



REGISTRATIEDOCUMENT

NEDERLANDSE BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ VOOR ZEESCHEPEN N.V.

(een closed-end beleggingsinstelling in de vorm van een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Rotterdam, Nederland)

beheerd door

Annexum Beheer B.V.

Dit document is een registratiedocument in de zin van artikel 6(3) van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 zoals thans geldend (de **Prospectusverordening**) met het oog op een serie van toelatingen tot de notering en handel op Euronext Amsterdam (gezamenlijk en afzonderlijk de **Notering**) en een serie van aanbiedingen aan het publiek in Nederland (elk een **Aanbieding**) van aandelen A, met een nominale waarde van € 0,01 elk, in het kapitaal van Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (**NBZ**). Dit registratiedocument is overeenkomstig Bijlage 3 en Bijlage 4 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/980 van 14 maart 2019 zoals thans geldend (de **Gedelegeerde Verordening**) opgesteld voor gebruik als onderdeel van een uit afzonderlijke documenten bestaand prospectus. Dit registratiedocument is overeenkomstig de vereenvoudigde openbaarmakingsregeling voor secundaire uitgaven in de zin van artikel 14 van de Prospectusverordening in de Nederlandse taal ter goedkeuring voorgelegd aan, en op 2 december 2019 goedgekeurd door, de Autoriteit Financiële Markten (de **AFM**) als bevoegde toezichthouder overeenkomstig de Prospectusverordening.

Dit registratiedocument mag alleen worden gebruikt in verband met een Notering en Aanbieding en vormt een prospectus in de zin van de Prospectusverordening indien het voor het doel van artikel 6(3) en artikel 10(1) van de Prospectusverordening vergezeld gaat van een met de betreffende Notering en Aanbieding verband houdende verrichtingsnota alsmede, voor zover van toepassing, een samenvatting, die zijn voorgelegd aan, en zijn goedgekeurd door, de AFM. Tenzij de context uitdrukkelijk anders vereist, moeten verwijzingen in dit registratiedocument naar “prospectus” worden opgevat als verwijzingen naar elk prospectus waarvan dit registratiedocument een onderdeel vormt.

De AFM keurt dit registratiedocument enkel goed wanneer is voldaan aan de in de Prospectusverordening neergelegde normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie. De goedkeuring van de AFM mag niet worden beschouwd als een goedkeuring van NBZ waarop dit registratiedocument betrekking heeft.

Overeenkomstig de Prospectusverordening is dit registratiedocument en zijn eventuele aanvullingen op dit registratiedocument, net als de andere onderdelen van het prospectus waarvan dit registratiedocument een onderdeel vormt en eventuele aanvullingen daarop, in elektronische vorm raadpleegbaar op de website van NBZ (bereikbaar via: www.nbzfonds.nl). Dit registratiedocument en eventuele aanvullingen daarop kunnen, net als de andere onderdelen van het prospectus waarvan dit registratiedocument een onderdeel vormt en eventuele aanvullingen daarop, aldaar worden gedownload en afgedrukt.

2 december 2019

INHOUDSOPGAVE

RISICOFACTOREN	3
BELANGRIJKE INFORMATIE.....	11
PROFIEL VAN DE BELEGGER	16
BELEGGINGSDOELSTELLING EN -BELEID.....	17
DIVIDENDBELEID.....	21
ANALYSE VAN HUIDIGE BELEGGINGSPORTEFEUILLE	22
RELEVANTE MARKTEN	35
GESLECTEERDE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE.....	38
KERNGEGEVENS BELEGGINGSRESULTATEN, KOSTENSTRUCTUUR EN PROGNOSES	39
BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN	46
ORGANISATIESTRUCTUUR, BEHEER EN BEWARING	50
AANDELENKAPITAAL EN STATUTEN.....	60
ALGEMENE INFORMATIE.....	68
GEBRUIKTE DEFINITIES	72
ADVISEURS EN RELATIES.....	74

RISICOFACTOREN

Een belegging in aandelen van NBZ houdt een hoog risico in, is speculatief en kan ertoe leiden dat uw belegging geheel of gedeeltelijk verloren gaat. Geïnteresseerde beleggers dienen de hieronder beschreven risico's, samen met de andere informatie in dit registratiedocument, zorgvuldig te overwegen voordat zij een beslissing nemen om te beleggen in aandelen van NBZ. Hoewel de Beheerder gelooft dat de hieronder uiteengezette risico's de voornaamste risico's specifiek voor NBZ zijn, zijn dit niet de enige risico's waarmee NBZ kan worden geconfronteerd. Bijkomende risico's die de Beheerder momenteel niet bekend zijn of die de Beheerder momenteel immaterieel acht, kunnen ook een effect hebben op NBZ en de waarde van de Aangeboden Aandelen.

Dit hoofdstuk "Risicofactoren" beschrijft de risico's specifiek voor NBZ. Deze worden onderverdeeld in risico's eigen aan de beleggings- en financieringsactiviteiten van NBZ en risico's eigen aan de aard van de activiteiten van de Scheepvaartmaatschappijen waarin NBZ belegt. De risico's specifiek voor de Aangeboden Aandelen, onderverdeeld in risico's eigen aan het type effect en risico's eigen aan de Aanbieding en de Notering, zullen worden beschreven in de door de AFM goedgekeurde verrichtingsnota die voorafgaande aan de betreffende Aanbieding algemeen beschikbaar wordt gesteld.

Voor elk risico dat hieronder is opgenomen is ingeschat wat de kans is dat het risico zich voordoet (schaal 1-10; een kans van 10% is score 1, een kans van 20% is score 2, etc.), en wat de geschatte impact of schade is als percentage van het totaal van de beleggingen van NBZ (schaal 1-10; geschatte impact of schade van 0% tot 3% van het belegd bedrag is score 1, geschatte impact of schade van 3% tot 6% van het belegd bedrag is score 2, geschatte impact of schade van 27% of meer van het belegd bedrag is score 10, etc.). De vermenigvuldiging van de bovenstaande scores leidt tot een kwalitatieve kwalificatie van het risico op basis van de volgende classificaties: laag risico (0 tot 30), gemiddeld risico (30 tot 70) en hoog risico (70 tot en met 100). De classificatie is hieronder opgenomen in de verschillende risico's, die per categorie steeds zijn gesorteerd van hoog naar laag risico.

NBZ bouwt zelf geen schepen. NBZ is een instelling die opereert als een beleggings- en financieringsmaatschappij die, direct of indirect via haar 100% dochtermaatschappijen, overeenkomstig haar beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid kapitaal verschaft en financieringen verstrekt aan Scheepvaartmaatschappijen. NBZ zal zelf geen significante activa houden anders dan aandelenbelangen en vorderingen uit hoofde van het door haar verstrekte kapitaal of de door haar verstrekte financieringen. Het rendement van de belegger is in zoverre in belangrijke mate afhankelijk van de resultaatsontwikkeling en verdien capaciteit van de Scheepvaartmaatschappijen in haar portefeuille, en hun capaciteit om winstuitkeringen aan NBZ te doen of op andere manieren middelen ter beschikking van NBZ te stellen. De risico's die hieronder zijn opgenomen kunnen, wanneer zij zich voordoen, een nadelig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de verdien capaciteit, de operationele resultaten en de vooruitzichten van de Scheepvaartmaatschappijen die NBZ van tijd tot tijd in portefeuille heeft. Dergelijke nadelige effecten kunnen een nadelig effect hebben op de capaciteit van de Scheepvaartmaatschappijen om winstuitkeringen aan NBZ te doen of op andere manieren middelen ter beschikking van NBZ te stellen.

Risico's specifiek voor NBZ

§ Risico's eigen aan de beleggings- en financieringsactiviteiten van NBZ

Er is geen garantie dat NBZ in de toekomst, in overeenstemming met haar beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid, voldoende beleggingen kan doen, onder voor haar gunstige voorwaarden, in geschikte Scheepvaartmaatschappijen met een financieringsbehoefte, waardoor zij er niet in slaagt om haar portefeuille uit te breiden en/of om risico's te spreiden, en waardoor NBZ mogelijk geen of minder dan verwacht rendement maakt, of zelfs verlies lijdt (gemiddeld risico).

NBZ is afhankelijk van de beschikbaarheid van Scheepvaartmaatschappijen (en door deze in eigendom gehouden schepen) om in te investeren. Sinds de kredietcrisis in 2008 hebben verschillende ontwikkelingen op de financiële markten, waaronder een teruggang van belangstelling van de internationale (groot)banken voor het financieren van de scheepvaartsector, een remmende invloed op de nieuwbouwactiviteit omdat financiering lastiger is geworden. Weliswaar hebben private financieringsbedrijven opererend buiten de gangbare toezichtsorganen waar banken mee te maken hebben (zgn. *debt funds*) een deel van de financieringsmarkt van de banken overgenomen, maar de spoeling is voor wat betreft scheepvaartkrediet sinds de inzet van de kredietcrisis dunner geworden (zie "Relevante markten – De markt van vraag en aanbod van scheepsfinancieringen" beginnend op pagina 37 van dit registratiedocument).

Bovengenoemde ontwikkeling biedt kansen voor NBZ, maar er is geen garantie dat NBZ haar positie in de sector als gerenommeerd verschaffer van risicodragend kapitaal en scheepsfinancieringen verder kan verstevigen of behouden. NBZ is volledig afhankelijk van de welwillendheid en mogelijkheid van derden om gebruik te maken van de financieringsdiensten van NBZ. Indien er geen behoefte is aan deze financieringsdiensten is NBZ beperkt in haar mogelijkheden om overeenkomstig haar beleggingsbeleid beleggingen te doen. Indien dit risico zich manifesteert, kan NBZ geen of een substantieel lager dan geprognosticeerd rendement maken, doordat zij genoodzaakt zal zijn gelden op deposito te zetten. Dat is, onder voorwaarden, mogelijk. Rendementen uit deposito's zijn voor NBZ naar verwachting veel lager (naar verwachting

minder dan 1% rendement per jaar) dan rendementen uit investeringen die NBZ doet in Scheepvaartmaatschappijen (naar verwachting 9-15% bruto rendement per jaar; zie tevens “*Kerngegevens beleggingsresultaten, kostenstructuur en prognoses*” beginnend op pagina 39 van dit registratiedocument).

Het negatieve gevolg van het ontbreken van de welwillendheid en mogelijkheid van derden om gebruik te maken van de financieringsdiensten van NBZ, is dat dat NBZ structureel genoodzaakt zal zijn om in de geldmarkt te beleggen waardoor zij haar groei-doelstelling niet kan realiseren en zij er niet of in onvoldoende mate in zal slagen om spreiding aan te brengen in haar beleggingsportefeuille. Het (noodzakelijkerwijs) structureel op deposito zetten van middelen die NBZ van tijd tot tijd in kas heeft of verkrijgt, kan er ertoe leiden dat NBZ mogelijk geen of minder dan verwacht rendement maakt, of zelfs verlies lijdt. Indien dit een structureel karakter heeft, kan dat een negatief effect hebben op het rendement van aandeelhouders in NBZ.

NBZ neemt bij kapitaalverstrekking doorgaans een minderheidsbelang in Scheepvaartmaatschappijen en kan moeilijkheden ondervinden om haar belangen als minderheidsaandeelhouder te beschermen (gemiddeld risico).

Doorgaans, maar niet altijd, betreft het belang van NBZ in Scheepvaartmaatschappijen een minderheidsbelang, niet een controlerend belang. Naar de huidige stand van de portefeuille is het kleinste aandelenbelang dat NBZ houdt 3% (t.w. in Nordic Handysize III AS en Thor Dahl Container DIS). Het grootste aandelenbelang is 19% (t.w. in Lesley Products DIS).

NBZ eist doorgaans geen volledige zeggenschap over een Scheepvaartmaatschappij waarin zij belegt, maar NBZ verlangt en bedingt wel dat zij tot op zekere hoogte betrokken is bij en inspraak heeft in de besluitvorming aangaande een Scheepvaartmaatschappij, om grip te houden op haar investering en om haar belangen veilig te stellen.

NBZ zal naast haar gebruikelijke aandeelhoudersrechten (zoals het goedkeuren van de jaarrekening en het uitbrengen van stemmen tijdens de vergadering van aandeelhouders) trachten afdoende minderheidsbescherming te bedingen, bijvoorbeeld door een positie in het leidinggevende of toezichthoudende orgaan van de Scheepvaartmaatschappij te bedingen (zoals het geval is bij UACC Bergshav Tanker DIS en Lesley Product DIS), en/of adequate commerciële en technische informatievoorziening afspraken te maken (zoals het geval is bij Nordic Handysize III AS, Henrietta Product DIS, Thor Dahl Container DIS en RF Tankers AS) en/of door bepaalde goedkeuringsrechten overeen te komen ten aanzien van belangrijke beslissingen aangaande de Scheepvaartmaatschappij en het schip of de schepen waarin wordt belegd.

De mogelijkheid bestaat echter dat de bedongen minderheidsbescherming onder omstandigheden niet afdoende blijkt te zijn om de belangen van NBZ naar genoegen van NBZ veilig te stellen. Een Scheepvaartmaatschappij heeft een eigen bestuur, dat als zodanig, in beginsel, belangrijke beslissingen aangaande de Scheepvaartmaatschappij zal kunnen nemen en de Scheepvaartmaatschappij zonder meer tegenover derden zal kunnen vertegenwoordigen, bijvoorbeeld bij verhuur of verkoop van een schip. Zonder controlerend belang zal NBZ in beginsel niet in de positie zijn om de samenstelling van het bestuur te bepalen, of om meer dan de helft van de bestuurders van de Scheepvaartmaatschappij te benoemen of te ontslaan, kortom om invloed op het bestuur van de Scheepvaartmaatschappij uit te oefenen. Zonder specifiek bedongen goedkeuringsrechten zal NBZ, al dan niet gezamenlijk met andere aandeelhouders, een voorgenomen besluit van het bestuur van een Scheepvaartmaatschappij niet kunnen tegenhouden.

Daarnaast zal NBZ doorgaans sowieso te maken hebben met andere aandeelhouders, zowel grootaandeelhouders als minderheidsaandeelhouders, die eigen belangen kunnen hebben met betrekking tot een Scheepvaartmaatschappij welke kunnen afwijken van de belangen van NBZ. NBZ zal, als minderheidsaandeelhouder, in de aandeelhoudersvergadering van een Scheepvaartmaatschappij mogelijk niet de invloed hebben die nodig of wenselijk is om de stemming over bepaalde aangelegenheden, die voor NBZ belangrijk zijn (bijvoorbeeld winstuitkeringsbesluiten), zonder de medewerking van andere aandeelhouders in haar voordeel te laten uitvallen.

NBZ kan aldus worden geconfronteerd met besluiten van het bestuur of van de aandeelhoudersvergadering van een Scheepvaartmaatschappij die de belangen van NBZ of van de beleggers in NBZ niet of niet optimaal dienen.

NBZ belegt uitsluitend in zeeschepen en scheepsfinancieringen en zal tegenvallende kasstromen of verliezen niet kunnen compenseren met kasstromen en/of winsten uit andere activiteiten (gemiddeld risico).

Hoewel NBZ haar vermogen probeert te beleggen op basis van risicospreiding, onder meer door een groei-doelstelling na te streven en diverse typen schepen (waaronder drogeladingschepen, gas- en chemicaliëntankers en containerschepen) in haar portefeuille op te nemen, zijn de mogelijkheden van NBZ om haar portefeuille te beschermen tegen concentratierisico's beperkt. Immers, NBZ zal zich dienen te houden aan haar beleggingsdoelstelling en de beperkingen en selectiecriteria zoals omschreven in het beleggingsbeleid (zie “*Beleggingsdoelstelling en -beleid*” beginnend op pagina 17 van dit registratiedocument). Dat betekent onder meer dat NBZ niet zal beleggen in andere sectoren dan de scheepvaartindustrie.

De resultaatsontwikkeling en verdien capaciteit van Scheepvaartmaatschappijen en hun capaciteit om uitkeringen aan NBZ te doen kan door de aard van hun activiteiten worden beïnvloed door ontwikkelingen in de internationale scheepvaartindustrie en de ontwikkeling van de markt voor drogeladingschepen, gas- en chemicaliëntankers en containerschepen in het bijzonder

(zie over de stand van deze relevante markten tevens “*Relevante markten*” beginnend op pagina 35 van dit registratiedocument).

De resultaatsontwikkeling en verdien capaciteit van de Scheepvaartmaatschappijen in de portefeuille van NBZ kan tegenvallen, hetgeen doorwerkt naar uitkeringen die de Scheepvaartmaatschappijen aan NBZ kan doen. Tegenvallende inkomsten voor NBZ zullen niet kunnen worden gecompenseerd met kasstromen en/of winsten uit andere activiteiten, of beleggingen in andere sectoren. Dergelijke andere activiteiten zullen namelijk niet worden ontplooid en dergelijke andere beleggingen zullen namelijk niet aan de orde zijn.

Als beleggings- en financieringsmaatschappij staat NBZ bloot aan het risico dat Scheepvaartmaatschappijen niet de capaciteit hebben om middelen aan NBZ uit te keren of ter beschikking te stellen (bij wijze van dividenduitkering of anderszins), of failliet gaan, waardoor NBZ mogelijk geen of minder dan verwacht rendement maakt, of zelfs verlies lijdt op haar investeringen (gemiddeld risico).

Het kan voorkomen dat NBZ uit hoofde van haar beleggingen of verstrekte financieringen van haar dochtermaatschappijen of van de Scheepvaartmaatschappijen in haar portefeuille geen of onvoldoende middelen ontvangt. Dit zal aan de orde zijn in geval van tegenvallende resultaten uit exploitatie van de zeeschepen die NBZ in portefeuille heeft, bijvoorbeeld als gevolg van schade/off hire, milieuschade of hogere (exploitatie)kosten. Omdat NBZ voor het doen van dividenduitkeringen afhankelijk is van de resultaten van de Scheepvaartmaatschappijen in haar portefeuille, kan het verwezenlijken van dit risico een substantieel nadelig effect hebben op de winstgevendheid van NBZ, haar capaciteit om aan eigen financiële verplichtingen te voldoen, en haar capaciteit om dividend uit te keren aan haar aandeelhouders.

Hoewel NBZ actief beleid voert om haar risico's als kapitaalverschaffer en financier te beperken, bijvoorbeeld door zekerheden te vereisen bij het verstrekken van financieringen, staat NBZ bloot aan het risico dat Scheepvaartmaatschappijen in haar portefeuille niet de capaciteit hebben om middelen aan NBZ uit te keren of ter beschikking te stellen (bij wijze van dividenduitkering of anderszins), of failliet gaan, waardoor NBZ mogelijk geen of minder dan verwacht rendement maakt, of zelfs verlies lijdt op haar investeringen.

Indien dit risico zich structureel manifesteert, of indien dit risico zich manifesteert met betrekking tot meerdere Scheepvaartmaatschappijen in de portefeuille van NBZ, kan dat een negatief effect hebben op het rendement van aandeelhouders in NBZ.

Indien NBZ of haar dochtermaatschappijen bij hun investeringen gebruik maken van hefboomfinanciering (leverage), hetgeen binnen de grenzen van het beleggingsbeleid van NBZ mogelijk is, kunnen financiële verplichtingen aan vreemd vermogen verstrekkers een significant drukkend effect hebben op de kasstromen en winsten van NBZ (laag risico).

NBZ en haar dochtermaatschappijen kunnen zelf vreemd vermogen aantrekken ter financiering van hun activiteiten, met dien verstande dat zij geen financiële verplichtingen zullen (mogen) aangaan (door middel van bankfinanciering, uitgifte van schuldinstrumenten of anderszins) indien direct na het aangaan van de betreffende financiële verplichting de ratio van (i) de nominale waarde van alle uitstaande financiële verplichtingen van NBZ en haar dochtermaatschappijen tezamen afgezet tegen (ii) de waarde van de totale beleggingsportefeuille van NBZ op dat moment, het percentage van 80% zou overschrijden. Deze beperking beoogt te bewerkstelligen dat de som van alle financiële verplichtingen van NBZ en haar dochtermaatschappijen van tijd tot tijd gedekt is en blijft door (de waarde van de) beleggingen van NBZ.

Het aantrekken van vreemd vermogen om investeringen te doen kan een financiële hefboomwerking hebben. Er is sprake van een financiële hefboomwerking (ook wel aangeduid als *leverage*) wanneer de rentabiliteit van NBZ hoger ligt dan de financieringslasten.

Hoewel financiële hefboomwerking het bedrag aan middelen dat beschikbaar is voor investeringen verhoogt en tot een relatief hogere winst op gedane investeringen kan leiden, vormt het ook een extra element van risico. Elke uitbreiding van depositie van NBZ en haar dochtermaatschappijen zal hun financiële verplichtingen (rentelasten en aflossingsverplichtingen) en niet-financiële verplichtingen (bankcovenanten) vergroten en daarmee het risico. Het risico wordt groter naarmate het niveau van vreemd vermogen vermelde ratio van 80% nadert. Het niet kunnen voldoen aan deze verplichtingen kan tot gevolg hebben dat gegeven zekerheden door de verstrekker van het vreemd vermogen zullen worden uitgewonnen of dat een verstrekte lening eerder zal moeten worden afgelost.

Als de verwachte toekomstige kasstromen of winsten uit de beleggingen van NBZ structureel onvoldoende zijn, kan dat ook betekenen dat NBZ en haar dochtermaatschappijen hun financiële verplichtingen aan vreemd vermogen verstrekkers niet kunnen voldoen. Indien zij evenmin bereid of in staat zijn om extra kapitaal of financiering aan te trekken, dan zullen vreemd vermogen verstrekkers naar verwachting ingrijpen door de aan NBZ of haar dochtermaatschappijen verstrekte financiering(en) vervroegd op te eisen en eventuele verstrekte zekerheden uit te winnen, op een voor NBZ of haar dochtermaatschappijen ongunstig moment en/of met voor NBZ nadelige consequenties. Indien dergelijke omstandigheden zich zouden voordoen, zou dat de continuïteit van NBZ of haar dochtermaatschappijen kunnen bedreigen en kan dat tot gevolg hebben dat beleggers in NBZ hun belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.

Aantekening verdient dat NBZ en haar dochtermaatschappijen per de datum van dit registratiedocument geen financiële verplichtingen hebben. In zoverre is de materialiteit van deze risicofactor, op de datum van dit registratiedocument, zeer beperkt – reden om deze risicofactor op de datum van dit registratiedocument te classificeren als laag. NBZ en haar dochtermaatschappijen kunnen in de toekomst echter vreemd vermogen aantrekken ter financiering van hun activiteiten (zie “Beleggingsdoelstelling en -beleid – Hefboomfinanciering (leverage)” op pagina 17 van dit registratiedocument).

§ Risico's eigen aan de aard van de activiteiten van de Scheepvaartmaatschappijen waarin NBZ belegt

Periodes van onvoorspelbare bewegingen, ernstige ontwrichtingen en economische schokken in de internationale scheepvaartindustrie kunnen leiden tot instabiele industrieomstandigheden (gemiddeld risico).

De internationale scheepvaartindustrie kan periodes van onvoorspelbare bewegingen, ernstige ontwrichtingen en economische schokken ervaren, die soms aanhoudend zijn. Een voorbeeld van een instabiele industrieomstandigheid is de wereldwijde staalcrisis als gevolg van overcapaciteit. Hierdoor verandert de vraag naar vervoer van ijzererts (gaat omlaag), hetgeen een belangrijke factor vormt in de internationale scheepvaart. De factoren die vraag naar en aanbod van zeeschepen beïnvloeden, vallen buiten de controle van NBZ en de Directie en zijn onvoorspelbaar, en als gevolg daarvan zijn de aard, timing, richting en mate van veranderingen in industrieomstandigheden ook onvoorspelbaar.

Instabiele industrieomstandigheden kunnen leiden tot significante dalingen van chartertarieven, veranderingen in de vraag naar goederen die worden vervoerd in zeeschepen en, uiteindelijk, lagere scheepswaarden. Instabiele industrieomstandigheden kunnen ook het vermogen van NBZ en de Scheepvaartmaatschappijen in haar portefeuille belemmeren om voldoende en tijdig financiering en kapitaal aan te trekken. Dit kan voor NBZ, haar dochtermaatschappijen en de Scheepvaartmaatschappijen die NBZ in portefeuille heeft onder andere leiden tot een vertraging bij het werven van financiering of kapitaal, het aantrekken van financiering of kapitaal onder minder gunstige voorwaarden, of het ontstaan van extra of verhoogde financierings- en kapitaalslasten in vergelijking tot dergelijke lasten in een meer stabiele marktomgeving.

Wijzigingen in de wereldwijde en regionale vraag naar en het aanbod van energiebronnen, grondstoffen, halffabricaten en eindproducten voor consumenten en industrie kunnen de vraag naar goederen die worden vervoerd in zeeschepen en dus de onderneming, financiële toestand, verdien capaciteit, operationele resultaten en vooruitzichten van Scheepvaartmaatschappijen in de portefeuille van NBZ negatief beïnvloeden (gemiddeld risico).

Een factor die de vraag naar en het aanbod van (vervoer in) zeeschepen beïnvloeden, betreft de wereldwijde en regionale vraag naar en aanbod van energiebronnen, grondstoffen, halffabricaten en eindproducten voor consumenten en industrie, een factor waarop NBZ, haar dochtermaatschappijen en de Scheepvaartmaatschappijen die zij in portefeuille heeft geen invloed kunnen uitoefenen. Een verminderde vraag naar goederen die worden vervoerd in zeeschepen kan, uiteindelijk, een substantieel nadelig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de verdien capaciteit, de operationele resultaten en de vooruitzichten van de Scheepvaartmaatschappijen die NBZ van tijd tot tijd in portefeuille heeft. Het kan, uiteindelijk, ook een substantieel nadelig effect hebben op hun capaciteit om winstuitkeringen aan NBZ te doen of op andere manieren middelen ter beschikking van NBZ te stellen. Indien hiervan structureel, met betrekking tot meerdere segmenten en deelmarkten in de scheepvaartindustrie en/of met betrekking tot meerdere Scheepvaartmaatschappijen die NBZ in portefeuille heeft sprake is, dan kan dat leiden tot een waardedaling van de aandelen A en tot een beperking van de capaciteit van NBZ om dividend uit te keren aan haar aandeelhouders.

Het is mogelijk dat contractspartijen van Scheepvaartmaatschappijen hun financiële verplichtingen geheel of gedeeltelijk niet (kunnen) nakomen, of failliet gaan, waardoor de toekomstige kasstromen uit beleggingen in die Scheepvaartmaatschappijen kunnen tegenvallen, en waardoor NBZ mogelijk geen of minder dan verwacht rendement maakt, of zelfs verlies lijdt (laag risico).

De Scheepvaartmaatschappijen die NBZ in portefeuille heeft zijn zelf blootgesteld aan het risico dat hun belangrijkste contractspartijen, zoals huurders van schepen en tegenpartijen bij call- en putopties, hun financiële verplichtingen niet, niet tijdig of niet volledig nakomen, bijvoorbeeld wegens gebrek aan liquiditeiten. Niet-nakoming door dergelijke contractspartijen van hun financiële verplichtingen jegens de Scheepvaartmaatschappijen die NBZ in portefeuille heeft kan een substantieel nadelig effect hebben op de resultaten van de Scheepvaartmaatschappijen. Indien een wederpartij onder een chartercontract bijvoorbeeld zijn betalingsverplichtingen niet nakomt, dan kan dat ertoe leiden dat de Scheepvaartmaatschappij minder inkomsten heeft, hetgeen doorwerkt naar uitkeringen die de Scheepvaartmaatschappij aan NBZ kan doen.

Indien een Scheepvaartmaatschappij niet het recht heeft om het schip na de huurperiode, of eerder, aan de huurder te verkopen tegen een vooraf afgesproken (bodem)prijs, hetgeen niet altijd het geval zal zijn, is het mogelijk dat de Scheepvaartmaatschappij het schip moet verkopen tegen ongunstige marktprijzen, waardoor het minder dan verwacht winst maakt, of zelfs verlies lijdt, en waardoor NBZ mogelijk ook geen of minder dan verwacht rendement maakt, of zelfs verlies lijdt op de investering (laag risico).

De capaciteit van NBZ om dividendbetalingen aan haar aandeelhouders te doen is in belangrijke mate afhankelijk van het verkoopresultaat dat Scheepvaartmaatschappijen behalen.

Momenteel hebben zeven van de negen Scheepvaartmaatschappijen waar NBZ in heeft belegd, het recht om hun contractspartijen-huurders na ommekomst van de overeengekomen verhuurperiode, of eerder, te verplichten om het verhuurde schip of de verhuurde schepen te kopen tegen een vooraf afgesproken, vanuit het perspectief van de Scheepvaartmaatschappij gezien, gunstige (bodem)prijs. Deze Scheepvaartmaatschappijen kunnen de verhuurde schepen dus verkopen tegen (i) de vooraf afgesproken prijs of (ii) indien de prijs die op de markt wordt geboden hoger is, deze hogere marktprijs.

Twee van de negen Scheepvaartmaatschappijen waar NBZ in heeft belegd, hebben een dergelijk recht zoals hierboven onder (i) omschreven niet. Dit betreft de beleggingen van NBZ in Scheepvaartmaatschappijen RF Tankers AS en Nordic Handysize III AS. De verkoopprijs van deze schepen is geheel afhankelijk van wat er op de markt wordt geboden. NBZ heeft voor RF Tankers AS begroot dat de restwaarde voor zowel de *MT Azra-S* als de *MT Ozden-S* in 2025 US\$ 2,5 mln bedraagt. Voor Nordic Handysize III AS heeft NBZ begroot dat de restwaarde voor zowel de *MS AS Elbia* als de *MS AS Elenia* eind 2020 US\$ 11,5 mln bedraagt.

Als de boekwaarde van een schip wordt aangetast vanwege ongunstige marktomstandigheden of als een schip moet worden verkocht tegen een prijs die lager is dan de boekwaarde, wordt door de Scheepvaartmaatschappij bij verkoop van het schip (i.e., als door laten varen geen optie (meer) is) verlies geleden. Factoren die van invloed zijn op de verkoopwaarde zijn onder andere; vraag/aanbod, mogelijkheid om financiering te krijgen, de vrachtenmarkt in relatie tot de S&P markt en de economische vooruitzichten.

Bij het doen van een investering maakt NBZ een analyse van de verwachte verkoopprijs aan het eind van de investeringsperiode. In de meeste gevallen geeft de putoptieprijs een rendement dat iets, maar niet substantieel, onder de rendementsdoelstelling van NBZ ligt. Het uitoefenen van een dergelijke putoptie, omdat dat gegeven de markt op dat moment de beste beslissing wordt geacht, kan afgezet tegen de rendementsdoelstelling een tegenvallend effect hebben. Het kan echter ook voorkomen dat de putoptieprijs al een gewenst rendement geeft en dat de investering daar op is gebaseerd. Dit kan zich voordoen bij investeringen met een korte resterende looptijd. Dit laatste deed zich voor bij de aankoop van de investering in de schepen *MS Thorswind* en *MS Thorsky*, die NBZ aankocht met een resterende looptijd van slechts 1 jaar. In dat geval gaf de verkoop tegen de putoptieprijs al voldoende rendement en werd de aankoop van de belegging ook grotendeels gebaseerd op de putoptieprijs. Er werd op het moment van aankoop al verwacht dat er bij verkoop geen hogere marktprijs zou kunnen worden verkregen. Een lagere winst dan verwacht of verlies bij verkoop van een schip door een Scheepvaartmaatschappij die NBZ in portefeuille heeft, kan een substantieel nadelig effect hebben op haar capaciteit om winstuitkeringen aan NBZ te doen of op andere manieren middelen ter beschikking van NBZ te stellen. Indien hiervan structureel of met betrekking tot meerdere Scheepvaartmaatschappijen die NBZ in portefeuille heeft sprake is, dan kan dat leiden tot een waardedaling van de aandelen A en tot een beperking van de capaciteit van NBZ om dividend uit te keren aan haar aandeelhouders.

Wereldwijde en regionale economische en politieke omstandigheden, zoals de onzekerheid betreffende de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China en de Brexit, kunnen de vraag naar goederen die worden vervoerd in zeeschepen negatief beïnvloeden (laag risico).

Wereldwijde en regionale economische en politieke omstandigheden, waarop NBZ en de Scheepvaartmaatschappijen in haar portefeuille geen invloed kunnen uitoefenen, zijn ook een factor die vraag naar en aanbod van zeeschepen en dus de activiteiten van Scheepvaartmaatschappijen kunnen beïnvloeden.

Politieke ontwikkelingen zijn dikwijls van invloed op de internationale scheepvaartwereld. Zo hebben verstoringen op de oliemarkt (spanning Midden-Oosten) effect op de tankermarkt. Voor de drogeladingmarkt is de onzekerheid rondom de Brexit (met betrekking tot vervoer binnen Europa) van belang. De uitkomst van de onderhandelingen over een nieuw handelsakkoord tussen China en de Verenigde Staten raakt de droge ladingmarkt in zijn geheel (bulk en containers) (zie tevens “*Relevante markten – De belangrijkste scheepvaartmarkten*” op pagina 35 van dit registratiedocument).

De tankermarkt is een zeer internationale markt, waarbij aan de vraagkant de consumptie en productie van olie belangrijke factoren zijn. Internationale politieke en economische ontwikkelingen spelen een grote rol in deze markt. Een voorbeeld hiervan zijn de recente politieke ontwikkelingen in het Golf gebied waar 20% van de wereldwijd geconsumeerde olie door de straat van Hormuz gaat, hetgeen van belang is voor de tankermarkt (zie tevens “*Relevante markten – De markt voor tankers*” beginnend op pagina 36 van dit registratiedocument).

Negatieve economische, politieke, sociale of andere ontwikkelingen, zoals hiervoor beschreven, kunnen de vraag naar goederen die worden vervoerd in zeeschepen negatief beïnvloeden en een significante daling van de chartertarieven veroorzaken, hetgeen, uiteindelijk, een substantieel nadelig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de verdien capaciteit, de operationele resultaten en de vooruitzichten van de Scheepvaartmaatschappijen die NBZ van tijd tot tijd in portefeuille heeft alsmede hun capaciteit om winstuitkeringen aan NBZ te doen of op andere manieren middelen ter beschikking van NBZ te stellen. Indien hiervan structureel of met betrekking tot meerdere Scheepvaartmaatschappijen die NBZ in portefeuille heeft sprake is, dan kan dat leiden tot een waardedaling van de aandelen A en tot een beperking van de capaciteit van NBZ om dividend uit te keren aan haar aandeelhouders.

Een toename in het aanbod van en van de wereldwijde en regionale vraag naar alternatieve vervoermethoden kan de vraag naar goederen die worden vervoerd in zeeschepen negatief beïnvloeden (laag risico).

Een factor die de vraag naar en het aanbod van (vervoer in) zeeschepen en dus de activiteiten van Scheepvaartmaatschappijen beïnvloeden, betreft het aanbod van en de wereldwijde en regionale vraag naar vervoermethoden die een alternatief zijn voor vervoer in zeeschepen. Op deze factor kunnen NBZ, haar dochtermaatschappijen en de Scheepvaartmaatschappijen die zij in portefeuille heeft geen invloed uitoefenen. Een toename in het aanbod van en van de wereldwijde en regionale vraag naar alternatieve vervoermethoden kan de vraag naar goederen die worden vervoerd in zeeschepen negatief beïnvloeden en een significante daling van de chartertarieven veroorzaken, hetgeen, uiteindelijk, een substantieel nadelig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de verdien capaciteit, de operationele resultaten en de vooruitzichten van de Scheepvaartmaatschappijen die NBZ van tijd tot tijd in portefeuille heeft alsmede hun capaciteit om winstuitkeringen aan NBZ te doen of op andere manieren middelen ter beschikking van NBZ te stellen. Indien hiervan structureel of met betrekking tot meerdere Scheepvaartmaatschappijen die NBZ in portefeuille heeft sprake is, dan kan dat leiden tot een waardedaling van de aandelen A en tot een beperking van de capaciteit van NBZ om dividend uit te keren aan haar aandeelhouders.

Verzekeringen van Scheepvaartmaatschappijen in haar portefeuille zijn mogelijk niet toereikend om verliezen, die kunnen voortvloeien uit hun activiteiten, te dekken (laag risico).

