

NBZ

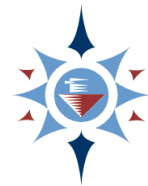
Algemene Vergadering van Aandeelhouders

29 juni 2020



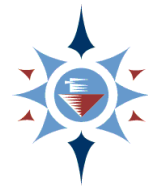
Agenda AVA 29 juni 2020

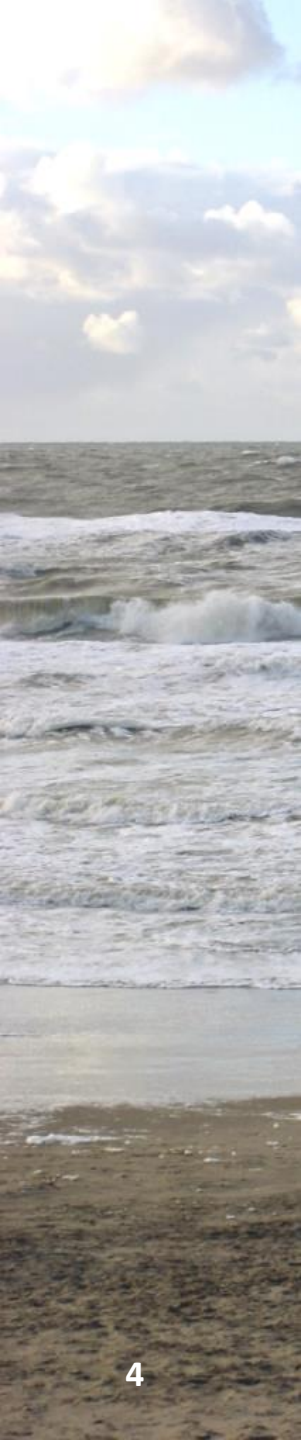
- ▶ **1. Opening**
- ▶ **2. Notulen BAVA van 15 oktober 2019**
- ▶ **3. Verslag van de Raad van Commissarissen**
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2019
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2019 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Voorstel tot wijziging van de statuten
- ▶ 9. Rondvraag
- ▶ 10. Sluiting



Agenda AVA 29 juni 2020

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen BAVA 15 oktober 2019
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ **4. Verslag van de beheerder over 2019**
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2019 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Voorstel tot wijziging van de statuten
- ▶ 9. Rondvraag
- ▶ 10. Sluiting





Verslag van de beheerder



Marktomgeving 2019

- ▶ **GDP wereldwijd 2019: 2,9% (2018: 3,6%)**
- ▶ **Importheffingen en Brexit**
- ▶ **Droge lading: grillig verloop (BDI 600-2500, eind 2019: 1040). Grotere schepen matig, kleinere segment redelijk goed**
- ▶ **Containers: feedermarkt stabiel**
- ▶ **Tankers: goed**
- ▶ **Algemeen**
 - **Orderboek: historisch laag**
 - **Vraagkant: onzekerheid**



Mutaties Portefeuille 2019

- BIJ:**
- RF Tankers (2 chemicaliën schepen)
 - Brasgas (1 LPG tanker)
 - Super Greenship (4 MPP schepen)
- AF:**
- Dyvi Cable (kabelschip)
 - Australia Gas (LPG tanker)
 - Lesley (chemicaliën tanker)

Participatie Thorswind/Thorsky omgezet in participatie in Thor Dahl Shipping

Per eind 2019: 20 schepen in 6 markten



Emissie

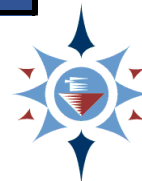
- ▶ **Doel: groei investeringscapaciteit (schaalgrootte)**
- ▶ **Proces emissie:**
 - **Aankondiging voornemen emissie en oproep BAVA**
 - **Bod Windstreken (onvoldoende steun)**
 - **Kort geding**
 - **BAVA 15 okt.: steun voor emissie van Euro 2,5 mln**
- ▶ **Resultaat emissie:**
 - **Euro 1,8 mln opbrengst**
 - **Inclusief inbrengdeal PBC**
 - **Maand maart moeizaam verlopen (corona)**

