

NBZ

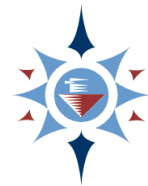
Algemene Vergadering van Aandeelhouders

9 juni 2022



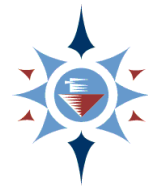
Agenda AVA 9 juni 2022

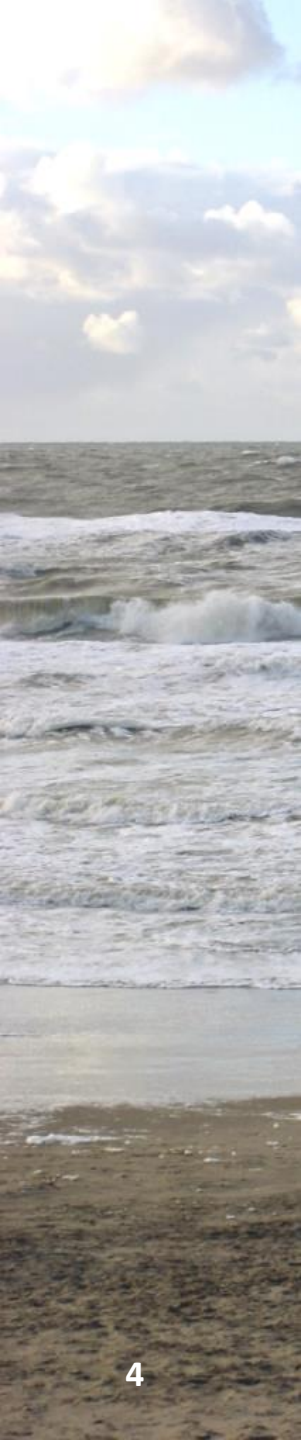
- ▶ **1. Opening**
- ▶ **2. Notulen AVA van 10 juni 2021**
- ▶ **3. Verslag van de Raad van Commissarissen**
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2021
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2021 NBZ NV (a) en vergoeding van de directie over boekjaar 2021 (b)
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Toekomst van NBZ
- ▶ 9. Aanpassing beheerovereenkomst
- ▶ 10. Herbenoeming voorzitter van de Raad van Commissarissen
- ▶ 11. Rondvraag
- ▶ 12. Sluiting



Agenda AVA 9 juni 2022

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen AVA van 10 juni 2021
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ **4. Verslag van de beheerder over 2021**
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2021 NBZ NV (a) en vergoeding van de directie over boekjaar 2021 (b)
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Toekomst van NBZ
- ▶ 9. Aanpassing beheerovereenkomst
- ▶ 10. Herbenoeming voorzitter van de Raad van Commissarissen
- ▶ 11. Rondvraag
- ▶ 12. Sluiting





Verslag van de beheerder



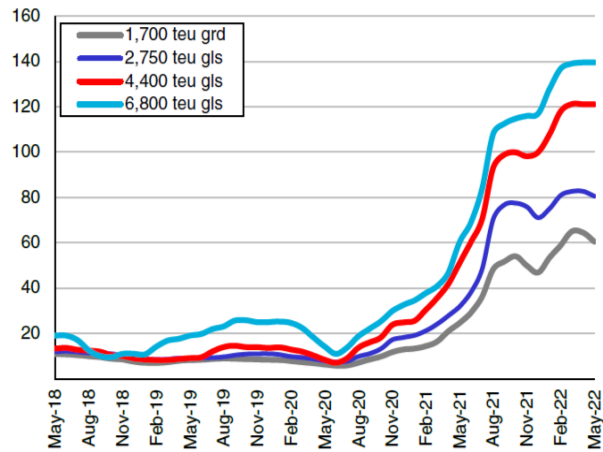
Marktomgeving 2021

- ▶ **GDP wereldwijd 2021: 6,1% (2020: -3,1%)**
- ▶ **China: 8,1% USA: 5,7% Europa 5,3%**
 - Vliegverkeer/restaurantbezoek valt weg->bestellingen over internet
 - Wereldwijde steunpakketten
- ▶ **Containermarkt en droge ladingmarkt sterke groei:**
 - Lock downs in havens China en de rest van de wereld
 - Vastlopen logistieke ketens achterland -> congestie in havens
 - Schepen liggen te wachten -> minder aanbod: tarieven door het dak
- ▶ **Tankermarkt: vraag weliswaar gestegen maar nog onder pre-corona niveau**
 - Nog onvoldoende herstel markt en nauwelijks congestie
 - Olie productie 96,2 mb p.d (2019: 101,1 / 2020: 94,7 est'22: 99,9)