NBZ zal overeenkomstig haar beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid alleen beleggen in, en financieringen verstrekken aan, Scheepvaartmaatschappijen, oftewel partijen die zeeschepen in eigendom hebben en verhuren of (doen) exploiteren.

Scheepvaartmaatschappijen die NBZ in portefeuille heeft zullen professionele schadeverzekeringen afsluiten ter dekking van schade die voortkomt uit risico's die gepaard gaan met hun bedrijfsvoering, waaronder scheepsramp- en machineverzekeringen, schadeverzekeringen, bemanningsverzekeringen en oorlogsrisicoverzekeringen. Het is echter mogelijk dat dergelijke verzekeringen niet tegen gunstige voorwaarden worden afgesloten of verlengd en dat, zelfs als een dergelijke verzekering kan worden afgesloten, het de Scheepvaartmaatschappij in kwestie onvoldoende zal verzekeren tegen verliezen door operationele risico's. Schade als gevolg van natuurrampen, terreur en oorlog zijn doorgaans niet verzekeraar en komt derhalve voor rekening en risico van de Scheepvaartmaatschappij. Bovendien kunnen verzekeraars weigeren om bepaalde claims te betalen en kan een verzekering door de verzekeraars ongeldig worden verklaard als Scheepvaartmaatschappijen bepaalde acties ondernemen, of nalaten, zoals het nalaten van certificering van de schepen die zij in eigendom hebben bij regelgevende organisaties.

Elk, vanuit het perspectief van de Scheepvaartmaatschappij, niet verzekerd verlies, aanzienlijk onderverzekerd verlies en elke aanzienlijke aansprakelijkheid, die niet of niet volledig door middel van verzekeringen is gedekt, kan een substantieel nadelig effect hebben op de onderneming, de financiële toestand, de operationele resultaten en de vooruitzichten van een Scheepvaartmaatschappij waarin NBZ belegt of die NBZ financiert alsmede hun capaciteit om winstuitkeringen aan NBZ te doen of op andere manieren middelen ter beschikking van NBZ te stellen. Indien hiervan structureel of met betrekking tot meerdere Scheepvaartmaatschappijen die NBZ in portefeuille heeft sprake is, dan kan dat leiden tot een waardedaling van de aandelen A en tot een beperking van de capaciteit van NBZ om dividend uit te keren aan haar aandeelhouders.

De schepen die NBZ in portefeuille heeft kunnen schade oplopen en Scheepvaartmaatschappijen kunnen geconfronteerd worden met onverwachte droogdokkosten (laag risico).

De schepen die NBZ in portefeuille heeft en hun ladingen lopen het risico beschadigd te geraken of zelfs verloren te gaan door gebeurtenissen zoals scheepsrampen, slecht weer, onderbrekingen veroorzaakt door mechanische storingen, stranding, brand, explosies en aanvaringen, menselijke fouten, oorlog, terrorisme, piraterij en andere omstandigheden of gebeurtenissen. Deze gevaren kunnen leiden tot overlijden of letsel aan personen, verlies van inkomsten of eigendom, milieuschade, hogere verzekeringstarieven, schade aan klantrelaties, vertraging of omleiding.

Als de schepen die NBZ in portefeuille heeft schade oplopen, moeten ze mogelijk worden gerepareerd in een droogdok. De kosten van droogdokreparaties zijn onvoorspelbaar en kunnen aanzienlijk zijn, waardoor de geprognosticeerde jaarwinst voor het betreffende schip geheel of gedeeltelijk verloren gaat. Indien hier sprake van is, moet een Scheepvaartmaatschappij die NBZ in portefeuille heeft bovendien mogelijk droogdokkosten betalen, die haar verzekering mogelijksterwijs niet volledig dekt. Het verlies aan inkomsten terwijl deze schepen worden gerepareerd en verplaatst, evenals de werkelijke kosten van deze reparaties, kunnen de inkomsten van de betreffende Scheepvaartmaatschappij aanzienlijk verminderen en de kosten aanzienlijk verhogen. Bovendien is de ruimte bij droogdokken soms beperkt en zijn niet alle droogdokken gunstig gelegen. Het risico bestaat dat een Scheepvaartmaatschappij geen ruimte kan vinden op een geschikte droogdokfaciliteit of dat haar schip of schepen word(t)(en) gedwongen om naar een droogdokfaciliteit te reizen die niet gunstig is gelegen. Het verlies van inkomsten terwijl haar schip of schepen gedwongen zijn om op ruimte te wachten of naar verder gelegen droogdokken te reizen, zou de inkomsten van de betreffende Scheepvaartmaatschappij kunnen verminderen.

Het materialiseren van deze risico's kan een substantieel nadelig effect hebben op de ondernemingen, de financiële toestand, de operationele resultaten en de vooruitzichten van de Scheepvaartmaatschappijen waarin NBZ belegt of die NBZ financiert alsmede hun capaciteit om winstuitkeringen aan NBZ te doen of op andere manieren middelen ter beschikking van NBZ te

stellen. Indien hiervan structureel of met betrekking tot meerdere Scheepvaartmaatschappijen die NBZ in portefeuille heeft sprake is, dan kan dat leiden tot een waardedaling van de aandelen A en tot een beperking van de capaciteit van NBZ om dividend uit te keren aan haar aandeelhouders.

De scheepvaartsector is onderworpen aan complexe wet- en regelgeving, inclusief milieuregelgeving, waardoor Scheepvaartmaatschappijen geconfronteerd kunnen worden met hoge kosten en/of waardoor zij niet kunnen opereren zoals zij dat willen (laag risico).

NBZ zal overeenkomstig haar beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid alleen beleggen in, en financieringen verstrekken aan, Scheepvaartmaatschappijen, oftewel partijen die zeeschepen in eigendom hebben en verhuren of (doen) exploiteren.

De Scheepvaartmaatschappijen die NBZ in portefeuille heeft zijn onderworpen aan tal van wetten en voorschriften in de vorm van internationale verdragen en akkoorden, nationale, regionale en lokale wetten en nationale en internationale voorschriften, waaronder wetten en voorschriften op het gebied van milieubescherming, die van kracht zijn in de jurisdicties waarin hun schepen actief of geregistreerd zijn en die een aanzienlijke invloed kunnen hebben op de eigendom en exploitatie van die schepen. Op het gebied van milieubescherming zijn, onder meer vanwege het Parijs-akkoord (klimaatakkoord), op de middellange en lange termijn verdergaande maatregelen en restricties te verwachten. Naleving van dergelijke wetten, voorschriften, normen, maatregelen en restricties, voor zover van toepassing, kan installatie van kostbare apparatuur of operationele veranderingen vereisen en kan de (door)verkoopwaarde of de levensduur van de schepen die NBZ in portefeuille heeft significant beïnvloeden.

Scheepvaartmaatschappijen kunnen ook genoodzaakt zijn extra kosten te maken om te voldoen aan andere bestaande en toekomstige wettelijke verplichtingen, waaronder kosten met betrekking tot luchtmissies, beheer van ballastwater, technisch onderhoud en inspectie, verwijdering van verf en chemicaliën, ontwikkeling en implementatie van noodprocedures, verplichte verzekeringen of andere financiële zekerheden om incidenten waarbij vervuiling optreedt aan te pakken. Deze kosten kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op haar capaciteit om winstuitkeringen aan NBZ te doen of op andere manieren middelen ter beschikking van NBZ te stellen. Als NBZ geen of minder dan verwacht winstuitkeringen van de Scheepvaartmaatschappijen die NBZ in portefeuille heeft ontvangt, dan kan dat leiden tot een waardedaling van de aandelen A en kan de capaciteit van NBZ zelf, om dividend uit te keren aan haar aandeelhouders, wezenlijk beperken.

Het niet naleven van toepasselijke wet- en regelgeving kan leiden tot administratieve en civielrechtelijke sancties, strafrechtelijke sancties of de opschorting of beëindiging van de activiteiten van de Scheepvaartmaatschappijen die NBZ in portefeuille heeft. Milieuwetten leggen vaak een strikte aansprakelijkheid op voor het opruimen van gemorste vloeistoffen en vrijkomende olie en gevaarlijke stoffen, zonder rekening te houden met nalatigheid of schuld. Incidenten kunnen leiden tot aanzienlijke aansprakelijkheid, waaronder boetes, strafrechtelijke aansprakelijkheden en saneringskosten voor schade aan natuurlijke hulpbronnen, evenals schade geleden door derden. De Scheepvaartmaatschappijen die NBZ in portefeuille heeft moeten voldoen aan de vereisten van verzekeringen en financiële verantwoordelijkheid voor mogelijke olie lekkages (inclusief scheepsbrandstof) en andere vervuiling incidenten. Er bestaat geen garantie dat afgesloten verzekeringen voldoende zullen zijn om al die risico's te dekken.

Claims, ingesteld tegen een Scheepvaartmaatschappij die NBZ in portefeuille heeft, kunnen, wanneer zij vanuit het perspectief van de Scheepvaartmaatschappij aanzienlijk zijn, een wezenlijk nadelig effect hebben op de onderneming, financiële toestand, verdien capaciteit, operationele resultaten en vooruitzichten van de betreffende Scheepvaartmaatschappij alsmede haar capaciteit om winstuitkeringen aan NBZ te doen of op andere manieren middelen ter beschikking van NBZ te stellen. Indien hiervan structureel of met betrekking tot meerdere Scheepvaartmaatschappijen die NBZ in portefeuille heeft sprake is, dan kan dat leiden tot een waardedaling van de aandelen A en tot een beperking van de capaciteit van NBZ om dividend uit te keren aan haar aandeelhouders.

Wijzigingen van locaties van regionale en wereldwijde productiefaciliteiten en de locatie van consumenten en industrieën die energiebronnen, grondstoffen, halffabricaten en eindproducten gebruiken kunnen de vraag naar goederen die worden vervoerd in zeeschepen negatief beïnvloeden (laag risico).

Een factor die de vraag naar en het aanbod van (vervoer in) zeeschepen en dus de activiteiten van Scheepvaartmaatschappijen beïnvloeden, betreft de wijziging van locaties van wereldwijde en regionale productiefaciliteiten en de locatie van consumenten en industrieën die energiebronnen, grondstoffen, halffabricaten en eindproducten gebruiken. Hoe verder deze locaties van elkaar gelegen zijn, hoe meer vraag er is naar scheepscapaciteit. Het tegenovergestelde is echter ook waar. Indien de locaties van productiefaciliteit en eindgebruiker steeds dichterbij elkaar zijn gelegen, hoe minder vraag er is naar scheepscapaciteit. Op deze factor kunnen NBZ, haar dochtermaatschappijen en de Scheepvaartmaatschappijen die zij in portefeuille heeft geen invloed kunnen uitoefenen.

Een verminderde vraag naar goederen die worden vervoerd in zeeschepen als gevolg van dicht bij elkaar gelegen locaties kan, uiteindelijk, een substantieel nadelig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de verdien capaciteit, de operationele resultaten en de vooruitzichten van de Scheepvaartmaatschappijen die NBZ van tijd tot tijd in portefeuille heeft. Het kan, uiteindelijk, ook een nadelig effect hebben op hun capaciteit om winstuitkeringen aan NBZ te doen of op andere

manieren middelen ter beschikking van NBZ te stellen. Indien hiervan structureel of met betrekking tot meerdere Scheepvaartmaatschappijen die NBZ in portefeuille heeft sprake is, dan kan dat leiden tot een waardedaling van de aandelen A en tot een beperking van de capaciteit van NBZ om dividend uit te keren aan haar aandeelhouders. Door de spreidingsfilosofie wordt dit risico op portefeuille niveau als laag ingeschat.

Het is mogelijk dat schepen die NBZ in portefeuille heeft niet slagen voor inspectie door classificatiebureaus, waardoor deze niet kunnen worden ingezet of geëxploiteerd, hetgeen resulteert in een verlies aan inkomsten (laag risico, ook historisch gezien).

De romp en de machines van elk commercieel schip moeten worden geclassificeerd en periodiek worden geïnspecteerd door een classificatiebureau dat is geautoriseerd door het land waar het betreffende schip is geregistreerd. Het classificatiebureau verklaart dat een schip veilig en zeewaardig is in overeenstemming met de toepasselijke regels en voorschriften van het land waar het schip is geregistreerd en internationale verdragen. Momenteel voldoen alle schepen in de portefeuille van NBZ aan de classificatie vereisten.

Als een van de schepen in de portefeuille van NBZ niet slaagt voor de periodieke inspectie, is het mogelijk dat het schip niet tussen havens kan reizen, niet kan worden ingezet voor vervoer en daarom werkloos is, hetgeen een substantieel nadelig effect kan hebben op de onderneming, financiële toestand, verdien capaciteit, operationele resultaten en vooruitzichten van de Scheepvaartmaatschappij die het schip in eigendom heeft alsmede haar capaciteit om winstuitkeringen aan NBZ te doen of op andere manieren middelen ter beschikking van NBZ te stellen. Indien hiervan structureel of met betrekking tot meerdere Scheepvaartmaatschappijen die NBZ in portefeuille heeft sprake is, dan kan dat leiden tot een waardedaling van de aandelen A en tot een beperking van de capaciteit van NBZ om dividend uit te keren aan haar aandeelhouders.

BELANGRIJKE INFORMATIE

Algemeen

Dit document is een registratiedocument in de zin van artikel 6(3) van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 zoals thans geldend (de **Prospectusverordening**) en overeenkomstig Bijlage 3 en Bijlage 4 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/980 van 14 maart 2019 zoals thans geldend (de **Gedelegeerde Verordening**) opgesteld als onderdeel van een uit afzonderlijke documenten bestaand prospectus. Dit registratiedocument is overeenkomstig de vereenvoudigde openbaarmakingsregeling voor secundaire uitgiften in de zin van artikel 14 van de Prospectusverordening in de Nederlandse taal ter goedkeuring voorgelegd aan, en op 2 december 2019 goedgekeurd door, de Autoriteit Financiële Markten (de **AFM**) als bevoegde toezichthouder overeenkomstig de Prospectusverordening.

Dit registratiedocument mag alleen worden gebruikt in verband met een Notering en Aanbieding en vormt een prospectus in de zin van de Prospectusverordening indien het voor het doel van artikel 6(3) en artikel 10(1) van de Prospectusverordening vergezeld gaat van een met de betreffende Notering en Aanbieding verband houdende verrichtingsnota alsmede, voor zover van toepassing, een samenvatting, die beide zijn voorgelegd aan, en zijn goedgekeurd door, de AFM. Dit registratiedocument mag alleen worden gebruikt in verband met een Notering en Aanbieding en vormt een prospectus in de zin van de Prospectusverordening indien het voor het doel van artikel 6(3) en artikel 10(1) van de Prospectusverordening vergezeld gaat van een met de betreffende Notering en Aanbieding verband houdende verrichtingsnota alsmede, voor zover van toepassing, een samenvatting, die zijn voorgelegd aan, en zijn goedgekeurd door, de AFM. Tenzij de context uitdrukkelijk anders vereist, moeten verwijzingen in dit registratiedocument naar “prospectus” worden opgevat als verwijzingen naar elk prospectus (dit registratiedocument aangevuld met een verrichtingsnota en samenvatting), waarvan dit registratiedocument dus slechts een onderdeel vormt.

De AFM keurt dit registratiedocument enkel goed wanneer is voldaan aan de in de Prospectusverordening neergelegde normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie. De goedkeuring van de AFM mag niet worden beschouwd als een goedkeuring van NBZ waarop dit registratiedocument betrekking heeft.

Potentiële beleggers worden er nadrukkelijk op gewezen dat een belegging in aandelen van NBZ bepaalde risico's met zich meebrengt en dat zij daarom de volledige inhoud van dit prospectus, inclusief alle informatie die door middel van verwijzing in het prospectus is opgenomen, zorgvuldig moeten lezen. Potentiële beleggers moeten ervoor zorgen dat ze het hele prospectus lezen en niet alleen vertrouwen op essentiële informatie of de informatie in de samenvatting.

De inhoud van het prospectus mag niet worden beschouwd of geïnterpreteerd als juridisch, financieel of fiscaal advies. Het is uitdrukkelijk niet bedoeld als een aanbeveling van NBZ, de leden van de Directie of de Raad van Commissarissen van NBZ, de Beheerder, hun adviseurs, of een van hun vertegenwoordigers aan welke ontvanger van het prospectus ook om aandelen van NBZ te kopen.

Elke potentiële Belegger dient zijn eigen financiële intermediair, broker, advocaat, accountant of andere financiële, juridische en fiscale adviseurs te raadplegen alvorens een beleggingsbeslissing te nemen met betrekking tot de aankoop van aandelen van NBZ, om onder andere zijn beleggingsvoornemen te beoordelen in het licht van zijn of haar persoonlijke omstandigheden, en om te bepalen of een dergelijke potentiële belegger in aanmerking komt om aandelen van NBZ te kopen. Bij het nemen van een beleggingsbeslissing moet elke belegger vertrouwen op zijn of haar eigen onderzoek en analyse ten aanzien van NBZ, de aandelen van NBZ en de voorwaarden van een Aanbieding, met inbegrip van de daaraan verbonden voordelen, kosten en risico's.

Potentiële beleggers moeten hun beleggingsbeslissing uitsluitend baseren op de informatie in het prospectus en eventuele aanvullingen op het prospectus zoals algemeen verkrijgbaar gesteld door de Beheerder. De Beheerder verplicht zich niet om dit registratiedocument te actualiseren, tenzij vereist op grond van wet- en regelgeving en/of rechtspraak, en daarom dienen potentiële beleggers er niet van uit te gaan dat de informatie in dit registratiedocument accuraat is op een later tijdstip dan de datum van dit registratiedocument. Behoudens degenen die als zodanig zijn genoemd in dit registratiedocument is niemand gerechtigd of gemachtigd enige informatie te verstrekken of verklaring af te leggen in verband met een Aanbieding of anderszins over de gegevens in dit registratiedocument. Informatie of verklaringen verstrekt of afgelegd in strijd met het voorgaande dienen niet te worden beschouwd als ware deze verstrekt door of namens NBZ, de leden van de Directie en van de Raad van Commissarissen van NBZ, de Beheerder, hun adviseurs, of een van hun vertegenwoordigers. De afgifte van dit registratiedocument op enig moment na de datum van dit registratiedocument zal nooit, onder geen enkele omstandigheid, de verklaring of garantie inhouden of impliceren dat er geen verandering is of dreigt in de zaken van NBZ sinds de datum van dit registratiedocument, of dat de in dit registratiedocument opgenomen informatie en gegevens accuraat en correct is geweest op een later tijdstip dan de datum van dit registratiedocument.

Geldigheid van dit registratiedocument en prospectus

Dit registratiedocument is geldig voor gebruik als onderdeel van een prospectus gedurende maximaal twaalf maanden na de goedkeuring daarvan door de AFM. De geldigheidsduur van het prospectus waarvan dit registratiedocument een onderdeel

vormt gaat in na de goedkeuring door de AFM van de relevante verrichtingsnota. Het einde van de geldigheid van dit registratiedocument laat de geldigheid van het prospectus waarvan het een onderdeel vormt onverlet.

Verantwoordelijkheid voor dit registratiedocument

Dit registratiedocument wordt gepubliceerd door de Beheerder (Annexum Beheer B.V., statutair gevestigd te Amsterdam) die zal optreden als aanbieder van de aandelen van NBZ. Uitsluitend de Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de informatie en gegevens in dit registratiedocument. De Beheerder verklaart dat, voor zover hem bekend, de informatie in dit registratiedocument in overeenstemming is met de werkelijkheid en dat in het registratiedocument geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit registratiedocument zou wijzigen.

Behoudens de Beheerder is niemand gerechtigd of gemachtigd enige informatie te verstrekken of verklaring af te leggen in verband met de Aanbieding of anderszins over de gegevens in dit registratiedocument. Informatie of verklaringen verstrekt of afgelegd in strijd met het voorgaande dienen niet te worden beschouwd als ware deze verstrekt door of namens de Beheerder.

De Beheerder heeft zich in het kader van de voorbereiding van dit registratiedocument laten bijstaan door adviseurs. De verantwoordelijkheid van die adviseurs, voor zover relevant, betreft een verantwoordelijkheid tegenover uitsluitend de Beheerder, en is beperkt tot het terrein van hun expertise, de reikwijdte van hun opdracht en het onderwerp van hun advies.

Informatie voor distributeurs

De Beheerder verleent geen toestemming voor het gebruik van het prospectus en verklaart geen verantwoordelijkheid voor de inhoud van het prospectus te aanvaarden ten aanzien van de verdere doorverkoop of definitieve plaatsing van aandelen van NBZ door een financieel intermediair.

Aanvullingen op het prospectus

Als een belangrijke nieuwe factor, materiële fout of materiële onnauwkeurigheid met betrekking tot de informatie in het prospectus die van invloed kan zijn op de beoordeling van de aandelen van NBZ, ontstaat of wordt opgemerkt tussen de datum van het prospectus en de definitieve afsluiting van de Aanbiedingsperiode, zal een aanvulling op het prospectus worden gepubliceerd in overeenstemming met de relevante bepalingen van de Prospectusverordening. Een dergelijke aanvulling is onderworpen aan goedkeuring door de AFM overeenkomstig artikel 23 van de Prospectusverordening en wordt openbaar gemaakt in overeenstemming met de relevante bepalingen van de Prospectusverordening. De samenvatting wordt indien nodig ook aangevuld om rekening te houden met de nieuwe informatie in de aanvulling.

Beleggers die al zijn overeengekomen om Aandelen van NBZ te kopen of die zich al voor aandelen van NBZ hebben ingeschreven, vóórdat de aanvulling wordt gepubliceerd, hebben het recht, uit te oefenen binnen twee werkdagen na de publicatie van een aanvulling, hun inschrijving in te trekken, op voorwaarde dat de belangrijke nieuwe factor, materiële fout of materiële onnauwkeurigheid zich voordeed of werd geconstateerd vóór de definitieve afsluiting van de Aanbieding of de levering van de aandelen van NBZ waarop zij hebben ingeschreven, naargelang wat het eerst plaatsvindt. De uiterste datum voor het recht tot intrekking wordt in de aanvulling vermeld.

Verklaringen vervat in een dergelijke aanvulling (of vervat in een document dat hierin door middel van verwijzing is opgenomen) zullen, voor zover van toepassing (hetzij expliciet, impliciet of anderszins), moeten worden geacht alle andersluidende verklaringen in het prospectus of in een document dat door middel van verwijzing is opgenomen in het prospectus, te wijzigen of te vervangen. Elke aanvulling op het prospectus zal specificeren welke verklaring zo gewijzigd of vervangen is en zal specificeren dat een dergelijke verklaring, behalve als zodanig gewijzigd of vervangen, niet langer deel uitmaakt van het prospectus.

Presentatie van financiële informatie

§ Historische financiële informatie

Tenzij anders aangegeven, is de financiële informatie in het prospectus opgesteld in overeenstemming met EU-IFRS. In het prospectus verwijst de term "jaarrekening" naar de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van NBZ per en voor de jaren eindigend op 31 december 2018 en 31 december 2017 en de toelichtingen daarbij. De jaarrekeningen voor de jaren eindigend op 31 december 2018 en 31 december 2017 zijn gecontroleerd door Grant Thornton Accountants en Adviseurs B.V. (**Grant Thornton**). De jaarrekeningen voor de jaren eindigend op 31 december 2018 en 31 december 2017 moeten worden gelezen in samenhang met de bijbehorende toelichtingen en de controleverklaringen van Grant Thornton daarover.

§ Algemeen

Bij het opstellen van de financiële informatie die elders in het prospectus is opgenomen, worden de meeste cijfers gepresenteerd in duizenden U.S.-dollar. Ten behoeve van het leesgemak zijn bepaalde numerieke cijfers in het prospectus afgerond. Dientengevolge kunnen cijfers getoond voor dezelfde categorie gepresenteerd in verschillende tabellen enigszins variëren, en cijfers getoond als totalen in bepaalde tabellen zijn mogelijk geen exacte rekenkundige aggregatie van de cijfers die eraan voorafgaan.

De percentages (als een percentage van de omzet of kosten en procentuele mutaties op periode) in de tekstuele financiële toelichting in het prospectus zijn rechtstreeks afgeleid van de financiële informatie elders in het prospectus. Dergelijke percentages kunnen worden berekend op basis van de numerieke cijfers uitgedrukt in duizenden U.S.-dollar. Daarom worden dergelijke percentages niet berekend op basis van de financiële informatie in de tekst die in het prospectus is afgerond.

In tabellen worden negatieve hoeveelheden tussen haakjes weergegeven. Anders worden negatieve bedragen weergegeven met "-" of "negatief" vóór het bedrag.

§ Valuta

In het prospectus hebben, tenzij anders aangegeven, alle verwijzingen naar "EUR", "Euro" of "€" betrekking op de gemeenschappelijke munteenheid die aan het begin van de derde fase van de Europese Economische en Monetaire Unie is ingevoerd overeenkomstig het Verdrag betreffende de werking van de Europese Gemeenschap, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, en alle verwijzingen naar "USD", "U.S.-dollar" of "US\$" hebben betrekking op de wettelijke valuta van de Verenigde Staten.

§ Wisselkoersen

De jaarrekeningen van NBZ worden gepresenteerd in U.S.-dollar, de functionele valuta van NBZ. NBZ hanteert de U.S.-dollar als functionele en presentatievaluta omdat de U.S.-dollar de belangrijkste valuta is voor scheepvaartfinanciering. Dienovereenkomstig moet NBZ bij het opstellen van de jaarrekeningen haar in andere valuta luidende activa, passiva, baten en lasten opnemen tegen de toepasselijke wisselkoersen.

Transacties in vreemde valuta worden voor het doel van de jaarrekening van NBZ omgerekend naar de functionele valuta tegen de wisselkoers op transactiedatum. Non-monetaire activa en verplichtingen, indien van toepassing, worden voor het doel van de jaarrekening van NBZ omgerekend tegen de koers van de transactiedatum. Monetaire activa en verplichtingen die in vreemde valuta luiden worden voor het doel van de jaarrekening van NBZ omgerekend tegen de koers op balansdatum. Valutaresultaten die voortvloeien uit de afwikkeling van dergelijke transacties worden in de winst- en verliesrekening van NBZ verantwoord onder de overige financiële baten en lasten. Indien de functionele valuta van dochtermaatschappijen van NBZ afwijken van U.S.-dollar worden voor het doel van de jaarrekening koersverschillen als gevolg van omrekening verantwoord onder valutatranslatieverschillen in het eigen vermogen. Het cumulatieve translatieverschil wordt ten gunste, respectievelijk ten laste, van het resultaat gebracht bij eventuele verkoop van een dochtermaatschappij.

Op 31 december 2017 was de U.S.-dollar/Euro wisselkoers US\$ 1,19786 per € 1,00 (of € 0,83470 per US\$ 1,00). Op 31 december 2018 was de U.S.-dollar/Euro wisselkoers US\$ 1,14379 per € 1,00 (of € 0,87356 per US\$ 1,00).

Op 30 september 2019 (de meest recente, haalbare datum vóór goedkeuring van het prospectus) was de U.S.-dollar/Euro wisselkoers US\$ 1,09368 per € 1,00 (of € 0,91434 per US\$ 1,00).

Markt- en industriegegevens en bronnen van derden

Alle verwijzingen naar marktaandeel, marktgegevens, statistieken en industrieprognoses in het prospectus bestaan uit ramingen samengesteld door professionals uit de industrie, concurrenten, organisaties of analisten van publiekelijk beschikbare informatie of zijn gebaseerd op eigen kennis van de Beheerder van de omzet en de markten van NBZ. Bepaalde uitspraken in het prospectus zijn gebaseerd op de eigen informatie, inzichten, meningen of schattingen van de Beheerder, en niet op een derde partij of onafhankelijke bron. Deze verklaringen bevatten woorden als "Beheerder gelooft", "Beheerder verwacht", "Beheerder ziet", "Beheerder is van mening", "Beheerder is van oordeel" en soortgelijke uitdrukkingen of variaties daarop, en dergelijke verklaringen dienen als zodanig niet te worden gelezen als een citaat van, verwijzing naar of een samenvatting van derden of onafhankelijke bronnen.

Industriepublicaties stellen over het algemeen dat informatie is verkregen van bronnen die betrouwbaar moeten worden geacht, maar dat de juistheid en volledigheid van dergelijke informatie niet is gegarandeerd en dat de projecties die ze bevatten zijn gebaseerd op een aantal belangrijke aannames. Hoewel de Beheerder gelooft dat deze bronnen betrouwbaar zijn, heeft de Beheerder geen toegang tot de informatie, de methodologie en andere grondslagen voor dergelijke informatie en de Beheerder heeft niet zelfstandig de informatie geverifieerd. Indien van derden afkomstige informatie is opgenomen in het prospectus, is de bron van deze informatie vermeld. De informatie in het prospectus die afkomstig is van derde partijen is nauwkeurig gereproduceerd aan de hand van deze bronnen en deze is, voor zover de Beheerder op de hoogte is en heeft kunnen opmaken uit de van de betrokken derde gepubliceerde informatie, correct weergegeven. Er zijn, voor zover de Beheerder weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derden gepubliceerde informatie, geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

Belangrijke mededelingen aan beleggers

§ Aanbieding in Nederland

Elke Aanbieding zal bestaan uit een publieke aanbieding van aandelen A in het kapitaal van NBZ aan beleggers (natuurlijke personen en rechtspersonen) in Nederland. Een Aanbieding wordt niet buiten Nederland gedaan. Voor personen die buiten

Nederland woonachtig of gevestigd zijn, is de Aanbieding slechts gericht tot de persoon aan wie het prospectus op eigen verzoek wordt toegezonden. Indien een persoon die in het buitenland woonachtig of gevestigd is zich inschrijft op aandelen van NBZ, zal deze inschrijving slechts kunnen worden gehonoreerd indien de desbetreffende persoon zelf het initiatief heeft genomen om het prospectus te verkrijgen en in te schrijven op de betreffende aandelen.

NBZ staat niet open voor beleggers die (1) woonachtig zijn in de Verenigde Staten van Amerika (VS), (2) in het bezit zijn van een Amerikaans paspoort of Greencard, of (3) anderszins belastingplichtig zijn in de VS (hierna te noemen „US Person”) in verband met mogelijke verplichtingen die voortvloeien uit de *Foreign Account Tax Compliance Act* (FATCA). Het is derhalve uitdrukkelijk verboden om als US Person middellijk dan wel rechtevreeks te beleggen in NBZ. Beleggers zullen worden verzocht om in het inschrijfformulier formeel te bevestigen dat zij niet belastingplichtig zijn in de VS.

§ Verkoop- en overdrachtsbeperkingen

De afgifte en verspreiding van het prospectus alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van de aandelen van NBZ kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Beheerder verzoekt personen die in het bezit komen van het prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. De Beheerder en NBZ aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke belegger in aandelen van NBZ is of niet. Het prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende wet- en regelgeving niet is geoorloofd.

Dit document is niet bestemd voor verzending, direct dan wel indirect, in of naar de Verenigde Staten. Dit document vormt geen (deel van een) aanbieding van effecten en geen (deel van een) uitnodiging tot het doen van een aanbod om effecten te kopen of te nemen in de Verenigde Staten. De hierin beschreven effecten zijn niet geregistreerd, en zullen niet worden geregistreerd, onder de U.S. Securities Act of 1933 („Securities Act”) van de Verenigde Staten, en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten of aan, of voor rekening van, „U.S. persons” (zoals gedefinieerd in Regulation S onder de Securities Act) tenzij registratie onder de Securities Act heeft plaatsgevonden of een vrijstelling van de registratieverplichting van toepassing is. Er zal geen aanbieding van effecten aan het publiek in de Verenigde Staten plaatsvinden.

Toekomstgerichte verklaringen en prognoses

Het prospectus bevat bepaalde toekomstgerichte verklaringen en prognoses. Verklaringen in het prospectus die geen historische feiten zijn, zijn prognoses, met inbegrip van die verklaringen die betrekking hebben op de intenties, overtuigingen of huidige verwachtingen van de Beheerder en/of NBZ en projecties met betrekking tot toekomstige resultaten en activiteiten van NBZ, de financiële toestand, liquiditeit, de prestaties, de vooruitzichten en de verwachte groei van NBZ, strategieën en kansen, evenals mogelijke ontwikkelingen in de wet- en regelgeving waaraan NBZ is onderworpen en ontwikkelingen in de markten waarin NBZ actief is, met inbegrip van veranderingen in de rente, inflatie, wisselkoersen, demografie, en alle aannames die aan dergelijke verklaringen ten grondslag liggen. Door hun aard, omvatten vooruitblikkende verklaringen en prognoses risico's en onzekerheden, omdat zij betrekking hebben op gebeurtenissen, en afhankelijk zijn van omstandigheden, die plaatsvinden in de toekomst.

De Beheerder heeft geprobeerd om toekomstgerichte verklaringen en prognoses herkenbaar te maken door het gebruik van woorden zoals "kan", "zal", "zou", "mocht", "verwacht", "vermoedt", "is van plan", "schat (in)", "anticipeert", "projecteert", "gelooft", "zou kunnen", "hoopt", "tracht", "voorziet", "plannen", "doelstellingen", "stelt (zich) ten doel", "is voornemens", "potentieel", "kans", "strategie", "beogen", "doorgaan", "verlangen", "streven", "verwachtingen", "optimistisch", "vooruitzichten", "risico", "jaarbasis" en soortgelijke uitdrukkingen of variaties daarop, maar dergelijke uitdrukkingen zijn niet de enige manier waarop toekomstgerichte verklaringen en prognoses in het prospectus zijn aangegeven. Toekomstgerichte verklaringen kunnen onder meer worden gevonden in „*Analyse van huidige beleggingsportefeuille*” beginnend op pagina 22 van dit registratiedocument en „*Kerngegevens beleggingsresultaten, kostenstructuur en prognoses*” beginnend op pagina 39 van dit registratiedocument.

De in het prospectus opgenomen verwachtingen, veronderstellingen, analyses, berekeningen, commentaren en prognoses zijn uitsluitend verstrekt ter informatie en louter illustratief van aard. Zij vormen geen garantie voor rendement op de aandelen van NBZ, voor waardeontwikkeling van de aandelen van NBZ of dividenduitkering aan beleggers, en zij mogen ook niet zodanig worden uitgelegd. De toekomstgerichte verklaringen en prognoses in het prospectus zijn alleen van toepassing op de datum van het prospectus. De Beheerder is niet van plan om de in het prospectus opgenomen toekomstgerichte verklaringen en prognoses te actualiseren of te herzien, ook niet vanwege gebeurtenissen of omstandigheden die zich voordoen na de datum van het prospectus, en de Beheerder neemt geen enkele verantwoordelijkheid om dat te doen.

Gebruikte definities en bepaalde terminologie

Definities die in dit registratiedocument worden gebruikt, zijn met een hoofdletter geschreven en zijn gedefinieerd in het hoofdstuk getiteld „*Gebruikte definities*” beginnend op pagina 72 van dit registratiedocument.

Tenzij de context uitdrukkelijk anders vereist, moeten verwijzingen in dit registratiedocument naar “prospectus” worden opgevat als verwijzingen naar elk prospectus waarvan dit registratiedocument een onderdeel vormt.

In aanvulling daarop geldt dat, tenzij de context uitdrukkelijk anders vereist, verwijzingen in dit registratiedocument naar “aandelen A” moeten worden opgevat als verwijzingen naar aandelen A in het kapitaal van NBZ; verwijzingen naar “aandelen B” moeten worden opgevat als verwijzingen naar aandelen B in het kapitaal van NBZ; verwijzingen naar “aandelen” of “aandelen van NBZ” moeten worden opgevat als verwijzingen naar aandelen in het kapitaal van NBZ, ongeacht klasse of soort; en verwijzingen naar “aandeelhouders” moeten worden opgevat als verwijzingen naar houders van die aandelen.

PROFIEL VAN DE BELEGGER

Algemeen

Elke Aanbieding is gericht aan beleggers (natuurlijke personen en rechtspersonen) in Nederland die een deel van hun totale beleggingsportefeuille wensen te beleggen in scheepvaart(gerelateerde) producten. Een belegging in NBZ vereist een langjarige beleggingshorizon. Een belegging in de aandelen van NBZ is daarom minder geschikt voor personen met een korte beleggingshorizon, of beleggers die hun belegging op korte termijn wensen te kunnen liquideren. Beleggen in NBZ moet plaatsvinden als onderdeel van een gespreid belegde portefeuille.