Beslissing eventuele volgende emissie in 4^e kwartaal



Resultaat 2019

x Usd 1.000	2019	2018
Michelle/Svetlana, 4 Vectis schepen (droge lading MPP)	109	158
Elbia/Elenia (droge bulk)	42	88
Thorswind/Thorsky (container)	42	12
Henrietta, Lesley, 3x Carib, Ozden, Azra (chemicaliën)	193	126
Eagle (olie producten)	-30	67
Wincanton, Gas Master/Gas Mariner, Kempton (gas)	167	233
Cable Innovator (kabellegger)	19	63
Totale opbrengsten portefeuille	542	747
Transactie- en beleggingskosten	-94	-56
Valuta resultaten	-6	-29
Totaal overige resultaten	-100	-85
Management fee	-202	-253
Overige bedrijfskosten (incl. Kort Geding 79K)	-308	-156
Emissiekosten	-140	
Totaal bedrijfskosten	-650	-409
Resultaat na belastingen	-208	253



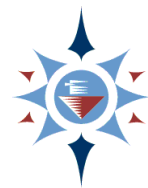
Kosten

Kosten (x USD 1.000)	Prosp		
	2019	2019	2018
Management fee	202	245	253
Accountant	86	80	55
RvC	26	23	23
Directe kosten notering/toezicht	29	26	33
Transactie- en beleggingskosten	95	70	56
Advieskosten	4	16	18
Overig (o.a. feeders, ING)	41	25	16
Kosten excl. eenmalige kosten	483	485	454
Kort geding	79	66	
Herstructureringskosten	43	10	
Emissiekosten	140	174	
Eenmalige kosten	262	250	0
Totaal	745	735	454



Resultaat per aandeel

Resultaat per aandeel NBZ (in USD)	2019	2018
Resultaat na belastingen (x 1.000)	-208	212
Aantal uitstaande participaties	652.055	474.426
Intrinsieke waarde per ultimo (IW)	8,79	10,73
Uitbetaald (cash) dividend	0,48	0,48
Rendement t.o.v. IW jaar daarvoor	-14,76%	5,01%
Dividend rendement t.o.v. IW	4,92%	4,48%
Verschil t.o.v. IW 1 jaar daarvoor rekening houdend met dividend	-1,46	0,53
Beurkoers in EUR (gemiddeld)	4,28	4,10
Dividend rendement t.o.v. beurskoers	10,2%	10,2%
Koers 2020 gemiddeld t/m half juni (ca): t	4,11	



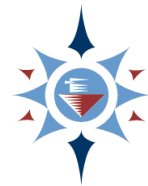
Agenda AVA 29 juni 2020

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen BAVA 15 oktober 2019
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2019
- ▶ **5. Vaststellen jaarrekening 2019 NBZ NV**
- ▶ **6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen**
- ▶ 7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Voorstel tot wijziging van de statuten
- ▶ 9. Rondvraag
- ▶ 10. Sluiting



Agenda AVA 29 juni 2020

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen BAVA 15 oktober 2019
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2019
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2019 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ **7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar**
- ▶ 8. Voorstel tot wijziging van de statuten
- ▶ 9. Rondvraag
- ▶ 10. Sluiting



NBZ 2020

- ▶ **Marktomgeving: onzekerheid aan de vraagkant**
- ▶ **Investeringsportefeuille: stand van zaken**
- ▶ **Groeistrategie handhaven**
- ▶ **Handelsplatform**
- ▶ **Dividend: beslissing 4^e kwartaal**



NBZ - Marktomgeving

- ▶ **Wereldeconomie bedreigd door pandemie**
- ▶ **Wereldhandel negatieve groei**
- ▶ **Verwachting GDP wereldwijd 2020 -4,9% (2021:5,4%)**
- ▶ **Stimuleringsmaatregelen overheden**
- ▶ **Alle scheepvaartmarkten onder druk**
- ▶ **Inhaalslag voor een deel mogelijk**
- ▶ **Orderboek: laag -> vlootgroei -1% tot +2%**
- ▶ **Financieringsmogelijkheden nieuwbouw beperkt**
- ▶ **Gebruikte schepen. Debt funds rukken op**
- ▶ **Kleinere projecten (< USD 10 mln) funding**
- ▶ **NBZ: kansen maar voorzichtigheid geboden**



Huidige NBZ Vloot (31/3/20)