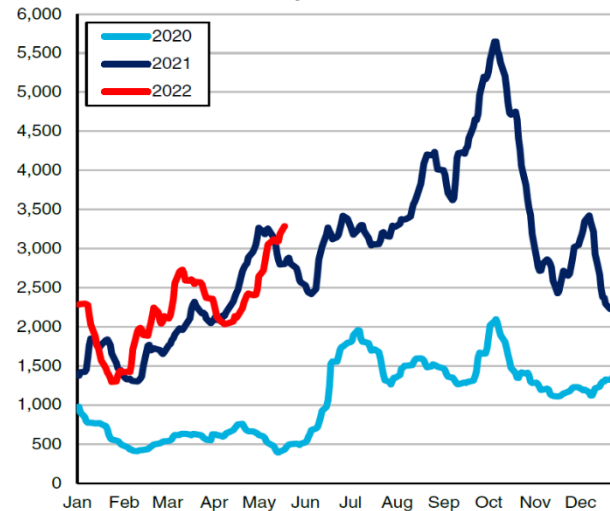


Container markt en BDI 2021

Containership 6-12mth Charter Rates (\$,000's/day)



Baltic Dry Index Trends



Mutaties Portefeuille 2021

BIJ: 3% in 2 suezmax tankers (165.000 dwt)

MT Arctic en Antarctic 5 jaars bareboat charter met TEN Ltd (NSE)

15% in multipurpose schip (10.500 dwt)

MS Momentum, verhuur overeenkomst limitering risico jaar 1 en 2

AF: MT Henrietta: einde contract, terug levering volgens afspraak

Parchem: verkoop laatste 2 chemicaliën tankers

Thor Dahl: verkoop containerschip en 75% in twee andere schepen

Super Greenship: verkoop MPP schip, de MS Vectis Eagle

%	Markt segment	Dwt	Vaargebied	Schepen
51%	Multipurpose (MPP)	< 12.000	Wereldwijd	Super G (3), Forest W (4), Momentum
7%	Droge bulk handysize	> 12.000	Wereldwijd	AS Elbia, AS Elenia
7%	Container-feeder	< 10.000	Wereldwijd	Thorswind, Thorstar
6%	Olie tankers	>100.000	Wereldwijd	Arctic, Antarctic
6%	Product tanker	> 30.000	Wereldwijd	Eagle
10%	Chemicaliën tankers	< 10.000	Wereldwijd	Ozden, Azra, Caribe tankers
12%	Gas tankers	< 10.000	Europa, USA	Gas Master/Mariner, Kempton



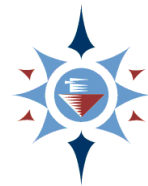
Resultaat 2021

x Usd 1.000	2021	2020
3 Super Gr, 4 FW, Momentum (droge lading MPP)	1.171	161
Elbia/Elenia (droge bulk)	302	-167
Thorswind/Thorstar (container)	631	104
Henrietta, 2x Carib, Ozden, Azra (chemicaliën)	2	194
Eagle, Arctic, Antarctic (olie en olie producten)	113	55
Gas Master/Gas Mariner, Kempton (gas)	71	107
Overig	-1	7
Totale opbrengsten portefeuille	2.289	461
Transactie- en beleggingskosten	-84	-78
Valuta resultaten	-8	14
Interest	-25	
Totaal overige resultaten	-117	-64
Management fee	-254	-191
Overige bedrijfskosten	-209	-245
Totaal bedrijfskosten	-463	-436
Belastingen		-39
Resultaat na belastingen	1.709	-78



Resultaat per aandeel

Resultaat per aandeel NBZ (Usd 1.000)	2021	2020
Resultaat na belastingen	1.709	-78
Aantal uitstaande participaties	894.071	795.658
Resultaat per aandeel	2,12	-0,10
Intrinsieke waarde per ultimo (IW)	9,17	7,96
Uitbetaald (cash/stock) dividend	0,53	0,24
Rendement t.o.v. IW jaar daarvoor	21,82%	-6,67%
Dividend rendement t.o.v. gemiddelde IW	6,19%	2,87%
Verschil t.o.v. IW 1 jaar daarvoor rekening houdend met dividend	1,74	-0,59
Beurkoers in EURO	3,76	3,81
Dividend rendement t.o.v. beurskoers	12%	5%
Koers 9 juni 2022 (EURO)	5,45	4,17