NBZ staat niet open voor beleggers die (1) woonachtig zijn in de Verenigde Staten van Amerika (VS), (2) in het bezit zijn van een Amerikaans paspoort of Greencard, of (3) anderszins belastingplichtig zijn in de VS (hierna te noemen een “U.S. Person”) in verband met mogelijke verplichtingen die voortvloeien uit de *Foreign Account Tax Compliance Act* (FATCA). Het is derhalve uitdrukkelijk verboden om als U.S. Person middellijk dan wel rechte reeks te beleggen in NBZ. Beleggers zullen worden verzocht om in het inschrijfformulier formeel te bevestigen dat zij niet belastingplichtig zijn in de VS.

Strategische Gegadigden

Elke Aanbieding is in het bijzonder gericht aan **Strategische Gegadigden**. Een geïnteresseerde belegger komt in aanmerking als Strategische Gegadigde als hij voldoet aan elk van de volgende criteria:

- (a) de betreffende belegger is, voor eigen rekening en risico, juridisch en economisch rechthebbende van aandelen of participaties in een niet-beursgenoteerde Scheepvaartmaatschappij, die naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder in aanmerking komt voor opname in de beleggingsportefeuille van NBZ; en
- (b) de betreffende belegger verklaart zich bereid om, onder de voorwaarden van de Aanbieding en tegen de Aanbiedingsprijs, voor eigen rekening en risico, voor tenminste € 250.000 in te schrijven op de aangeboden aandelen van NBZ in de Aanbieding; en
- (c) de betreffende belegger verklaart zich bereid en is in staat om de verplichting tot betaling van de Aanbiedingsprijs niet in geld, maar in natura te voldoen, namelijk door inbreng van alle of een gedeelte van de door hem gehouden aandelen in die Scheepvaartmaatschappij; en
- (d) de betreffende belegger kan naar genoegen van de Beheerder aannemelijk maken dat de in te brengen aandelen na toewijzing van de aandelen van NBZ rechtstreeks aan NBZ kunnen worden geleverd op de Afwikkelingsdatum tegen het einde van de Aanbiedingsperiode.

Strategische Gegadigden die een plaatsingsovereenkomst met NBZ en de Beheerder overeenkomen genieten bij toewijzing van de aangeboden aandelen van NBZ in de betreffende Aanbieding een voorkeursbehandeling als nader bepaald in de verrichtingsnota waarin de voorwaarden van de betreffende Aanbieding zijn beschreven. NBZ en de Beheerder zijn niet verplicht om een belegger in aanmerking te nemen als Strategische Gegadigde, om een dergelijke plaatsingsovereenkomst aan te gaan of uit te onderhandelen.

BELEGGINGSDOELSTELLING EN -BELEID

Beleggingsdoelstelling

NBZ heeft als doel om duurzaam een zo hoog mogelijk rendement te halen door, overeenkomstig haar beleggingsbeleid, op basis van het beginsel van risicospreiding te beleggen in het risicodragend kapitaal van, en financieringen te verstrekken aan, Scheepvaartmaatschappijen die op hun beurt schepen aankopen, in eigendom verwerven of houden, beheren en exploiteren. Het gaat daarbij om diverse type schepen, waaronder droge-lading-schepen, gas- en chemicaliëntankers, containerschepen en drijvend materieel voor de *off-shore*. Onder meer door de spreiding van beleggingen over verschillende typen zeeschepen, actief op verschillende deelmarkten, wordt beoogd het risico te spreiden. NBZ streeft naar periodieke dividenduitkeringen die een duurzame, langetermijnwaarde voor haar aandeelhouders creëren. Om de doelstelling te verwezenlijken, wordt het hierna omschreven beleggingsbeleid gehanteerd bij het beheer van de beleggingsportefeuille.

Groeidoelstelling

NBZ heeft een groeidoelstelling, onder meer ten behoeve van het bereiken van een optimale risicospreiding. NBZ meent dat groei van de omvang van het kapitaal in het kader van de doelstellingen noodzakelijk is, onder meer met het oog op het bewerkstelligen van een lagere kostenvoet voor het beheer van het belegd vermogen en ten behoeve van de risicospreiding. Op middellange termijn (5 tot 10 jaar) zal de beleggingsportefeuille van NBZ door middel van verdere emissies en organische groei moeten groeien naar een grootte van € 20 miljoen tot € 40 miljoen.

NBZ is voornemens om over een periode van vier jaar haar kapitaal te versterken door middel van vier aandelenemissies met een tegenwaarde van in totaal € 10 miljoen (inclusief de tegenwaarde van de Aanbieding). NBZ focust daarbij op het doen van transacties met Strategische Gegadigden, zoals de voorgenomen transactie met Perseverance Bulk Carriers B.V., omdat dergelijke transacties het verwerven van kapitaal combineren met de verkrijging door NBZ van een nieuwe in het fondsprofiel passende belegging (aanwending van middelen). Op basis van lopende gesprekken met marktpartijen verwacht NBZ dat van het genoemde streefbedrag van € 10 miljoen ca. 80% gaat komen uit deze inbrengtransacties. De overige 20% zal moeten komen van beleggers anders dan Strategische Gegadigden, oftewel beleggers die geld inbrengen.

Voorts is NBZ voornemens om vanaf 2020 in beginsel stockdividend in plaats van contant dividend uitkeren, hetgeen ook bijdraagt aan de beoogde vergroting van haar kapitaal (zie hierover en over de keuze van de beleggers voor dividenduitkering in geld tevens “*Dividendbeleid*” op pagina 21 van dit registratiedocument).

Beleggingsbeleid

§ Algemeen

NBZ richt zich met haar investeringen op die deelmarkten die naar het oordeel van de Beheerder in de nabije toekomst winstgevend zouden moeten zijn (gelet op nieuwbouworders en leeftijdsopbouw van de schepen), op verschillende deelmarkten waarin naar het oordeel van de Beheerder een hoog en stabiel vast inkomen kan worden behaald. Zij doet dit door deel te nemen in het aandelenkapitaal van Scheepvaartmaatschappijen of door vreemd vermogen te verstrekken aan Scheepvaartmaatschappijen. Investerings in houdstermaatschappijen die meerdere Scheepvaartmaatschappijen in eigendom hebben, eventueel met gerelateerde bijhorende activiteiten, zijn ook mogelijk.

§ Hefboomfinanciering (leverage)

NBZ en haar dochtermaatschappijen kunnen vreemd vermogen aantrekken ter financiering van hun activiteiten, met dien verstande dat zij geen financiële verplichtingen zullen (mogen) aangaan (door middel van bankfinanciering, uitgifte van schuldinstrumenten of anderszins) indien direct na het aangaan van de betreffende financiële verplichting de ratio van (i) de nominale waarde van alle uitstaande financiële verplichtingen van NBZ en haar dochtermaatschappijen tezamen afgezet tegen (ii) de waarde van de totale beleggingsportefeuille van NBZ op dat moment, het percentage van 80% zou overschrijden.

Financieringen zullen worden aangetrokken tegen marktconforme condities en zal alleen worden aangegaan indien er sprake is van een of meer, naar het oordeel van de Directie en de Raad van Commissarissen aantrekkelijke investeringsproposities. Indien dit het geval is zullen de voorwaarden hiervan schriftelijk worden vastgelegd en zal dit worden vermeld op de website van NBZ (www.nbzfonds.nl). De Raad van Commissarissen zal een voorstel van de Directie om geld in te lenen vooraf moeten goedkeuren.

§ Aard van de beleggingstransacties

Er zijn drie hoofdvarianten te onderscheiden in de aard van de transacties:

- (1) ***Sale-and-leasebackconstructie:*** in geval van een zogenoemde *sale-and-leaseback* constructie verkoopt een rederij haar bestaande schip aan NBZ, althans een hiervoor speciaal op te richten Scheepvaartmaatschappij, die het schip vervolgens voor een langere periode aan deze reder verhuurt;

- (2) **Buy-and-leaseconstructie:** een tweede mogelijkheid is de zogenoemde *buy-and-lease* constructie, waarbij NBZ, ook weer via een hiervoor speciaal op te richten Scheepvaartmaatschappij, in overleg met een rederij een bestaand schip van een derde koopt om dit voor een langere periode te verhuren aan deze rederij;
- (3) **(Achtergestelde) lening:** een derde vorm van financieren is het, al dan niet via haar 100% dochtermaatschappijen, verstrekken van een al dan niet achtergestelde lening aan een Scheepvaartmaatschappij ter completering van de financiering van de aankoop van een zeeschip. De jaarlijkse inkomstenstroom bestaat hier uit rente over het uitgeleende bedrag.

§ Beleggingsbeperkingen

Voor NBZ gelden de volgende beleggingsbeperkingen:

- voor iedere transactie is een betrouwbare en aantoonbaar financieel krachtige wederpartij nodig; indien de wederpartij een onbekende is of geen deel uitmaakt van een kredietwaardig concern, moet NBZ garanties of additionele zekerheden krijgen dat de overeengekomen verplichtingen kunnen worden nagekomen;
- alvorens te investeren moet vaststaan hoe NBZ haar betrokkenheid bij enige investering kan beëindigen, daarom zal alleen worden geïnvesteerd indien voor NBZ zelfstandige mogelijkheid bestaat te desinvesteren;
- NBZ zal voor een bedrag van niet meer dan US\$ 10 miljoen per investering investeren, zowel bij participatie in het eigen vermogen van een Scheepvaartmaatschappij als bij het verstrekken van een (achtergestelde) lening;
- een Scheepvaartmaatschappij waarin NBZ investeert door middel van kapitaalverstrekking kan tot maximaal 80% van de marktwaarde van het schip dat zij in eigendom heeft of verkrijgt aan vreemd vermogen hebben of aantrekken; in geval van een (achtergestelde) lening kan tot 100% door NBZ worden gefinancierd;
- de aansprakelijkheid van NBZ als kapitaalverschaffer dient te zijn beperkt tot het door haar gestorte en, voor zover van toepassing, toegezegde maar nog niet opgevraagde deel van het kapitaal (“uncalled capital”); (risico’s op verdergaande aansprakelijkheden van NBZ (bijvoorbeeld voor schulden van Scheepvaartmaatschappijen jegens derden), vanwege het recht dat op een Scheepvaartmaatschappij en haar organisatie van toepassing is of anderszins, in faillissement of daarbuiten, dienen afwezig te zijn);
- het aan te kopen schip moet lineair kunnen worden afgeschreven naar schrootwaarde op basis van een economische levensduur van 20 tot 25 jaar;
- alle schepen die NBZ in portefeuille heeft of verkrijgt moeten verzekerd zijn bij eersteklas verzekeraars;
- alle schepen die NBZ in portefeuille heeft of verkrijgt moeten zijn geclassificeerd door een internationaal erkend classificatiebureau;
- NBZ participeert niet in nieuw te bouwen schepen of schepen die in aanbouw zijn, maar slechts in schepen die door een werf zijn opgeleverd;
- alleen bedrijven en personen met een bewezen reputatie op het gebied van scheepstaxaties zullen voor taxatie van de schepen worden ingeschakeld.

§ (Criteria voor) beleggingsselectie

Aandachtspunt bij de beleggingsselectie is en blijft het aanbrengen en aanhouden van, vanuit het perspectief van de belegger, voldoende spreiding binnen de beleggingsportefeuille. Het beleggingsbeleid is in zijn algemeenheid gebaseerd op onderstaande uitgangspunten:

- bij investeringsbeslissingen zal NBZ haar beleggingsportefeuille als geheel in ogenschouw nemen;
- de investering dient afdoende bij te dragen aan het streven van NBZ om periodieke dividenduitkeringen te doen die een duurzame, langetermijnwaarde voor haar aandeelhouders creëren; dit houdt in dat, vanuit het perspectief van NBZ, over de looptijd van de betreffende investering voldoende cash rendement gegenereerd wordt (door tussentijdse dividenduitkeringen aan NBZ, door de verkoop van het schip of anderszins);
- de investering moet de potentie hebben om voldoende cashflow te genereren; dit zal worden bepaald aan de hand van analyses van de betreffende investering, de kwaliteit van het betreffende schip en de kwaliteit en betrouwbaarheid van het management van de Scheepvaartmaatschappij; daarnaast zal er een financiële analyse gemaakt worden van het project en zal er een marktanalyse worden opgesteld;
- NBZ eist geen volledige zeggenschap over een Scheepvaartmaatschappij waarin zij belegt, maar NBZ streeft er naar betrokken zijn bij en inspraak hebben in de besluitvorming, om grip te houden op haar investering en om haar belangen veilig te stellen; NBZ zal trachten afdoende minderheidsbescherming te bedingen, onder meer door bepaalde goedkeuringsrechten overeen te komen ten aanzien van belangrijke beslissingen aangaande de Scheepvaartmaatschappij waarin wordt belegd;

- contracten worden bij voorkeur aangegaan naar Nederlands of Engels recht; zekerheidsrechten zoals het recht op eerste hypotheek gaan naar het recht waar het schip is geregistreerd (ook wel genoemd; de vlag waaronder een schip vaart) – zie hiervoor ook “*Analyse van huidige beleggingsportefeuille – Beschrijving per belegging*” beginnend op pagina 23 van dit registratiedocument); NBZ laat zich hierbij adviseren door een jurist;
- NBZ streeft er naar enige mate van zekerheid te hebben over de minimumwaarde bij verkoop op de markt op het moment van de beoogde afloop van de investeringstermijn; hierbij wordt primair gekeken naar de huidige waarde van het schip (aan de hand van een onafhankelijk waarderingsrapport) en een daarbij te verwachten afschrijving tot het verkoopmoment; daarnaast wordt bestudeerd in hoeverre de koper op dat moment financieel in staat mag worden geacht om de koop daadwerkelijk te effectueren;
- NBZ probeert het risico van kostenoverschrijdingen bij reparatie en onderhoud van schepen, ten aanzien van de bemanningskosten en eventuele andere operationele kosten te verminderen door dit risico zo mogelijk bij derden onder te brengen;
- teneinde wisselkoersrisico’s te beheren en mitigeren worden (verplichtingen tot het verstrekken van) financieringen bij voorkeur aangegaan in U.S.-dollar, de dominante valuta in de scheepvaartsector;
- de financiering doet bij voorkeur recht aan de spreidingsfilosofie van NBZ, zodat zo veel mogelijk wordt voorkomen dat het resultaat van NBZ te veel afhankelijk wordt van één of enkele markten of partijen;
- een schip waarin NBZ investeert, moet bij voorkeur ten minste voor een periode tussen 1 en 3 jaar zijn verhuurd.

Beleggers dienen zich te realiseren dat een investering van NBZ niet aan alle hiervoor genoemde criteria voor beleggingsselectie hoeft te voldoen.

§ Deposito's

Overtollige middelen die NBZ of haar dochtermaatschappijen in kas hebben, uit beleggingen of anderszins, kunnen (tijdelijk) op deposito worden gezet. Overtollige middelen zullen echter alleen belegd worden in deposito's met een maximale looptijd van drie (3) maanden bij banken, die tenminste beschikken over een A-rating afgegeven door ten minste twee (2) erkende ratingbureaus.

§ Geen beleggingen in andere beleggingsinstellingen

NBZ zal via haar dochtermaatschappijen in Scheepvaartmaatschappijen kunnen investeren, maar NBZ zal niet als een *fund-in-fund*, *feeder-fund* of paraplu-fonds opereren, hetgeen betekent dat er geen investeringen in een of meer andere instellingen voor collectieve belegging (van het open-end of closed-end type) zullen plaatsvinden.

Goedkeuring Raad van Commissarissen

Alle door NBZ voorgenomen beleggingen in en financieringen aan Scheepvaartmaatschappijen zijn onderworpen aan de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen toetst marginaal of met de voorgenomen belegging of financiering de beleggingsbeperkingen zoals beschreven in dit hoofdstuk “*Beleggingsdoelstelling en -beleid*” worden overschreden. Daarnaast beoordeelt de Raad van Commissarissen of de voorgenomen investering in voldoende mate beantwoordt aan de algemene uitgangspunten van het beleggingsbeleid van NBZ zoals omschreven in “*Beleggingsdoelstelling en -beleid – (Criteria) voor beleggingsselectie*” hierboven.

Inbreuken op het beleggingsbeleid of de beleggingsbeperkingen

Van een inbreuk op het beleggingsbeleid is sprake als op enig moment:

- de statutaire doelomschrijving van NBZ wordt overschreden (bijvoorbeeld door in andere activa dan zeeschepen te investeren);
- het maximumniveau voor hefboomfinanciering (*leverage*) wordt overschreden;
- NBZ bij het doen van een investering een of meer van de hierboven beschreven beleggingsbeperkingen overschrijdt (ter vermijding van misverstand, het niet voldoen aan alle criteria voor beleggingsselectie zoals hierboven beschreven vormt geen inbreuk op het beleggingsbeleid);
- NBZ een investering doet die niet vooraf ter goedkeuring aan de Raad van Commissarissen is voorgelegd;
- NBZ een investering doet die door de Raad van Commissarissen is afgewezen.

Bij inbreuk op het beleggingsbeleid of de beleggingsbeperkingen zal de Beheerder de aandeelhouders van NBZ hierover, en over de eventueel getroffen maatregelen, in kennis stellen door een kennisgeving te plaatsen in het (half)jaarbericht en op de website van NBZ (www.nbzfonds.nl). In het (half)jaarbericht van NBZ zal informatie worden verstrekt over het percentage activa van NBZ waarvoor bijzondere regelingen gelden vanwege de illiquide aard ervan. Thans zijn dergelijke bijzondere regelingen niet aan de orde.

Wijzigingen van het beleggingsbeleid of de beleggingsbeperkingen

Indien de Directie een wijziging wenst aan te brengen in het beleggingsbeleid en/of de beleggingsbeperkingen zal dit ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Raad van Commissarissen. De Directie zal slechts na goedkeuring van de Raad van Commissarissen een besluit tot wijziging van het beleggingsbeleid en/of de beleggingsbeperkingen kunnen nemen. De genomen besluiten worden op de website van NBZ (www.nbzfonds.nl) bekendgemaakt alsook in een persbericht gepubliceerd. Een wijziging van de voorwaarden waardoor rechten of zekerheden van beleggers worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of een wijziging van het beleggingsbeleid zal pas van kracht worden één maand nadat het op bovengemelde wijze is bekendgemaakt. Gedurende deze periode kunnen beleggers hun aandelen tegen de gebruikelijke voorwaarden te gelde maken.

Indien een wijziging van het beleggingsbeleid of de beleggingsbeperkingen zodanig is dat dit beleid niet meer in lijn is met de doelomschrijving van NBZ zoals opgenomen in haar statuten, dienen de statuten van NBZ te worden gewijzigd. Hiervoor is een besluit van de Algemene Vergadering benodigd, genomen in overeenstemming met de wet en de statuten van NBZ. Een besluit tot wijziging van de statuten van NBZ kan slechts worden genomen op voorstel van de Directie. Hiervan is bijvoorbeeld sprake indien andere beleggingen dan Scheepvaartmaatschappijen of zeeschepen in het beleggingsbeleid worden opgenomen.

DIVIDENDBELEID

Algemeen

Volgens het Nederlandse vennootschapsrecht mag NBZ alleen uitkeringen doen aan haar aandeelhouders als haar eigen vermogen groter is dan de som van het gestorte en opgevraagde aandelenkapitaal plus de reserves zoals vereist door de Nederlandse wet of de statuten.

De Directie bepaalt onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen jaarlijks welk gedeelte van de winst die in een boekjaar is behaald, wordt gereserveerd. Een eventueel resterend bedrag staat ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering, die kan besluiten de winst aan de reserves toe te voegen of te verdelen onder de aandeelhouders van NBZ. Uitkeringen aan aanhouders geschieden naar evenredigheid van het aandelen dat zij houden. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.

De Directie kan onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen besluiten tot tussentijdse uitkeringen op aandelen en/of tot uitkeringen op aandelen ten laste van een reserve van NBZ.

Uitkeringen op aandelen in NBZ kunnen slechts plaats hebben tot ten hoogste het bedrag van het uitkeerbare eigen vermogen en, indien het een tussentijdse uitkering betreft, aan dit vereiste is voldaan blijkens een tussentijdse vermogensopstelling die opgesteld door de Directie. Deze heeft betrekking op de stand van het vermogen op ten vroegste de eerste dag van de derde maand voor de maand waarin het besluit tot uitkering bekend wordt gemaakt.

Volgens de statuten van NBZ verjaart de vordering van een aandeelhouder tot een uitkering op aandelen door een tijdsverloop van vijf jaren.

Reserverings- en dividendbeleid

De Directie streeft naar een periodieke dividenduitkering aan de aandeelhouders van NBZ, maar of daadwerkelijk tot (tussentijdse) uitkering zal worden overgegaan zal onder andere afhangen van het financiële en operationele resultaat, de kasstroom en de balanspositie van NBZ, de vraag of er beschikbare middelen benodigd zijn voor aflossing of het doen investeringen, kapitaalbeschermingsmaatregelen en andere wettelijke vereisten of beperkingen, verwachte toekomstige inkomsten, verwachte winst, de aanwezige beschikbare middelen voor uitkering, de groei mogelijkheden en de vooruitzichten van NBZ, haar levensvatbaarheid op de korte en middellange termijn, algemene economische omstandigheden en andere factoren die de Directie en de Raad van Commissarissen van tijd tot tijd relevant achten.

Het huidige dividendbeleid gaat uit van een streven naar een contante dividendbetaling per kwartaal. NBZ is voornemens om vanaf 2020 in beginsel stockdividend in plaats van contant dividend uit te keren, hetgeen bijdraagt aan de beoogde vergroting van haar kapitaal. De belegger zal kunnen kiezen voor een contante dividenduitkering. Het voornemen bestaat daarnaast om vanaf 2020 over te gaan naar een dividenduitkering per halfjaar.

Het reserverings- en dividendbeleid van NBZ zal worden herzien en kan van tijd tot tijd worden aangepast, rekening houdend met de winst van NBZ, haar cashflow, haar financiële toestand, haar investeringsuitgaven en andere factoren die door de Directie belangrijk worden geacht.

Wijze van dividendbetalingen

NBZ is een zgn. "U.S.-dollar" fonds en stelt het dividend ook vast in U.S.-dollar, de dominante valuta in de scheepvaartsector. Omdat vrijwel alle houders van aandelen A over een effectenrekening beschikken die in Euro en niet in U.S.-dollar luidt, en omdat een overboeking van U.S.-dollar relatief hoge kosten met zich meebrengt, betaalt NBZ het dividend standaard uit in Euro.

Alle dividenden aan de houders van aandelen A worden door via de systemen van Euroclear Nederland kosteloos aan de houders van die aandelen A betaald. Aan houders van aandelen A kunnen door hun financiële tussenpersoon kosten in rekening worden gebracht. Dividendbetalingen aan houders van aandelen A worden automatisch bijgeschreven op de accounts van de relevante houders zonder dat zij documentatie moeten overleggen waaruit blijkt dat zij eigenaar zijn van de aandelen A. De betaling van dividenden op de aandelen B zal rechtstreeks aan de houders van de aandelen B worden gedaan met behulp van de informatie in het aandeelhoudersregister en de administratie van NBZ.

Het dividendbesluit en de dividenduitkering (de hoogte van de uitkering en de wijze van dividendbetaling) wordt in een persbericht bekend gemaakt alsook gepubliceerd op de website van NBZ (www.nbzfonds.nl).

ANALYSE VAN HUIDIGE BELEGGINGSPORTEFEUILLE

Op de datum van dit registratiedocument heeft NBZ 16 zeeschepen, ondergebracht in 9 Scheepvaartmaatschappijen, in portefeuille. Hieronder volgt een analyse van de beleggingsportefeuille van NBZ zoals bestaand op de datum van dit registratiedocument. De in dit hoofdstuk opgenomen financiële overzichten en andere gegevens zijn, tenzij expliciet anders vermeld, niet gecontroleerd door een onafhankelijk accountant. De in dit hoofdstuk opgenomen financiële overzichten en andere gegevens moeten worden gelezen in samenhang met de informatie opgenomen in de hoofdstukken getiteld "Belangrijke informatie – Presentatie van financiële informatie", "Belangrijke informatie – Toekomstgerichte verklaringen en prognoses", "Kapitalisatie en schuldenlast" en "Kerngegevens beleggingsresultaten, kostenstructuur en prognoses" van het prospectus, alsmede de historische financiële informatie die door middel van verwijzing in het prospectus is opgenomen en andere financiële gegevens die elders in het prospectus voorkomen.

Opbouw huidige beleggingsportefeuille

Op dit moment bestaat de beleggingsportefeuille van NBZ uit (financiële belangen in) in totaal zeventien schepen die actief zijn in zes verschillende marktsegmenten. Hierdoor wordt een gedegen risicospreiding bewerkstelligd.

De beleggingsportefeuille van NBZ per 30 september 2019, uitgesplitst naar type schepen, financieringsvarianten en scheepswaarden, opgebouwd als volgt.

			Waarde per 30 september 2019 (in US\$) (niet-gecontroleerd)
<u>Naam schip</u>	<u>Type schip</u>	<u>Financieringsvariant</u>	
MS Michelle; MS Svetlana.....	Droge lading schip short sea	Eerste hypotheek	503.329
MS AS Elbia; MS AS Elenia.....	Droge lading schip deep sea	Buy & lease	517.578
MT Eagle II ⁽¹⁾	Producten tanker	Sale & lease back	666.669
MT Lesley.....	Chemicaliëntanker	Sale & lease back	231.512
MT Henrietta.....	Chemicaliëntanker	Sale & lease back	395.549
MT Caribe Ilse; MT Caribe Cristina; MT Caribe Maria.....	Chemicaliëntankers	Sale & lease back	515.528
MT B Gas Mariner; MT B Gas Master.....	Gastankers	Buy & lease	499.926
MS Thorswind; MS Thorsky.....	Containerschepen	Buy & lease	398.948
MT Azra-S; MT Ozden-S ⁽²⁾	Chemicaliëntankers	Buy & lease	462.751
Totaal			4.191.791

(1) Voorheen de MT Eagle.

(2) Deze belegging is aangekocht in juli 2019.

De beleggingsportefeuille van NBZ per 30 september 2019 is, uitgesplitst naar type schepen en marktsegment, opgebouwd als volgt.

<u>Type schip</u>	Opbouw portefeuille per 30 september 2019
Drogeladingschip short sea.....	12%
Drogeladingschip deep sea.....	12%
Productentanker.....	16%
Chemicaliëntanker.....	38%
Gastanker.....	12%
Containerschepen.....	10%
Totaal	100%
Drogelading vs. tanker	%
Drogelading (inclusief container).....	32%
Tankers.....	68%
Totaal	100%

De beleggingsportefeuille van NBZ per 30 september 2019 is, uitgesplitst naar marktsegment, draagvermogen en vaargebied, opgebouwd als volgt.

<u>Marktsegment</u>	<u>Draagvermogen (dwt)</u>	<u>Vaargebied</u>	Opbouw portefeuille per 30 september 2019
Droge lading shortsea	<10.000	Europa en Wereldwijd	12%
Droge lading handysize	>10.000	Wereldwijd	12%
Container-feeder	<10.000	Wereldwijd	10%
Producten tanker	>30.000	Wereldwijd	16%
Chemicaliën tankers	<10.000	Caribisch gebied, Europa	38%
Gas Tankers	<10.000	Europa en Australië	12%
Totaal			100%

Beschrijving per belegging

§ MS Michelle en MS Svetlana

In juli 2018 hebben NBZ en Ithaca Holding B.V. gezamenlijk een 2-jaars lening van US\$ 1,3 miljoen verstrekt aan Victoria Maritime 2 Trading Co. Ltd. en Dragon Maritime Trading Co. Ltd. met als voornaamste zekerheid een eerste hypotheek op het MS Michelle en het MS Svetlana. Al sinds 2009 is NBZ met succes betrokken bij de financiering van deze partij.

Het MS Michelle is een 8.000 ton dwt droge lading schip, gebouwd door de Jiangsu Hongming Shipyard (China). Het schip is dubbelwandig en heeft 3 ruimen met 3 hydraulisch te openen luiken en heeft daarnaast een boegschroef. Het schip heeft geen kranen. Het MS Svetlana is een 8.860 ton dwt droge lading schip en is gebouwd door Van Diepen, Groningen. Het ijsklasse 1A schip is eveneens dubbelwandig en heeft de beschikking over een boegschroef. Het schip heeft geen kranen.

De schepen hebben de volgende specificaties:

Specificaties	MS Michelle	MS Svetlana
Lengte	116 m	133,4 m
Breedte	17,2 m	15,8 m
Draagvermogen.....	8000 dwt	8860 dwt
Diepgang.....	7,0 m	7,1 m
Bouwjaar.....	2009	2000
Vlag	Malta	Malta
Class	Bureau Veritas	Bureau Veritas
Commercieel management ⁽¹⁾	Victoria Maritime (Istanbul)	Victoria Maritime (Istanbul)
Technisch management ⁽²⁾	Victoria Maritime (Varna)	Victoria Maritime (Varna)

(1) De overeenkomst inzake het commercieel en technisch management is onder gebruikelijke voorwaarden opzegbaar met inachtneming van een opzeggingstermijn. De vergoeding voor het commercieel en technisch management bedraagt per schip US\$ 6.000 per dag vermeerderd met een commissie over de vrachtkosten.

(2) Zie (1) hiervoor.

De MS Michelle is laatstelijk geïnspecteerd door classificatiebureau Bureau Veritas op 22 februari 2019. De MS Svetlana is laatstelijk geïnspecteerd door classificatiebureau Bureau Veritas op 8 juni 2019.

Maritime 2 Trading Co. Ltd. is eigenaar van het MS Michelle en Dragon Maritime Trading Co. Ltd. is eigenaar van het MS Svetlana. De financieringen aan deze partijen hebben de volgende modaliteiten.

Voorwaarden financieringen	
Leninggevers.....	NBZ (US\$ 1 miljoen) en Ithaca Holding B.V. (US\$ 300.000)
Leningnemers	Maritime 2 Trading Co. Ltd. en Dragon Maritime Trading Co. Ltd.
Bedrag.....	US\$ 1,3 miljoen in hoofdsom
Looptijd.....	2 jaar vanaf opname (juli 2018)
Aflossing.....	24 termijnen van US\$ 54.167
Rente	15% p.a. (vaste rente)
Zekerheden	Eerste hypotheek op MS Michelle en MS Svetlana, verpanding inkomsten uit beide schepen en verpanding rechten uit verzekeringen van beide schepen

Naast bovengenoemde zekerheden hebben de aandeelhouders van respectievelijk Maritime 2 Trading Co. Ltd. en Dragon Maritime Trading Co. Ltd. nog persoonlijke garanties afgegeven van respectievelijk US\$ 300.000 en US\$ 100.000.

De verstrekte financieringen kennen een rentepercentage van 15% per jaar. De uitstaande lening per 30 september 2019 bedraagt US\$ 503.329. Deze lening heeft als voornaamste zekerheid een eerste hypotheek op beide schepen. De taxatiewaarde van beide schepen gezamenlijk bedraagt € 6,3 miljoen per 31 december 2018.

Beide schepen zijn gewaardeerd door Adrem Shipbrokers BVBA (**Adrem Shipbrokers**), een onafhankelijke specialist op het gebied van scheepsmakelaardij (zie tevens “Algemene informatie – Verklaringen van deskundigen” op pagina 70 van dit registratiedocument). Het waarderingsverslag van Adrem Shipbrokers, gedateerd 31 december 2018 (taxatiedatum), gaat uit van een gezamenlijke waarde van US\$ 6,3 miljoen. Het waarderingsverslag van Adrem Shipbrokers, opgesteld in de Engelse taal, is door middel van verwijzing opgenomen in dit registratiedocument. De Beheerder is niet bekend met wijzigingen van betekenis in de waardering van deze schepen die zich hebben voorgedaan na de hiervoor genoemde taxatiedatum.

Het technisch management van beide schepen is in handen van Victoria Maritime/ Varna uit Bulgarije. Het commerciële management wordt gedaan vanuit Istanbul door Victoria Maritime/ Istanbul.

§ MS AS Elbia en MS AS Elenia

In Oktober 2017 heeft NBZ een belang van 3% in Nordic Handysize III AS gekocht. Nordic Handysize III AS is eigenaar van twee in Zuid-Korea gebouwde droge bulkschepen van elk 35.000 ton dwt. De schepen zijn voor twee jaar op een tijdsbevrachtingscontract verhuurd aan de Deense rederij D/S Norden, een van de grootste drogebulkrederijen ter wereld. De schepen worden gebruikt voor het vervoer van o.a. erts, kolen en graan. Het is de bedoeling dat de schepen verkocht zullen worden rond eind 2020. De investering van NBZ in deze schepen bedraagt US\$ 429.600.

De MS AS Elbia en MS AS Elenia zijn zusterschepen, gebouwd door de Zuid Koreaanse werf SPP Goseong en opgeleverd in 2011. Beide schepen hebben de volgende specificaties:

Specificaties	MS AS Elbia	MS AS Elenia
Lengte	180 m	180 m
Breedte	10 m	10 m
Diepgang	6,1 m	6,1 m
Draagvermogen	35000 dwt	35000 dwt
Aantal ruimen	5	5
Kranen	4 x 35 ton	4 x 35 ton
Hoofdmotor	MAN B&W	MAN B&W
Bouwjaar	2011	2011
Vlag	Liberia	Liberia
Class	DNV GL	DNV GL
Ship management ⁽¹⁾	Njord Shipping	Njord Shipping
Commercieel en technisch management ⁽²⁾	Nordic Hamburg	Nordic Hamburg

- (1) De overeenkomst inzake het algemeen ship management is onder gebruikelijke voorwaarden opzegbaar met inachtneming van een opzeggingstermijn van 6 maanden. De vergoeding voor het algemeen ship management bedraagt per schip US\$ 30.000 per jaar.
- (2) De overeenkomst inzake het commercieel en technisch management is onder gebruikelijke voorwaarden opzegbaar met inachtneming van een opzeggingstermijn van 6 maanden. De vergoeding voor het commercieel management bedraagt per schip US\$ 1,25%-2,5% over de vrachtkomsten. De vergoeding voor het technisch management bedraagt per schip US\$ upfront en daarna US\$ 140.000 per jaar.

De *MS AS Elbia* is laatstelijk geïnspecteerd door classificatiebureau Thome Group op 15 juli 2019. De *MS AS Elenia* is laatstelijk geïnspecteerd door classificatiebureau Thome Group op 4 juli 2018.

Het 3% belang van NBZ in Nordic Handysize III AS wordt gehouden door NBZ Norway AS, een 100% dochter van NBZ. De financiering van de aankoop van de twee schepen is als volgt gestructureerd:

	Bedragen (in US\$)
Aankoopkosten	
Aankoopprijs	21.200.000
Bank- en opstartkosten	900.000
Werkkapitaal	700.000
Totaal	22.800.000
Financiering	
Banklening ⁽ⁱ⁾	8.500.000
Eigen vermogen	14.300.000
Totaal	22.800.000

- (i) Deze banklening kent het volgende aflossingsregime: US\$ 180.000 per kwartaal gedurende 7 kwartalen, het restant (US\$ 7.220.000) wordt ineens op aflossingsdatum afgelost, vermeerderd met opgelopen maar niet betaalde rente. De rente op deze lening bedraagt 4,5% boven LIBOR per jaar.

De Beheerder is niet bekend met wijzigingen van betekenis in de waardering van deze schepen die zich hebben voorgedaan na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor een gecontroleerde jaarrekening is gepubliceerd (i.e., per en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018).

Er is een tijdsbevrachtingscontract voor beide schepen met D/S Norden afgesloten met een looptijd van 2 jaar (afloop laatste kwartaal 2019). De inkomsten uit deze tijdsbevrachtingscontracten bedragen US\$ 8.750 – US\$ 9.000 per dag. Nordic Hamburg is verantwoordelijk voor het technisch en commercieel management van de schepen. De operationele kosten bedragen ca. US\$ 4.300 per dag. De operationele risico's liggen door deze structuur bij Nordic Handysize II AS.

NBZ heeft in deze investering een relatief klein belang van slechts 3%. De rechten van NBZ als minderheidsaandeelhouder zijn dan ook beperkt tot een overeengekomen adequate informatievoorziening. Deze informatie betreft regelmatige updates van de commerciële en technische status van het project. Tevens worden regelmatig cashflow updates verstrekt door het management. Ongeveer twee maal per jaar ontmoeten NBZ en de manager elkaar om de gang van zaken te bespreken.