▶ 4 Super Green	Usd 1.140.000	Multipurpose
▶ 4 Forest Wave	Usd 1.220.000	Multipurpose
▶ AS Elbia/Elenia	Usd 380.000	Droge bulk
▶ Thorswind/-sky	Usd 390.000	Container feeder
▶ Eagle	Usd 505.000	Producten tanker
▶ Henrietta	Usd 314.000	Chemicaliëntanker
▶ Ozden, Azra	Usd 430.000	Chemicaliëntanker
▶ 3 Caribe Tankers	Usd 632.000	Chemicaliëntanker
▶ B G Mariner/Mas	Usd 599.000	LPG gastankers
▶ Kempton	<u>Usd 434.000</u>	LPG gastanker
Totaal	Usd 6.044.000	



Investeringsportefeuille

- ▶ Spreiding over sectoren handhaven
- ▶ Onzekerheid: markten onder druk
- ▶ 70% van geïnvesteerde vermogen langer dan 1 jaar op contract (maar risico's op tegenpartijen)

%	Martsegment	Vaargebied	Schepen
39%	Multipurpose (MPP)	Wereldwijd	Super Greenship (4), Forest Wave (4)
6%	Droge bulk handysize	Wereldwijd	AS Elbia, AS Elenia
6%	Container-feeder	Wereldwijd	Thorswind, Thorsky
8%	Producten tanker	Wereldwijd	Eagle
24%	Chemicaliën tankers	Caribisch gebied	Henrietta, Ozden, Azra, Caribe (3)
17%	Gas tankers	Europa en Australië	Gas Master/Mariner, Kempton

Groeistrategie 2020-2022

Lange termijn doelstellingen:

- Relatieve daling van de kosten
- Verbetering winst/aandeel
- Verhoging liquiditeit aandeel
- Dividend handhaven

Hoe gaan we dat doen:

- Periode 2019-2022: 4 emissies van Euro 2,5 mln
- Substantieel deel hiervan via inbrengtransacties
- Corona crisis nog niet over (beslissing volgende emissie 4^e kwartaal dit jaar)



Handelsplatform

- ▶ Euronext > Euro 68.000
- ▶ Npex > Euro 35.000
- ▶ Geen platform Euro 0

Eenmalige overgangskosten Euro 50.000-100.000

Terugverdientijd ander platform ca. 2-3 jaar



Handelsplatform

Overwegingen switchen naar nieuw platform:

- **Weinig handel huidige situatie**
- **Bestaansrecht NBZ: in-uitstap mogelijkheid**
- **Vaste kosten per aandeel omlaag – hoger handelsvolume**

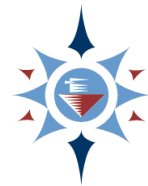
3 scenario's overwogen:

- **Status quo**
- **De-listing: goedkoop maar beperkte handelsmogelijkheid**
- **Nieuw platform: goedkoper, echter hoge eenmalige kosten**



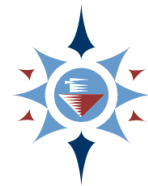
Besluit directie handelsplatform

- ▶ **Geen reden om aan te nemen dat ander platform tot meer handel leidt**
- ▶ **Bij gebrek aan handel zou de-listing logisch zijn, maar dat staat haaks op bestaansredenen NBZ (in-uitstap)**
- ▶ **Terugverdientijd van de overstapkosten en bijbehorende arbeidsintensieve werkzaamheden maken wisseling van platform onvoldoende interessant**
- ▶ **Kortom, we willen huidige platform handhaven**



Agenda AVA 29 juni 2020

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen BAVA 15 oktober 2019
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2019
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2019 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
- ▶ **8. Voorstel tot wijziging van de statuten**
- ▶ 9. Rondvraag
- ▶ 10. Sluiting



Voorstel tot wijziging van de statuten

- ▶ **Wijziging is van belang in verband met versimpeling aandeelhoudersstructuur (alleen A-aandelen)**
- ▶ **Opheffen B-aandelen (en feeders) maakt kosten NBZ lager**
- ▶ **Wijziging geeft de A-aandelen meer bevoegdheden, passend bij economische positie van een A-aandeel**
- ▶ **Tevens update aan huidige tijd (corporate governance, digitaal vergaderen etc.)**
- ▶ **Per saldo verbetering voor A aandeelhouders en geen verslechtering voor B aandeelhouders, omdat die o.g.v. Reglement toch geen gebruik konden maken van de additionele rechten van B-aandelen**



Agenda AVA 29 juni 2020

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen BAVA 15 oktober 2019
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2019
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2019 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededelingen directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Voorstel tot wijziging van de statuten
- ▶ **9. Rondvraag**
- ▶ **10. Sluiting**