2021 samengevat

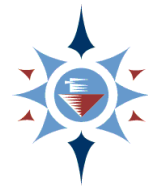
- ▶ **Goed resultaat door positionering container/droge ladingmarkt (relatief veel open posities). Tanker markt zwak, maar daar relatief veel vaste contracten**
- ▶ **Geen openbare emissie, wel inbrengdeal Momentum**
- ▶ **Omzetting participaties beursaandelen succesvol**
- ▶ **Obligatie lening: Usd 725.000**

- ▶ **Onderwaardering**
- ▶ **Liquiditeit NBZ aandeel (te) laag**
- ▶ **Organieke groei, maar groei uit emissie blijft achter**



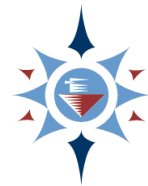
Agenda AVA 9 juni 2022

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen AVA van 10 juni 2021
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2021
- ▶ **5. Vaststellen jaarrekening 2021 NBZ NV (a) en vergoeding van de directie over boekjaar 2021 (b)**
- ▶ **6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen**
- ▶ 7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Toekomst van NBZ
- ▶ 9. Aanpassing beheerovereenkomst
- ▶ 10. Herbenoeming voorzitter van de Raad van Commissarissen
- ▶ 11. Rondvraag
- ▶ 12. Sluiting



Agenda AVA 9 juni 2022

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen AVA van 10 juni 2021
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2021
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2021 NBZ NV (a) en vergoeding van de directie over boekjaar 2021 (b)
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ **7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar**
- ▶ 8. Toekomst van NBZ
- ▶ 9. Aanpassing beheerovereenkomst
- ▶ 10. Herbenoeming voorzitter van de Raad van Commissarissen
- ▶ 11. Rondvraag
- ▶ 12. Sluiting



NBZ – Marktomgeving 2022

- ▶ Covid (dreiging blijft) - Oekraïne crisis
- ▶ Sanctie maatregelen, olie & gas crisis
- ▶ Inflatie hoger – rente stijgingen
- ▶ Groeivertraging in Europa, USA en China
- ▶ Verwachting GDP wereldwijd 2022 4,4% (2021:6,1%)

Scheepvaart

- ▶ Aanhoudende congestie in m.n. China
- ▶ Droge bulk/Containers: aanhoudend optimisme
- ▶ Tankermarkt: omhoog o.a. als gevolg Oekraïne crisis
- ▶ Orderboek: laag m.u.v. container- en LNG schepen



Huidige NBZ Vloot (31/3/22)

▶ 2 Super Green	Usd 1.318.000	Multipurpose
▶ 4 Forest Wave	Usd 2.006.000	Multipurpose
▶ Momentum	Usd 1.265.000	Multipurpose
▶ AS Elenia	Usd 419.000	Droge bulk
▶ Thor Dahl	Usd 480.000	Container feeder
▶ Arctic, Antarctic	Usd 541.000	Ruwe olie tanker
▶ Eagle	Usd 556.000	Producten tanker
▶ Ozden, Azra	Usd 512.000	Chemicaliëntanker
▶ B G Mariner/Mas	Usd 408.000	LPG gastankers
▶ Kempton	<u>Usd 434.000</u>	LPG (Q2 +414K)
▶ Totaal	Usd 7.939.000	(Usd 8.353K)



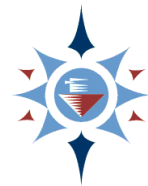
Investeringsportefeuille

- ▶ Geïvesteerde vermogen > 1 jaar op contract:
 - Droge lading (bulk, MPP) 76%
 - Container 100%
 - Tankers 62%
 - ▶ Aan & verkoop:
 - Kansen in tankermarkt
 - Verkleinen belang container markt
 - Droge lading focus op contracten
 - ▶ Rendement* op portefeuille over de laatste 5 jaar: 15%
 - ▶ Rendement* eerste kwartaal 2022: 29%
- (* inkomsten/gemiddelde portefeuille laatste 12 maanden)



