

# NBZ

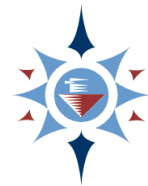
**Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders**

**1 december 2016**



# Agenda BAVA 1 december 2016

- ▶ **Opening**
- ▶ **Notulen AVA van 23 mei 2016**
- ▶ **Verslag beheerder**
- ▶ **Besluit aandeelhouders**
  - **Benoeming nieuwe directeur en beheerder**
  - **Verhoging management fee**
  - **Berekening intrinsieke waarde per kwartaal**
- ▶ **Rondvraag**
- ▶ **Sluiting**



# Waar zijn we? (1)

- ▶ **Opgericht in 2006**
- ▶ **Structuur gevestigd, beursgenoteerd**
- ▶ **Hoogst bereikbare transparantieniveau**
- ▶ **Historische crash overleefd**
- ▶ **Meeste scheepvaart CV's ten onder**
- ▶ **Beleggingsstrategie is bewezen**
- ▶ **Nodig voor winstverbetering: vers kapitaal.**



# Waar zijn we? (2)

- ▶ **Tijdens BAVA 2014 voorstel tot herstructurering van de vennootschap goedgekeurd**
  - duurzame samenwerking met Annexum Beheer BV, t.z.t. nieuwe beheerder
  - houden van een claimemissie
  - conversie van een voorwaardelijke vordering van NBZ Management BV wegens oprichtings- en emissiekosten in aandelen.



# Wat is er sindsdien gebeurd?

- ▶ **Annexum toegetreden tot directie beheerder**
- ▶ **Claimemissie teleurstellend**
- ▶ **Conversie oprichtings- en emissiekosten voltooid**
- ▶ **Proefperiode steeds verlengd in afwachting publieke emissie. Eerste gelegenheid was voorjaar 2016**
- ▶ **Teleurstellend resultaat, € 100.000 van de € 2,5 miljoen opgehaald**
- ▶ **Betaling dividend hervat in april 2015**
- ▶ **Investerings via Noorse markt verder gespreid**
- ▶ **Nu 8 investeringen in 6 markten**
- ▶ **Vervanger gevonden voor Tjeenk Willink, F.Nauta.**



# Huidige vloot

- ▶ **Michelle**                      **USD 1.300.000**    **droge lading**
- ▶ **Svetlana**                      **USD 1.000.000**    **droge lading**
- ▶ **Eagle**                              **USD 957.000**    **long range tanker**
- ▶ **Tapatio**                            **USD 528.000**    **medium range  
tanker**
- ▶ **Henrietta**                      **USD 875.000**    **chemicaliëntanker**
- ▶ **Lesley**                              **USD 465.500**    **chemicaliëntanker**
- ▶ **Wincanton**                      **USD 225.000**    **LPG gastanker**
- ▶ **Cable Innovator**    **USD 200.000**    **kabellegger**





# Scheepvaartmarkten

- ▶ Vroeger steeg de vraag naar scheepvaart 2 x zo snel als de economische groei. Reders te optimistisch
- ▶ Sinds 2008 is dat teruggevallen naar ca nul
- ▶ Daardoor zijn er nu veel te veel schepen
- ▶ De verschroting gaat gestaag door, sinds 2008
- ▶ Werven worden gesloten
- ▶ Banken financieren nauwelijks meer
- ▶ Daardoor neemt de nieuwbouw af
- ▶ Eens komt weer de tijd dat er te weinig schepen zijn en dat markten weer stijgen.



# Neemt Annexum beheer over? (1)

- ▶ Ondanks tegenvallers is Annexum wel enthousiast over het product
- ▶ Exploitatie beheerder blijvend negatief, was altijd al, maar nu tevens door het geslonken eigen vermogen van NBZ. Het verlies werd vroeger geleden door NBZ Management
- ▶ Annexum niet in de positie gedurende langere termijn de negatieve exploitatie over te nemen
- ▶ Maar Annexum blijft wel de meest geschikte partij en haar benoeming als beheerder in het belang van de continuïteit van het fonds.