§ MT Eagle II (voorheen: MT Eagle)

In 2015 heeft NBZ een belang van 6,5% in UACC Bergshav Tanker DIS gekocht, 100% eigenaar van de MT Eagle II (voorheen: MT Eagle). United Arab Chemical Carriers (UACC) had het schip destijds op contract tot eind 2017. In december 2017 is het schip vervolgens verkocht aan UACC Bergshav Tanker II DIS voor de vooraf overeengekomen putoptieprijs. NBZ heeft haar belang van 6,5% gecontinueerd in de nieuwe entiteit. Het rompbefrachtingscontract met UACC is in december 2017 met 5 jaar verlengd tot december 2022. In dit contract zijn tevens put- en callopties opgenomen. Het schip wordt gebruikt voor het vervoer van producten (o.a. benzine en diesel) en verschillende soorten chemicaliën. De investering bedraagt US\$ 544.863.

De MT Eagle II is een zogenaamde Long Range Tanker type 1 (LR 1) van 73.427 ton dwt, gebouwd bij de New Times Shipyard/ Jingjiang scheepswerf (China) en opgeleverd in 2009. De MT Eagle II heeft de volgende specificaties:

Specificaties	MT Eagle II
Lengte	228,6 m
Breedte	32,3 m
Diepgang.....	14,5 m
Draagvermogen.....	73427 ton dwt
Hoofdmotor	MAN B&W
Bouwjaar.....	2009
Vlag	Marchall Islands
Class.....	Lloyd's Register
Commercieel en technisch management ⁽¹⁾	United Arab Chemical Tankers (UACC)
Corporate management ⁽²⁾	NRP Noorwegen

- (1) UACC heeft het schip op bare boat contract en is verantwoordelijk voor het technisch en commercieel management. De overeenkomst met UACC is onder gebruikelijke voorwaarden opzegbaar en als UACC niet aan haar verplichtingen voldoet.
- (2) NRP Noorwegen ontvangt voor haar werkzaamheden een administratievergoeding van US\$ 92.000-98.000 per jaar.

De *MT Eagle II* is laatstelijk geïnspecteerd door classificatiebureau Seatec op 13 april 2017.

Het 6,5% belang van NBZ in UACC Bergshav Tanker II DIS wordt gehouden door NBZ zelf en dus niet door een van haar dochtermaatschappijen.

UACC Bergshav Tanker II DIS is een Noorse vennootschap die het schip de *MT Eagle II* voor 5 jaar (tot 30 december 2022) aan UACC heeft verhuurd. De financiering van de aankoop door UACC Bergshav Tanker II DIS is als volgt gestructureerd:

Aankoopkosten	Bedragen (in US\$)
Aankoopprijs.....	25.500.000
Bank- en opstartkosten	582.500
Totaal	26.082.500
Financiering	
Banklening ⁽ⁱ⁾	13.425.000
Lening van huurders	4.275.000
Eigen vermogen	8.382.500
Totaal	26.082.500

- (i) Deze banklening kent het volgende aflossingsregime: US\$ 395.000 per kwartaal gedurende 19 kwartalen, het restant (US\$ 5.920.000) wordt ineens op aflossingsdatum afgelost, vermeerderd met opgelopen maar niet betaalde rente. De rente op deze lening bedraagt 3,5% boven LIBOR per jaar.

NBZ is voorts aansprakelijk tot een bedrag van US\$ 260.000 uit hoofde van gedane toezeggingen tot het verstrekken van additioneel kapitaal, het zogenaamd “uncalled capital”. Uncalled capital is eigen vermogen dat mogelijkerwijs alsnog gestort moet worden als de situatie daarom vraagt.

De Beheerder is niet bekend met wijzigingen van betekenis in de waardering van dit schip die zich hebben voorgedaan na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor een gecontroleerde jaarrekening is gepubliceerd (i.e., per en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018).

De huurder, UACC, heeft een calloptie om het schip te kopen op 30 december 2022 voor een prijs van US\$ 20.000.000. De eigenaar, UACC Bergshav Tanker II DIS, heeft aan het einde van het contract op 30 december 2022 een putoptie om het schip terug te verkopen aan huurder UACC tegen een vaste prijs van US\$ 16.100.000.

Het schip is voor vijf jaar verhuurd aan UACC voor US\$ 8.860 per dag op een rompbefrachtingscontract, wat inhoudt dat alle commerciële en operationele risico's overgaan op de huurder. De huurder heeft het ship-management op haar beurt ondergebracht bij Bergshav Tankers AS. Laatstgenoemde is verantwoordelijk voor o.a. het onderhoud, het aansturen van de bemanning en verzekeringen.

Om haar positie als minderheidsaandeelhouder te beschermen en in zekere mate grip te houden op haar investering, heeft NBZ een positie als niet-uitvoerend bestuurder bedongen. Twee maal per jaar wordt in dit bestuursorgaan de situatie bij UACC Bergshav Tanker II DIS uitvoerig besproken en worden beslissingen genomen ten aanzien van de gang van zaken. Onderwerpen als bankfinanciering en de situatie bij de charteraar komen dan ook aan de orde. Daarnaast worden de cijfers vastgesteld en worden er besluiten genomen betreffende dividenduitkeringen.

§ *MT Lesley*

Op 17 december 2015 heeft NBZ een belang van 19% in Lesley Product DIS gekocht, de eigenaar van *MT Lesley*. Het schip is op rompbefrachtiging tot december 2019 verhuurd aan Pritchard Gordon Tankers (“PGT”), een Engelse rederij met 10 producten/chemicaliëntankers actief in het Caraïbisch gebied op het gebied van vervoer van producten (o.a. diesel en benzine) en verschillende soorten chemicaliën. De investering bedraagt US\$ 465.500.

De MT Lesley is een producten/chemicaliëntanker van 6.429 ton dwt gebouwd door Appledore Shipbuilders (Verenigd Koninkrijk) en opgeleverd in 1998. Het schip kent de volgende specificaties:

Specificaties	MT Lesley
Lengte	102,0 m
Breedte	16,0 m
Diepgang	6,5 m
Draagvermogen	6429 ton dwt
Tanks	12, epoxy coated
Bouwjaar	1998
Vlag	Isle of Man
Class	Lloyd's Register
Ship management ⁽¹⁾	Pritchard Gordon Tankers (PGT)
Corporate management ⁽²⁾	Clarkson

- (1) PGT heeft het schip op bare boat contract en is verantwoordelijk voor het technisch en commercieel management. De overeenkomst met PGT is onder gebruikelijke voorwaarden opzegbaar en als PGT niet aan haar verplichtingen voldoet.
- (2) Clarkson ontvangt voor haar werkzaamheden een (administratie)vergoeding van US\$ 50.000 upfront en daarna US\$ 80.000 per jaar.

De MT Lesley is laatstelijk geïnspecteerd door classificatiebureau Aalmar Surveys op 18 juli 2017. De MS AS Elenia is laatstelijk geïnspecteerd door classificatiebureau Thome Group op 4 juli 2018.

Het 19% belang in Lesley Product DIS wordt gehouden door NBZ zelf en dus niet door een van haar dochtermaatschappijen. Lesley Tanker DIS is een Noorse vennootschap die het schip in december 2014 van PGT heeft gekocht en weer aan haar heeft terug verhuurd ("sale and leaseback"). Het verhuurcontract loopt tot december 2019.

De financiering bij de aankoop is als volgt gestructureerd:

Aankoopkosten	Bedragen (in US\$)
Aankoopprijs	2.200.000
Opstartkosten	155.000
Totaal	2.355.000
Financiering	
Eigen vermogen	2.355.000
Totaal	2.355.000

De Beheerder is niet bekend met wijzigingen van betekenis in de waardering van dit schip die zich hebben voorgedaan na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor een gecontroleerde jaarrekening is gepubliceerd (i.e., per en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018).

PGT heeft halfjaarlijkse callopties om het schip terug te kopen tegen vaste (hoge) prijzen vanaf eind 2016. Aan het einde van het contract (december 2019) zal PGT het schip terugkopen voor US\$ 1,1 miljoen.

Het schip is voor 5 jaar, van december 2014 tot december 2019, verhuurd aan PGT op een rompbefrachtingscontract, wat inhoudt dat alle commerciële en operationele risico's overgaan op de huurder. Deze is dan ook verantwoordelijk voor het onderhoud en het aanstellen van de bemanning en verzekeringen. De huur bedraagt US\$ 1.700 per dag.

Om haar positie als minderheidsaandeelhouder te beschermen en in zekere mate grip te houden op haar investering heeft NBZ een positie als niet-uitvoerend bestuurder bedongen. Twee maal per jaar wordt in dit bestuursorgaan de situatie bij Lesley Tanker DIS uitvoerig besproken en worden er beslissingen genomen ten aanzien van de gang van zaken. De situatie bij PGT komt dan ook aan de orde. Daarnaast worden de cijfers vastgesteld en wordt er beslist over dividenduitkeringen.

§ MT Henrietta

Op 17 november 2015 heeft NBZ een belang van 10% in Henrietta Product DIS gekocht, de eigenaar van MT Henrietta. De MT Henrietta is een producten/chemicaliën tanker van 9.999 ton dwt (draagvermogen) met 12 epoxy gecoate tanks. Het schip is op rompbefrachtiging verhuurd aan Pritchard Gordon Tankers (PGT), een Engelse rederij met tien producten/chemicaliëntankers actief in het Caraïbisch gebied. De investering van NBZ bedraagt US\$ 875.000 en biedt naar verwachting 9-10 % rendement per jaar.

De MT Henrietta is een kleinere producten/chemicaliëntanker, gebruikt voor producten (benzine, diesel) en sommige chemicaliën van 9.999 ton dwt (draagvermogen), gebouwd in 2001 in Harlingen. De twaalf dubbelwandige tanks zijn gecoat met epoxy. Het schip vaart onder de vlag van Isle of Man. De specificaties van het schip zijn als volgt:

Specificaties	MT Henrietta
Lengte	129,9 m
Breedte	19,6 m
Diepgang.....	6,5 m
Draagvermogen.....	9999 ton dwt
Tanks	12, epoxy coated
Bouwjaar.....	2001
Vlag	Isle of Man
Class.....	Lloyd's Register
Ship management ⁽¹⁾	Pritchard Gordon Tankers (PGT)
Corporate management ⁽²⁾	Clarkson

- (1) PGT heeft het schip op bare boat contract en is verantwoordelijk voor het technisch en commercieel management. De overeenkomst met PGT is onder gebruikelijke voorwaarden opzegbaar en als PGT niet aan haar verplichtingen voldoet.
- (2) Clarkson ontvangt voor haar werkzaamheden een (administratie)vergoeding van US\$ 300.000 upfront en daarna US\$ 30.000 per jaar.

De *MT Henrietta* is laatstelijk geïnspecteerd door classificatiebureau Aalmar Surveys op 20 juli 2017.

Het 10% belang in Henrietta Product DIS wordt gehouden door NBZ en dus niet door een van haar dochtermaatschappijen. Henrietta Tanker DIS is een Noorse vennootschap die het schip in april 2015 van PGT heeft gekocht en aan haar heeft terug verhuurd ("sale and leaseback"). Het verhuurcontract loopt tot april 2021. De financiering bij de aankoop is als volgt gestructureerd:

Aankoopkosten	Bedragen (in US\$)
Aankoopprijs.....	8.000.000
Opstartkosten.....	400.000
Totaal	8.400.000
Financiering	
Eigen vermogen	8.400.000
Totaal	8.400.000

PGT heeft callopties (terugkoop) in 2018, 2019 en 2020 tegen vastgestelde prijzen. Als deze opties niet worden uitgeoefend heeft de rederij de verplichting het schip tegen het einde van het chartercontract in 2021 terug te kopen, tegen een vastgestelde prijs van US\$ 1,0 miljoen.

De Beheerder is niet bekend met wijzigingen van betekenis in de waardering van dit schip die zich hebben voorgedaan na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor een gecontroleerde jaarrekening is gepubliceerd (i.e., per en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018).

Het schip is voor 6 jaar, van april 2015 tot april 2021, verhuurd aan PGT op een rompbefrachtingscontract, wat inhoudt dat alle commerciële en operationele/technische risico's overgaan op de huurder. Deze wordt dan ook verantwoordelijk voor het onderhoud en het aanstellen van de bemanning en verzekeringen. De huur bedraagt US\$ 5.200 per dag.

Het voornaamste risico dat NBZ op deze belegging loopt is wanprestatie door de debiteur en het restwaarderisico ten aanzien van het schip. Gezien de kredietwaardigheid en kwaliteit van de debiteur acht NBZ het debiteurenrisico beperkt. Daarnaast is het restwaarderisico beperkt doordat de contractueel vastgelegde terugkoopprijs rond de schrootwaarde ligt.

NBZ heeft in deze investering een belang van 10%. NBZ heeft via haar positie als niet-uitvoerend bestuurder bij Lesley Product DIS toegang tot relevante informatie bij de gemeenschappelijke charteraar PGT. Beide investeringen (Henrietta en Lesley) vertonen qua structuur en risico sterke gelijkenis. De rechten als minderheidsaandeelhouder zijn beperkt tot een overeengekomen adequate informatievoorziening. Deze informatie betreft regelmatige updates van de commerciële en technische status van het project. Tevens worden er regelmatig cashflow updates verstrekt. Ongeveer twee maal per jaar ontmoeten NBZ en de manager elkaar om de gang van zaken te bespreken.

§ MT Caribe Ilse, MT Caribe Cristina, MT Caribe Maria

In December 2018 heeft NBZ een belang van 7% in Parchem III AS gekocht. Deze Noorse entiteit heeft drie chemicaliëntankers in eigendom, te weten de MT Caribe Ilse, de MT Caribe Cristina en de MT Caribe Maria. De drie schepen zijn vanaf 2015 op rompbefrachtiging verhuurd aan Caribe Tankers Ltd, Marshall Islands die op haar beurt korte en middellange vervoerscontracten in met name het Caribisch gebied afsluit. De schepen worden gebruikt voor het vervoer van chemicaliën als coastic soda en smeermiddelen. Na afloop van het huurcontract zijn er put en callopties overeengekomen. De investering van NBZ bedraagt US\$ 505.000.

De drie schepen zijn zusterschepen van het type chemicaliën IMO 2 en werden gebouwd door STX Shipyard, Zuid Korea. Hun specificaties zijn als volgt:

Specificaties	MT Caribe Ilse	MT Caribe Cristina	MT Caribe Maria
Lengte	116,5 m	116,5 m	116,5 m
Breedte	20,0 m	20,0 m	20,0 m
Diepgang	8,4 m	8,4 m	8,4 m
Draagvermogen	11300 ton dwt	11300 ton dwt	11300 ton dwt
Hoofdmotor	STX MAN B&W	STX MAN B&W	STX MAN B&W
Tanks	12, epoxy coated	12, epoxy coated	12, epoxy coated
Bouwjaar	2006-2007	2006-2007	2006-2007
Vlag	Bahama	Bahama	Bahama
Class	AMS	AMS	AMS
Ship management ⁽¹⁾	Caribe Tankers Ltd.	Caribe Tankers Ltd.	Caribe Tankers Ltd.
Corporate management ⁽²⁾	Pareto	Pareto	Pareto

(1) Caribe Tankers Ltd. heeft de schepen op bare boat contract en is verantwoordelijk voor het technisch en commercieel management. De overeenkomst met Caribe Tankers Ltd. is onder gebruikelijke voorwaarden opzegbaar en als Caribe Tankers Ltd. niet aan haar verplichtingen voldoet.

(2) Pareto ontvangt voor haar werkzaamheden per schip een (administratie)vergoeding van US\$ 870.000 upfront en daarna US\$ 140.000 per jaar.

De *MT Caribe Ilse* is laatstelijk geïnspecteerd door classificatiebureau London Offshore Cons op 28 mei 2019. De *MT Caribe Cristina* is laatstelijk geïnspecteerd door classificatiebureau London Offshore Cons op 17 april 2019. De *MT Caribe Maria* is laatstelijk geïnspecteerd door classificatiebureau London Offshore Cons op 26 april 2019.

Het 7% belang in Parchem III AS wordt gehouden door NBZ zelf en dus niet door een van haar dochtermaatschappijen. De financiering bij de aankoop is als volgt gestructureerd:

Aankoopkosten	Bedragen (in US\$)
Aankoopprijs	22.750.000
Bank- en opstartkosten	1.320.000
Totaal	24.070.000
Financiering	
Banklening ⁽ⁱ⁾	13.650.000
Lening van huurders	3.420.000
Eigen vermogen	7.000.000
Totaal	24.070.000

(i) Deze banklening kent het volgende aflossingsregime: US\$ 341.000 per kwartaal gedurende 24 kwartalen, het restant (US\$ 5.461.000) wordt ineens op aflossingsdatum afgelost, vermeerderd met opgelopen maar niet betaalde rente. De rente op deze lening bedraagt 5,0% boven LIBOR per jaar.

Caribe Tankers Ltd. heeft aan het einde van het contract een calloptie om de drie schepen en bloc te kopen voor een bedrag van US\$ 15,8 miljoen. Parchem III AS heeft aan het einde van het contract een putoptie om de schepen te verkopen aan Caribe Tankers Ltd. voor US\$ 6,75 miljoen en bloc.

De Beheerder is niet bekend met wijzigingen van betekenis in de waardering van deze schepen die zich hebben voorgedaan na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor een gecontroleerde jaarrekening is gepubliceerd (i.e., per en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018).

De schepen zijn zes jaar verhuurd aan Caribe Tankers Ltd. op een rompbefrachtingscontract, wat inhoudt dat alle commerciële en operationele risico's overgaan op de huurder. Deze wordt dan ook verantwoordelijk voor het onderhoud en het aanstellen van de bemanning en verzekeringen. De huur voor de drie schepen gezamenlijk bedraagt US\$ 10.350 per dag.

Om haar positie als minderheidsaandeelhouder te beschermen en in zekere mate grip te houden op haar investering heeft NBZ een positie als niet uitvoerend bestuurder bedongen. Meerdere keren per jaar wordt in dit bestuursorgaan de situatie bij Parchem III AS uitvoerig besproken en worden er beslissingen genomen ten aanzien van de gang van zaken. De situatie bij de charteraar Caribe Tankers komt dan ook aan de orde. Daarnaast worden de cijfers vastgesteld en wordt er beslist over dividenduitkeringen.

§ MT B Gas Mariner en MT B Gas Master

In maart 2017 heeft NBZ een belang van 5,25% in North Sea Gas AS gekocht. Deze Noorse entiteit heeft twee gastankers in eigendom, te weten de MT B Gas Master en de MT B Gas Mariner. De twee schepen zijn voor tien jaar op rompbefrachtiging verhuurd aan B Gas Ltd., Cyprus, die op haar beurt korte en middellange vervoerscontracten in met name Noord-West Europa afsluit. B Gas Ltd. verzorgt op het moment voor twaalf LPG-schepen het commercieel management. De schepen worden gebruikt voor het vervoer van ammoniak, LPG en petrochemische producten. De investering bedraagt US\$ 462.000.

De MT B Gas Master en de MT B Gas Mariner zijn zusterschepen en zijn gebouwd door de Turkse scheepswerf, Madenci Eregli. Zij hebben de volgende specificaties:

Specificaties	MT B Gas Mariner	MT B Gas Master
Lengte	87,5 m	87,5 m
Breedte	15,0 m	15,0 m
Diepgang	6,5 m	6,5 m
Draagvermogen	3778 ton dwt	3778 ton dwt
Hoofdmotor	MAN B&W	MAN B&W
Tankinhoud	3300 m3	3300 m3
Bouwjaar	2007	2007
Vlag	Malta	Malta
Class	Bureau Veritas	Bureau Veritas
Ship management ⁽¹⁾	B Gas Ltd.	B Gas Ltd.
Corporate management ⁽²⁾	Pareto	Pareto

- (1) B Gas Ltd. heeft de schepen op bare boat contract en is verantwoordelijk voor het technisch en commercieel management. De overeenkomst met B Gas Ltd. is onder gebruikelijke voorwaarden opzegbaar en als B Gas Ltd. niet aan haar verplichtingen voldoet.
- (2) Pareto ontvangt voor haar werkzaamheden per schip een (administratie)vergoeding van US\$ 410.000 upfront en daarna US\$ 35.000 per jaar, bij out-of-scope werkzaamheden te vermeerderen met een vergoeding op basis van een uurtarief van NOK 1.600-3.500.

De *MT B Gas Mariner* is laatstelijk geïnspecteerd door classificatiebureau Wallem op 27 april 2018. De *MT B Gas Master* is laatstelijk geïnspecteerd door classificatiebureau Wallem op 26 april 2018.

Het 5,25% aandeel in North Sea Gas AS wordt gehouden door NBZ zelf en dus niet door een van haar dochtermaatschappijen.

B Gas Ltd. heeft vanaf het einde van het derde contractjaar acht callopties om de twee schepen en bloc te kopen, uit te oefenen tegen het einde van elk contractjaar. De optieprijsen zijn respectievelijk US\$ 15,6 miljoen, US\$ 15,0 miljoen, US\$ 14,3 miljoen, US\$ 13,2 miljoen, US\$ 12,2 miljoen, US\$ 11,4 miljoen, US\$ 10,6 miljoen en US\$ 9,8 miljoen. North Sea Gas AS heeft aan het einde van het contract een putoptie om de schepen te verkopen aan B Gas Ltd. tegen US\$ 4,6 miljoen en bloc.

De financiering bij de aankoop is als volgt gestructureerd:

Aankoopkosten	Bedragen (in US\$)
Aankoopprijs	16.350.000
Bank- en opstartkosten	650.000
Totaal	17.000.000
Financiering	
Banklening ⁽¹⁾	8.200.000
Eigen vermogen	8.800.000
Totaal	17.000.000

- (i) Deze banklening kent het volgende aflossingsregime: US\$ 205.000 per kwartaal gedurende 20 kwartalen, het restant (US\$ 4.100.000) wordt ineens op aflossingsdatum afgelost, vermeerderd met opgelopen maar niet betaalde rente. De rente op deze lening bedraagt 5,25% boven LIBOR per jaar.

De Beheerder is niet bekend met wijzigingen van betekenis in de waardering van deze schepen die zich hebben voorgedaan na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor een gecontroleerde jaarrekening is gepubliceerd (i.e., per en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018).

De schepen zijn tien jaar verhuurd aan B Gas Ltd. op een rompbefrachtingscontract, wat inhoudt dat alle commerciële en operationele risico's overgaan op de huurder. Deze wordt dan ook verantwoordelijk voor het onderhoud en het aanstellen van de bemanning en verzekeringen. De huur voor de twee schepen gezamenlijk bedraagt US\$ 204.000 per maand.

§ *MS Thorswind en MS Thorsky*

In oktober 2018 heeft NBZ een belang van 3% in Thor Dahl Container DIS gekocht. Deze Noorse entiteit heeft twee containerschepen in eigendom, te weten het MS Thorswind en het MS Thorsky. De twee schepen zijn vanaf eind 2014 voor vijf jaar op rompbefrachtiging verhuurd aan Thor Dahl Shipping AS, een Noorse rederij die op haar beurt korte en middellange vervoerscontracten afsluit. Thor Dahl Shipping AS is een traditionele Noorse rederij die is opgericht in 1887. De investering van NBZ bedraagt US\$ 401.000.

De schepen kennen de volgende specificaties:

Specificaties	MS Thorswind	MS Thorsky
Lengte	183,2 m	183,2 m
Breedte	29,9 m	29,9 m
Diepgang	7,8 m	7,8 m
Capaciteit	2169 TEU	2169 TEU
Kranen	2 x 35 ton + 2 x 45 ton	2 x 35 ton + 2 x 45 ton
Draagvermogen	30100 ton dwt	30100 ton dwt
Bouwjaar	1999	1999
Vlag	Liberia	Liberia
Class	DNV GL	DNV GL
Ship management ⁽¹⁾	Thor Dahl Shipping AS	Thor Dahl Shipping AS
Corporate management ⁽²⁾	Fearnleys	Fearnleys

- (1) Thor Dahl Shipping AS heeft de schepen op bare boat contract en is verantwoordelijk voor het technisch en commercieel management. De overeenkomst met Thor Dahl Shipping AS is onder gebruikelijke voorwaarden opzegbaar en als Thor Dahl Shipping AS niet aan haar verplichtingen voldoet.
- (2) Fearnleys ontvangt voor haar werkzaamheden per schip een (administratie)vergoeding van US\$ 500.000 upfront en daarna US\$ 106.000 per jaar.

De *MS Thorswind* is laatstelijk geïnspecteerd door classificatiebureau Catepang op 1 juni 2019. De *MS Thorsky* is laatstelijk geïnspecteerd door classificatiebureau Catepang op 7 maart 2019.

Het 3% belang in Thor Dahl Container DIS wordt gehouden door NBZ Norway AS, een 100% dochter van NBZ. De financiering is bij de aankoop in 2014 als volgt gestructureerd:

Aankoopkosten	Bedragen (in US\$)
Aankoopprijs.....	15.350.000
Bank- en opstartkosten	725.000
Totaal	16.075.000
Financiering	
Eigen vermogen	16.075.000
Totaal	16.075.000

Thor Dahl Shipping AS heeft aan het einde van het contract (december 2019) een calloptie om de twee schepen en bloc te kopen voor een bedrag van US\$ 14,6 miljoen. Thor Dahl Container DIS heeft aan het einde van het contract een putoptie om de schepen te verkopen aan Thor Dahl Shipping AS voor US\$ 12,7 miljoen en bloc. Thor Dahl Shipping AS heeft in de zomer van 2019 aangegeven onderhandelingen te willen starten betreffende verlenging van het rompbevrachtingscontract. De raad van commissarissen van Thor Dahl Container DIS zal hierover in gesprek gaan.

De Beheerder is niet bekend met wijzigingen van betekenis in de waardering van deze schepen die zich hebben voorgedaan na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor een gecontroleerde jaarrekening is gepubliceerd (i.e., per en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018).

De schepen zijn vijf jaar verhuurd aan Thor Dahl Shipping AS op een rompbevrachtingscontract, wat inhoudt dat alle commerciële en operationele risico's overgaan op de huurder. Deze is dan ook verantwoordelijk voor het onderhoud en het aanstellen van de bemanning en verzekeringen. De huur voor de twee schepen gezamenlijk bedraagt minimaal US\$ 4.900 per dag (exclusief 50-50 profit split met Thor Dahl Shipping AS).

NBZ heeft in deze investering een relatief klein belang van 3%. De rechten van NBZ als minderheidsaandeelhouder zijn dan ook beperkt tot een overeengekomen adequate informatievoorziening. Deze informatie betreft regelmatige updates van de commerciële en technische status van het project. Tevens worden er regelmatig cashflow updates verstrekt. Ongeveer twee tot drie maal per jaar ontmoeten NBZ en de manager elkaar om de gang van zaken te bespreken.

§ MT Azra-S en MT Ozden-S

In juli 2019 heeft NBZ een belang van 7% in RF Tankers AS gekocht. Deze Noorse entiteit heeft twee chemicaliëntankers in eigendom, te weten de MT Azra-S en de MT Ozden-S. De twee schepen zijn vanaf mei 2019 voor twee jaar op tijdsbevrachtingscontracten verhuurd aan North Sea Tankers B.V., Rotterdam, die op haar beurt korte en middellange vervoerscontracten in met name het Noordzee gebied afsluit. North Sea Tankers B.V. verzorgt op het moment vanuit haar kantoor in Rotterdam voor in totaal twaalf chemicaliënschepen het commercieel management. De investering bedraagt US\$ 446.600.

De twee schepen zijn schepen van het type chemicaliën IMO II (marine line coated) en worden gebruikt voor het vervoer van verschillende soorten chemicaliën zoals caustic soda en lubrical oil. De schepen, van elk 5.800 dwt (draagvermogen) werden in 2006 en 2007 opgeleverd door twee Turkse werven, de Istanbul Shipyard (Azra-S) en de Yildirim Shipyard (Ozden-S). De schepen hebben een MAK (Azra-S) en een HHI-EMD (Ozden-S) hoofdmotor en verder de volgende specificaties:

Specificaties	MT Azra-S	MT Ozden-S
Lengte	105,0 m	105,0 m
Breedte	16,8 m	16,8 m
Diepgang	7,4 m	7,4 m
Draagvermogen.....	5800 ton dwt	5800 ton dwt
Tanks.....	10, Marineline	10, Marineline
Capaciteit tanks.....	6125 m3	6125 m3
Bouwjaar.....	2006-2007	2006-2007
Vlag	Malta	Malta
Class.....	NKK	NKK
Commercieel management ⁽¹⁾	RFOcean	RFOcean
Technisch management ⁽²⁾	SNR Group	SNR Group
Corporate management ⁽³⁾	Clarksons	Clarksons

(1) De overeenkomst inzake het commercieel management is onder gebruikelijke voorwaarden opzegbaar met inachtneming van een opzeggingstermijn. De vergoeding voor het commercieel management bedraagt per schip eenmalig US\$ 41.500 en daarna US\$ 96.000 per jaar.

(2) De vergoeding voor het technisch management bedraagt US\$ 192.000 per jaar voor beide schepen.

(3) Clarksons ontvangt voor haar werkzaamheden per schip een (administratieve) vergoeding van US\$ 124.500 upfront en daarna US\$ 96.000 per jaar.

De MT Azra-S is laatstelijk geïnspecteerd door classificatiebureau Idwal Marine op 3 januari 2019. De MT Ozden-S is laatstelijk geïnspecteerd door classificatiebureau Idwal Marine op 19 december 2018.

Het 7% belang in RF Tankers AS wordt gehouden door NBZ Norway AS, een 100% dochter van NBZ. De financiering van de aankoop is als volgt gestructureerd:

Aankoopkosten	Bedragen (in US\$)
Aankoopprijs.....	8.300.000
Bank- en opstartkosten	330.000
Werkkapitaal.....	870.000
Totaal	9.500.000
Financiering	
Banklening ⁽¹⁾	3.700.000
Eigen vermogen	5.800.000
Totaal	9.500.000

(i) Deze banklening kent het volgende aflossingsregime: US\$ 150.000 per kwartaal gedurende 20 kwartalen, het restant (US\$ 700.000) wordt ineens op aflossingsdatum afgelost, vermeerderd met opgelopen maar niet betaalde rente. De rente op deze lening bedraagt 5,25% boven LIBOR per jaar.

Beide schepen zijn gewaardeerd door Adrem Shipbrokers. Het waarderingsverslag van Adrem Shipbrokers gaat met betrekking tot MT Azra-S uit van een waarde van US\$ 5,25 miljoen, per 6 mei 2019 (taxatiedatum), en met betrekking tot MT Ozden-S van een waarde van US\$ 5 miljoen, per 6 mei 2019 (taxatiedatum). De waarderingsverslagen van Adrem Shipbrokers, opgesteld in de Engelse taal, zijn door middel van verwijzing opgenomen in het prospectus. De Beheerder is niet bekend met wijzigingen van betekenis in de waardering van deze schepen die zich hebben voorgedaan na de hiervoor genoemde taxatiedatum.

RF Tankers AS heeft met North Sea Tankers B.V. voor beide schepen tijdsbevrachtingscontracten afgesloten voor US\$ 7.850 en US\$ 7.900 per dag. North Sea Tankers B.V. is een van de toonaangevende marktpartijen in deze markt. Daarnaast heeft RF Tankers AS met SNR Group (Turkije) een overeenkomst afgesloten met betrekking tot het technisch management van beide schepen. De geschatte operationele kosten per dag zijn US\$ 4.100-4.200 per dag.

NBZ heeft in deze investering een relatief klein belang van slechts 7%. De rechten van NBZ als minderheidsaandeelhouder zijn dan ook beperkt tot een overeengekomen, adequaat niveau van informatievoorziening. Deze informatie betreft regelmatige updates van de commerciële en technische status van het project. Tevens zullen er regelmatig cashflow updates worden verstrekt. Deze investering is recentelijk aangekocht. NBZ heeft aangegeven een positie als niet uitvoerend bestuurder te willen hebben. De beslissing hierover valt komend voorjaar.

Resultaten uitgesplitst naar beleggingen

De volgende tabel geeft de resultaten van NBZ weer voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018, de halfjaarperiode eindigend op 30 juni 2019 en de negen maanden eindigend op 30 september 2019, uitgesplitst naar beleggingen:

Resultaten uitgesplitst naar beleggingen (niet-gecontroleerd)

	Bedragen (in US\$ x 1.000)			
	2019-9	2019-6	2018-12	2017-12
Opbrengsten				
MS Michelle; MS Svetlana	71	52	163	-
MT Henrietta	28	19	65	88
MT Lesley	14	9	40	55
MT Eagle	-	-	6	(9)
Cable Innovator ⁽¹⁾	19	19	62	74
MT Wincanton ⁽²⁾	17	12	174	69
MT B Gas Mariner; MT B Gas Master	57	46	59	12
MS AS Elbia; MS AS Elenia	38	34	88	8
MT Eagle II ⁽³⁾	60	26	62	2
MT Caribe Ilse; MT Caribe Cristina; MT Caribe Maria	42	31	21	-
MS Thorswind; MS Thorsky	39	26	12	-
Azra-S en Ozden-S	16	-	-	-
Rentebaten MS Michelle				198
Resultaat beleggingen in joint ventures				76
Overige opbrengsten	4	3	3	
Totaal opbrengsten	405	278	748	573
Overige resultaten				
Transactie- en beleggingskosten	(68)	(35)	(56)	(59)
Valutaresultaten		(3)	(29)	4
Totaal overige resultaten	(68)	(38)	(85)	(55)
Bedrijfskosten en belastingen				
Managementvergoedingen	(199)	(135)	(253)	(175)
Overheadkosten	(135)		(156)	(131)
Emissiekosten	(33)	(82)		
Vennootschapsbelasting NBZ		-	-	
Totaal bedrijfskosten en belastingen	(367)	(216)	(409)	(306)
Totaal resultaat geconsolideerd na belastingen	(30)	23	254	212

(1) Deze belegging is inmiddels afgestoten.

(2) Deze belegging is inmiddels afgestoten.

(3) Voorheen de MT Eagle.

Mutaties beleggingsportefeuille

§ MS Vectis Eagle, MS Vectis Falcon, MS Vectis Harrier en MS Vectis Osprey

Op 8 augustus 2019 heeft NBZ bekendgemaakt dat zij een intentieovereenkomst is aangegaan met Perseverance Bulk Carriers B.V. waarbij op hoofdlijnen overeenstemming is bereikt over het verwerven door NBZ van een belang van 5,56% in het kapitaal van Super Greenship B.V. tegenover uitgifte van aandelen aan Perseverance Bulk Carriers B.V. (zie “Belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen – Belangrijke overeenkomsten – Inbrengtransactie Perseverance Bulk Carriers B.V.” beginnend op pagina 32 van dit registratiedocument).

De door Perseverance Bulk Carriers B.V. in te brengen activa omvatten een tot maximaal 5,56% aandelenbelang in het kapitaal van Super Greenship B.V., een niet-beursgenoteerde Scheepvaartmaatschappij die vier schepen in eigendom heeft die NBZ graag in haar portefeuille wil opnemen. Het gaat om vier multipurpose schepen (MPP) schepen, te weten het *MS Vectis Eagle*, het *MS Vectis Falcon*, het *MS Vectis Harrier* en het *MS Vectis Osprey*. De vier schepen worden technisch gemanaged door Carisbrooke Shipping Ltd. (Verenigd Koninkrijk) en commercieel gemanaged door SMT Shipping B.V. (Vlaardingen). De participatie past binnen het beleggingsbeleid van NBZ.

