

**Nederlandse
Beleggingsmaatschappij
voor Zeeschepen NV**

**Verslag over de periode
1 januari 2023 tot en met
31 maart 2024**



Strawinskylaan 485
1077XX Amsterdam
telefoon: 020-572 01 01
telefax: 020-572 01 02
e-mail: office@nbzfonds.nl
website: www.nbzfonds.nl

Verslag van de raad van commissarissen en de beheerder

1. Inleiding

In verband met de naderende liquidatie van NBZ presenteren we hierbij over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 maart 2024 een gecombineerd verslag namens de beheerder, Annexum Beheer B.V. en de Raad van Commissarissen. In de periode tussen 1 januari 2023 tot en met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 juni 2024 bestaat de raad van commissarissen uit drie leden, te weten de heer B. de Vries (voorzitter), mevrouw M.F.M. van den Berg en de heer R.G. Verburg,

Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 juni 2023 werd de beheerder gemachtigd de statuten desgewenst zodanig te wijzigen dat het boekjaar werd gewijzigd van gelijklopend met het kalenderjaar in een boekjaar van 1 oktober tot en met 30 september. Het overgangsjaar is daarmee een boekjaar van 7 kwartalen (boekjaar 2023 zal per 30 september 2024 worden afgesloten) en tevens het laatste boekjaar van NBZ NV. Aan de aandeelhouders zal op 25 juni 2024 het voorstel worden voorgelegd de vennootschap te ontbinden met het oogmerk dit vóór 30 september 2024 afgewikkeld te hebben. NBZ NV is dan opgehouden te bestaan voordat haar boekjaar statutair eindigt en hoeft geen standaard jaarrekening op te stellen.

Op 14 december 2022 besloot de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen om het fonds af te wikkelen. Na de informatieavond van 14 februari 2023 stond de verkoop van de participaties tegen de hoogst mogelijke prijs in het belang van de aandeelhouders centraal.

2. Afwikkeling van de investeringsportefeuille

Op 14 december 2022, toen het voornemen genomen werd om het fonds af te wikkelen participeerde NBZ in 11 investeringsentiteiten, welke in totaal op dat moment 23 schepen in eigendom hadden.

Investering	Balanswaarde Ultimo 2022	Verkoop opbrengst	Uitkeringen 2023	Gerealiseerd
Eagle (UACC Bergshav)	837.000	838.000	10.000	848.000
AS Elenia (Nordic Handysize)	323.000	294.000	22.000	316.000
Harrier, Osprey (Super Greenship)	948.000	800.000	111.000	911.000
Oslo, Sparta (United Overseas)	615.000	623.000	20.000	643.000
Arctic, Antarctic (Partankers XVII)	620.000	551.000	97.000	648.000
Ozden, Azra (RF Tankers)	420.000	624.000		624.000
6 LPG tankers (B-Gas)	409.000	362.000	11.000	373.000
Kempton (Brasgas)	810.000	670.000	49.000	719.000
4 MPP schepen (Forest Wave)	1.739.000	708.000	763.000	1.471.000
Momentum (Momentum)	1.178.000	960.000		960.000
Thorswind, Thorstar(Thor Dahl) *	437.000	46.000	417.000	463.000
Totaal gerealiseerd per mei 2024	8.336.000	6.476.000	1.500.000	7.976.000

*Verkoop opbrengst MS Thorswind (Thor Dahl) onder voorbehoud, zie toelichting hieronder

Om een zo hoog mogelijke opbrengst voor de aandeelhouders te kunnen genereren is gekozen voor een geleidelijke verkoop, waarbij intern een termijn van maximaal anderhalf jaar werd afgesproken.

