **Orderboek: hoog in containermarkt/LNG (>30%), maar laag (3-7%) in MPP-, Bulk- en Tanker markt**
- ▶ **Verdergaande verduurzaming scheepvaart sector**



2019-2022

- **2019** => **AVA/BAVA: Groeidoelstellingen (3 jaar)**
 - Fondsomvang Usd 18 mln
 - Verbetering liquiditeit/slagkracht/schaalgrootte
- **2022** => **AVA: evaluatie voorgaande 3 jaar**
 - Fondsomvang Usd 10 mln
 - Geringe verbetering liquiditeit/kostenratio
 - Sterke groei winst/aandeel
 - Twijfel levensvatbaarheid NBZ op de beurs

Conclusie: nog één poging te groeien (tot dec '22)
- **2022** => **December (aandeelhouders feb '23)**
 - Laatste inspanningen met Zuyderzee (inbrengdeals, strategische samenwerking etc)
 - Groeidoelstelling Usd 5 mln niet gehaald

Conclusie: afwikkeling in belang aandeelhouders



Conclusies

- De Nederlandse beursnotering biedt voor NBZ nauwelijks mogelijkheden voor benodigde groei
- Een 2e notering in Noorwegen is op dit moment niet realistisch, omdat we daar ten minste 2 maal zo groot zouden moeten zijn om te beginnen
- Daarnaast maakt de in gesprekken geïndiceerde lage emissiekoers e.e.a. niet aantrekkelijk voor onze huidige aandeelhouders
- Kijken we naar rendementsverwachtingen op lange termijn met inachtneming van reële beheerskosten, dan mist NBZ schaalgrootte

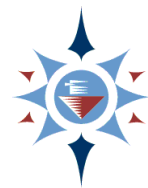
Kortom:

Bovenstaande conclusies leiden tot beslissing afwikkeling NBZ



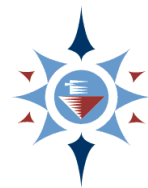
Agenda AVA 15 juni 2023

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Goedkeuren notulen AVA van 9 juni 2022
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen over 2022
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2022
- ▶ **5. Vaststellen jaarrekening 2022 NBZ NV**
- ▶ **6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen**
- ▶ 7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Voortgang afwikkeling
- ▶ 9. Aanpassing beheerovereenkomst
- ▶ 10. Statutenwijziging verlengen boekjaar
- ▶ 11. Herbenoeming voorzitter van de Raad van Commissarissen
- ▶ 12. Rondvraag
- ▶ 13. Sluiting



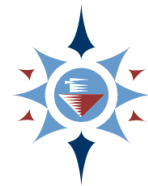
Agenda AVA 15 juni 2023

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Goedkeuren notulen AVA van 9 juni 2022
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen over 2022
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2022
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2022 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ **7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar**
- ▶ **8. Voortgang afwikkeling**
- ▶ 9. Aanpassing beheerovereenkomst
- ▶ 10. Statutenwijziging verlengen boekjaar
- ▶ 11. Herbenoeming voorzitter van de Raad van Commissarissen
- ▶ 12. Rondvraag
- ▶ 13. Sluiting



2023 - Afwikkeling

- **Portefeuille per ultimo 2022**
- **Afwikkeling**
- **Tussenstand afwikkeling**
- **Voortgang**



Portefeuille NBZ ultimo 2022

▶ 2 Super Green	Usd 948.000	Multipurpose
▶ 4 Forest Wave	Usd 1.739.000	Multipurpose
▶ Momentum	Usd 1.178.000	Multipurpose
▶ AS Elenia	Usd 323.000	Droge bulk
▶ Thor Dahl	Usd 437.000	Container feeder
▶ Arctic, Antarctic	Usd 620.000	Ruwe olie tanker
▶ Eagle	Usd 837.000	Producten tanker
▶ Oslo, Sparta	Usd 615.000	Producten tanker
▶ Ozden, Azra	Usd 420.000	Chemicaliëntanker
▶ 6 B-Gas schepen	Usd 409.000	LPG gastankers
▶ Kempton	<u>Usd 810.000</u>	LPG gastanker
▶ Totaal	Usd 8.336.000	



Afwikkeling

- ▶ **Geleidelijke verkoop participaties (termijn: medio 2024)**
- ▶ **Investeringsstop**
- ▶ **Tussentijdse uitkeringen aan aandeelhouders**
- ▶ **Toezicht afwikkeling door RvC**
- ▶ **Na afwikkeling portefeuille: ontbinding vennootschap na goedkeuring aandeelhouders**



Tussenstand afwikkeling

Investering	Balanswaarde Ult '22	Uitkeringen jan-juni '23	Gerealiseerd t/m juni'23
Eagle (UACC Bergshav)	837.000		838.600
AS Elenia (Nordic Handysize)	323.000		294.000
Harrier, Osprey (Super Greenship)	948.000	111.112	911.112
Oslo, Sparta (United Overseas 0,5%)	123.000		133.500
Arctic, Antarctic (Partankers 1%)	206.667	25.000	230.000
Ozden, Azra (RF Tankers)	420.000		630.000
Totaal gerealiseerd per juni 23	2.857.667	136.112	3.037.212
Nog in de portefeuille:			
4 MPP schepen (Forest Wave)	1.739.000	763.308	
Momentum (Momentum)	1.178.000		
Thorswind, Thorsky (Thor Dahl)	437.000	158.475	
Arctic, Antarctic (Partankers 2%)	413.333	50.000	
Oslo, Sparta (United Overseas 2%)	492.000		
6 LPG tankers (B-Gas)	409.000		
Kempton (Brasgas)	810.000		
Portefeuille Juni 2023	5.478.333	971.783	