De vier schepen die Super Greenship B.V. in eigendom heeft zijn zusterschepen van met een draagvermogen van 8.556 dwt en zijn gebouwd door de Jiangsu Yangzijiang Shipbuilding (China). Doordat ze één groot ruim hebben zijn ze zeer geschikt voor het vervoer van project lading van grote omvang. De schepen hebben elk twee kranen met een hijscapaciteit van 80 ton. Verder hebben de schepen de volgende specificaties:

Specificaties	Vectis Eagle	Vectis Falcon	Vectis Harrier	Vectis Osprey
Lengte	109,9 m	109,9 m	109,9 m	109,9 m
Breedte	17,4 m	17,4 m	17,4 m	17,4 m
Diepgang	7,9 m	7,9 m	7,9 m	7,9 m
Draagvermogen	8.556 dwt	8.556 dwt	8.556 dwt	8.556 dwt
Kranen	2 x 80 ton	2 x 80 ton	2 x 80 ton	2 x 80 ton
Hoofdmotor	MAK 4.080 Bhp	MAK 4.080 Bhp	MAK 4.080 Bhp	MAK 4.080 Bhp
Bouwjaar	2012	2012	2012	2012
Vlag	Verenigd Koninkrijk	Verenigd Koninkrijk	Verenigd Koninkrijk	Verenigd Koninkrijk
Class	Bureau Veritas	Bureau Veritas	Bureau Veritas	Bureau Veritas
Commercieel management ⁽¹⁾ ..	SMT Shipping B.V.	SMT Shipping B.V.	SMT Shipping B.V.	SMT Shipping B.V.
Technisch management ⁽²⁾	Carisbrooke Shipping Ltd.	Carisbrooke Shipping Ltd.	Carisbrooke Shipping Ltd.	Carisbrooke Shipping Ltd.

(1) De overeenkomst inzake het commercieel management is onder gebruikelijke voorwaarden opzegbaar met inachtneming van een opzeggingstermijn. De vergoeding voor het commercieel management bedraagt per schip 3% over de vrachtkosten per jaar.

(2) De vergoeding voor het technisch management bedraagt per schip US\$ 75.000 per jaar.

Het maximaal 5,56% belang in het kapitaal van Super Greenship B.V. zal worden verworven en gehouden door NBZ zelf en dus niet door een van haar dochtermaatschappijen.

De balans van Super Greenship B.V. per 31 december 2018, uitgedrukt in Euro, is als volgt:

	Bedragen (in €)
Activa	
Schepen (4x Vectis)	31.300.000
Andere activa	2.400.000
Totaal activa	33.700.000
Passiva	
Eigen vermogen	19.900.000
Banklening ⁽¹⁾	13.200.000
Andere passiva	600.000
Totaal	33.700.000

(1) Deze banklening kent het volgende aflossingsregime: € 80.000 per kwartaal per schip. De rente op deze lening bedraagt 3,5% boven EURIBOR per jaar.

De schepen die Super Greenship B.V. in eigendom heeft zijn gewaardeerd door Adrem Shipbrokers. Het waarderingsverslag van Adrem Shipbrokers gaat uit van een waarde van tussen de € 7,5 miljoen en € 8 miljoen per schip, per 12 augustus 2019. Het waarderingsverslag van Adrem Shipbrokers, opgesteld in de Engelse taal, is door middel van verwijzing opgenomen in het prospectus.

Op basis van de door een onafhankelijk accountant gecontroleerde jaarrekening van Super Greenship B.V. bedraagt de nettovermogenswaarde van Super Greenship B.V. op 31 december 2018 een bedrag van tussen de € 18,6 miljoen en € 20,6 miljoen. Volgens deze methode komt de waarde van het 5,56%-belang dat op grond van de plaatsingsovereenkomst wordt ingebracht in NBZ uit op een bedrag van tussen de € 1,04 miljoen en € 1,15 miljoen. De voorgenoemde inbreng zal geschieden overeenkomstig de relevante voorschriften met betrekking tot storting op aandelen anders dan in geld na oprichting, zoals voortvloeiend uit het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de statuten van NBZ.

SMT Shipping B.V. (Vlaardingen) verzorgt het commercieel management van de schepen in een pool tezamen met andere vergelijkbare schepen. SMT Shipping B.V. beheert een vloot van in totaal ca. 50 schepen en geldt als een logistieke dienstverlener in de scheepvaartmarkt. Voor de schepen binnen de pool worden vervoerscontracten afgesloten in een mix van korte en lange looptijden. Er zijn geen vaste tarieven voor de schepen afgesproken. Het technisch management wordt verzorgd door Carisbrooke. Het jaarlijks operationeel resultaat wordt geschat op € 2,4 miljoen tot € 2,5 miljoen.

SMT Shipping B.V. is een naar het oordeel van de Beheerder gerenommeerde partij in de droge lading logistiek, waar schaalgroote een belangrijke factor aan het worden is. Aan de technisch kant heeft Carisbrooke de schepen al geruime tijd in management.

NBZ heeft bij Super Greenship B.V. een positie als niet-uitvoerend bestuurder bedongen en zal als zodanig nauw betrokken zijn bij de gang van zaken. Deze positie geeft comfort met betrekking tot de bescherming van het belang van NBZ als minderheidsaandeelhouder.

§ MT Kempton

NBZ zal eind 2019 een belang nemen van 18% in BrasGas AS. Deze Noorse entiteit heeft een LPG tanker, de *MT Kempton*, in eigendom. Het schip heeft eind 2018 een zeven jaars rompbevrachtingscontract (tot december 2025) afgesloten met Transgas Shipping Lines SAC, Peru. Laatst genoemde reder heeft voor het schip een tijdsbevrachtingscontract afgesloten met Sol Petroleum voor 1 jaar (plus optie 2^e jaar). Transgas verzorgt het technisch en commercieel management. De investering bedraagt US\$ 414.000. De investering zal worden voldaan uit de bij NBZ reeds aanwezige kasmiddelen en niet uit de netto-opbrengsten van de Aanbieding.

De specificaties van het schip zijn als volgt:

Specificaties	MT Kempton
Lengte	99 m
Breedte	16 m
Diepgang	5,6 m
Draagvermogen	5.000 ton dwt
Tankinhoud	6.500 m ³
Bouwjaar	2000
Vlag	Singapore
Class	Bureau Veritas
Commercieel en technisch management ⁽¹⁾	Transgas Shipping Lines SAC
Corporate management ⁽²⁾	Pareto

- (1) Transgas Shipping Lines SAC heeft het schip op bare boat contract en is verantwoordelijk voor het technisch en commercieel management. De overeenkomst transgas Shipping Lines SAC is onder gebruikelijke voorwaarden opzegbaar en als Transgas Shipping Lines SAC niet aan haar verplichtingen voldoet.
- (2) Pareto ontvangt voor haar werkzaamheden een (administratie)vergoeding van US\$ 330.000 upfront en daarna US\$ 150.000 per jaar.

De *MT Kempton* is laatstelijk geïnspecteerd door classificatiebureau Pareto Maritime Services op 13 juni 2017.

Het 18% belang in BrasGas AS zal worden gehouden door NBZ zelf.

BrasGas AS heeft aan het eind van het contract een putoptie om het schip te verkopen aan Transgas Shipping Lines SAC voor US\$ 1.500.000.

De financiering van de aankoop zal als volgt zijn gestructureerd:

Aankoopkosten	Bedragen (in US\$)
Aankoopprijs	12.000.000
Bank- en opstartkosten	830.000
Totaal	12.830.000
Financiering	
Banklening ⁽ⁱ⁾	8.280.000
Eigen vermogen	4.550.000
Totaal	12.830.000

- (i) Deze banklening kent het volgende aflossingsregime: US\$ 160.000 per kwartaal gedurende 24 kwartalen, het restant (US\$ 670.000) wordt ineens op aflossingsdatum afgelost, vermeerderd met opgelopen maar niet betaalde rente. De rente op deze lening bedraagt 5,25% boven LIBOR per jaar.

NBZ zal aansprakelijk zijn tot een bedrag van US\$ 720.000 uit hoofde van toezeggingen tot het verstrekken van additioneel kapitaal, het zogenaamd “uncalled capital”. Uncalled capital is eigen vermogen dat mogelijkerwijs alsnog gestort moet worden als de situatie daarom vraagt.

Het schip is gewaardeerd door Adrem Shipbroker. Het waarderingsverslag van Adrem Shipbrokers gaat uit van een waarde van US\$ 7 miljoen tot US\$ 8 miljoen, per 15 november 2019 (taxatiedatum). Het waarderingsverslag van Adrem Shipbrokers, opgesteld in de Engelse taal, is door middel van verwijzing opgenomen in het prospectus. De Beheerder is niet bekend met wijzigingen van betekenis in de waardering van dit schip die zich hebben voorgedaan na de hiervoor genoemde taxatiedatum.

Het schip is voor een resterende periode van 6 jaar op een rompbefrachtingscontract verhuurd aan Transgas Shipping Lines SAC. Dit houdt in dat alle commerciële en operationele risico's aan de kant van Transgas Shipping Lines SAC liggen. De huur bedraagt US\$ 116.000 per maand.

Gezien de grootte van dit belang heeft NBZ, ter bescherming van haar positie als minderheidsaandeelhouder en om in zekere mate grip te houden op haar investering, een positie als niet-uitvoerend bestuurder bedongen.

RELEVANTE MARKTEN

De belangrijkste scheepvaartmarkten

De scheepvaartmarkt bestaat uit veel verschillende deelmarkten. Alhoewel die deelmarkten aan de vraagkant allen in hoge mate afhankelijk zijn van de groei van de wereldhandel hebben deze markten toch verschillende goede en slechte tijden. Dit laatste heeft te maken met het gegeven dat de balans tussen vraag en aanbod per deelmarkt sterk kan verschillen. Het aantal schepen per deelmarkt (aanbod) is afhankelijk van het aantal bestaande schepen plus de geleverde en bestelde nieuwbouw aan schepen minus het aantal schepen dat vanwege ouderdom of anderszins wordt verschroot. Het aantal nieuwbouw orders en de gemiddelde leeftijd van de schepen kunnen per deelmarkt sterk verschillen, de vraag en aanbod situatie van schepen op de verschillende deelmarkten lopen dikwijls niet gelijk op, waardoor er verschillende cycli ontstaan. Deze verschillen zien we met name tussen hoofdsectoren, de droge ladingmarkt en de tankermarkt, maar ook in mindere mate tussen de deelmarkten binnen die hoofdsectoren.

Technische en politieke ontwikkelingen spelen een belangrijke rol binnen de scheepvaartmarkt en kunnen verstoringen (zowel positief als negatief) binnen de diverse markten tot gevolg hebben. Per 1 januari 2020 gaan de door de Internationale Maritieme Organisatie (IMO) opgelegde maatregelen m.b.t. de terugdringing van de zwaveluitstoot in.¹ Deze maatregel past in de doelstelling van de IMO om de CO₂ uitstoot door de scheepvaart vòòr 2050 te halveren om de sector volledig klimaatneutraal te krijgen. De maatregelen die begin 2020 ingaan, waarbij andere brandstoffen (laagzwavelhoudende brandstof en LNG) zullen moeten worden gebruikt zullen leiden tot nieuwe routes voor m.n. producten tankers om deze brandstof in de verschillende havens over de gehele wereld beschikbaar te krijgen.

Politieke ontwikkelingen zijn dikwijls van invloed op de internationale scheepvaart wereld. Zo hebben verstoringen op de oliemarkt (spanning Midden-Oosten) effect op de tankermarkt. Voor de drogeladingmarkt is de onzekerheid betreffende de Brexit (met betrekking tot vervoer binnen Europa) van belang. De uitkomst van de onderhandelingen over een nieuw handelsakkoord tussen China en de Verenigde Staten raakt de droge ladingmarkt in zijn geheel (bulk en containers).

Binnen dit speelveld maakt NBZ zijn keuzes betreffende aankoop en verkoop van investeringen. De belangrijkste overwegingen voor NBZ bij het al dan niet aankopen van nieuwe investeringen zijn de marktvooruitzichten binnen de betreffende deelmarkt, de reder die het schip gaat opereren en de kwaliteit van het schip zelf. NBZ gaat daarbij zoveel mogelijk uit van een vast gegarandeerd inkomen en probeert bij voorkeur ook het prijsrisico aan het eind van de investering te beperken door vooraf afspraken te maken over terugkoop van het schip aan het eind van de investeringsperiode.

Na de kredietcrisis heeft de scheepvaartmarkt lang in een diepe crisis verkeerd als gevolg van overcapaciteit die weer het gevolg was van het hoge nieuwbouw volume gedurende de jaren 2005-2010. Sindsdien hebben veel banken de kredietkraan voor scheepvaart leningen dichtgedraaid. Dit is op zich goed nieuws voor de scheepvaartmarkt als geheel. Private partijen op het gebied van verschillende vormen van kredietverlening (*debt funds* en *private equity*) hebben een deel van het traditioneel door banken beheerste gebied overgenomen. Dit is een interessante groeiemarkt waar NBZ in toenemende mate haar rol in speelt.

De markt voor droge lading schepen

Het vervoer van ruwe grondstoffen zoals kolen en ijzererts gaat voornamelijk in hele grote schepen (>100.000 dwt draagvermogen). Staal, bauxiet, fosfaat, diverse granen en graanproducten wordt in kleinere schepen vervoerd (30-80.000 ton). Multipurpose schepen (8.000-30.000 dwt) zijn relatief kleine droge lading schepen die geschikt zijn voor diverse ladingtypes. Zij vervoeren niet alleen ruwe grondstoffen, maar ook treinwagons, drukvaten, hijskranen, onderdelen voor de olie-industrie, et cetera. Veel van deze schepen zijn tevens geschikt om als containerfeeder te varen. Dankzij hun veelzijdigheid presteren deze schepen vaak beter dan pure containerschepen.

Het droge lading vervoer speelt zich af in een sterk cyclische markt. Na het dieptepunt in 2002 begon deze markt aan een flinke opmars. Dankzij een toenemende vraag uit China en India steeg het vervoer van ruwe grondstoffen naar een ongekend hoogtepunt midden 2008 (Baltic Dry Index op 11.793). Daarna zakte zij als gevolg van de wereldwijde recessie fors in met als dieptepunt februari 2016, toen de index op 290 stond. Sindsdien is de situatie geleidelijk aan beter geworden met over het laatste jaar een gemiddelde index van rond de 1000-1500.² Het orderboek voor nieuwe schepen verschilt per type, in de markt voor grotere schepen is meer besteld dan in de kleinere maten waar NBZ actief in is. De verwachting voor de droge ladingmarkt voor 2019 is positief, omdat de groei van de vloot achter blijft bij de groei van het ladingaanbod. Dit laatste geldt met name voor de sectoren waarin NBZ actief in is. De groei van de droge lading vloot zal voor 2019 uitkomen rond de 1,5%-2%³, waarschijnlijk net iets onder de groei van de marktvraag. Het orderboek in de *handy-size* bulkmarkt is bescheiden (ca. 5%). Er is in de afgelopen jaren veel tonnage gesloopt.

¹ Bron: <http://www.imo.org/en/MediaCentre/HotTopics/Pages/Sulphur-2020.aspx>

² Bron: Clarksons Shipping Intelligence Weekly, hierna ook "Clarksons".

³ Bron: Clarksons, 9 augustus 2019.

De markt van Multipurpose schepen (MPP) heeft te lijden gehad van de wereldwijde crisis in de offshore markt omdat het vervoer van offshore materiaal een substantieel deel van het totale lading pakket uitmaakte. Een deel van deze weggevallen lading is overgenomen door de windenergie markt, maar de crisis heeft ook in het MPP-segment tot 2017 geduurd. Deze markt is in de eerste maanden van 2019 wat teruggevallen, echter de verwachtingen zijn positief vanwege het bescheiden orderboek van ca. 2,1%⁴ en de toegenomen vraag.

Kustvaarders (tot 8.000 dwt) zijn door hun kleinere afmeting vooral geschikt voor vervoer rondom Europa, Japan of Indonesië. De coastermarkt kende een dieptepunt in 2002. Daarna volgde een winstgevende periode die eind 2008 abrupt aan haar einde kwam. Deze markt is rond 2017-2018 sterk verbeterd, maar in 2019 toch weer wat weggezakt. De gemiddelde leeftijd van de schepen in deze deelmarkt is hoog en het orderboek is laag.⁵ De terugloop van het orderboek, in combinatie met veroudering van de vloot en sloop, leidt tot een verkleining van de vloot doordat er minder schepen bijkomen dan er gesloopt worden. Het aanbod van schepen wordt dus kleiner bij een groeiende vraag. De vrachttarieven zullen dan dus stijgen en het perspectief in deze markt is dan ook goed.

De investeringen van NBZ in dit marktsegment betreffen het MS Michelle en het MS Svetlana (zie voor meer informatie over deze investeringen “*Analyse van huidige beleggingsportefeuille – Beschrijving per belegging*” beginnend op pagina 23 van dit registratiedocument).

De markt voor containerschepen

De markt voor containerschepen valt uiteen in het top segment (9.000 - 18.000 TEU containercapaciteit), het midden segment (2.500 – 9.000 TEU) en het feedersegment (500 – 2.500 TEU). Feeders hebben de taak om containers van en naar grote havens te brengen, waar vandaan de containers in de grote schepen vervolgens over lange afstanden verder worden getransporteerd. De feedermarkt werd van oudsher gevormd door schepen tot ca. 1.500 TEU. Na de introductie van schepen nog de volgende generatie schepen (boven de 10.000 TEU) is de behoefte aan feedercapaciteit gegroeid, dit heeft tot gevolg gehad dat ook schepen van tussen de 1.500 en 2.500 TEU meer en meer als feeders worden gebruikt. Het perspectief voor de markt van schepen tussen de 2.500 en 9.000 TEU is dientengevolge minder positief. Deze schepen zijn te groot (qua diepgang en omvang) om efficiënt ingezet te worden als feeder en worden door de schepen uit het topsegment waar schaalgrootte het credo is, weggedrukt.

NBZ is actief in het feedersegment. In 2018 bleef de groei van de marktvraag wat achter bij de groei van de vloot. Voor de middellange termijn (2019-2021) zijn de vooruitzichten redelijk positief. Het orderboek (< 3.000 TEU) is wat toegenomen, maar aan de andere kant is de gemiddelde leeftijd van de vloot aan de hoge kant, waardoor het de verwachting is dat er schepen in dit marktsegment gesloopt zullen worden.⁶ De investeringen van NBZ in dit segment betreffen het MS Thorswind en het MS Thorsky (zie voor meer informatie over deze investeringen “*Analyse van huidige beleggingsportefeuille – Beschrijving per belegging*” beginnend op pagina 23 van dit registratiedocument).

De markt voor tankers

§ Algemeen

Tankers worden gebruikt voor het vervoer van vloeibare producten, vooral ruwe olie (in grote schepen) of raffinageproducten zoals benzine. Daarnaast kun je denken aan plantaardige oliën zoals palmolie. De tanker markt is een zeer internationale markt, waarbij aan de vraagkant de consumptie en productie van olie belangrijke factoren zijn. Internationale politieke en economische ontwikkelingen spelen een grote rol in deze markt. Voorbeelden hiervan zijn recente politieke ontwikkelingen in het Golf gebied waar 20% van de wereldwijd geconsumeerde olie door de straat van Hormuz gaat hetgeen van belang is voor de tankermarkt.⁷ Een andere ontwikkeling gedurende laatste jaren is dat de VS voor wat betreft de productie van ruwe olie bijna zelfvoorzienend is geworden. De VS was traditioneel een grotere importeur dan exporteur van olie (in schepen). Echter, na de toegenomen olieproductie in de VS is daar de raffinagecapaciteit ook toegenomen. Hierdoor is er ruimte voor de export uit de VS naar Europa en het Verre Oosten van raffinageproducten waar de kleinere tankers (producttankers) weer van profiteren. Een goed voorbeeld hoe vraag en aanbod op deelmarkten geheel uit elkaar kunnen lopen, hetgeen voor NBZ de noodzaak van deskundigheid en flexibiliteit om op verschillende markten te kunnen investeren onderschrijft. Hoe moeilijk markten in te schatten zijn blijkt uit de hoge tarieven voor grote olietankers gedurende 2015. Deze vraag werd niet gedreven door vervoer maar door prijsverschillen van olie op de termijnmarkt waardoor de olietankers gewild waren voor opslag van olie en niet voor het vervoer. NBZ is binnen de tankermarkt actief in de markt voor productentankers, de markt voor chemicaliëntankers en de markt voor gastankers.

§ De markt voor productentankers

Productentankers vervoeren producten als benzine, dieselolie en Nafta. Deze schepen kunnen meerdere soorten producten tegelijk vervoeren doordat het ruim verdeeld is in verschillende compartimenten (tanks) die allen voorzien zijn van speciale

⁴ Bron: Clarksons, 9 augustus 2019.

⁵ Bron: Clarksons, 9 augustus 2019.

⁶ Bron: MPC Container Ships Presentation Q1-2019.

⁷ Bron: NRC Handelsblad, augustus 2019.

coating. Met name de grotere producten tankers (tot ca. 120.000 dwt, LR 1 en LR 2 type), worden ook ingezet voor het vervoer van ruwe olie, een markt die gedomineerd wordt door nog grotere schepen tot meer dan ca. 300.000 ton dwt. NBZ heeft binnen de producten tankermarkt een investering in een Long Range type 1 tanker, de MT Eagle van 73.427 ton dwt (zie voor meer informatie over deze investering “Analyse van huidige beleggingsportefeuille – Beschrijving per belegging” beginnend op pagina 23 van dit registratiedocument).

Door overcapaciteit is deze markt tot eind 2018 slecht geweest, maar sindsdien is er een duidelijke verbetering gaande.⁸ De achtergrond van deze verbetering is o.a. het feit dat er veel producttankers gesloopt zijn gedurende de jaren 2017-2018. De terugloop van het orderboek, in combinatie met veroudering van de vloot en sloop, leidt tot een verkleining van de vloot doordat er minder schepen bijkomen dan er gesloopt worden. Het aanbod van schepen wordt dus kleiner bij een groeiende vraag. De vrachttarieven zullen dan dus stijgen en dat is voor NBZ reden om met een optimistische blik naar deze sector te kijken.

§ De markt voor chemicaliëntankers

Chemicaliëntankers zijn doorgaans kleiner (ca. 5.000 – 35.000 dwt) dan producten tankers en hebben in de regel meer compartimenten (tanks) dan producten tankers. Chemicaliëntankers hebben gecoate tanks dan wel stainless steel tanks. De markt is verdeeld in IMO I, IMO II en IMO III schepen, al naar gelang de agressiviteit (gevaar voor milieu/gezondheid) van de te vervoeren stoffen. De schepen waarin NBZ investeert zitten allen in de IMO II categorie. Aan de kwaliteit van deze schepen worden hoge eisen gesteld. Vervoerders en ladingbelanghebbenden willen uiteraard niet geassocieerd worden met scheepsrampen en op regelmatige basis worden deze schepen streng gecontroleerd.

Deze markt heeft lang last gehad van overcapaciteit en ondanks een verbetering vanaf 2017-2018 zijn de verdiensten nog niet optimaal. Het bescheiden nieuwbouw orderboek voor tankers onder de 10.000 dwt (2,2%⁹) en de relatief hoge leeftijd van de vloot in met name de kleinere types (tot ca. 10.000 ton dwt) geeft reden tot optimisme voor de komende jaren.

NBZ heeft in de chemicaliënmarkt investeringen in zeven schepen, de MT Henrietta, de MT Lesley, de MT Caribe Ilse, de MT Caribe Cristina, de MT Caribe Maria, de Azra-S en de Ozden-S (zie voor meer informatie over deze investeringen “Analyse van huidige beleggingsportefeuille – Beschrijving per belegging” beginnend op pagina 23 van dit registratiedocument).

§ De markt voor gastankers

NBZ heeft investeringen in LPG-schepen onder de 10.000 ton dwt. Vraag en aanbod in deze markt is al enige jaren goed in balans door een gematigde groei van de markt en een bescheiden orderboek, ca. 2%.¹⁰ Gedurende de komende jaren is er nog ruimte voor een marktverbetering door de verwachting dat het aanbod van schepen nog wat zal afnemen (meer sloop dan de oplevering van nieuwbouw). NBZ heeft in de LPG-markt investeringen in drie schepen, te weten de MT Wincanton, de MT Gas Master en de MT Gas Mariner (zie voor meer informatie over deze investeringen “Analyse van huidige beleggingsportefeuille – Beschrijving per belegging” beginnend op pagina 23 van dit registratiedocument).

De markt van vraag en aanbod van scheepsfinancieringen

Sinds de kredietcrisis is de scheepsfinancieringsmarkt drastisch veranderd. Van oudsher speelde de Duitse banken hierin een grote rol. De crisis in de scheepvaart heeft echter zijn sporen achtergelaten in Duitsland, waar Commerzbank geheel uit de sector is gestapt en HSH Nordbank ook aan het afbouwen is. Ook de Nederlandse banken maken pas op de plaatst (ABN Amro, ING, Rabo) betreffende scheepsfinancieringen of lijken volledig van het toneel te verdwijnen.¹¹ Afgezien van grote verliezen in het verleden hebben ook de strengere Europese krediet-eisen (Basel III en IV) geleid tot voormelde teruggang van de belangstelling van de internationale banken voor scheepvaartsector.

Bovengenoemde ontwikkelingen hebben een remmende invloed op de nieuwbouw activiteit doordat financiering lastiger is geworden. Weliswaar hebben private financieringsbedrijven opererend buiten de gangbare toezichtsorganen waar banken mee te maken hebben (zgn. *debt funds*) een deel van de financieringsmarkt van de banken overgenomen, maar de spoeling is voor wat betreft scheepvaartkrediet ontegenzeggelijk dunner geworden. Dit maakt de modernisering van de wereldvloot complexer. Strengere milieueisen maken deze modernisering noodzakelijk. Voor de middellange termijn zal het gebrek aan financieringsmogelijkheden kunnen leiden tot een lager nieuwbouwvolume, hetgeen goed is voor de ontwikkeling van de markttarieven.

Bovengenoemde ontwikkeling biedt kansen voor NBZ. NBZ biedt immers financiering voor de scheepvaartmarkt aan en dit “scheepvaartkrediet” lijkt verder schaarser te worden. Dit is een van de redenen om de toekomst voor NBZ met vertrouwen tegemoet te zien.

⁸ Bron: Tradewinds, 5 december 2018, “2nd hand product market attracts investor interest”.

⁹ Bron: Clarksons, 9 augustus 2019.

¹⁰ Bron: Clarksons, 9 augustus 2019.

¹¹ Bron: Tradewinds, 5 juli 2019, p. 20.

GESLECTEERDE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE

De geselecteerde historische financiële van NBZ die door middel van verwijzing in het prospectus is opgenomen, moet worden gelezen in samenhang met de informatie opgenomen in de hoofdstukken "Belangrijke informatie – Presentatie van financiële informatie" en "Kapitalisatie en schuldenlast" van het prospectus, alsmede andere financiële gegevens die elders in het prospectus voorkomen.

De historische financiële informatie van NBZ per en voor de jaren eindigend op 31 december 2017 en 2018 (inclusief de bijbehorende toelichtingen en de controleverklaringen daarover) zijn opgenomen in de jaarrekeningen van NBZ voor de boekjaren eindigend op respectievelijk 31 december 2017 en 31 december 2018, de niet-gecontroleerde tussentijdse financiële informatie van NBZ per en voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2019 (inclusief de bijbehorende toelichting daarover) zijn opgenomen in het halfjaarbericht 2019 van NBZ en de niet-gecontroleerde tussentijdse financiële informatie van NBZ per en voor de negen maanden eindigend op 30 september 2019 (inclusief de bijbehorende toelichting daarover) zijn opgenomen in het Q3-kwartaalbericht 2019 van NBZ; deze jaarrekeningen, dit halfjaarbericht en dit Q3-kwartaalbericht van NBZ worden geacht door middel van verwijzing te zijn opgenomen in het prospectus, en maken onderdeel uit van het prospectus.

NBZ heeft de door middel van verwijzing in het prospectus opgenomen historische financiële informatie opgesteld in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards*, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (**EU-IFRS**) en met titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek.

De controleverklaringen van de onafhankelijk accountant die door middel van verwijzing in het prospectus zijn opgenomen zijn nauwkeurig gereproduceerd en voor zover de Beheerder daarvan op de hoogte is en heeft kunnen vaststellen uit de door de onafhankelijk accountant verstrekte informatie, zijn er geen feiten of gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van de betreffende rapporten zou wijzigen.

KERNGEGEVENS BELEGGINGSRESULTATEN, KOSTENSTRUCTUUR EN PROGNOSES

In dit hoofdstuk wordt informatie verschaft over het historisch beleggingsrendement van NBZ, over de procedure voor de waardering van NBZ en over de prijsstellingsmethodiek voor de waardering van haar activa. De geselecteerde historische informatie van NBZ in de onderstaande tabellen moet worden gelezen in samenhang met de informatie opgenomen in de hoofdstukken getiteld "Belangrijke informatie – Presentatie van financiële informatie", "Belangrijke informatie – Toekomstgerichte verklaringen en prognoses" en "Kapitalisatie en schuldenlast" van het prospectus, alsmede de historische financiële informatie die door middel van verwijzing in het prospectus is opgenomen en andere financiële gegevens die elders in het prospectus voorkomen.

Algemeen

NBZ is opgericht voor onbepaalde tijd en heeft geen vaste of automatische verval- of einddatum. NBZ is bovendien een beleggingsinstelling van het closed-end type. Dat betekent NBZ niet verplicht is om op verzoek van de belegger aandelen ten laste van haar activa in te kopen of terug te betalen. De Beheerder kan NBZ niet eenzijdig beëindigen. Buiten beëindiging van NBZ kan een belegger in aandelen A zijn rendement uit waardestijgingen slechts daadwerkelijk realiseren en liquide maken door zijn aandelen A in NBZ te verkopen op Euronext Amsterdam. Hierbij bestaat het risico dat er geen garantie is dat zich voor de aandelen A een actieve en liquide markt zal ontwikkelen, wat ertoe kan leiden dat houders van aandelen A hun aandelen niet tegen een redelijke prijs, of zelfs helemaal niet kunnen verkopen wanneer zij dat willen. Voor deze en andere risico's specifiek voor de aandelen A wordt verwezen naar het hoofdstuk "Risicofactoren" in de relevante verrichtingsnota.

NBZ heeft als doel om duurzaam een zo hoog mogelijk rendement te halen. Onder meer door de spreiding van beleggingen over verschillende typen zeeschepen, actief op verschillende deelmarkten, wordt beoogd de risico's te spreiden. De Beheerder streeft naar periodieke dividenduitkeringen die een duurzame, langetermijnwaarde voor de aandeelhouders creëren.

Het streven van de Beheerder is gebaseerd op de volgende uitgangspunten:

- het realiseren van een bruto-opbrengst van de Aanbieding van circa € 2,5 miljoen tot € 4,0 miljoen in 2019 en 2020; na aftrek van de (eenmalige) kosten van de Aanbieding resulteert een geprognosticeerd dividendrendement van minimaal 7%;
- de emissiekosten in de periode 2019-2020 bedragen in totaal netto 3,3% van het gemiddeld belegd vermogen;
- NBZ streeft naar een beheervergoeding van 2% per jaar. Gezien de geringe omvang van het fonds, is dit thans niet haalbaar. Met de Beheerder is een beheervergoeding overeengekomen van 2% van het door NBZ geïnvesteerd vermogen met een minimum van werkelijk kosten van het beheer plus een vergoeding van € 30.000 (zie ook "Organisatiestructuur, beheer en bewaring – Informatie over de Beheerder – Vergoedingen" op pagina 56 van dit registratiedocument);
- het vaste deel van de gezamenlijke vergoedingen aan de Beheerder, de Raad van Commissarissen en het dagelijks management (FinShip B.V. en Toutatis Tax Management B.V.) zal met ingang van 2020 worden verhoogd met 1/3^e deel van de procentuele uitbreiding van de portefeuille van NBZ als gevolg van de Aanbieding, tot een maximaal portefeuillegrootte van US\$ 20 miljoen;
- overheadkosten zullen verhoudingsgewijs dalen naarmate het fondsvermogen toeneemt omdat deze kosten voor een deel uit vaste bedragen bestaan die niet gerelateerd zijn aan het fondsvermogen.

Uit de kerncijfers, zoals gepresenteerd in de tabel in paragraaf "– Historisch beleggingsresultaat" hieronder, blijkt welk rendement vanaf 2016 steeds is gerealiseerd. Doordat het vaste deel van de kosten zwaar drukt op het resultaat blijft het rendement van NBZ gemeten over de intrinsieke waarde achter (periode 2016-2018: 4,5%). Na de stijging van enkele vaste kostenposten in 2018 en 2019 (o.a. accountantskosten en BTW) is dit probleem nijpender geworden. Door de verwachte uitbreiding van het kapitaal van NBZ als gevolg van de Aanbieding en daarmee de uitbreiding van de investeringscapaciteit van NBZ, kunnen de opbrengsten meer dan evenredig stijgen in vergelijking met een belangrijk deel van de kosten. De Aanbieding moet dan ook leiden tot een efficiëntere schaalgrootte waardoor het bedrijfsresultaat van NBZ verbeterd kan worden.

Intrinsieke waarde

De intrinsieke waarde van NBZ is gelijk aan de waarde van de activa, inclusief het saldo van baten en lasten, verminderd met de verplichtingen. De intrinsieke waarde per aandeel A wordt bepaald door de intrinsieke waarde van NBZ te delen door het op de dag van waardering totaal aantal uitstaande aandelen. Bij het vaststellen van de intrinsieke waarde van de aandelen door de Directie worden dezelfde grondslagen van waardering en resultaatbepaling gehanteerd zoals die gelden bij het opmaken van de jaarrekening van NBZ. Voor de waardering van de financieringen wordt gebruik gemaakt van een intern

waarderingsmodel per soort financiering die is gevalideerd, maar niet gecontroleerd, door een accountant. De intrinsieke waarde van aandelen A in het kapitaal van NBZ komt niet per se overeen met de beurskoers van de aandelen A.

De intrinsieke waarde wordt viermaal per jaar bepaald en gepubliceerd in het jaarverslag, in het halfjaarverslag en in kwartaalrapportages van NBZ. De meest recente intrinsieke waarde van een aandeel A in NBZ bedraagt € 9,54 (per 30 september 2019; niet-gecontroleerd).

Historisch beleggingsresultaat

In onderstaande tabel wordt het historisch beleggingsresultaat per participatie, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en intrinsieke waarde over de periode 2015 tot en met 31 december 2018 weergegeven. De intrinsieke waarde per participatie die genoemd worden in onderstaande tabel alsmede de overige gegevens zijn niet gecontroleerd door de accountant.

Kerncijfers historisch beleggingsresultaat NBZ (niet-gecontroleerd)	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12
Aantal uitstaande aandelen.....	455.676	474.426	474.426	474.426
Resultaat US\$ (x 1.000).....	US\$ 302	US\$ 175	US\$ 212	US\$ 254
Intrinsieke waarde per aandeel in US\$	US\$ 11,04	US\$ 10,71	US\$ 10,68	US\$ 10,73
Wisselkoers Euro/U.S.-dollar.....	1,09	1,06	1,20	1,14
Intrinsieke waarde per aandeel in €	€ 10,13	€ 10,15	€ 8,92	€ 9,38
Beurskoers in €	€ 6,00	€ 4,10	€ 4,25	€ 4,00
Beurskoers in US\$	US\$ 6,54	US\$ 4,33	US\$ 5,09	US\$ 4,58
Verskil intrinsieke waarde en beurskoers	-40,8%	-59,6%	-52,3%	-57,4%
Winst per aandeel.....	US\$ 0,66	US\$ 0,37	US\$ 0,45	US\$ 0,54
Dividend per aandeel	US\$ 0,27	US\$ 0,48	US\$ 0,48	US\$ 0,48
Dividend rendement (Dividend/IW)	2,45%	4,48%	4,49%	4,47%
Dividend rendement (Dividend/Beurskoers)	4,1%	11,1%	9,4%	10,5%
Totaalrendement	6,2%	1,4%	4,2%	5,0%
Solvabiliteit	96%	96%	96%	96%

Dividendhistorie

NBZ is een zgn. “U.S.-dollar” fonds en stelt het dividend ook vast in U.S.-dollar, de dominante valuta in de scheepvaartsector. Omdat vrijwel alle houders van aandelen A over een effectenrekening beschikken die in Euro, en niet in U.S.-dollar luidt, en omdat een overboeking U.S.-dollar relatief hoge kosten met zich meebrengt, betaalt NBZ het dividend uit in Euro.