Gegeven de onzekere politieke situatie in de wereld, waarvan de tankermarkt profiteerde, maar waarin de droge ladingmarkt een licht dalende trend vertoonde, hebben we de vaart er van het begin van 2023 zoveel mogelijk in gehouden. Deze strategie had tot resultaat dat we aan het eind van het derde kwartaal van 2023 nog vier van de elf participaties in de portefeuille hadden. De op dat moment resterende 4 participaties vertegenwoordigde circa 40% van de portefeuille per ultimo 2022, waaronder de 2 relatief grote belangen in de 5 MPP schepen die door Forest Wave werden geopereerd. Laatstgenoemde participaties en de participatie in de MT Kempton werden uiteindelijk in december 2023 verkocht. In januari 2024 resteerde slechts nog de 3.5% participatie in het containerschip, het MS Thorswind. Dit schip is inmiddels verkocht. Door een conflict met de voormalige huurder van dit schip heeft er nog geen einduitkering uit de investeringsentiteit plaatsgehad. Het bedrag van USD 46.000, opgenomen in de bovenstaande tabel is een voorzichtige schatting.

3. Financieel overzicht ontwikkelingen NBZ over de periode 2016-2024

x Usd 1000	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
1 Inkomsten		-465	3.031	2.289	461	542	747	573	514
2 Kosten		-887	-831	-580	-500	-750	-494	-361	-339
3 Winst/verlies		-1.352	2.200	1.709	-39	-208	253	212	175
4 Eigen vermogen		2.835	9.368	8.196	6.335	5.730	5.091	5.065	5.081
5 Gemiddelde portefeuille		5.029	8.569	7.411	5.654	5.017	4.848	4.733	4.616
6 Aantal aandelen	996.641	996.641	996.641	894.071	795.658	652.055	474.426	474.426	474.426
7 Intrinsieke waarde per aandeel		2,84	9,40	9,17	7,93	8,79	10,73	10,68	10,71
8 Portefeuille rendement (1/5)		-9%	35%	31%	8%	11%	15%	12%	11%
9 Uitkering per aandeel ('24 schatting)	2,53	5,23	1,72	0,53	0,24	0,36	0,48	0,48	0,48

* Bij de uitkering per aandeel van 2024 wordt uitgegaan van een geschatte slotuitkering van EUR 1,00 per aandeel

Bovenstaand overzicht geeft een beeld over de periode 2016 tot en met 2024, waarbij vanaf begin 2023 de afwikkeling van de investeringsportefeuille is opgestart. In 2016 werd er gekozen voor de strategie om onder de nieuwe beheerder met kleinere participaties in de Noorse markt een spreiding over verschillende marktsegmenten te realiseren. Gedurende de periode 2016-2023 is er voor een bedrag van USD 11,4 miljoen geïnvesteerd in zeventien verschillende projecten, waarvan er veertien in Noorwegen geïnitieerd zijn en drie in Nederland.

De intrinsieke waarde per aandeel ultimo 2022 bedroeg USD 9,40 en de beurskoers stond toen op USD 6,78. Direct daarop volgde de afwikkeling van de portefeuille vanaf begin 2023. In totaal werd er gedurende het jaar 2023 EUR 4,90 (USD 5,23) per aandeel uitgekeerd aan de aandeelhouders en voor 2024 wordt naast de in februari 2024 gedane uitkering van EUR 1,30 (USD 1,39) een slotuitkering van rond de EUR 1,00 (USD 1,07) verwacht (schatting)

Samenvattend komen we tot het volgende beeld op grond van bovenstaande overzicht:

- Uitkering aan aandeelhouders over de periode 2016-2024: USD 11,98 per aandeel
- Uitkeringen na aankondiging afwikkeling (inclusief geschatte slotuitkering): USD 7,69 per aandeel, 18% beneden laatste intrinsieke waarde, maar 13% boven slotkoers 2022
- IR rendement over de portefeuille gedurende de periode 2016-2024: 16% per jaar
- IR rendement voor de aandeelhouders die participeerden in de laatste cash emissie (EUR 5,25 per aandeel) eind 2019: 18% per jaar

4. Financieel verslag over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 maart 2024

NBZ heeft over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 maart 2024 een negatief resultaat geboekt van USD 1.465.000 (per aandeel USD 1,47), met name door de afbouw van de portefeuille en het op niveau blijven van de bedrijfskosten. Het in 2023 aangevangen liquidatietraject is in het eerste kwartaal van 2024 nagenoeg afgerond. Slechts met betrekking tot de eerder genoemde verkoop van het MS Thorswind is nog wat onzekerheid betreffende het uiteindelijke bedrag voor de investeerders.