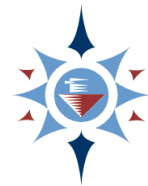
Voortgang

- ▶ **Afwikkeling portefeuille:**
 - natuurlijk verloop (verkoop schepen)
 - verkoop participaties
- ▶ **Markten**
 - Tankermarkt heel goed
 - LPG markt stabiel (prima)
 - Droge lading/MPP gedaald maar nog steeds goed
 - Containermarkt sterk gedaald (boven pre-covid)
- ▶ **Liquiditeit**
 - Lange contracten=> minder liquide participaties
 - Kopers veelal medeparticipanten



Agenda AVA 15 juni 2023

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Goedkeuren notulen AVA van 9 juni 2022
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen over 2022
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2022
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2022 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Voortgang afwikkeling
- ▶ **9. Aanpassing beheerovereenkomst**
- ▶ 10. Statutenwijziging verlengen boekjaar
- ▶ 11. Herbenoeming voorzitter van de Raad van Commissarissen
- ▶ 12. Rondvraag
- ▶ 13. Sluiting



Aanpassing beheerovereenkomst

Vergoeding Annexum en Management

- ▶ In de AvA van 9 juni 2022 is besloten een vereffeningsvergoeding af te spreken bij de liquidatie van het fonds (hier voorzag de bestaande beheersovereenkomst niet in). Over het variabele incentive is in de AvA van 9 juni 2022 besloten, over de hoogte van het vaste deel was nog geen besluit genomen. Dit zou bij de liquidatie aan de orde komen.

Met betrekking tot het vaste deel wordt nu een bedrag van
EUR 150.000 voorgesteld



Vergoeding management

- ▶ **Huidige lopende vergoedingen lopen door.**

(M.i.v. 2023 beëindiging regeling performance fee voor de beheerder van 15% van rendement boven 8%)

Plus bij liquidatie:

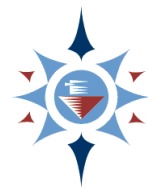
- ▶ **Vaste vergoeding Euro 150K**
- ▶ **Variabele vergoeding (afhankelijk van realisatie %)**
 - **80%: Usd 25K**
 - **90%: Usd 150K**
 - **100%: Usd 275K**

(uitgaande van afronding juni '24 en kosten 2024: Usd 250K)



Agenda AVA 15 juni 2023

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Goedkeuren notulen AVA van 9 juni 2022
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen over 2022
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2022
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2022 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Voortgang afwikkeling
- ▶ 9. Aanpassing beheerovereenkomst
- ▶ **10. Statutenwijziging verlengen boekjaar**
- ▶ 11. Herbenoeming voorzitter van de Raad van Commissarissen
- ▶ 12. Rondvraag
- ▶ 13. Sluiting



Statutenwijziging verlenging boekjaar

Aan de vergadering wordt voorgesteld de beheerder te machtigen de statuten van NBZ, indien nodig, te wijzigen met betrekking tot de bepaling(en) over het boekjaar. Bij de afwikkeling van het fonds kan het wenselijk zijn het boekjaar te verlengen, om zo kosten (bijv. accountant) te besparen. Voorgesteld wordt alsdan artikel 16.1 te wijzigen.



Statutenwijziging verlenging boekjaar

Huidig artikel 16.1

“Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. Jaarlijks binnen vier maanden na het einde van het boekjaar maakt de directie een jaarrekening op en legt deze tezamen met het bestuursverslag ter inzage voor de aandeelhouders ten kantore van de vennootschap.”

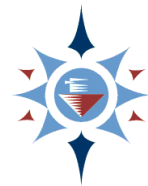
Indien wenselijk, wordt de beheerder gemachtigd dit artikel te wijzigen in:

“Het boekjaar van de vennootschap loopt van 1 oktober tot en met 30 september van ieder jaar. Het boekjaar 2023 is het eerste boekjaar dat per 30 september 2024 zal worden afgesloten. Jaarlijks binnen vier maanden na het einde van het boekjaar maakt de directie een jaarrekening op en legt deze tezamen met het bestuursverslag ter inzage voor de aandeelhouders ten kantore van de vennootschap.”



Agenda AVA 15 juni 2023

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Goedkeuren notulen AVA van 9 juni 2022
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen over 2022
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2022
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2022 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Voortgang afwikkeling
- ▶ 9. Aanpassing beheerovereenkomst
- ▶ 10. Statutenwijziging verlengen boekjaar
- ▶ **11. Herbenoeming voorzitter van de Raad van Commissarissen**
- ▶ 12. Rondvraag
- ▶ 13. Sluiting



Herbenoeming voorzitter RvC

- ▶ **Bote de Vries is lid van de Raad van Commissarissen sinds 2006 en is voorzitter sinds 2014. In 2018 is hij herbenoemd voor een periode van 4 jaar en vervolgens in 2022 voor een periode van 1 jaar, waarmee zijn huidige benoemingstermijn nu afloopt. Tegen de achtergrond van de afwikkeling van het fonds, wordt aan de AvA voorgesteld om de heer Bote de Vries te herbenoemen voor een periode van 1 jaar.**



Agenda AVA 15 juni 2023

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Goedkeuren notulen AVA van 9 juni 2022
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen over 2022
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2022
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2022 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Voortgang afwikkeling
- ▶ 9. Aanpassing beheerovereenkomst
- ▶ 10. Statutenwijziging verlengen boekjaar
- ▶ 11. Herbenoeming voorzitter van de Raad van Commissarissen
- ▶ **12. Rondvraag**
- ▶ **13. Sluiting**