Sinds 2015 keert NBZ ieder kwartaal dividend uit, in eerste instantie US\$ 0,05 per aandeel, maar vanaf het vierde kwartaal van 2015 steeds met US\$ 0,12 per aandeel (i.e., US\$ 0,48 per jaar). Ook gedurende het boekjaar eindigend op 31 december 2018 heeft NBZ vier kwartalen achtereenvolgens US\$ 0,12 (i.e., US\$ 0,48 over het gehele boekjaar) uitgekeerd, hetgeen kon worden voldaan uit de winst.

Kostenstructuur

In deze paragraaf wordt de kostenstructuur van NBZ beschreven. Er is onderscheid gemaakt tussen kosten die (direct en indirect) voor rekening van NBZ worden gebracht en kosten die direct ten laste van de aandeelhouders komen. Daarnaast is aangegeven welke kosten door de Beheerder worden betaald uit de door haar ontvangen beheervergoeding.

§ Vaste kosten voor rekening van NBZ

In onderstaande tabel zijn de werkelijke kosten over 2018 opgenomen alsook de geraamde kosten voor het boekjaar 2019. Het betreft directe kosten die bij NBZ in rekening worden gebracht en indirecte kosten die door feeder-beleggingsinstellingen, Stichting Beleggersrekeningen NBZ, dochtermaatschappijen van NBZ en de Scheepvaartmaatschappijen in de portefeuille van NBZ aan NBZ worden doorbelast.

De historische gegevens in onderstaande tabel met betrekking tot 2018 betreffen daadwerkelijke kosten en deze zijn geëxtraheerd uit de (gecontroleerde) jaarrekening van NBZ, opgesteld volgens EU-IFRS, voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018, die door middel van verwijzing is opgenomen in het prospectus.

De gegevens in onderstaande tabel met betrekking tot 2019 zijn geraamde kosten, die niet zijn gecontroleerd door een onafhankelijk accountant. Deze geraamde kosten houden geen rekening met de voorgenomen uitbreiding van de Raad van Commissarissen (zie hiervoor “Organisatiestructuur, beheer en bewaring – Raad van Commissarissen – Commissarissen” beginnend op pagina 52 van dit registratiedocument) en evenmin met de voorgenomen verhoging van het vaste deel van de gezamenlijke vergoedingen aan de Beheerder, de Commissarissen en het dagelijks management van NBZ (FinShip B.V.) met ingang van 2020, als hiervoor in de paragraaf “Algemeen” beschreven.

Beschrijving kostensoort	Kostenniveau (in US\$) (incl. BTW) (kosten in € zijn omgerekend naar US\$ op basis van een U.S.-dollar/Euro wisselkoers van US\$ 1,13 per € 1,00 (of € 0,88495 per US\$ 1,00))	
	2019 (geraamd / niet-gecontroleerd)	2018 (gecontroleerd)
Beheer-, management- en administratievergoedingen ⁽¹⁾	245.000	253.000
Overige Bedrijfskosten:		
Vergoeding Commissarissen ⁽²⁾	23.000	23.000
Accountantskosten ⁽³⁾	80.000	55.000
Kosten toezicht (AFM en DNB)	26.000	26.000
Marketing- en advieskosten	16.000	29.000
Jaarlijkse vergoeding dienstverlening ⁽⁴⁾	7.000	7.000
Overige kosten gemaakt in de feeder-beleggingsinstellingen en doorbelast aan NBZ ⁽⁵⁾	11.000	11.000
Transactie- en beleggingskosten ⁽⁶⁾	70.000	56.000
Opheffingskosten NBZ Cyprus Ltd. (eenmalig)	10.000	-
Diversen ⁽⁷⁾	7.000	5.000
Totaal	495.000	465.000
Geraamde kosten Aanbieding en Notering (eenmalig) ⁽⁸⁾	174.000	
Proceskosten i.v.m. vijandige overname (eenmalig)	66.000	
Totaal inclusief kosten Aanbieding en Notering	735.000	

- (1) Het totaal van de beheer-, management- en administratievergoedingen bedraagt op de datum van dit registratiedocument 2% van het door NBZ geïnvesteerd vermogen met een minimum van werkelijk kosten van het beheer plus een vergoeding van € 30.000, te betalen aan de Beheerder. Zie ook het hoofdstuk getiteld "Organisatiestructuur, beheer en bewaring – Informatie over de Beheerder – Vergoedingen" op pagina 56 van dit registratiedocument. De opbouw van deze post voor 2019 blijkt uit de tabel getiteld "Beheer-, management- en administratievergoedingen" die is opgenomen onder "– Projecties" op pagina 44 van dit registratiedocument.
- (2) De voorzitter van de Raad van Commissarissen ontvangt per de datum van dit registratiedocument US\$ 13.200 per jaar. Andere Commissarissen ontvangen US\$ 7.600 per jaar. Tevens ontvangen Commissarissen een reiskostenvergoeding, overeenkomstig de maximaal toegestane onbelaste vergoeding per kilometer, en worden overige kosten verband houdende met NBZ tegen kostprijs vergoed. Daarnaast worden de kosten van door Commissarissen ingehuurde derden ook bij NBZ in rekening gebracht.
- (3) Het gaat hier om accountantskosten met betrekking tot NBZ, haar dochtermaatschappijen, Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, de feeder-beleggingsinstellingen en Scheepvaartmaatschappijen in de portefeuille van NBZ.
- (4) Het gaat hier om kosten van ING (noteringsagent, ENL agent en betaalkantoor) alsmede Euronext Amsterdam.
- (5) Voor meer informatie over de feeder-beleggingsinstellingen wordt verwezen naar het hoofdstuk getiteld "Belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen – Feeder-beleggingsinstellingen" op pagina 47 van dit registratiedocument.
- (6) Onder deze post zijn opgenomen de aan- en verkoopkosten van de investeringen van NBZ, betaald of te betalen aan arrangeurs. Daarnaast zijn in deze post opgenomen de resultaatsafhankelijke vergoedingen bij de aanvang en het verdere verloop van de investeringen van NBZ, betaald of te betalen aan FinShip B.V. Voor meer informatie over de resultaatsafhankelijke vergoeding van FinShip B.V. het hoofdstuk getiteld "Organisatiestructuur, beheer en bewaring – Informatie over de Beheerder – Vergoedingen" op pagina 56 van dit registratiedocument.
- (7) Onder deze post zijn opgenomen kosten die zich kunnen voordoen bij NBZ, haar dochtermaatschappijen, Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, en Scheepvaartmaatschappijen in de portefeuille van NBZ en die voor rekening van NBZ komen, zoals (i) kosten van technische inspecties alsmede juridische, fiscale en overige kosten van aan te kopen schepen die uiteindelijk niet worden gekocht; (ii) jaarlijkse technische inspecties en taxaties van de aangekochte schepen; (iii) kosten gemaakt voor het uitbetalen c.q. invorderen van een lening; (iv) kosten van omwisseling van participatie A naar aandelen A (0,5% van de beurskoers, te betalen aan de Bewaarder; (v) kosten van het lokaal management van NBZ Cyprus en NBZ Norway A.S.; (vi) kosten juridische ondersteuning en proceskosten (dit betreft de onzekere kosten van mogelijke processen (eisend dan wel verwerend) die eventueel gevoerd moeten worden; (vii) juridische kosten die verband houden met de dochtermaatschappijen van NBZ of Scheepvaartmaatschappijen die zij in portefeuille heeft, en de financieringen; en (viii) vennootschaps- en andere (buitenlandse) belastingen. Voor deze post is voor het jaar 2019 een geraamd bedrag opgenomen van US\$ 7.000. De Beheerder verwacht dat deze post in enig boekjaar niet meer zal bedragen dan 1% van het geïnvesteerde vermogen van NBZ.
- (8) De geraamde kosten Aanbieding en Notering bedragen in totaal US\$ 200.000, waarvan US\$ 174.000 in 2019 en US\$ 26.000 in 2020.

Ingevolge de AIFM Richtlijn en de Wft dienen kosten te worden begroot en gemaximeerd. Dit is niet altijd mogelijk, omdat de hoogte van veel kosten afhangt van de omvang van (de portefeuille van) NBZ of van andere variabelen, dan wel omdat deze afhangen van het zich al dan niet voordoen van bepaalde onvoorziene gebeurtenissen. De werkelijke kosten zullen via de website van NBZ (bereikbaar via: www.nbzfonds.nl) en in de jaarrekening van NBZ bekend worden gemaakt aan de aandeelhouders.

§ Aanvullende, variabele en incidentele kosten voor NBZ

Naast bovenstaande vaste kosten worden de volgende aanvullende, variabele en/of incidentele kosten in rekening gebracht aan NBZ, indien en voor zover van toepassing:

- een jaarlijkse resultaatsafhankelijke vergoeding van 15% indien het dividendrendement van NBZ in enig boekjaar meer dan 8% bedraagt (exclusief BTW); het dividendrendement wordt voor dit doel berekend als percentage van de intrinsieke waarde van NBZ en bij de berekening wordt uitsluitend rekening gehouden met het gedeelte van het dividend dat wordt betaald uit de over het betrokken boekjaar behaalde winst;
- een beëindigingsvergoeding van 15% over de boekwinst bij verkoop van de participaties in geval van eenzijdige opzegging door NBZ van de beheerovereenkomst met de Beheerder, behoudens uitzonderingen; de Beheerder krijgt geen vergoeding in de vorm van aandelen of opties op aandelen;
- kosten in verband met nieuwe aandelenemissies na de Aanbieding, onder te verdelen in:

- (a) kosten van de Beheerder (waaronder marketingkosten) in verband met de aanbieding en plaatsing van nieuwe aandelen bij beleggers uit haar netwerk anders dan Strategische Gegadigden, en aandeelhouders die hun belang in NBZ wensen te vergroten: de Beheerder zal gerechtigd zijn tot een vergoeding voor out-of pocket marketingkosten ter hoogte van 5% van het vermogen waarop wordt ingeschreven in de betreffende nieuwe aandelenemissie; daarnaast zal de Beheerder gerechtigd zijn tot een directievergoeding van 5% van het geëmitteerde vermogen. Voor deze ontvangen directievergoeding zal de Beheerder onder meer de volgende werkzaamheden met betrekking tot de betreffende aandelenemissie uitvoeren: beschikbaar stellen van het eigen verkoopapparaat, klantbestanden, eigen marketingkosten, communicatie met (potentiële) beleggers, het onderhouden van de website van NBZ, etc.; en
- (b) kosten van FinShip B.V. in verband met de aanbieding en plaatsing van nieuwe plaatsing bij Strategische Gegadigden uit haar netwerk: FinShip B.V. zal met betrekking tot de betreffende aandelenemissie gerechtigd zijn tot een vergoeding van 1,5% over de waarde van hetgeen door Strategische Beleggers wordt ingebracht in NBZ;
- kosten verband houdend met het opstellen van prospectussen, inclusief juridische advieskosten;
- financieringskosten (in geval van vreemd vermogen financiering) voor zover niet in rekening gebracht aan de betreffende Scheepvaartmaatschappij.

§ Kosten direct ten laste van aandeelhouders

Onderstaande kosten komen rechtstreeks ten laste van aandeelhouders in NBZ, indien en voor zover van toepassing:

- tenzij in de verrichtingsnota met betrekking tot een Aanbieding uitdrukkelijk anders is bepaald, betalen beleggers anders dan Strategische Gegadigden Emissiekosten indien zij zich inschrijven op de aandelen van NBZ in de betreffende Aanbieding;
- bankkosten van dividendbetalingen in US\$ worden op basis van “gedeelde kosten” betaald;
- alle kosten van bancaire verkeer;
- transactiekosten die door een intermediair in rekening worden gebracht in geval van verhandeling (aan- of verkoop) van aandelen;
- kosten van de omwisseling van aandelen A naar aandelen B of (door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ uitgegeven) participaties A of participaties B.

Behoudens de Emissiekosten is de werkelijke hoogte van deze kosten niet op voorhand aan te geven omdat de hoogte van deze kosten afhangt van het aantal mutaties of van andere variabelen, of omdat de kosten door derden in rekening worden gebracht.

§ Totale kosten en kostenratio

De totale kosten (exclusief transactie- en beleggingskosten en valutaresultaten) van NBZ bedroegen in 2018 US\$ 409.000 (2017: USD 306.000). De kostenratio (ook wel Lopende Kosten Factor, LKF) bedroeg over het boekjaar 2018 9,55% (2017: 7,11%).

De kosten van NBZ zijn, afgezet tegen haar fondsomvang, haar historische jaarlijkse opbrengsten en de marktprijs van de aandelen A op Euronext Amsterdam, relatief hoog. De kosten zijn in hoge mate vaste kosten. Ze bewegen maar zeer beperkt mee met de fondsomvang van NBZ, terwijl de opbrengsten wel een-op-een meebewegen met de fondsomvang. Reden voor de Directie en de Raad van Commissarissen om de groei-doelstelling te verwezenlijken. Indien het belegd vermogen groeit, zullen de kosten van NBZ in relatieve zin (afgezet tegen fondsvermogen en beleggingsresultaten) dalen.

Projecties

§ Projecties van geconsolideerde resultaten en kengetallen

In onderstaande tabellen worden projecties weergegeven van de geconsolideerde resultaten en kengetallen van NBZ voor de jaren 2019 tot en met 2023. De projecties zijn opgesteld en voorbereid op een basis die vergelijkbaar is met die van de historische informatie van NBZ en die bovendien in overeenstemming is met het boekhoudbeleid van NBZ. Tenzij anders vermeld zijn alle in het prospectus opgenomen projecties gemaakt op basis van geschatte cijfers, gebaseerd op contracten, due diligence, ervaringsgegevens van de Beheerder alsmede door het raadplegen van historische of statistische gegevens. De gegevens in onderstaande tabellen zijn niet onderzocht of beoordeeld door een onafhankelijk accountant.

De projecties zijn met de grootst mogelijke zorgvuldigheid opgesteld en zijn gebaseerd op de aannames zoals die hiervoor en hieronder zijn toegelicht en die op de datum van dit registratiedocument reëel werden verondersteld.

De projecties in onderstaande tabellen zijn gebaseerd op de volgende hypothesen betreffende factoren die de Directieleden en Commissarissen kunnen beïnvloeden:

- in de periode 2019 tot en met 2022 zullen vier aandelenemissies plaatsvinden (met in 2019 een totale tegenwaarde van US\$ 2,20 miljoen (€ 5,25 per aandeel); in 2020 een totale tegenwaarde van naar verwachting US\$ 3,30 miljoen (€ 5,50 per aandeel); en in 2021 en 2022 een totale tegenwaarde van naar verwachting US\$ 2,75 miljoen (resp. € 5,75 en € 6,00 per aandeel)); NBZ en de Beheerder verwachten dat de resultaten van deze emissies, afgezet tegen de resultaten van eerdere emissies zoals die in 2016, beter zullen zijn, door een betere voorbereiding en door te focussen op grotere beleggers (Strategische Gegadigden);
- er wordt twee keer per jaar dividend uitgekeerd ter grootte van US\$ 0,24 per keer; vanaf 2020 zal er een stock dividend regeling van kracht worden waarbij aandeelhouders de keuze kunnen maken voor een uitkering in contanten (zie tevens “*Dividendbeleid*” op pagina 21 van dit registratiedocument); in de berekeningen die ten grondslag liggen aan de projecties in onderstaande tabellen wordt er vanuit gegaan dat 50% van de aandeelhouders ervoor kiezen contant dividend te ontvangen;
- er wordt uitgegaan van emissiekosten van 3,5% over het Strategische Gegadigden ingebrachte kapitaal en 10% over het door overige beleggers ingebrachte kapitaal;
- er wordt vanuit gegaan dat 80% van het door middel van emissies te werven kapitaal komt uit inbreng van Strategische Gegadigden;
- er wordt uitgegaan van een gemiddeld rendement op de investeringen van 12% op jaarbasis (zonder rekening te houden met resultaten, positief of negatief, op verkoop van beleggingen van NBZ); de Beheerder verwacht dat dit realistisch is, anders wordt de investering niet overwogen; ter vergelijking en validatie, over de periode 2015 tot en met 2018 bedroeg het gemiddelde rendement bij benadering 13% op jaarbasis (inclusief resultaten, positief en negatief, op verkoop van beleggingen van NBZ).

De resultaten van de hieronder genoemde prognoses kunnen als volgt veranderen indien een of meer van de volgende factoren, die onzeker zijn, zich voordoen:

- indien de resultaten van de voorgenomen aandelenemissies in de periode 2019 tot en met 2022 tegenvallen, dan zal, in algemene zin, NBZ haar groei doelstelling niet kunnen realiseren, haar kapitaal niet kunnen vergroten, haar beleggingsportefeuille niet (verder) kunnen diversificeren en haar kosten niet kunnen reduceren (in relatieve zin) zoals zij dat wenst; meer specifiek zal er geen verbetering van de kostenratio te realiseren zijn; een en ander zal tot gevolg kunnen hebben dat de winst stagneert, hetgeen de dividendcapaciteit beperkt;
- indien NBZ er niet in slaagt om een gemiddeld rendement op haar investeringen van tenminste 12% op jaarbasis te behalen, dan zal dit gevolgen hebben voor de opbrengsten en daarmee zal de winst per aandeel onder druk komen te staan en daarmee de mogelijkheid om dividend uit te keren.

De projecties in onderstaande tabellen zijn gebaseerd op de volgende hypothesen betreffende factoren die de Directieleden en Commissarissen in het geheel niet kunnen beïnvloeden:

- plaatsing van alle aangeboden aandelen van NBZ in de voorgenomen emissies over de periode 2019 tot en met 2022;
- er wordt uitgegaan van een Euro-U.S.-dollar koers van 1,10;
- er wordt uitgegaan van een stabiel investeringsklimaat;
- er wordt uitgegaan van een stabiele internationale financiële sector;
- de projecties houden geen rekening met wijzigingen in wet- en regelgeving die kunnen leiden tot hogere kosten of lagere inkomsten voor NBZ, bijvoorbeeld wijzigingen op het gebied van het financieel toezichtrecht (de Wft) of de Wet ter voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme.

De aannames die ten grondslag liggen aan de projecties houden geen rekening met alle mogelijke situaties waarmee NBZ kan worden geconfronteerd. De werkelijke rendementen zullen waarschijnlijk afwijken van de projecties, aangezien de veronderstelde situaties en gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze of in gelijke mate zullen voordoen als is aangenomen. (Ook) onvoorziene kosten en tegenvallende inkomsten komen ten laste van het vermogen van NBZ en daarmee ten nadele van het rendement voor de beleggers. Het risico dat onvoorziene kosten zodanig hoog of de inkomsten zodanig laag zijn dat daardoor de rendementsprognoses niet worden gerealiseerd en het rendement aanzienlijk lager zal zijn dan verwacht op grond van de projectie, is niet uit te sluiten.

**Geconsolideerde winst- en verliesrekening NBZ
(projectie 2019-2023) (niet-gecontroleerd)**

	2019	2020	2021	2022	2023
(in US\$) (x 1.000)					
Opbrengsten ⁽¹⁾	553	1.017	1.402	1.770	1.993
Transactie- en begeleidingskosten ⁽²⁾	(70)	(72)	(74)	(76)	(79)
Beheervergoeding ⁽³⁾	(245)	(242)	(264)	(326)	(338)
Overige bedrijfskosten ⁽⁴⁾	(246)	(186)	(184)	(192)	(197)
Emissiekosten ⁽⁵⁾	(174)	(158)	(132)	(132)	-
Resultaat na belasting	(182)	359	748	1.044	1.379

- (1) Met betrekking tot de opbrengsten is uitgegaan van een rendement op de portefeuille van 11,25% (2019) en 12,00% (2020-2023).
- (2) Onder deze post zijn opgenomen de aan- en verkoopkosten van de investeringen van NBZ, betaald of te betalen aan arrangeurs. Daarnaast zijn in deze post opgenomen de resultaatsafhankelijke vergoedingen bij de aanvang en het verdere verloop van de investeringen van NBZ, betaald of te betalen aan FinShip B.V.
- (3) De vaste vergoedingen aan Annexum Beheer B.V., FinShip B.V. en Toutatis Taks Management B.V. vallen onder de beheervergoeding. Deze kosten zullen met ingang van 2020 worden verhoogd met 1/3 deel van de procentuele uitbreiding van de portefeuille van NBZ, tot een maximale portefeuille grootte van US\$ 20 miljoen. De overige posten binnen de beheervergoeding stijgen jaarlijks met 3%. De administratiekosten zullen in 2020 lager uitvallen als gevolg van de overgang naar een nieuw administratiekantoor.
- (4) Betreffende de overige bedrijfskosten wordt verwezen naar de tabel opgenomen onder “- Vaste kosten voor rekening van NBZ” beginnend op pagina 40 van dit registratiedocument. In 2019 is een post van US\$ 67.000 (inclusief BTW) ‘advocaatkosten met betrekking tot vijandige overname’ opgenomen. Daarnaast is een eenmalige post van US\$ 10.000 met betrekking tot opheffingskosten NBZ Cyprus Ltd. De overige kosten binnen deze post stijgen jaarlijks met 3%, met uitzondering van de vergoedingen aan de raad van commissarissen. Deze stijgen jaarlijks met 1/3 deel van de procentuele uitbreiding van de portefeuille van NBZ, tot een maximale portefeuille grootte van US\$ 20 miljoen.
- (5) De emissiekosten worden berekend als volgt: over het bedrag ingebracht door strategische beleggers: 3,5% (1,5% aan FinShip B.V. en Toutatis Taks Management B.V. gezamenlijk, 1% aan Annexum Beheer B.V. en 1% overige kosten). Over het bedrag ingebracht door overige investeerders: 10% aan de Beheerder (5% directie vergoeding en 5% out of pocket en marketing). Er is vanuit gegaan dat 80% van de Aanbieding zal worden gekocht door Strategische Gegadigden en 20% door overige beleggers. De emissiekosten over 2019 omvatten naast bovengenoemde kosten.

**Kengetallen NBZ
(projectie 2019-2023) (niet-gecontroleerd)**

	2019	2020	2021	2022	2023
Intrinsieke waarde per aandeel (in EUR) ⁽ⁱ⁾	7,65	6,70	6,46	6,39	6,48
Winst per aandeel (in EUR) ⁽ⁱⁱ⁾	(0,20)	0,23	0,36	0,40	0,51
Resultaat t.o.v. Aanbodingsprijs ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(3,9%)	4,2%	6,3%	6,7%	8,5%
Uitstaande aandelen Einde Periode.....	818.134	1.394.718	1.882.024	2.369.266	2.450.122
Kostenratio ^(iv)	7,2%	4,2%	3,4%	3,2%	3,2%
Beheerkostenratio ^(v)	3,6%	2,4%	2,0%	2,0%	2,0%

- (i) De intrinsieke waarde per aandeel wordt berekend door de totale intrinsieke waarde te delen door het aantal uitstaande aandelen aan het begin van het jaar.
- (ii) De winst per aandeel wordt berekend door het resultaat na belasting te delen door het aantal uitstaande aandelen aan het eind van het jaar.
- (iii) Het resultaat ten opzichte van de Aanbodingsprijs wordt berekend door het resultaat na belasting te delen door de emissiekoers (aangenomen emissiekoers: 2019: € 5,25; 2020: € 5,50; 2021: € 5,75; en 2022 en 2023: € 6,00)
- (iv) De kostenratio wordt berekend door de vergoedingen en de vaste kosten te delen door het bedrag aan beleggingen.
- (v) De beheerkostenratio wordt berekend door de door Annexum Beheer B.V. in rekening gebrachte kosten beheerkosten (vaste vergoeding van € 30.000 per jaar, vergoedingen aan FinShip B.V. en Toutatis Taks Management B.V., kosten administratie, kosten IQ-EQ Depositary B.V. en overige kosten) te delen door het bedrag aan beleggingen. De beheervergoeding is bepaald op 2% van de beleggingen met een minimum van de werkelijke kosten plus een vergoeding van € 30.000. Als gevolg van de groei van het belegd vermogen is de minimumvergoeding op basis van werkelijke kosten plus € 30.000 vanaf 2021 niet langer van toepassing. De som van de beheer-, management- en administratievergoedingen zal overeenkomstig de beheerovereenkomst vanaf 2021 berekend worden op basis van 2% van het belegd vermogen.

In onderstaande tabel worden projecties weergegeven van de door NBZ verschuldigde vergoedingen beheer-, management- en administratievergoedingen voor de jaren 2019 tot en met 2023. Als gevolg van de groei van de groei van het belegd vermogen is de (minimum) vergoedingsregeling (werkelijke kosten plus € 30.000) niet langer van toepassing vanaf 2021. Dientengevolge wordt de beheervergoeding vanaf 2021 berekend op basis van 2% van het belegd vermogen.

**Beheer-, management- en administratievergoedingen
(projectie 2019-2023) (niet-gecontroleerd)**

	2019	2020	2021	2022	2023
(in US\$) (incl. BTW)					
Annexum Beheer B.V.	36.000	42.374	Als gevolg van de groei van het belegd vermogen is de minimumvergoeding op basis van werkelijke kosten plus € 30.000 vanaf 2021 niet langer van toepassing. De som van de beheer-, management- en administratievergoedingen zal overeenkomstig de beheerovereenkomst vanaf 2021 berekend worden op basis van 2% van het belegd vermogen.		
Management (FinShip B.V., Toutatis Tax Management B.V.) ...	60.000	69.489			
Administratie	69.000	47.009			
Investors service	24.000	24.595			
Overige kosten	56.000	57.896			
Totaal	245.000	241.363	263.775	326.338	337.905

§ Berekening gemiddeld rendement

Waar in het prospectus wordt gesproken over gemiddeld rendement wordt steeds bedoeld het rendement dat is bepaald als het saldo van de bruto-opbrengsten van NBZ over een kalenderjaar, afgezet tegen de gemiddelde omvang van de investeringen gedurende dat kalenderjaar, uitgedrukt als percentage (afgerond tot een heel getal). Het gemiddeld rendement op de investeringen wordt berekend door de som van de bruto-opbrengsten van de investeringen in een jaar te delen door de gemiddelde omvang van de investeringsportefeuille in dat jaar. De gemiddelde omvang van de investeringsportefeuille in een bepaald jaar wordt berekend door de stand van de portefeuille aan het begin van het betreffende jaar op te tellen bij de stand aan het eind van datzelfde jaar en de uitkomst door 2 te delen.

In onderstaande tabel wordt het historisch gemiddeld rendement over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2018 weergegeven. De historische gegevens in onderstaande tabel zijn geëxtraheerd uit de (gecontroleerde) jaarrekeningen van

NBZ, opgesteld volgens EU-IFRS, voor de boekjaren eindigend op respectievelijk 31 december 2015, 2016, 2017 en 2018. De gemiddelde rendementen die genoemd worden in onderstaande tabel alsmede de overige gegevens zijn niet gecontroleerd door de accountant.

In de tabel worden het rendement op de investeringen berekend door de bruto-opbrengsten als vermeld in de gecontroleerde winst- & verliesrekeningen van NBZ (onder “opbrengsten”) te delen door de gemiddelde investeringsportefeuille in een jaar. Deze gemiddelde investeringsportefeuille wordt berekend door de stand van de portefeuille aan het begin van het betreffende jaar op te tellen bij de stand aan het eind van datzelfde jaar en de uitkomst door 2 te delen. De investeringsportefeuille van de betreffende jaren wordt gevormd door de totale activa minus de liquide middelen en de overige vorderingen, met uitzondering van te vorderen interest, als vermeld in de gecontroleerde balansen van NBZ.

Berekening historisch gemiddeld rendement NBZ (periode 2015-2018) (niet-gecontroleerd)	Gemiddelde omvang portefeuille	Bruto-opbrengsten	Gemiddeld rendement (%) (afgerond)
	<i>(in US\$) (x 1.000)</i>		
Boekjaar			
2016	4.618	514	11%
2017	4.733	573	12%
2018	4.848	747	15%
Historisch gemiddeld rendement			13%

BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Belangrijke aandeelhouders

§ Overzicht belangrijkste aandeelhouders

De volgende tabel geeft de belangrijkste aandeelhouders van NBZ weer, oftewel de personen die, voor zover NBZ bekend, op de datum van dit registratiedocument middellijk dan wel rechtstreeks een substantiële deelneming (i.e., 3% of meer van het aandelenkapitaal of de stemrechten in de zin van de Wft) in NBZ bezitten, met vermelding van het belang dat zij, voor zover NBZ bekend, houden. Daarnaast worden de belangen van Stichting Beleggingsrekeningen NBZ en de nauw met NBZ verbonden feeder-beleggingsinstellingen weergegeven.

Naam aandeelhouder	Aandelenbezit (vóór Aanbieding)							
	Aandelen A				Aandelen B			
	Aandelenbezit		Effectieve stemmen ⁽¹⁾		Aandelenbezit		Effectieve stemmen ⁽²⁾	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
P.M. Schlichting ⁽³⁾	34.425	7,26%	34.425	7,26%	-	-	-	-
H.D. Tjeenk Willink ⁽⁴⁾	83.904	17,7%	83.904	17,7%	-	-	-	-
Stichting Beleggingsrekeningen NBZ ⁽⁵⁾ ..	201.533	42,5%	201.533	42,5%	-	-	-	-
B.V. NBZ-Aandelen B1 ⁽⁶⁾	-	-	-	-	6.059	1,3%	6.059	1,3%
B.V. NBZ-Aandelen B2 ⁽⁷⁾	-	-	-	-	1.700	0,4%	1.700	0,4%
B.V. NBZ-Aandelen B3 ⁽⁸⁾	-	-	-	-	7.519	1,6%	7.519	1,6%
B.V. NBZ-Aandelen B4 ⁽⁹⁾	-	-	-	-	8.519	1,8%	8.519	1,8%
B.V. NBZ-Aandelen B5 ⁽¹⁰⁾	-	-	-	-	3.713	0,8%	3.713	0,8%

- (1) Deze kolom geeft het aantal stemmen weer uitdrukkelijk rekening houdend met (i) het feit dat op de datum van dit registratiedocument 32.422 aandelen B toebehoren aan NBZ zelf, waarop geen stemmen kunnen worden uitgebracht; en (ii) de buiten-statutaire stemrechtbeperking ten aanzien van de aandelen B, zoals uiteengezet in de paragraaf getiteld “– Buiten-statutaire stemrechtbeperking” hierna.
- (2) Deze kolom geeft het aantal stemmen weer uitdrukkelijk rekening houdend met (i) het feit dat op de datum van dit registratiedocument 32.422 aandelen B toebehoren aan NBZ zelf, waarop geen stemmen kunnen worden uitgebracht; en (ii) de buiten-statutaire stemrechtbeperking ten aanzien van de aandelen B, zoals uiteengezet in de paragraaf getiteld “– Buiten-statutaire stemrechtbeperking” hierna.
- (3) P.M. Schlichting houdt de aandelen A middellijk, via Sparkling Investments B.V. Het is de Beheerder bekend dat Sparkling Investments B.V. behoudens aandelen A óók door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ uitgegeven participaties A houdt (zie onder (5) hierna. De in deze rij van de tabel vermelde aantallen en percentages betreffen alleen de aandelen A die Sparkling Investments B.V. rechtstreeks houdt.
- (4) H.D. Tjeenk Willink houdt de aandelen middellijk, via NBZ-Management B.V.
- (5) Stichting Beleggingsrekeningen NBZ houdt de aandelen A rechtstreeks en de aandelen B middellijk, via de hierna te noemen feeder-beleggingsinstellingen.
- (6) B.V. NBZ-Aandelen B1 houdt de aandelen B rechtstreeks.
- (7) B.V. NBZ-Aandelen B2 houdt de aandelen B rechtstreeks.
- (8) B.V. NBZ-Aandelen B3 houdt de aandelen B rechtstreeks.
- (9) B.V. NBZ-Aandelen B4 houdt de aandelen B rechtstreeks.
- (10) B.V. NBZ-Aandelen B5 houdt de aandelen B rechtstreeks.

§ NBZ-Management B.V.

Vóórdat de Annexum Beheer B.V. per 1 januari 2015 Beheerder werd van NBZ, was NBZ-Management B.V. de Beheerder van NBZ, voerde NBZ-Management B.V. de directie over NBZ en organiseerde NBZ-Management B.V. de emissies van NBZ. De directie van NBZ-Management B.V. wordt op de datum van dit registratiedocument gevormd door haar enig aandeelhouder Ithaca Holding B.V., een persoonlijke houdstermaatschappij van dhr. H.D. Tjeenk Willink. Dhr. H.D. Tjeenk Willink is initiatiefnemer van NBZ.

NBZ-Management B.V. is houder van aandelen A in NBZ. Daarnaast heeft NBZ-Management B.V. ten tijde van de oprichting en lancering van NBZ de oprichtings- en emissiekosten van NBZ ten bedrage van € 1.113.897 voor haar rekening genomen. De vordering van NBZ-Management B.V. uit hoofde van de oprichtings- en emissiekosten is in 2014 door middel van conversie omgezet in 81.904 nieuw uitgegeven aandelen A in het kapitaal van NBZ, zie de paragraaf “– *Conversie Aandelen NBZ-Management B.V.*” hierna.

§ Stichting Beleggingsrekeningen NBZ

Stichting Beleggingsrekeningen NBZ is een stichting die in het verleden is opgericht met als specifiek doel om ten behoeve en voor rekening van derden (“participanten”) aandelen in NBZ, dan wel aandelen in de hierna te noemen feeder-beleggingsinstellingen die aandelen B houden in NBZ, ten titel van beheer te verkrijgen, te houden, te vervreemden en te (doen) administreren. Op de datum van dit registratiedocument houdt Stichting Beleggingsrekeningen NBZ aandelen A in NBZ, alsmede aandelen in het kapitaal van de hierna bedoelde feeder-beleggingsinstellingen die zelf aandelen B in het kapitaal van NBZ houden. De rechtsverhouding tussen Stichting Beleggingsrekeningen NBZ en de participanten is onder meer geregeld in een reglement. Op grond van en in overeenstemming met dit reglement, int Stichting Beleggingsrekeningen NBZ de dividenden en overige uitkeringen op de door haar gehouden aandelen A in NBZ, dan wel de door haar gehouden aandelen in het kapitaal van de feeder-beleggingsinstellingen die aandelen B houden in NBZ, en moet Stichting Beleggingsrekeningen NBZ deze doorstorten aan de participanten.

Het bestuur van Stichting Beleggingsrekeningen NBZ wordt gevormd door IQ EQ Custody B.V., een partij behorende tot de groep waartoe ook de Bewaarder behoort.

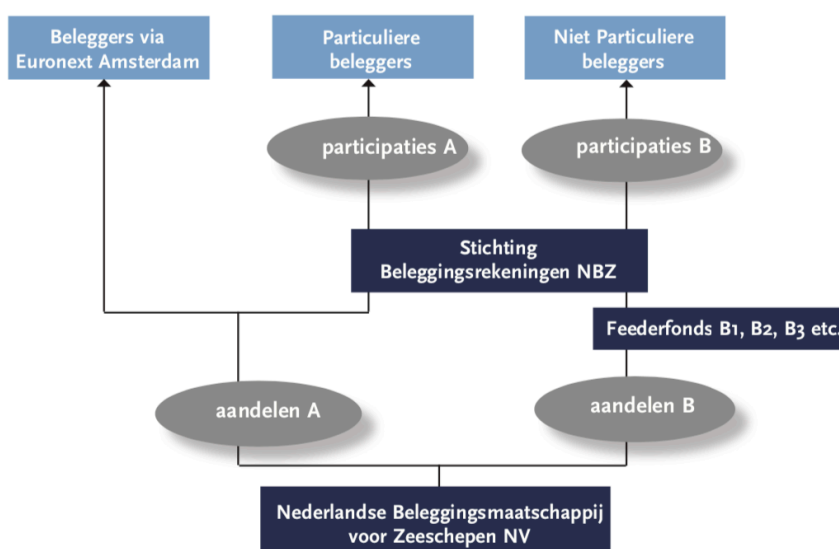
§ Feeder-beleggingsinstellingen

B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5 zijn alle feeder-beleggingsinstellingen die in het verleden specifiek zijn opgericht met als doel rechtspersonen die onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting in Nederland, te kunnen laten kwalificeren voor de deelnemingsvrijstelling. Dergelijke rechtspersonen moeten daartoe ten minste 5% van het nominaal gestorte kapitaal van de feeder-beleggingsinstelling houden. Elke feeder-beleggingsinstelling dient op haar beurt te allen tijde een belang te houden van minimaal 5% van het nominaal gestorte aandelenkapitaal van NBZ. NBZ heeft uitsluitend aandelen B uitgegeven aan de feeder-beleggingsinstellingen, die op hun beurt aandelen in hun kapitaal hebben uitgegeven aan en geplaatst bij Stichting Beleggingsrekeningen NBZ. Stichting Beleggingsrekeningen heeft tegenover de door haar verkregen en gehouden aandelen in de feeder-beleggingsinstellingen participaties B uitgegeven aan participanten. Stichting Beleggingsrekeningen NBZ heeft geen enkel economisch belang bij de door haar gehouden aandelen in B.V. NBZ-Aandelen B1. Dit belang ligt in zijn geheel bij de participant.