In vergelijking met het financieel verslag over 2023 zijn de geconsolideerde opbrengsten iets naar beneden bijgesteld (minus USD 15.000) mede door een iets voorzichtiger inschatting van de opbrengst uit de verkoop van het MS Thorswind.

Aan de kostenkant zijn de verkoopkosten van de laatste verkopen geboekt.

Over het rapport met betrekking tot de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 maart 2024 heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden. Wel heeft van der Veen & Kromhout de administratie gecontroleerd aan de hand van facturen en mutaties op de bankrekeningen.

5. Kapitaalluitkeringen sinds aankondiging van de afwikkeling

Sinds de aankondiging van de afwikkeling van het fonds, heeft NBZ vier kapitaalluitkeringen gedaan, februari 2023, juli 2023, september 2023 en februari 2024 van in totaal EUR 6,20 per aandeel. Het is thans de verwachting dat NBZ in het vierde kwartaal een slotuitkering van rond de 1 EUR per aandeel zal doen.

6. Intrinsieke waarde per 31 maart 2024

De intrinsieke waarde van NBZ bedraagt USD 1,36 per aandeel per 31 maart 2024.

<i>bedragen in USD</i>	31-3-2024
Eigen vermogen (x 1.000 USD)	1.358
Aantal uitstaande aandelen	996.671
Intrinsieke waarde per aandeel (USD)	1,36

7. Vergoedingen aan management en raad van commissarissen

De vergoedingen aan het management zijn uitgesplitst in vaste vergoedingen en een resultaat gerelateerde vergoeding bij liquidatie en zijn vastgesteld op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 10 Juni 2021, 9 juni 2022 en 15 juni 2023, samengevat als volgt:

- Annexum Beheer BV ontvangt per jaar een vaste vergoeding van EUR 52.500
- FinShip BV (F.H. Nauta) ontvangt een vaste vergoeding van EUR 60.000 per jaar plus een succes gerelateerde commissie van 2% over nieuwe investeringen die uitgekeerd wordt over de looptijd van de investering.
- Toutatis Tax Management BV (M.T. Steenhuis) ontvangt een vaste vergoeding van EUR 18.000 per jaar.
- De voorzitter van de raad van commissarissen ontvangt een vergoeding van USD 15.000 per jaar en de leden van de raad ontvangen ieder USD 11.000 per jaar.

De vergoedingen verband houdend met het liquidatieproces aan de Beheerder, FinShip BV en Toutatis Tax Management BV zijn in totaal als volgt:

- Een vaste vergoeding van EURO 150.000 bij ontbinding
- Een resultaat gerelateerde vergoeding van 15% van het verschil tussen 75% van de waarde van de investeringen per 31 december 2022 (o.b.v. goedgekeurde jaarcijfers) en de waarde gerealiseerde netto opbrengst van de investeringen. Bij de ‘gerealiseerde opbrengst’ worden de uitkeringen vanaf 1 januari 2023 opgeteld en worden de operationele fondskosten (exclusief de liquidatiekosten) vanaf 1 januari 2024 daarvan afgetrokken.

Berekening van de resultaat gerelateerde vergoeding:

Investeringsportefeuille per 31 december 2022:	USD 8.335.963
Gerealiseerde opbrengst:	USD 7.975.008
75% procent van investeringsportefeuille per 31 december 2022:	USD 6.251.973 -/-
Operationele kosten 2024:	<u>USD 175.655 -/-</u>
	USD 1.547.380
15% daarvan is:	USD 232.107

In bovengenoemde berekening is uitgegaan van een opbrengst uit de verkoop van het MS Thorswind (Thor Dahl) van USD 45.760. Eventuele verschillen worden verrekend met de later uit te betalen vaste vergoeding bij ontbinding.