Agenda AVA 9 juni 2022

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen AVA van 10 juni 2021
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2021
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2021 NBZ NV (a) en vergoeding van de directie over boekjaar 2021 (b)
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
- ▶ **8. Toekomst van NBZ**
- ▶ 9. Aanpassing beheerovereenkomst
- ▶ 10. Herbenoeming voorzitter van de Raad van Commissarissen
- ▶ 11. Rondvraag
- ▶ 12. Sluiting



Toekomst NBZ

Evaluatie moment

► Projecties 2019 en situatie 2021

- Resultaat 2019-2021 totaal \$1.088K (2019-2021:\$1,423K)
- Portefeuillegroei van EUR 4,2m naar EUR 17m (2021: EUR 8,5m)
- IW van EUR 9,38 naar EUR 6,60 (2021: EUR 8,09)
- Kostenratio van 9,4% naar 3,6% (2021: 6,6%)

► Conclusies

- 3-jaars resultaat hogere uitkomst, hogere IW, meer dividend
- Geprojecteerde portefeuille groei achtergebleven (50%)
- Onderwaardering nu iets minder dan in 2019 (55%, nu ca 40%)
- Kostenratio hoger dan projectie (schaalgrootte)
- Liquiditeit iets hoger, maar nog onvoldoende



Cijfermatige ontwikkeling aandelen

(Getallen bij benadering)

Jaar	Aandelen jaareinde	Waarvan genoteerd	Waarvan bij substantiele deelnemers	"free float"
2018	474.000	220.000	80.000	140.000
2019	652.000	391.000	281.000	110.000
2020	795.000	650.000	425.000	225.000
2021	895.000	850.000	540.000	310.000

Acties 2019-2021

- Stockdividend standaard (cash optioneel onverminderd mogelijk)
- Omwisselen participaties naar beursaandelen aanmoedigen
- Feederstructuur opgeruimd (27,000 participaties B zijn participaties A/aandelen geworden)
- Inkoop aandelen/participaties (inkoop vond plaats rond ca 50% van NAV toen)
 - Achtergrond:
 - Goeie deal
 - Voorkomen dat mensen dumpen op de beurs
 - Participanten exitmogelijkheid bieden



Periode 2019-2021

- ▶ Emissie 2019-2020: Usd 2 mln (inbrengdeal: Usd 1,1 mln)
- ▶ April 2020: Usd 0,61 mln (inbrengdeal)
- ▶ December 2021: Usd 0,57 mln (inbrengdeal)

Totaal emissie/inbreng: Usd 3,18 mln

Obligatie lening 2021: Usd 0,72 mln

- ▶ Waar zijn we tegenaan gelopen
 - Start Corona viel samen met laatste maand emissie 2020
 - Corona 2021: geen emissie
 - Handel bij grote banken niet mogelijk (wel DeGIRO, Saxo)
 - Handel hapert + gebrek aan belangstelling in NL
 - Gebrek aan substantie
 - Capaciteitsgebrek. Ondersteuning nodig



Beursnotering

- ▶ **Conclusie: huidige beursnotering in Nederland werkt niet om groeidoelstelling te realiseren**

- ▶ **Alternatieven:**
 - **1. Ander platform in Nederland (besproken op AVA 2020)**
 - **2. Ander platform buiten Nederland (Noorwegen)**
 - **3. Liquidatie (evt. delisting)**



Noorse beursnotering I

- ▶ **Dual listing in Noorwegen**
- **Oslo beurs en Amsterdamse behoren tot EURONEXT groep**
- **Nederlandse notering blijft in tact, rapportage verandert niet**
- **Meerkosten beperkt (eenmalig Usd 50K plus ca Usd 50K p.a.)**

Voordelen:

- **Noorse beurs samen met NYSE grootste scheepvaartbeurs**
- **Veel kennis en ervaring Noorse investeerders en nieuwsmedia**
- **NBZ goed bekend met de Noorse markt**
- **Huidige beheer structuur zou vooralsnog in tact kunnen blijven**



Noorse beursnotering II

- ▶ **Plan van aanpak:**
 - **Heldere doelstelling: voor eind 2022: Usd 5 mln groei**
 - **Meer mankracht inzetten, vergroting netwerk (Zuyderzee)**
 - **Beslissing voor eind van 2022 over toekomst**
 - **Doorgaan of liquideren (w.o. delisten)**

Nu op zoek naar groeimogelijkheden:

- **(Anchor) investor -> uitbreiding kapitaal Noorse markt**
- **Inbrengdeals Usd 5-20 mln**
- **Overname/fusie bestaand investment fund**
- **Investeerders w.o. family offices benaderen (NL en No)**



Toekomst NBZ: voorstel

- ▶ **Voorstel aan de AVA:**
 - **Met gerichte actie en met vergroting capaciteit (budget ca. Euro 100K p.a.) komende 6 maanden inzetten op groei van minimaal Usd 5 mln.**
 - **Als de doelstelling wordt gehaald zal er een nieuwe beheersovereenkomst worden opgesteld en voorgelegd aan de AVA met daarin opgenomen nieuwe voorstellen t.a.v. vaste- en prestatie-gerelateerde vergoedingen**

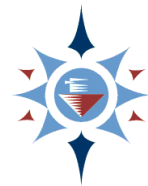
Als de doelstelling niet wordt gehaald:

- **Investeringsstop en start liquidatie proces waarbij doorstart buiten de beurs om (delisting) ook aan de orde kan komen.**



Agenda AVA 9 juni 2022

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen AVA van 10 juni 2021
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2021
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2021 NBZ NV (a) en vergoeding van de directie over boekjaar 2021 (b)
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Toekomst van NBZ
- ▶ **9. Aanpassing beheerovereenkomst**
- ▶ 10. Herbenoeming voorzitter van de Raad van Commissarissen
- ▶ 11. Rondvraag
- ▶ 12. Sluiting



Aanpassing beheerovereenkomst

Vergoeding Annexum en Management

- ▶ Huidige beheersvergoeding aan Annexum: 2% over de portefeuille met een minimum van werkelijke kosten plus een vergoeding aan Annexum van EUR 35K. De vaste vergoedingen aan FinShip (FN) en Toutatis (MS) bedragen EUR 55K en EUR 12K. Afgezien van de vergoedingen aan Annexum, FinShip en Toutatis worden uit de beheersvergoeding de inhuur van het administratie kantoor, consultancy kosten (o.a. fiscaal advies) en kosten IQEQ betaald.

Huidige situatie:

- Annexum (rapportage, juridisch, compliance, marketing) -> werkelijke kosten ca. EUR 100K (vergoed: EUR 35K)
- FinShip en Toutatis -> werkelijke vraag 1,4 FTE (vergoed: 0,8 FTE)

Voorstel om dit aan te passen m.i.v. 1/1/2022:

- Annexum vaste vergoeding van EUR 52,5K, FinShip Euro 60K en Toutatis EUR 18K



Aanpassing beheerovereenkomst

Vergoeding bij liquidatie

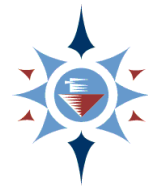
Bij opzegging beheerovereenkomst zijn er vergoedingsregelingen opgenomen. Bij liquidatie is er niets geregeld, vandaar dat hierbij wordt voorgesteld als volgt:

“Bij beëindiging van de beheerovereenkomst n.a.v. besluit tot vereffening (liquidatie) worden afspraken over vaste vergoeding gemaakt. Daarnaast heeft de beheerder recht op variabele incentive, te berekenen als volgt: 15% van het verschil tussen 75% van laatst gerapporteerde waarde van de investeringen en de gerealiseerde netto-opbrengst van de investeringen”.



Agenda AVA 9 juni 2022

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen AVA van 10 juni 2021
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2021
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2021 NBZ NV (a) en vergoeding van de directie over boekjaar 2021 (b)
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Toekomst van NBZ
- ▶ 9. Aanpassing beheerovereenkomst
- ▶ **10. Herbenoeming voorzitter van de Raad van Commissarissen**
- ▶ 11. Rondvraag
- ▶ 12. 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. Vanwege de huidige bezetting met relatief nieuwe leden in de Raad, wordt aan de AvA voorgesteld om de heer de Bote de Vries te herbenoemen voor een periode van 1 jaar



Agenda AVA 9 juni 2022

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen AVA van 10 juni 2021
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2021
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2021 NBZ NV (a) en vergoeding van de directie over boekjaar 2021 (b)
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Toekomst van NBZ
- ▶ 9. Aanpassing beheerovereenkomst
- ▶ 10. Herbenoeming voorzitter van de Raad van Commissarissen
- ▶ **11. Rondvraag**
- ▶ **12. Sluiting**