Het bestuur van de feeder-beleggingsinstellingen wordt in alle gevallen gevormd door Annexum Beheer B.V., de Beheerder.

§ Aandeelhoudersstructuur

In onderstaand schema is de aandeelhoudersstructuur van NBZ vereenvoudigd weergegeven.



Buiten-statutaire stemrechtbeperking

Elk aandeel B geeft, statutair, recht op het uitbrengen van 1.000 stemmen. Echter, met alle houders van de aandelen B, oftewel met alle feeder-beleggingstellingen hiervoor genoemd, is overeengekomen dat zij op één aandeel B slechts één stem kunnen en zullen uitoefenen; en dat wanneer zij een derde (bijvoorbeeld een houder van participaties B die door Stichting Beleggingsrekeningen NBZ zijn uitgegeven) een volmacht verlenen om stemrecht op de aandelen B uit te oefenen, zij slechts volmacht kunnen en zullen geven voor het uitbrengen van één stem per aandeel B. Er zijn behoudens NBZ zelf geen houders van aandelen B anders dan de feeder-beleggingsinstellingen. De Beheerder en IQ EQ Custody B.V. zien toe op de naleving van deze buiten-statutaire stemrechtbeperking ten aanzien van de aandelen B.

Transacties met verbonden partijen

§ Transacties met verbonden partijen na verslagperiode

Als verbonden partijen van NBZ zijn te onderscheiden: haar dochterondernemingen, joint ventures waarin zij samenwerkt, haar aandeelhouders met invloed van betekenis (zoals de hiervoor genoemde feeder-beleggingsinstellingen), de Beheerder en zijn moedermaatschappij en de Raad van Commissarissen. De Beheerder is van mening dat alle transacties met dergelijke verbonden partijen worden onderhandeld en uitgevoerd op zakelijke ("at arms length") basis en met inachtneming van voorwaarden voor vergelijkbare transacties met niet-verbonden externe leveranciers en dienstverleners. Verwezen wordt naar pagina 39 van de jaarrekening van NBZ voor het boekjaar 2018, die door middel van verwijzing is opgenomen in het prospectus. Geen enkele verbonden partij als hiervoor bedoeld is na het einde van de verslagperiode waarvoor een gecontroleerde jaarrekening is gepubliceerd (i.e., de jaarrekening per en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018) een transactie met NBZ aangegaan.

§ Richtlijn Bevordering Aandeelhoudersbetrokkenheid

Richtlijn (EU) 2017/828 van het Europees Parlement en de Raad van 17 mei 2017 tot wijziging van Richtlijn 2007/36/EG betreffende het bevorderen van langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders (hierna te noemen de **Richtlijn Bevordering Aandeelhoudersbetrokkenheid**), stelt eisen met betrekking tot de uitoefening van bepaalde aandeelhoudersrechten verbonden aan stemgerechtigde aandelen met betrekking tot algemene vergaderingen van ondernemingen die hun statutaire zetel hebben in een lidstaat van de Europese Unie en waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt die is gevestigd of actief is in een lidstaat van de Europese Unie, zoals NBZ. De deadline voor implementatie van de Richtlijn Bevordering Aandeelhoudersbetrokkenheid in Nederlandse wet- en regelgeving was 10 juni 2019.

Ter uitvoering van de Richtlijn Bevordering Aandeelhoudersbetrokkenheid in Nederland is aan het Nederlandse parlement het wetsvoorstel ter bevordering van de langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders voorgelegd. Op de datum van dit registratiedocument is het wetsvoorstel nog niet aangenomen door het Nederlandse parlement. Het wetsvoorstel voegt onder andere nieuwe regels voor transacties met verbonden partijen toe aan het Nederlands Burgerlijk Wetboek.

Het wetsvoorstel bepaalt dat "materiële transacties" met "verbonden partijen" die buiten de normale bedrijfsuitoefening of tegen andere dan normale marktvoorwaarden zijn aangegaan, moeten worden goedgekeurd door de raad van commissarissen of, in geval van een monistisch bestuursmodel (een "one-tier board"), de (niet-uitvoerende leden van het) bestuur, en openbaar worden aangekondigd op het moment dat de transactie wordt aangegaan. Bestuurders die een direct of indirect persoonlijk belang bij de transactie hebben, kunnen niet deelnemen aan de beraadslaging of besluitvorming. Zolang niet alle bestuurders zijn uitgesloten op grond van het feit dat zij een persoonlijk belang hebben bij de desbetreffende transactie, is geen goedkeuring van de algemene vergadering vereist. In deze context: een "verbonden partij" wordt geïnterpreteerd in overeenstemming met EU-IFRS (IAS 24 (Informatieverschaffing over verbonden partijen)) en omvat een partij die "controle" of "invloed van betekenis" heeft op de vennootschap of die een sleutelpersoon is binnen het management van een onderneming; en een transactie wordt als "materieel" beschouwd als deze voorwetenschap zou vormen in de zin van de Verordening Marktmisbruik en wordt gesloten tussen de vennootschap en een verbonden partij (hieronder tenminste verstaan de aandeelhouder(s) die ten minste 10% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordig(t)en), of een directeur of commissaris).

Bepaalde transacties vallen niet onder de goedkeurings- en openbaarmakingsregels van het wetsvoorstel (bijvoorbeeld transacties die zijn gesloten tussen een vennootschap en haar dochtermaatschappij). De raad van commissarissen, of, in het geval van een monistisch bestuursmodel, het bestuur, moet een interne procedure vaststellen om periodiek te beoordelen of transacties in het kader van de normale bedrijfsvoering en tegen normale marktvoorwaarden worden afgesloten.

Belangrijke overeenkomsten

§ Conversie Aandelen NBZ-Management B.V.

Op 8 april 2014 is de schuld van NBZ aan NBZ-Management B.V. uit hoofde van door NBZ-Management B.V. gemaakte oprichtings- en emissiekosten ten bedrage van € 1.113.897 door middel van conversie omgezet in 81.904 nieuw uitgegeven aandelen A in het kapitaal van NBZ (de **Conversie Aandelen**). De verkrijging door NBZ-Management B.V. van de Conversie Aandelen is geschied ter uitvoering van en in overeenstemming met een schriftelijke overeenkomst die op 26 maart 2014 tussen NBZ en NBZ-Management B.V. is aangegaan. Onder deze overeenkomst heeft NBZ-Management B.V. de Conversie Aandelen verkregen onder de verplichting om de Conversie Aandelen om niet (i.e., zonder een tegenprestatie verschuldigd te zijn) aan NBZ te leveren, in de overeenkomst ook wel de "teruggaveplicht" van NBZ-Management B.V. genoemd, indien en voor zover NBZ er niet in slaagt om vóór 1 januari 2024 (uiterste peildatum) door middel van een emissie van aandelen nieuw kapitaal aan te trekken met een bruto-opbrengst voor NBZ van in totaal US\$ 4 miljoen, het oorspronkelijk streefbedrag. Tevens is vastgelegd dat aan het eind van ieder kalenderkwartaal naar rato van het (alsdan) opgehaalde kapitaal een deel van de teruggaveplicht van NBZ-Management B.V. zal komen te vervallen. Ieder tussentijds vervallen van een deel van de teruggaveplicht is onherroepelijk. In de jaren 2014 en 2015 heeft er geen emissie van aandelen in NBZ plaatsgevonden. In het jaar 2016 heeft NBZ in totaal 18.750 nieuwe aandelen uitgegeven en geplaatst bij beleggers. Op de datum van dit registratiedocument worden er door NBZ-Management B.V. nog 79.667 Conversie Aandelen gehouden die onder de teruggaveplicht vallen.

Op 28 november 2019 zijn NBZ en NBZ-Management B.V. een aantal wijzigingen op hun onderlinge overeenkomst van 8 april 2014 overeengekomen, en wel de volgende:

- de uiterste peildatum waarop NBZ nieuw kapitaal moet hebben aangetrokken voor het doel van de bepalingen over de Conversie Aandelen wordt vervroegd van 1 januari 2024 naar 29 februari 2020 (of, indien dit later is, de datum gelegen drie maanden na de Afwikkelingsdatum in de eerste Aanbiedingsperiode die volgt op de datum van dit registratiedocument);
- partijen zijn een nieuw streefbedrag voor de Aanbieding overeengekomen; deze is gelijk aan (het equivalent in Euro van) de som van de waarde van hetgeen door Perseverance Bulk Carriers B.V. wordt ingebracht (zie paragraaf

“– *Inbrengtransactie Perseverance Bulk Carriers B.V.*” hierna plus US\$ 1.000.000, uitgaande van een vastgestelde U.S.-dollar/Euro wisselkoers van US\$ 1,13 per € 1,00 (of € 0,88495 per US\$ 1,00);

- NBZ-Management B.V. onverwijld na de nieuwe peildatum, voormeld, maximaal 79.667 Conversie Aandelen aan NBZ in een of meer tranches te verkopen en te leveren tegen een prijs per Conversie Aandeel van € 2,50, hierna te noemen de “(terug)verkoopplicht” van NBZ-Management B.V.; het aantal Conversie Aandelen dat niet onder de (terug)verkoopplicht van NBZ-Management B.V. valt, is afhankelijk van de verhouding van de daadwerkelijke bruto-opbrengst van de Aanbieding(en) die in 2019 en het eerste kwartaal van 2020 plaatsvind(t)(en) (waaronder mede begrepen de tegenwaarde van hetgeen door Strategische Beleggers wordt ingebracht op de aangeboden aandelen van NBZ in de betreffende Aanbieding(en)), tot het oorspronkelijke streefbedrag van US\$ 4 miljoen;
- NBZ-Management B.V. heeft totdat NBZ een beroep doet op de (terug)verkoopplicht van NBZ-Management B.V. als hiervoor bedoeld recht op dividenduitkeringen met betrekking tot alle Conversie Aandelen.

De wijziging van de afspraken met NBZ-Management B.V. over de Conversie Aandelen omvat een finale oplossing voor de bijzondere positie van NBZ-Management B.V., wiens betrokkenheid bij NBZ is beperkt tot regulier aandeelhouderschap. De finale oplossing is een voorwaarde van Perseverance Bulk Carriers B.V. onder de met haar gesloten plaatsingsovereenkomst en het belang daarvan wordt ook onderschreven door NBZ. Met de wijzigingen beoogt NBZ een einde te maken aan de langjarige onzekerheid in de eigendomsstructuur die in het verleden is ontstaan, hetgeen essentieel is voor het realiseren van haar groei doelstellingen. Het onvoorwaardelijk worden van althans een gedeelte van de aandelen A die NBZ-Management vergroot daarnaast de free float, hetgeen een positief effect kan hebben op de liquiditeit van de aandelen A.

Door de wijziging is het maximale kapitaal dat in aanmerking komt voor vrijgave onder de (terug)verkoopplicht van NBZ-Management B.V., rekening houdend met de voorgenomen transactie met Perseverance Bulk Carriers B.V., per saldo 42.423 Conversie Aandelen (van de 79.677 Conversie Aandelen die op de datum van dit registratiedocument nog onder de (terug)koopplicht van NBZ-Management B.V. vallen). Door deze beperking van de vrijgave van de (terug)verkoopplicht is de potentiële winstgerechtigdheid van NBZ-Management B.V. verminderd. De overeengekomen prijs van € 2,50 per Conversie Aandeel is ongeveer gelijk aan de te verwachte dividenden over de periode waarin NBZ-Management B.V. zonder de bovenbedoelde vergoeding nog gerechtigd zou zijn tot de betreffende Conversie Aandelen, vermeerderd met een afkoop van € 0,90 per Conversie Aandeel voor de overige waarde die de Conversie Aandelen zouden kunnen vertegenwoordigen.

De overeengekomen wijzigingen zijn schriftelijk vastgelegd in een nieuwe overeenkomst tussen NBZ en NBZ-Management B.V., die de oorspronkelijke overeenkomst van 26 maart 2016 integraal vervangt. De datum van de nieuwe overeenkomst is 28 november 2019. De nieuwe overeenkomst tussen NBZ en NBZ-Management B.V. zal kunnen worden ontbonden (en in dat geval zal de oorspronkelijke overeenkomst van 26 maart 2016 weer herleven) indien, zakelijk samengevat, op uiterlijk 29 februari 2019 niet of nauwelijks aandelen van NBZ aan beleggers zijn verkocht.

§ Inbrengtransactie Perseverance Bulk Carriers B.V.

Op 8 augustus 2019 heeft NBZ bekendgemaakt dat zij een intentieovereenkomst is aangegaan met Perseverance Bulk Carriers B.V. waarbij op hoofdlijnen overeenstemming is bereikt over het verwerven door NBZ van een belang van 5,56% in het kapitaal van Super Greenship B.V. tegenover uitgifte van aandelen aan Perseverance Bulk Carriers B.V.

NBZ en de Beheerder zullen ter gelegenheid van de eerste Aanbieding die volgt op de datum van dit registratiedocument in ieder geval Perseverance Bulk Carriers B.V. als Strategische Gegadigde in aanmerking nemen, met wie zij een plaatsingsovereenkomst zullen aangaan. Op grond van die plaatsingsovereenkomst zal Perseverance Bulk Carriers B.V. zich, onder voorwaarden, verplichten om, tegen de Aanbiedingsprijs in de betreffende Aanbieding, voor eigen rekening en risico, op ten hoogste 190.477 Aangeboden Aandelen in de Aanbieding in te schrijven. Perseverance Bulk Carriers B.V. zal haar verplichting om de Aanbiedingsprijs te betalen, voldoen door inbreng van een 5,56%-aandelenbelang in Super Greenship B.V., een niet-beursgenoteerde Scheepvaartmaatschappij die vier multipurpose (MPP) schepen in eigendom heeft die NBZ graag in haar portefeuille wil opnemen.

Ten gevolge van de uitvoering van de plaatsingsovereenkomst zal Perseverance Bulk Carriers B.V. direct na Afwikkeling naar verwachting 21% van het geplaatste kapitaal van NBZ houden, er van uitgaande dat 476.190 Aangeboden Aandelen in de betreffende Aanbieding (inclusief de hiervoor genoemde 190.477 Aangeboden Aandelen) worden verkocht. Indien geen Aangeboden Aandelen aan andere beleggers worden verkocht, zal Perseverance Bulk Carriers B.V. ten gevolge van de uitvoering van de plaatsingsovereenkomst direct na Afwikkeling 29% van het geplaatste kapitaal van NBZ houden.

Meer informatie over de plaatsingsovereenkomst met Perseverance Bulk Carriers B.V. zal zijn opgenomen in de door de AFM goed te keuren verrichtingsnota die voorafgaande aan en in verband met de eerste Aanbieding volgend op de datum van dit registratiedocument algemeen beschikbaar zal worden gesteld.

ORGANISATIESTRUCTUUR, BEHEER EN BEWARING

Hieronder volgt een samenvatting van bepaalde relevante informatie betreffende de bestuurs- en toezichthoudende organen van NBZ en de uitvoering van de beheertaken en bewaringstaken door respectievelijk de Beheerder en de Bewaarder. Deze samenvatting beoogt geen volledig overzicht te geven en dient te worden gelezen in samenhang met, en is in zijn geheel gekwalificeerd door, verwijzing naar het Nederlandse vennootschapsrecht, zoals van kracht op de datum van dit registratiedocument, en de statuten van NBZ, zoals deze gedurende en vanaf het einde van de Aanbiedingsperiode van kracht zijn.

Directie

§ Taken en bevoegdheden

Behoudens beperkingen in de statuten van NBZ is de Directie belast met het besturen van NBZ, onder toezicht van de Raad van Commissarissen. De verantwoordelijkheden van de Directie omvatten onder meer het definiëren en bereiken van de doelstellingen van NBZ, het bepalen van de bedrijfsstrategie en de risicobereidheid en het dagelijkse beheer van de activiteiten van NBZ. De Directie kan alle handelingen verrichten die nodig of nuttig zijn om de doelstellingen van NBZ te bereiken, met uitzondering van die handelingen die bij wet of de statuten van NBZ verboden zijn. Bij de uitvoering van zijn taken moet de Directie zich laten leiden door de belangen van NBZ en de met haar verbonden onderneming. Overeenkomstig de statuten van NBZ moet de Directie bepaalde belangrijke beslissingen voorleggen aan de Raad van Commissarissen of de Algemene Vergadering, zoals hieronder vollediger beschreven.

De Directie is bevoegd NBZ te vertegenwoordigen. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging van NBZ komt mede aan twee gezamenlijk handelende Directeuren toe indien de Directie uit ten minste twee Directieleden bestaat.

§ Samenstelling, benoeming en ontslag

De Directie bestaat uit een of meer Directeuren. Het aantal Directeuren wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering. Zowel natuurlijke personen als rechtspersonen kunnen Directeur zijn.

Directeuren worden benoemd door de Algemene Vergadering op voordracht van de Raad van Commissarissen, waarbij geldt dat de Raad van Commissarissen voor elke vacature een of meer kandidaten kan voordragen. Een besluit van de Algemene Vergadering tot benoeming van een Directeur anders dan overeenkomstig een voordracht van de Raad van Commissarissen, kan slechts worden genomen met een meerderheid van ten minste 2/3^e van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal van NBZ vertegenwoordigen. Tijdens een Algemene Vergadering kan, bij de benoeming van een Directeur, uitsluitend worden gestemd over kandidaten van wie de naam daartoe in de agenda van de vergadering of de daarbij behorende toelichting is vermeld.

Iedere Directeur kan te allen tijde door de Algemene Vergadering worden geschorst en ontslagen. Een Directeur kan ook door de Raad van Commissarissen worden geschorst. Een schorsing door de Raad van Commissarissen kan te allen tijde door de Algemene Vergadering worden opgeheven. Tot een schorsing of ontslag kan de Algemene Vergadering alleen besluiten met een meerderheid van ten minste 2/3^e van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal van NBZ vertegenwoordigen. Een schorsing van een Directielid kan één of meer malen worden verlengd, maar kan in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na verloop van die tijd geen beslissing genomen omtrent de opheffing van de schorsing of ontslag, dan eindigt de schorsing.

§ Goedkeuring van besluiten van de Directie

Besluiten van de Directie tot het vaststellen of wijzigen van het beleid ter zake van uitgifte van aandelen, het beleid ter zake van het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten bij uitgifte van aandelen, het beleid ter zake van de inkoop van aandelen of vervreemding van door NBZ gehouden eigen aandelen of certificaten daarvan, alsmede besluiten tot het verrichten van dergelijke transacties die buiten het ten aanzien daarvan goedgekeurde beleid vallen als hiervoor bedoeld, behoeven de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen is tevens bevoegd andere besluiten van de Directie aan zijn goedkeuring te onderwerpen. Deze besluiten dienen duidelijk te worden omschreven en schriftelijk aan de Directie te worden meegedeeld. Op de datum van dit registratiedocument zijn geen besluiten van de Directie aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen onderworpen anders dan de besluiten hierboven vermeld.

Op grond van de statuten geldt tevens dat besluiten van de Directie omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van NBZ of de onderneming van NBZ, waaronder in ieder geval begrepen de besluiten hierna vermeld, zijn onderworpen aan de goedkeuring van de Algemene Vergadering:

- overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming van NBZ aan een derde;
- het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van NBZ of een dochtermaatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennoot in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor NBZ;

- het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van NBZ ter waarde van ten minste een derde van het bedrag van de activa volgens de balans met toelichting of, indien NBZ een geconsolideerde balans opstelt, volgens de geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde jaarrekening van NBZ, door haar of een dochtermaatschappij.

§ Tegenstrijdige belangen

De Nederlandse wet bepaalt dat een bestuurder van een Nederlandse naamloze vennootschap of Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid niet mag deelnemen aan het nemen van besluiten (inclusief beraadslagingen hierover) als hij of zij een direct of indirect persoonlijk tegenstrijdig belang heeft, oftewel een direct of indirect persoonlijk belang dat strijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Deze regel is ook van toepassing op NBZ en de Directie. Indien als gevolg hiervan geen besluit van de Directie kan worden genomen, wordt het desbetreffende besluit genomen door de Raad van Commissarissen. Indien een Directielid de bepalingen inzake tegenstrijdig belang niet naleeft, kan het betreffende besluit bovendien worden vernietigd en kan dit Directielid aansprakelijk worden gesteld jegens NBZ.

§ Beheerder als enig Directielid

Op de datum van dit registratiedocument is de Beheerder enig Directielid. De Beheerder is per 1 januari 2017 als Directielid benoemd.

§ (Potentieel) tegenstrijdige belangen van de Beheerder

De Beheerder beheert naast NBZ meerdere andere beleggingsinstellingen (zie de paragraaf “– Overige activiteiten van de Beheerder” hierna) en het is aannemelijk dat de Beheerder in de toekomst ook beheers- en directieactiviteiten zal uitvoeren voor en ten behoeve van andere beleggingsinstellingen. Dit kan betekenen dat de Beheerder zijn aandacht en beheercapaciteit over meerdere beleggingsinstellingen dient te verdelen en dat is mogelijk niet in het belang van NBZ.

Daarnaast heeft de Beheerder om de volgende redenen een of meer persoonlijke belangen, eigen aan elke Aanbieding, die mogelijk niet op één lijn liggen met de belangen van beleggers of van NBZ en de met haar verbonden onderneming, of die hiermee strijdig zijn:

- de Beheerder heeft belangen bij het welslagen van een Aanbieding omdat deze een resultaatsafhankelijke vergoeding van NBZ ontvangt die verschuldigd is als, en qua hoogte afhankelijk is van de mate waarin Aangeboden Aandelen aan beleggers anders dan Strategische Gegadigden worden verkocht; het belang van de Beheerder bij een zo hoog mogelijke resultaatsafhankelijke vergoeding ligt mogelijk niet op één lijn met het belang van de belegger, die baat heeft bij zo laag mogelijke kosten voor NBZ (in absolute en relatieve zin);
- de Beheerder heeft daarnaast belangen bij het welslagen van elke Aanbieding omdat deze gedurende de looptijd van zijn beheerovereenkomst met NBZ periodieke beheervergoedingen ontvangt van NBZ, die gekoppeld zijn aan het door beleggers ingebrachte vermogen in NBZ; uitgifte van Aangeboden Aandelen in een Aanbieding heeft tot gevolg dat het door beleggers ingebrachte vermogen toeneemt, waardoor ook de periodieke beheervergoeding van NBZ in absolute zin toeneemt; het belang van de Beheerder bij een zo hoog mogelijke periodieke beheervergoeding ligt mogelijk niet op één lijn met het belang van de belegger, die baat heeft bij zo laag mogelijke kosten voor NBZ (in absolute en relatieve zin).

Afgezien van het voorgaande zijn er geen conflicten tussen de taken die de Beheerder, in zijn hoedanigheid van Directielid, namens NBZ uitvoert en zijn eigen belangen en/of andere taken.

Raad van Commissarissen

§ Taken en bevoegdheden

De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Directie en op de algemene gang van zaken in NBZ en de met haar verbonden onderneming. Hij staat de Directie met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de Commissarissen zich naar het belang van NBZ en de met haar verbonden onderneming. De Directie dient de Raad van Commissarissen tijdig de voor de uitoefening van diens taak noodzakelijke gegevens te verschaffen.

§ Samenstelling, benoeming en ontslag

NBZ heeft een Raad van Commissarissen bestaande uit één of meer Commissarissen. Alleen natuurlijke personen kunnen Commissaris zijn. Commissarissen worden benoemd door de Algemene Vergadering op voordracht van de Raad van Commissarissen, waarbij geldt dat de Raad van Commissarissen voor elke vacature één of meer kandidaten kan voordragen. Bij een voordracht of aanbeveling tot benoeming van een Commissaris worden van de kandidaat meegedeeld zijn leeftijd, zijn beroep, het bedrag aan door hem gehouden aandelen in NBZ en de betrekkingen die hij bekleedt of die hij heeft bekleed, voor zover die van belang zijn in verband met de vervulling van de taak van een Commissaris. Tevens wordt vermeld aan welke rechtspersonen hij reeds als commissaris is verbonden; indien zich daaronder rechtspersonen bevinden die tot een zelfde groep behoren, kan met de aanduiding van die groep worden volstaan. De voordracht of aanbeveling wordt met redenen

omkleed. Een besluit van de Algemene Vergadering tot benoeming van een Commissaris anders dan overeenkomstig een voordacht van de Raad van Commissarissen, kan slechts worden genomen met een meerderheid van ten minste 2/3^e van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal van NBZ vertegenwoordigen.

Elke Commissaris treedt uiterlijk af op de dag van de eerste Algemene Vergadering die gehouden wordt nadat vier jaren na zijn laatste benoeming zijn verlopen. De Commissarissen dienen periodiek af te treden volgens een door de Raad van Commissarissen vast te stellen rooster. Een wijziging in dat rooster kan niet meebrengen dat een zittend Commissaris tegen zijn wil defungeert voordat de termijn waarvoor hij is benoemd, verstreken is. Een Commissaris kan worden herbenoemd.

Iedere Commissaris kan te allen tijde door de Algemene Vergadering worden geschorst en ontslagen.

Een schorsing van een Commissaris kan één of meer malen worden verlengd, maar kan in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na verloop van die tijd geen beslissing genomen omtrent de opheffing van de schorsing of ontslag, dan eindigt de schorsing.

§ Besluitvorming

Alle besluiten van de Raad van Commissarissen worden genomen bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Staken de stemmen, dan heeft de voorzitter van de Raad van Commissarissen een beslissende stem, mits de voorzitter van de Raad van Commissarissen niet meer stemmen kan uitbrengen dan de andere commissarissen tezamen. De Raad van Commissarissen kan in een vergadering alleen geldige besluiten nemen, indien de meerderheid van de in functie zijnde Commissarissen ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is.

§ Tegenstrijdige belangen

Vergelijkbaar met de regels die gelden voor de hierboven beschreven Directieleden, bepaalt Nederlands recht ook dat een commissaris van een Nederlandse naamloze vennootschap of een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid niet mag deelnemen aan het nemen van besluiten (waaronder beraadslagingen hierover) als hij of zij een direct of indirect persoonlijk belangenconflict heeft, oftewel een direct of indirect persoonlijk belang dat strijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Deze regel is ook van toepassing op NBZ en de Commissarissen. Indien als gevolg hiervan geen besluit van de Raad van Commissarissen kan worden genomen, blijft het voorgaande overeenkomstig de statuten van NBZ buiten toepassing (in dat geval kan het betreffende besluit door de Raad van Commissarissen worden genomen).

§ Commissarissen

Op de datum van dit registratiedocument bestaat de Raad van Commissarissen uit de volgende twee Commissarissen, beiden (her)benoemd voor een periode van vier jaar op de Algemene vergadering gehouden op 24 mei 2018:

<i>Naam</i>	<i>Ervaring en expertise; overzicht van huidige en voorgaande (neven)functies</i>
Dhr. B. de Vries:	<p>Dhr. B. de Vries (1958) heeft de Nederlandse nationaliteit en is per 16 maart 2005 in functie als Commissaris (voorzitter). Dhr. B. de Vries is in het dagelijks leven financieel adviseur en commissaris bij een drietal woningbouwcorporaties en sinds 2006 Commissaris bij NBZ. Sinds 2014 is dhr. B. de Vries voorzitter van de Raad van Commissarissen. In 2018 is dhr. B. de Vries herbenoemd voor een periode van vier jaar. De lange zittingsduur houdt verband met de slechte marktomstandigheden in 2010-2014 en de vriesperiode voor NBZ die daar een gevolg van was. Vervolgens, per 1 januari 2015, is de Beheerder aangesteld als beheerder van NBZ waarbij het voor de continuïteit van NBZ en de besluitvorming beter werd geacht de samenstelling van de Raad van Commissarissen niet te wijzigen. Van een volgende herbenoeming zal echter waarschijnlijk geen sprake zijn.</p> <p>Informatie over huidige en voorgaande (neven)functies van dhr. B. de Vries hoeven op grond van de Prospectusverordening niet bekend te worden gemaakt.</p>
Dhr. J. Koelewijn:	<p>Dhr. J. Koelewijn (1956) heeft de Nederlandse nationaliteit en is per 26 mei 2009 in functie als Commissaris. Dhr. J. Koelewijn is financieel expert en heeft onder andere compliance als aandachtspunt. Dit sluit goed aan bij zijn parttime hoogleraarschap Corporate Finance aan Nyenrode Business Universiteit.</p> <p>Informatie over huidige en voorgaande (neven)functies van dhr. J. Koelewijn hoeven op grond van de Prospectusverordening niet bekend te worden gemaakt.</p>

Dhr. B. de Vries en dhr. J. Koelewijn, voornoemd, zijn aan te merken als leden van een orgaan van een financiële onderneming in de zin van de Wft dat belast is met het toezicht op het beleid en de algemene gang van zaken van de financiële onderneming. Zij zijn door de AFM op geschiktheid en betrouwbaarheid getoetst in het kader van hun benoeming als Commissaris van NBZ.

Op 15 oktober 2019 heeft de Algemene vergadering uit een voordracht van de Raad van Commissarissen de volgende persoon benoemd als Commissaris, onder voorbehoud van (i) sluiting van de voorgenenomen transactie tussen NBZ en Perseverance Bulk Carriers B.V. (zie “*Belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen – Belangrijke overeenkomsten – Inbrengtransactie Perseverance Bulk Carriers B.V.*” beginnend op pagina 49 van dit registratiedocument); en (ii) toetsing van de betreffende persoon door de AFM op geschiktheid en betrouwbaarheid overeenkomstig het daaromtrent bepaalde in de Wft:

Naam

Ervaring en expertise; overzicht van huidige en voorgaande (neven)functies

Dhr. R.G. Verburt:

Dhr. R.G. Verburt (1959) heeft de Nederlandse nationaliteit en zal naar verwachting per de datum van inbreng door Perseverance Bulk Carriers B.V. van het belang in Super Greenship B.V. in functie treden als Commissaris. Dhr. R.G. Verburt heeft economie gestudeerd aan de University of Evansville, Indiana, Verenigde Staten en diverse managementfuncties bekleed in de scheepvaartsector.

Dhr. R.G. Verburt is thans lid en in de voorgaande vijf jaar lid geweest van de bestuurs, leidinggevende of toezichthoudende organen van de volgende rechtspersonen, en van de beherend vennoten van de volgende commanditaire vennootschappen:

- Perseverance Bulk Carriers B.V. (*functie*: directeur; *periode*: 2006 - heden);
- Perseverance Marine Holdings B.V. (voorheen: Perseverance Marine Holdings BVI) (*functie*: directeur; *periode*: 1998-heden);
- Zuyderzee Capital B.V. (*functie*: directeur; *periode*: 2016-heden);
- Voorhout Holdings B.V. (*functie*: directeur; *periode*: 2017-heden);
- Argos Holding B.V. (*functie*: directeur; *periode*: 2017-heden);
- Super Greenship B.V. (*functie*: directeur; *periode*: 2018-heden);
- OCM Tuna Holdings (Marshall Islands) (*functie*: directeur; *periode*: 2015-heden);
- Combe 1-6 Ltd. (United Kingdom) (*functie*: directeur; *periode*: 2006-heden).

De selectie van dhr. R.G. Verburt als Commissaris houdt verband met en is een van de voorwaarden van de voorgenenomen transactie tussen NBZ en Perseverance Bulk Carriers B.V. Behoudens het voorgaande is NBZ niet op de hoogte van enige regeling of afspraak met belangrijke aandeelhouders, klanten, leveranciers of anderen op grond waarvan de hiervoor genoemde personen als Commissarissen zijn geselecteerd.

§ Antecedenten

De personen die belast zijn of zullen zijn met het toezicht bij NBZ (t.w., dhr. B. de Vries, dhr. J. Koelewijn en dhr. R.G. Verburt, voornoemd) zijn, tenzij achter hun naam hierboven uitdrukkelijk anders is vermeld, in de afgelopen vijf jaren niet betrokken geweest bij fraude misdrijven, faillissementen, surséances, of liquidaties in een bestuurlijke, leidinggevende of toezichthoudende functie. Tevens zijn er met betrekking tot deze personen geen nadere bijzonderheden over door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten (met inbegrip van beroepsorganisaties) officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties waarvan een dergelijk persoon onderdeel heeft uitgemaakt. Voorts zijn deze personen in de laatste vijf jaar niet onbekwaam verklaard door een rechterlijke instantie om te handelen als lid van bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van activiteiten van een uitgevende instelling.

§ (Potentiële) belangenconflicten

Dhr. R.G. Verburt is beoogd Commissaris maar ook directeur van één van de belangrijkste aandeelhouders van NBZ indien de voorgenenomen transactie met Perseverance Bulk Carriers B.V. is voltooid. Als Commissaris dient dhr. R.G. Verburt zich bij de uitoefening van zijn taken en bevoegdheden naar het belang van NBZ en de met haar verbonden onderneming te richten. De belangen van NBZ, waaronder begrepen de belangen van haar overige aandeelhouders, kunnen echter afwijken van de belangen van Perseverance Bulk Carriers B.V.

Perseverance Bulk Carriers B.V. kan, behoudens bepaalde stemafspraken die NBZ en de Beheerder met Perseverance Bulk Carriers B.V. maken in de plaatsingsovereenkomst die zij zullen aangaan (zie “*Belangrijkste aandeelhouders en transacties met verbonden partijen – Belangrijke overeenkomsten – Inbrengtransactie Perseverance Bulk Carriers B.V.*” op pagina 49 van dit registratiedocument), naar eigen inzicht en goeddunken stemmen op de door van tijd tot tijd haar gehouden aandelen in NBZ. Bij het uitbrengen van stemmen op haar aandelen wordt Perseverance Bulk Carriers B.V. vertegenwoordigd door haar bestuur of haar afzonderlijke bestuurders, waaronder dhr. R.G. Verburt. Als aandeelhouder kan Perseverance Bulk Carriers B.V., al dan niet vertegenwoordigd door dhr. R.G. Verburt, invloed op NBZ uitoefenen op een wijze die een wezenlijk effect kan hebben op de activiteiten van NBZ, althans die niet in het belang is van NBZ en de met haar verbonden onderneming.

Afgezien van het voorgaande zijn er geen belangenconflicten tussen de taken die door een van de hiervoor genoemde personen, in zijn hoedanigheid van Commissaris, namens NBZ worden uitgevoerd en zijn eigen belangen en/of andere taken.

Informatie over de Beheerder

§ Algemeen

De Beheerder, Annexum Beheer B.V., is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende te World Trade Center, G-Toren, Strawinskylaan 485, 1077 XX Amsterdam, Nederland; met *legal entity identifier* (LEI) 724500CEOB654M21XC86. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 34147030. Op 13 februari 2016 is door de AFM een vergunning verleend aan de Beheerder voor het beheren van beleggingsinstellingen, als bedoeld in artikel 2:65 Wft. De Beheerder en NBZ staan daarmee onder toezicht van de AFM en De Nederlandsche Bank.

§ Beheer

De onderlinge verhoudingen tussen NBZ en de Beheerder zijn geregeld in een beheerovereenkomst. Op grond van deze beheerovereenkomst is de Beheerder belast met het beheer van NBZ en is deze in die hoedanigheid tevens bevoegd om NBZ te vertegenwoordigen. Onder het beheer wordt verstaan: het verrichten van alle handelingen die nodig zijn om NBZ als beleggingsinstelling te laten functioneren, zoals portefeuille- en risicobeheer met betrekking tot NBZ maar ook het administratieve, financiële, technische en commerciële beheer van NBZ. De Beheerder treedt bij de uitoefening van zijn taken uitsluitend op in het belang van de aandeelhouders.