8. Controle op verkoop proces en administratie

A. Controle verkoop proces door Adrem Shipbrokers

De raad van commissarissen heeft Adrem Shipbrokers B.V. verzocht het door de directie uitgevoerde verkoopproces te controleren, waarbij bij elke verkoop steeds onderzocht werd of in redelijkheid tot een verkoopbeslissing is gekomen. Hiertoe is de volgende methodiek gevolgd:

- Controle correspondentie met kopers (rechtstreeks en/of via tussenpersonen) en checken van verkoopprijzen (van schepen en aandelen) op het moment van verkoop;
- Controle verkoopcommissies betaald aan tussenpersonen, zijn deze marktconform;
- Controle intern afgestemde procedures: Zijn alle verkopen correct vooraf door de raad van commissarissen goedgekeurd;

Adrem heeft bovengenoemde controle uitgevoerd aan de hand van met de verkopen gerelateerde documenten en heeft bij alle verkopen geconcludeerd dat de verkoopbeslissingen in redelijkheid zijn genomen na een zorgvuldige afweging en dat de uitvoering correct is verlopen.

B. Controle administratie door accountskantoor Van der Veen & Kromhout

Teneinde een controle op de administratie te laten uitvoeren door een daartoe gekwalificeerde derde partij, heeft de raad van commissarissen besloten het accountantskantoor Van der Veen & Kromhout de opdracht te geven de gevoerde administratie door te nemen en daarnaast een controle te laten uitvoeren op specifieke uitgaven verband houdend met vaste en resultaat gerelateerde vergoedingen aan directie en de raad van commissarissen. Om aansluiting met de administratie te controleren zijn hiervoor in- en externe dossierstukken geraadpleegd. Het uitgebrachte rapport is opgesteld volgens het NBA model, Standaard 4400N, “opdracht tot het verrichten van overeengekomen specifieke werkzaamheden” en wordt door Van der Veen & Kromhout uitgebracht aan de raad van commissarissen.

- a) Controle van de financiële administratie over 2023 en de daarmee samenhangende financiële verantwoording over 1 januari 2023 tot 15 april 2024

Ten aanzien van de controle van de financiële administratie over 2023 en de daarmee samenhangende financiële verantwoording over 1 januari 2023 tot 15 april 2024 concludeert Van der Veen & Kromhout dat de financiële administratie over genoemde periode aansluiten op externe dossierstukken en dat de tussentijdse rapportage over de periode 1 januari 2023 tot 1 april 2024 juist is. Voor de periode van 15 april 2024 tot de ontbinding zal de beheerder een uitgavenoverzicht ter goedkeuring voorleggen aan de raad van commissarissen en ter inzage leggen voor de participanten.

- b) Controle vaststelling vaste en resultaat gerelateerde vergoedingen aan management en raad van commissarissen

Ten aanzien van de controle van de specifieke uitgaven met betrekking tot vaste en resultaat gerelateerde vergoedingen concludeert Van der Veen & Kromhout dat de gedeclareerde

facturen van management en raad van commissarissen in de administratie zijn verwerkt en eventueel betaald en dat de ontvangen verkoopopbrengsten van effecten middels bank zijn ontvangen en in de financiële administratie zijn verantwoord. Voor wat betreft de vaststelling van de resultaat gerelateerde vergoeding aan de directie heeft Van der Veen & Kromhout vastgesteld dat de berekening op basis van de aangeleverde uitgangspunten juist is.

De rapporten van Adrem Shipbrokers en Van der Veen en Kromhout liggen ter inzage op het kantoor van de Beheerder.