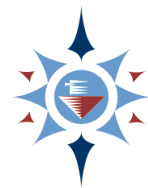
# Neemt Annexum beheer over? (2)

- ▶ Invoering 'vriesstand' m.b.t. beheer, minimalisering kosten, vooral Annexum, directie en RVC. Wachten op beter tijden, vooral qua beleggerssentiment
- ▶ Resterend saldo verlies van de beheerder deze periode te dragen door meest betrokkenen, de aandeelhouders
- ▶ Annexum neemt dan beheer over tegen '2% van het belegd vermogen met een minimum van de gemaakte kosten'. Totaal geschat op 3,8% van het belegd vermogen. Totdat het geïnvesteerd vermogen weer toeneemt
- ▶ Ter verlaging kosten wordt de IW nog maar eens per kwartaal berekend i.p.v. Maandelijks.



# ‘Vriesperiode’

- ▶ **Tijdelijk, wellicht 1 à 2 jaar**
- ▶ **Slechts vervangingsinvesteringen, geen emissies**
- ▶ **Beursnotering blijft**
- ▶ **Blijvende dividendbetaling mogelijk geacht, streven is USD 48 cent p.j.**
- ▶ **Zodra mogelijk qua beleggerssentiment zal Annexum emissie houden**
- ▶ **De beurs is moeizaam, maar scheepvaart heeft door de CV's een slechte naam gekregen. Dat moet slijten**
- ▶ **Meeste scheepvaartmarkten zijn ook slecht, verschillen per markt, maar kan niet blijvend zijn.**



# Houdbaarheid dividend

Jaar	2017	2018	2019
Netto resultaat	249.000	180.000	185.000
Dividend	-227.650	-227.650	-227.650

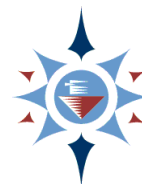
- ▶ **Er is altijd voldoende cash. Niet altijd voldoende winst, wel voldoende agio**
- ▶ **Dat is uitgaande van 12% op herbelegging, het gewogen gemiddelde is nu 12%**
- ▶ **Belangrijkste variabelen zijn resultaat beleggingen, rendement herbeleggingen en beheerskosten.**



# Exploitatie beheerder

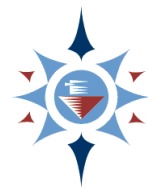
	Schatting	Vriesstand
	2016	2017
Ithaca/Tjeenk Willink	10.000	0
MIR/Jacobs	40.000	15.000
Finship/Nauta	17.895	25.000
kantoorkosten	34.743	0
SGG/VPB-aangifte/D&O/acc/overige kosten	71.777	52.250
administratie	57.280	45.000
Annexum		30.000
<b>Exploitatie kosten beheer</b>	<b>231.695</b>	<b>167.250</b>
in % van geïnvesteerd vermogen ad. € 4.163.636	5,6%*	4,0%
* surplus 2016 boven 2% (=man fee) v.r.v. NBZ Management BV		
Raad van Commissarissen (v.r.v. NBZ NV)		-10.000
	<b>231.695</b>	<b>157.250</b>
in % van geïnvesteerd vermogen ad. € 4.163.636	5,6%	3,8%
Makelaarscommissie onderhoud Noorse		
deals Finship v.r.v. NBZ NV	37.019	27.570

De kosten Annexum, directie en RVC liggen vast. Kosten van derden kunnen variëren.



# Agenda BAVA 1 december 2016

- ▶ Opening
- ▶ Notulen AVA van 23 mei 2016
- ▶ Verslag beheerder
- ▶ **Besluit aandeelhouders**
  - **Benoeming nieuwe directeur en beheerder**
  - **Verhoging management fee**
  - **Berekening intrinsieke waarde per kwartaal**
- ▶ Rondvraag
- ▶ Sluiting



# Agenda BAVA 1 december 2016

- ▶ Opening
- ▶ Notulen AVA van 23 mei 2016
- ▶ Verslag beheerder
- ▶ Besluit aandeelhouders
  - Benoeming nieuwe directeur en beheerder
  - Verhoging management fee
  - Berekening intrinsieke waarde per kwartaal
- ▶ **Rondvraag**
- ▶ **Sluiting**