9. Slotuitkering aan de aandeelhouders

Rond de tweede helft van september 2024 zal NBZ een slotuitkering aan de aandeelhouders doen. Per 2 mei 2024 kunnen we de volgende indicatie geven betreffende de hoogte van deze uitkering in EUR:

- Bankstand per 2/5/24):	1.514.000
- Opbrengst Thor Dahl en 3 ^e termijn NSG:	144.000
- Totale resterende operationele kosten:	114.000 -/-
- Totale resterende liquidatiekosten:	426.000 -/-
- Eventuele andere onvoorziene kosten:	<u>48.000 -/-</u>
Bankstand voor uitkering:	1.070.000
Slotuitkering per aandeel (in USD)	1,07
Slotuitkering per aandeel (In EUR/1,07)	1,00

(per 2 mei werd 95% van de liquide middelen aangehouden in EUR)

10. Ontbinding van de vennootschap en vereffeningproces

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal op 25 juni 2024 het voorstel worden voorgelegd tot ontbinding van de vennootschap. Na goedkeuring van dit voorstel start het proces van ontbinding en vereffening die in de rol van vereffenaar verzorgd wordt door de directie, onder toezicht van de raad van commissarissen. De vereffenaar stelt een rekening en verantwoording van de vereffening op waaruit de omvang van het overschot blijkt. Tevens zal de vereffenaar een plan van verdeling opstellen.

De rekening en verantwoording plus het plan van verdeling zal vervolgens binnen 8 dagen na het ontbindingsbesluit voor een periode van 2 maanden ter inzage worden gelegd bij het handelsregister en ten kantore van de N.V. De vereffenaar maakt vervolgens in een nieuwsblad bekend waar en tot wanneer de stukken ter inzage liggen.

Binnen 2 maanden na genoemde bekendmaking kan iedere schuldeiser of gerechtigde daartegen door een verzoekschrift aan de rechtbank in verzet komen.

Ervan uitgaande dat er geen verzet van derden volgt zal de slotuitkering aan de aandeelhouders medio september 2024 plaatsvinden.

11. Bestemming van het resultaat

Voorstel bestemming van het resultaat over de periode 1 januari 2023-31 maart 2024: aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld USD 1.465.000 te onttrekken aan de overige reserve. Dit voorstel is reeds in dit verslag verwerkt.

Amsterdam, 8 mei 2024

Directie

Annexum Beheer B.V. - H.W. Boissevain

Raad van Commissarissen

B de Vries

R. Verburgt

M.F.M. van den Berg

Geconsolideerde balans NBZ N.V. per 31 maart 2024

Verkorte geconsolideerde balans

Bedragen x USD 1.000

31-3-2024

Activa

Participaties in schepen	46
Overige kortlopende vorderingen	250
Liquide middelen	1.548
	<hr/>
	1.844
	<hr/> <hr/>

Passiva

Groepsvermogen	1.358
Kortlopende schulden	485
	<hr/>
	1.844
	<hr/> <hr/>

Geconsolideerde resultatenrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 maart 2024

Bedragen x USD 1.000

	2023/2024
Opbrengsten	
Overige opbrengsten	8
	<hr/> 8
Waardeverandering North Sea Gas AS	-37
Waardeverandering UACC Bergshav II DIS	11
Waardeverandering BrasGas IS	-74
Waardeverandering Super Greenship BV	-37
Waardeverandering Forest Wave Navigation	-316
Waardeverandering Partankers XVII IS	44
Waardeverandering Nordic Handysize III AS	-9
Waardeverandering Thor Dahl Shipping AS	26
Waardeverandering RF Tanker AS	210
Waardeverandering Momentum	-348
Waardeverandering United Overseas	43
	<hr/> -487
Overige resultaten	
Transactie- en beleggingskosten	-145
Valutare resultaten	-114
Rentelasten	1
	<hr/> -258
Bedrijfskosten	
Beheervergoeding	-171
Overige bedrijfskosten	-556
	<hr/> -728
	<hr/>
Resultaat voor belastingen	-1.465
Belastingen	-
	<hr/>
Totaalresultaat geconsolideerd na belasting	<hr/> <hr/> -1.465