§ Beleidsbepalers

De directie van de Beheerder bestaat uit de volgende personen die werkzaam op het kantooradres van de Beheerder:

<i>Naam</i>	<i>Ervaring en expertise; overzicht van huidige en voorgaande (neven)functies</i>
Dhr. Drs. H.W. Boissevain:	Dhr. Drs. H.W. Boissevain (1958) is onder meer als lid van de directie werkzaam geweest bij VastNed Management, Rabo Securities en de Zürich Groep. Sinds 2000 is hij, als oprichter en directeur van Annexum Beheer B.V., verantwoordelijk voor de structureren en het beheer van diverse fondsstructuren. De heer Boissevain is algemeen directeur van Annexum Beheer B.V. (CEO) en brengt met name zijn expertise met betrekking tot vastgoed, financial engineering en marketing in. Dhr. Drs. H.W. Boissevain is als riskmanager verantwoordelijk voor de identificatie, waardering en beheersing van de risico's in overeenstemming met het risicobeheersbeleid van de Beheerder.

Informatie over huidige en voorgaande (neven)functies van dhr. H.W. Boissevain hoeven op grond van de Prospectusverordening niet bekend te worden gemaakt.

Dhr. H.F.J.P.M.G. Grevers:	Dhr. H.F.J.P.M.G. Grevers (1957) is zijn carrière gestart bij makelaarskantoor Strijkel & Partners. Vervolgens is hij 24 jaar werkzaam geweest bij vastgoedorganisatie Jones Lang LaSalle. Gedurende 12 van deze 24 jaar was de heer Grevers als lid van de Bestuursraad eindverantwoordelijk. Hierna heeft hij, sinds 2010, vanuit zijn eigen consultancybureau diverse partijen geadviseerd en ondersteund op vastgoedgebied. De heer Grevers heeft hierdoor een ruime ervaring in de vastgoedsector vanuit verschillende invalshoeken. Hij heeft veel kennis van investeringen in, en beheer van vastgoedportefeuilles, alsmede het mitigeren van de daarmee gepaard gaande risico's. Dhr. H.F.J.P.M.G. Grevers vervult binnen Annexum de positie van directeur vastgoed en geeft als zodanig leiding aan de afdeling asset management.
----------------------------	--

Informatie over huidige en voorgaande (neven)functies van dhr. H.F.J.P.M.G. Grevers hoeven op grond van de Prospectusverordening niet bekend te worden gemaakt.

Dhr. H.W. Boissevain en dhr. H.F.J.P.M.G. Grevers, voornoemd, zijn aan te merken als beleidsbepaler van de Beheerder zoals bedoeld in de Wft. Zij zijn door de AFM op geschiktheid en betrouwbaarheid getoetst in het kader van hun benoeming als beleidsbepaler.

§ Medebeleidsbepalers

Op 19 januari 2017 zijn NBZ en de Beheerder met FinShip B.V. (als opdrachtnemer) een overeenkomst van opdracht aangegaan op basis waarvan FinShip B.V., tegen vergoeding, bepaalde werkzaamheden in het kader van het door de Beheerder uit te voeren beheer over NBZ zal (doen) verrichten. FinShip B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd Rotterdam, Nederland en kantoorhoudende te Laan 1914-41, 33, 3818 EX Amersfoort, Nederland. FinShip B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 32081351.

Op 5 december 2017 zijn NBZ en de Beheerder tevens met Toutatis Tax Management B.V. (als opdrachtnemer) een overeenkomst van opdracht aangegaan op basis waarvan Toutatis Tax Management B.V., tegen vergoeding, bepaalde werkzaamheden in het kader van het door de Beheerder uit te voeren beheer over NBZ zal (doen) verrichten. Toutatis Tax Management B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd Sneek, Nederland en kantoorhoudende Bolswarderweg 23, 8601 XV Sneek, Nederland. Toutatis Tax Management B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 54411165.

De werkzaamheden van FinShip B.V. en Toutatis Tax Management B.V. onder hun respectievelijke opdrachtovereenkomsten omvatten onder meer (a) het vinden en arrangeren van nieuwe potentiële investeringen voor NBZ en het uitvoeren van analyses, onderhandelingen en (indien van toepassing) opleveren van investeringsvoorstellen; (b) het beheer (*asset management*) van de lopende investeringen van NBZ, inclusief juridische en fiscale aspecten; (c) het doen van desinvesteringsvoorstellen (indien opportuun); (d) het innen van interest en huursommen met betrekking tot investeringen van NBZ; (e) administratieve werkzaamheden; (f) werkzaamheden op het gebied van financiële verslaggeving door NBZ; (g) werkzaamheden op het gebied van commerciële rapportages; (h) het periodiek aanleveren van risicotabellen overeenkomst het risicobeheersbeleid van de Beheerder; (i) het inbrengen van specifieke kennis van de internationale scheepvaartindustrie ten behoeve van de uitvoering van het beleggingsbeleid van NBZ door de Beheerder; (j) het voorbereiden en notuleren van vergaderingen van de Raad van Commissarissen.

Op grond van en in overeenstemming met hun overeenkomsten van opdracht stellen FinShip B.V. en Toutatis Tax Management B.V. de volgende specifieke personen, die werkzaam zijn op het kantooradres van FinShip B.V. respectievelijk Toutatis Tax Management B.V., ter beschikking aan de Beheerder:

<i>Naam</i>	<i>Ervaring en expertise; overzicht van huidige en voorgaande (neven)functies</i>
Dhr. F.H. Nauta:	<p>Dhr. F.H. Nauta (1958) is enig directeur en grootaandeelhouder van FinShip B.V., een dienstverleningsbedrijf op het gebied van financieringen van scheepvaartbedrijven.</p> <p>Dhr. F.H. Nauta is thans lid en in de voorgaande vijf jaar lid geweest van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de volgende rechtspersonen, en van de beherend vennoot van de volgende commanditaire vennootschappen:</p> <ul style="list-style-type: none">• FinShip B.V. (<i>functie: directeur; periode: 2000 tot heden</i>);• UACC Bergshav Tanker II DIS (<i>functie: niet-uitvoerend bestuurder; periode: 2016-heden</i>);• North Sea Gas AS (<i>functie: niet-uitvoerend bestuurder; periode: 2017-heden</i>);• Australia Gas IS (<i>functie: niet-uitvoerend bestuurder; periode: 2017-heden</i>);• Parchem III AS (<i>functie: niet-uitvoerend bestuurder; periode: 2019-heden</i>);• Lesley Product DIS (<i>functie: niet-uitvoerend bestuurder; periode: 2017-heden</i>);• Tschudi Offshore (<i>functie: adviseur; periode: 2003-2018</i>);• Freeseas INC (<i>functie: niet-uitvoerend bestuurder; periode: 2005-2016</i>);• Meadsea Services B.V. (<i>functie: directeur; periode: 2016-2018</i>). <p>Dhr. F.H. Nauta is op de datum van dit registratiedocument vereffenaar van Meadsea Services B.V. (in vrijwillige liquidatie per 20 augustus 2018).</p>
Dhr. M.T. Steenhuis:	<p>Dhr. M.T. Steenhuis 1981 is enig aandeelhouder en directeur van Toutatis Tax Management B.V. Naast zijn werkzaamheden voor NBZ (0,2 fte) is dhr. M.T. Steenhuis werkzaam als belastingadviseur met als focusgebied de zeescheepvaartsector.</p> <p>Dhr. M.T. Steenhuis is thans geen lid en in de voorgaande vijf jaar lid geen geweest van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de andere rechtspersonen, of van de beherend vennoot van commanditaire vennootschappen.</p>

Dhr. F.H. Nauta en dhr. M.T. Steenhuis, voornoemd, zijn vanwege hun functie en werkzaamheden aan te merken als medebeleidsbepaler van de Beheerder zoals bedoeld in de Wft. Zij zijn door de AFM op geschiktheid en betrouwbaarheid getoetst in het kader van hun benoeming als medebeleidsbepaler.

§ Antecedenten

De personen die belast zijn met het bestuur, de leiding of het toezicht bij de Beheerder (t.w., dhr. H.W. Boissevain, en dhr. H.F.J.P.M.G. Grevers, voornoemd) alsmede de medebeleidsbepalers met betrekking tot NBZ (t.w., dhr. F.H. Nauta en dhr. M.T. Steenhuis, voornoemd) zijn, tenzij achter hun naam hierboven uitdrukkelijk anders is vermeld, in de afgelopen vijf jaren niet betrokken geweest bij fraude misdrijven, faillissementen, surséances, of liquidaties in een bestuurlijke, leidinggevende of toezichthoudende functie. Tevens zijn er met betrekking tot deze personen geen nadere bijzonderheden over door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten (met inbegrip van beroepsorganisaties) officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties waarvan een dergelijk persoon onderdeel heeft uitgemaakt. Voorts zijn deze

personen in de laatste vijf jaar niet onbekwaam verklaard door een rechterlijke instantie om te handelen als lid van bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van activiteiten van een uitgevende instelling.

§ Vergoedingen

Op grond van de beheerovereenkomst tussen NBZ en de Beheerder heeft de Beheerder recht op een jaarlijkse vergoeding van 2% van het door NBZ geïnvesteerd vermogen, met een minimum van werkelijke kosten van het beheer, plus een vergoeding ter dekking van personeel gerelateerde kosten van € 30.000 (exclusief BTW). Voorts is de Beheerder op grond van de beheerovereenkomst gerechtigd tot een jaarlijkse performance fee van 15% indien het dividendrendement in het boekjaar boven 8% bedraagt (exclusief BTW). In geval van eenzijdige opzegging van de beheerovereenkomst door NBZ heeft de Beheerder behoudens uitzonderingen recht op een beëindigingsvergoeding.

De volgende kosten worden door de Beheerder betaald uit de ontvangen beheersvergoeding: (i) kosten van personeel en eigen adviseurs; (ii) eigen vennootschaps- en andere belastingen; (iii) kosten van het doen van alle aangiften (vennootschapsbelasting, btw, et cetera) en daarmee verband houdende kosten; (iv) eigen reis- en verblijfkosten; (v) kosten voor communicatie waaronder jaarverslagen, porti en standaard website; (vi) eigen accountantskosten; (vii) administratiekosten, het opstellen van (half)jaarverslagen van NBZ, Stichting Beleggingsrekeningen NBZ, de feeder-beleggingsinstellingen en de Scheepvaartmaatschappijen; (viii) kosten voor het controleren van scheepsmanagers; (ix) de kosten voor het bijhouden van het aandeelhoudersregister van NBZ en de feeder-beleggingsinstellingen en voor het bijhouden van het participantenregister van Stichting Beleggingsrekeningen NBZ voor zover het niet betreft ter beurze genoteerde aandelen en participaties A en participaties B; (x) de kosten van het bestuur van Stichting Beleggingsrekeningen NBZ; (xi) kosten en premies van de bestuurders- en beroepsaansprakelijkheidsverzekering ten behoeve van de Directie en Raad van Commissarissen; en (xii) proceskosten en kosten van juridische ondersteuning (behoudens vrijwaring door NBZ zoals opgenomen in de beheerovereenkomst); (xiii) overige managementkosten.

Op grond van de overeenkomst van opdracht tussen NBZ, de Beheerder en FinShip B.V. is FinShip B.V. gerechtigd tot een jaarlijkse vaste vergoeding van € 30.000 (exclusief BTW), die verschuldigd is door de Beheerder. Werkzaamheden die FinShip B.V. buiten de overeengekomen scope van werkzaamheden verricht, zullen in beginsel tegen gebruikelijke uurtarieven worden verricht. Op grond van de overeenkomst van opdracht tussen NBZ, de Beheerder en FinShip B.V. is FinShip B.V. daarnaast gerechtigd tot een vaste jaarlijkse vergoeding van US\$ 18.000 (exclusief BTW), verschuldigd door NBZ. Bovendien is FinShip B.V. in voorkomend geval, namelijk telkens wanneer NBZ een investering of herinvestering doet die door FinShip B.V. of door haar scheepvaartadviseurs is gearrangeerd, gerechtigd tot een succes-gerelateerde begeleidingsvergoeding van 2% over het bedrag dat NBZ investeert dan wel herinvesteert (exclusief BTW). In geval van eenzijdige opzegging van de overeenkomst van opdracht door de Beheerder of NBZ heeft FinShip B.V., in geval NBZ na de beëindiging investeringen blijft doen in door de scheepvaartadviseurs van FinShip B.V. aangedragen proposities, recht op een loyaliteitsvergoeding, verschuldigd door NBZ.

Op grond van de overeenkomst van opdracht tussen NBZ, de Beheerder en Toutatis Tax Management B.V. is Toutatis Tax Management B.V. gerechtigd tot een jaarlijkse vergoeding van € 10.000 (exclusief BTW).

Het vaste deel van de vergoedingen aan de Beheerder, de Commissarissen, FinShip B.V. en Toutatis Tax Management B.V. zal met ingang van 2020 worden verhoogd met 1/3^e deel van de procentuele uitbreiding van de portefeuille van NBZ als gevolg van de Aanbieding, tot een maximaal portefeuillegrootte van US\$ 20 miljoen.

§ Vrijwaring

Tenzij zulks in strijd is met dwingend recht, worden de Beheerder en zijn bestuurders, werknemers, adviseurs, aandeelhouders en groepsmaatschappijen, indien en voor zover van toepassing, gevrijwaard uit het vermogen van NBZ jegens alle aansprakelijkheden, verplichtingen, verliezen, schade, boetes, rechterlijke uitspraken, vorderingen, kosten en onkosten van welke aard ook die hen of een van hen worden opgelegd ten gevolge van de uitvoering van hun taken en verplichtingen met betrekking tot NBZ, tenzij dit een gevolg is van bewuste roekeloosheid, opzet, valsheid in geschrifte of oplichting.

§ Overige activiteiten van de Beheerder

De Beheerder oefent beheeractiviteiten uit ten behoeve van meerdere beleggingsinstellingen, te weten: Granietveste C.V., Marmerveste C.V., De Geelvinck C.V., Basaltveste C.V., Vastgoed MECC C.V., Crystalveste C.V., Smaragdveste C.V., Saffierveste C.V., The Globe Den Haag C.V., Dutchveste Calandria C.V., Woningfonds Apeldoorn C.V., Woningfonds Hoofddorp C.V., Woningfonds Nieuwegein C.V., Woningfonds Randstad 1 C.V., Woningfonds Starterswoningen 1, Zorgveste De Pelikaan C.V., Zorgveste Deventer C.V., Zorgveste Slingerbosch C.V., Zorgveste Koets huys Erica B.V., Winkelhart Lelystad C.V., Supermarkt Fonds Nederland C.V., Maatschap Oklahoma Oil Company, Beleggingsmaatschappij Grondfonds I B.V., Beleggingsmaatschappij Grondfonds N.V., VBI Winkelfonds N.V., Stichting Grondfonds Obligaties, Vastgoed Fundament Fonds N.V., Dutch Microfund N.V., Vastgoed Maatschap Akronned V, Super Winkel Fonds N.V. en Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. De Beheerder verricht eveneens beheer- en adviesactiviteiten

voor Vastgoed Solide Maatschappij B.V. De Beheerder voert tenslotte de directie over European Hospitality Properties N.V., waarin een hotelportefeuille is ondergebracht.

§ Gedragscodes

De Beheerder onderschrijft de grote waarde van een gedegen, transparante bedrijfsvoering, met voldoende toezicht, in alle geledingen van zijn organisatie. Hij heeft daartoe een gedragscode in zijn eigen organisatie ingevoerd. Daarin is onder meer opgenomen dat de Beheerder zich niet inlaat met praktijken die de belangen van beleggers kunnen schaden. De Beheerder zal aandeelhouders onder gelijke omstandigheden zoveel mogelijk gelijk behandelen. De Beheerder zal aandeelhouders met een vaste frequentie op tijdige, juiste en volledige wijze informeren over financiële en andere relevante ontwikkelingen met betrekking tot NBZ.

§ AO/IC

De Beheerder heeft een procedure waarbij de opzet en werking van de administratieve organisatie en interne controlemaatregelen (waaronder de controle ten aanzien van cliëntenacceptatie en registratie van overeenkomsten) wordt beoordeeld. Zo wordt gewaarborgd dat de administratieve organisatie en interne controle minimaal functioneert in overeenstemming met de wettelijke voorschriften en regelgeving.

§ Risicobeleid

De Beheerder heeft beleid opgesteld voor de identificatie, waardering en beheersing van de risico's met betrekking tot NBZ. Risico's worden opgepakt als volgt: (1) de fonds/asset managers zijn in de eerste plaats verantwoordelijk voor de identificatie en het managen van de risico's; (2) een risk commissie voorgezeten door de risk manager controleert de wijze waarop de fonds/asset managers invulling aan het risicobeleid van de Beheerder hebben gegeven; en (3) deze risk manager rapporteert rechtsreeks aan de directie van de Beheerder, die toeziet op het risicobeheer. De risk manager controleert periodiek of de beleggingsrestricties van NBZ juist en volledig zijn nageleefd. De identificatie, waardering en beheersing van risico's vindt tenminste eenmaal per kwartaal plaats. In het (half)jaarbericht van NBZ zal de in de voorgaande alinea opgenomen informatie worden verstrekt over het risicoprofiel van BVZ en de risicobeheersystemen waarmee de Beheerder deze risico's beheert, dan wel eventuele wijzigingen hierop.

§ Liquiditeit en werkkapitaal

De Beheerder monitort het liquiditeitsprofiel van NBZ. Tenminste eenmaal per kwartaal wordt de liquiditeitspositie beoordeeld, mede in het kader van de beoordeling en het beheer van de risico's die met NBZ samenhangen. Het uitgangspunt hierbij is dat de liquiditeit van NBZ voldoende dient te zijn om aan al haar verplichtingen te voldoen. De operationele inkomsten en uitgaven (door middel van meerjarenonderhoudsbegrotingen, afspraken met leveranciers, etc.) worden zo nauwkeurig mogelijk ingeschat. Hierbij wordt er rekening mee gehouden dat NBZ een beleggingsinstelling van het closed-end type is. Dat betekent NBZ niet verplicht is om op verzoek van de belegger aandelen ten laste van haar activa in te kopen of terug te betalen. In het (half)jaarbericht van NBZ zal de in de voorgaande alinea opgenomen informatie worden verstrekt over het beheer van de liquiditeit van NBZ, dan wel een eventuele nieuwe regeling hiervoor.

Het werkkapitaal van NBZ is naar het oordeel van de Beheerder op de datum van dit registratiedocument toereikend om aan de huidige behoeften te voldoen.

§ Automatisering

De bedrijfsvoering van de Beheerder kenmerkt zich door een hoge mate van automatisering. De belangrijke bedrijfsprocessen worden ondersteund door middel van een workflow- en documentmanagementsysteem. Hierdoor wordt gewaarborgd dat de processen tijdig en adequaat worden uitgevoerd en gedocumenteerd door deskundige medewerkers.

§ Klachtenprocedure

De Beheerder heeft een procedure voor de afhandeling van klachten in zijn organisatie ingevoerd die waarborgt dat eventuele klachten van beleggers tijdig en adequaat worden behandeld en geadministreerd. Beleggers met een klacht kunnen deze schriftelijk aan het adres van de Beheerder (Postbus 79032, 1070 NB Amsterdam), per e-mail (info@annexum.nl) of telefonisch (020-5720101) indienen bij de Beheerder.

§ Overig

De Beheerder werkt bij het beheren van NBZ samen met een aantal partners. Een lijst van deze partners is opgenomen in het hoofdstuk getiteld "Adviseurs en relaties" op pagina 74 van dit registratiedocument. De Beheerder is gerechtigd de samenwerking met deze en andere partijen waarmee wordt samengewerkt te verbreken, uit te breiden, of nieuwe samenwerkingsverbanden aan te gaan.

Informatie over de Bewaarder

§ Algemeen

De Bewaarder, IQ EQ Depositary B.V. (voorheen: SCC Depositary B.V.), is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland en met kantooradres De Entree 143, 1101 HE Amsterdam, Nederland; met *legal entity identifier* (LEI) 7245007U9O7VGVANON58. De Bewaarder is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 59062576. Het telefoonnummer van de Bewaarder is 020-2384970. De Bewaarder is een 100% dochtermaatschappij van IQ EQ Netherlands N.V. IQ EQ Depositary B.V. beschikt over een vergunning van de AFM om het bedrijf van bewaarder te mogen uitoefenen bij beleggingsinstellingen zoals NBZ, als bedoeld in artikel 2:3g Wft.

De directie van de Bewaarder wordt gevormd door de heren C.R.A. van Houtven en M.J. de Waal en mevrouw S.L. To.

Het eigen vermogen van de Bewaarder bedraagt ten minste € 730.000. Het boekjaar van de Bewaarder is gelijk aan het kalenderjaar. Op grond van de vereisten van de Wft is de Bewaarder verplicht jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar een jaarrekening op te stellen.

Doordat de Bewaarder op geen enkele wijze gelieerd is aan de Beheerder is de onafhankelijkheid van de Bewaarder ten opzichte van de Beheerder gewaarborgd.

§ Bewaring

De Beheerder heeft met IQ EQ Depositary B.V. een schriftelijke bewaarovereenkomst gesloten waarin de uitvoering van de bewaarderstaken is beschreven. De Bewaarder verricht de taken zoals voorgeschreven door Richtlijn 2011/61/EU (de **AIFM Richtlijn**) en nader uitgewerkt in artikel 85 tot en met 102 van de Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013. Deze taken zijn als volgt samen te vatten:

- **Controle van kasstromen:** controle of de kasstromen van NBZ verloopt volgens het daaromtrent bepaalde in de AIFM Richtlijn, de Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013, alle daarop gebaseerde Europese en Nederlandse wetgeving en de daarop betrekking hebbende richtsnoeren van de bevoegde toezichthouders, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (hierna gezamenlijk te noemen de **Bewaarder Regelgeving**), alsmede het prospectus en eventuele andere documenten van met betrekking tot NBZ;
- **Bewaring:** (ii) bewaarneming van alle financiële instrumenten van NBZ overeenkomstig de AIFM Richtlijn en de Uitvoeringsverordening; (ii) verificatie of NBZ eigenaar is van andere activa dan hiervoor omschreven en het bijhouden van het register van die andere activa overeenkomstig de Bewaarder Regelgeving;
- **Toezichthoudende taken:** (a) controle of de berekening van de intrinsieke waarde van de aandelen geschiedt volgens de Bewaarder Regelgeving, het prospectus en eventuele andere documenten van NBZ; (b) controle of beleggers bij uitgifte van aandelen het juiste aantal aandelen geleverd krijgen en of er bij inkoop en uitgifte wordt afgerekend tegen de juiste intrinsieke waarde volgens de Bewaarder Regelgeving, het prospectus en eventuele andere documenten van NBZ; (c) controle of de Beheerder zich houdt aan het in het prospectus en eventuele andere documenten van NBZ verwoorde beleggingsbeleid; (d) controle of de opbrengsten van NBZ een bestemming krijgen overeenkomstig de Bewaarder Regelgeving, het prospectus en eventuele andere documenten van NBZ; (e) controle of bij transacties met betrekking tot activa van NBZ de tegenprestatie binnen de gebruikelijk termijnen aan NBZ wordt voldaan.

De bewaarovereenkomst met de Bewaarder is afgesloten voor onbepaalde tijd naar Nederlands recht. Eventuele geschillen die uit de overeenkomst voortvloeien zullen in eerste aanleg worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te Amsterdam.

§ Aansprakelijkheid

Naar Nederlands recht is de Bewaarder jegens NBZ aansprakelijk voor door NBZ geleden schade als gevolg van opzet of nalatigheid voor het niet naar behoren nakomen van verplichtingen uit hoofde van de Bewaarder Regelgeving. De Bewaarder is tevens aansprakelijk tegenover NBZ voor verlies van in bewaring genomen financiële instrumenten van NBZ zoals omschreven in de AIFM Richtlijn. De Bewaarder restitueert bij een dergelijk verlies onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of een overeenstemmend bedrag aan NBZ. Op dit moment bezit NBZ geen financiële instrumenten zoals omschreven in de AIFM Richtlijn, waardoor dit type aansprakelijkheid niet geldt.

In geval van aansprakelijkheid van de Bewaarder dient deze NBZ te compenseren voor de geleden schade. Als dat niet gebeurt zijn de aandeelhouders van NBZ gerechtigd zelf een vordering in te stellen tegen de Bewaarder. Een vordering dient schriftelijk te worden ingediend bij de Beheerder, die vervolgens (voor rekening en risico van NBZ) de nodige actie tegen de Bewaarder zal ondernemen. Als de Beheerder tot de conclusie komt dat de Bewaarder niet aansprakelijk is zal hij de aandeelhouders daarvan schriftelijk op de hoogte stellen. Aandeelhouders die het niet eens zijn met dat oordeel zijn gerechtigd om, voor eigen rekening en risico, een vordering in te stellen tegen de Bewaarder. Als de Beheerder, om wat voor reden ook,

niet de gevraagde maatregelen neemt tegen te Bewaarder, of dat niet adequaat of voortvarend genoeg doet, zijn de aandeelhouders van NBZ gerechtigd die maatregelen zelf te treffen.

Mocht er een wijziging optreden in de aansprakelijkheid van de Bewaarder, zoals vermeld in het prospectus, dan zullen de Participanten daarover worden geïnformeerd.

§ Delegatieregelingen

De Bewaarder is onder de overeenkomst van bewaring met de Beheerder slechts na toestemming van de Beheerder bevoegd om één of meerdere van haar taken uit te besteden aan derden, een en ander met inachtneming van toepasselijke wet- en regelgeving. Uitbesteding laat onverlet de respectievelijke verantwoordelijkheid van de Bewaarder jegens NBZ en de Beheerder.

AANDELENKAPITAAL EN STATUTEN

Hieronder volgt een samenvatting van bepaalde relevante informatie betreffende het aandelenkapitaal van NBZ en van enkele belangrijke bepalingen van Nederlands recht en de statuten van NBZ. Dit hoofdstuk is gebaseerd op relevante bepalingen van Nederlands recht zoals van kracht op de datum van dit registratiedocument en de statuten van NBZ, zoals thans geldend. Deze samenvatting beoogt geen volledig overzicht te geven en dient te worden gelezen in samenhang met, en is in zijn geheel gekwalificeerd door verwijzing naar de statuten van NBZ en de relevante bepalingen van Nederlands recht. De statuten van NBZ zijn beschikbaar in de Nederlandse taal op de website van NBZ (www.nbzfonds.nl).

Rechtsvorm

NBZ is op 16 maart 2005 opgericht als een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht. Op 14 november 2011 is de rechtsvorm van NBZ omgezet in een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht. NBZ is statutair gevestigd te Rotterdam, Nederland en houdt kantoor te World Trade Center, G-Toren, Strawinskylaan 485, 1077 XX Amsterdam, Nederland. NBZ is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 24375220.

Doelomschrijving

NBZ heeft op grond van artikel 3 van haar statuten ten doel haar vermogen in effecten en andere vermogensbestanddelen te beleggen, op een zodanige wijze dat de risico's daarvan worden gespreid, teneinde haar aandeelhouders in de opbrengst te doen delen, onder meer door het doen van investeringen in schepen inclusief drijvend materieel voor de 'off-shore' en waaronder mede begrepen het aan- en verkopen van schepen, het deelnemen in schepen, het verstrekken van leningen aan derden en het aantrekken van vreemd vermogen, het aangaan van overeenkomsten inzake de exploitatie of beheer van de schepen en al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal

NBZ is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Dat betekent dat uitgifte van nieuwe aandelen in het kapitaal van NBZ plaatsvindt ingevolge een besluit van de Directie en dus niet een besluit van de Algemene Vergadering of een ander vennootschapsorgaan. Het betekent ook dat bij een (door de Directie geïnitieerde) aandelenuitgifte geen voorkeursrecht voor aandeelhouders geldt.

Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van NBZ bedraagt € 2.500.000 en is verdeeld in 70.000.000 aandelen A, met een nominale waarde van € 0,01 elk; en 180.000 aandelen B, met een nominale waarde van € 10,00 elk. Het geplaatste en uitstaande aandelenkapitaal van NBZ bedraagt op de datum van dit registratiedocument € 603.789,16, onderverdeeld in 446.916 aandelen A en 59.932 aandelen B. Van deze 59.932 geplaatste aandelen B worden er op de datum van dit registratiedocument 32.422 gehouden door NBZ zelf. De overige 27.510 aandelen B worden gehouden door nauw met NBZ verbonden feeder-beleggingsinstellingen (zie voor meer informatie over de feeder-beleggingsinstellingen "*Belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen – Feeder-beleggingsinstellingen*" op pagina 47 van dit registratiedocument). Op de datum van dit registratiedocument zijn alle geplaatste en uitstaande aandelen volgestort en onderworpen aan, en uitgegeven naar, Nederlands recht.

Voornaamste kenmerken van de aandelen

§ Vorm

Alle aandelen in het kapitaal van NBZ luiden op naam. Het aandeelhoudersregister wordt gehouden ten kantore van NBZ in Rotterdam, Nederland. Er worden geen aandelenbewijzen uitgegeven voor aandelen. De namen en adressen van de houders van aandelen in geregistreerde vorm en vruchtgebruikers met betrekking tot aandelen worden vastgelegd in het aandeelhoudersregister van NBZ.

§ Financiële rechten, stem- en vergaderrechten

Alle aandelen hebben dividendrechten en geven de houder ervan het recht om de Algemene Vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren. Elk aandeel A geeft recht tot het uitbrengen van één stem in de Algemene Vergadering. Elk aandeel B geeft, statutair, recht tot het uitbrengen van 1.000 stemmen in de Algemene Vergadering. Echter, met alle houders van de aandelen B, oftewel met alle feeder-beleggingsinstellingen in NBZ, is overeengekomen dat zij op één aandeel B slechts één stem kunnen en zullen uitoefenen; en dat wanneer zij een volmacht verlenen om stemrecht op de aandelen B uit te oefenen, zij slechts volmacht geven voor het uitbrengen van één stem per aandeel B. Er zijn geen houders van aandelen B anders dan de feeder-beleggingsinstellingen. Op aandelen die NBZ zelf houdt, waaronder de 32.422 aandelen B die op de datum van dit registratiedocument aan haar toebehoren, kan geen stem worden uitgebracht.

Behalve wat betreft hun nominale waarde en het feit dat aandelen A vrij overdraagbaar zijn en daarvoor toelating tot de notering en de handel op Euronext Amsterdam is gevraagd, verschillen de aandelen A en aandelen B per saldo dus niet wezenlijk van elkaar. De aandelen hebben feitelijk dezelfde economische waarde. De splitsing tussen aandelen A en aandelen B is fiscaal gedreven.

§ Levering van aandelen

Alle aandelen A zijn vrij overdraagbaar. Levering van aandelen A, die zijn opgenomen in het girosysteem in de zin van de Wet giraal effectenverkeer (**Wge**), geschiedt in overeenstemming met de bepalingen van de Wge. De overdracht van een aandeel op naam dat niet is inbegrepen in het girosysteem als hiervoor bedoeld, zoals een aandeel B, vereist een daartoe strekkende notariële akte en een erkenning door, of betekening van de akte aan, NBZ.

Alle aandelen B zijn onderworpen aan de blokkeringsregeling zoals opgenomen in Hoofdstuk VI. (Levering van aandelen; Blokkeringsregeling) van de statuten van NBZ. De blokkeringsregeling voorziet in een goedkeuringsregeling, die er op neer komt dat een houder van aandelen B, behoudens uitzonderingen, voor de overdracht van een of meer aandelen B de goedkeuring van de Directie nodig heeft.

§ Beperkingen voor het houden van of stemmen op aandelen

De statuten van NBZ of Nederlands recht bevatten geen beperkingen voor het houden van aandelen in het kapitaal van NBZ of het uitoefenen van het daaraan verbonden stemrecht door aandeelhouders die geen Nederlands staatsburger zijn en niet in Nederland gevestigd zijn. Specifieke regelgeving en beperkingen kunnen echter van toepassing zijn op de aanbieding van aandelen van NBZ aan personen die gevestigd, ingezetenen of inwoners zijn van, of die een geregistreerd adres hebben in, een ander land dan Nederland, alsmede op de overdracht van aandelen van NBZ naar een ander rechtsgebied dan Nederland.

§ Rangschikking in geval van insolventie

In geval van insolventie van NBZ, zullen alle aandeelhouders van NBZ in hun hoedanigheid van houder van aandelen met betrekking tot de afwikkeling van het faillissement een achtergestelde positie hebben ten opzichte van de fiscus en preferente en concurrente schuldeisers van NBZ. Hetgeen in geval van faillissement van NBZ na voldoening van de boedelschuld en na voldoening van alle schuldeisers nog is overgebleven, voor zover van toepassing, wordt zonder enig verschil in preferentie overgedragen aan de houders van aandelen A en aandelen B van NBZ naar evenredigheid van het aantal aandelen dat zij houden.

Dividendrechten

Volgens het Nederlandse vennootschapsrecht mag NBZ alleen uitkeringen doen aan haar aandeelhouders als haar eigen vermogen groter is dan de som van het gestorte en opgevraagde aandelenkapitaal plus de reserves zoals vereist door de Nederlandse wet of de statuten.

De Directie bepaalt onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen jaarlijks welk gedeelte van de winst die in een boekjaar is behaald, wordt gereserveerd. Een eventueel resterend bedrag staat ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering, die kan besluiten de winst aan de reserves toe te voegen of te verdelen onder de aandeelhouders van NBZ. Uitkering aan aandeelhouders geschiedt naar evenredigheid van het aantal aandelen dat zij houden. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is. De Directie kan onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, onder voorwaarden, besluiten tot tussentijdse uitkeringen op aandelen en/of tot uitkeringen op aandelen ten laste van een reserve van NBZ.

Het huidige dividendbeleid gaat uit van een streven naar een dividendbetaling per kwartaal. Het voornemen bestaat om vanaf 2020 over te gaan naar een dividendbetaling per halfjaar (stockdividend dan wel contant dividend, naar keuze van de belegger).

Voor meer informatie over dividenduitkeringen wordt verwezen naar het hoofdstuk getiteld “*Dividendbeleid*” op pagina 21 van dit registratiedocument.

Vergader- en stemrechten

§ Algemene Vergadering

Algemene Vergaderingen worden gehouden in Amsterdam, Utrecht, Den Haag, of Rotterdam. Algemene Vergaderingen kunnen ook elders worden gehouden, maar dan kunnen geldige besluiten van de Algemene Vergadering alleen worden genomen, indien het gehele geplaatste kapitaal van NBZ vertegenwoordigd is.

De jaarlijks te houden Algemene Vergadering moet binnen zes maanden na het einde van elk boekjaar worden gehouden. Andere Algemene Vergaderingen worden gehouden zo dikwijls de Directie of de Raad van Commissarissen dat nodig acht. Daarnaast kunnen aandeelhouders en/of personen met certificaathoudersrechten die alleen of tezamen ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste en kapitaal van NBZ vertegenwoordigen, op grond van het Nederlandse Burgerlijk Wetboek, Nederlands recht en de statuten van NBZ, de Directie en de Raad van Commissarissen verzoeken om een Algemene

Vergadering bijeen te roepen. Indien de Directie of de Raad van Commissarissen niet binnen vier weken tot oproeping is overgegaan, zodanig dat de vergadering binnen zes weken na ontvangst van het verzoek kan worden gehouden, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd. Zolang aandelen tot de notering en handel op Euronext Amsterdam zijn toegelaten, bedraagt deze termijn overeenkomstig het Nederlands Burgerlijk Wetboek acht weken. Onder “certificaathoudersrechten” moet volgens de statuten van NBZ worden verstaan: de rechten die de wet toekent aan houders van met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen in haar kapitaal.

De oproeping voor de Algemene Vergadering moet worden gepubliceerd door middel van een aankondiging langs elektronische weg. De oproeping dient niet later dan op de tweeënvertigste dag voor die van de vergadering te geschieden. De oproeping voor een Algemene Vergadering moet onder andere de te behandelen onderwerpen, de plaats en het tijdstip van de Algemene Vergadering, de vereisten voor toegang tot de Algemene Vergadering en andere informatie bevatten zoals mogelijk vereist door de statuten van NBZ en Nederlands recht. De agenda voor de jaarlijks te houden Algemene Vergadering moet bepaalde onderwerpen bevatten, zoals de bespreking van het jaarverslag, de bespreking en vaststelling van de jaarrekening en de vaststelling van de winstbestemming, voor zover de winst ter beschikking staat van de Algemene Vergadering. Indien de agenda van de Algemene Vergadering het punt van het verlenen van kwijting aan Directeuren en Commissarissen voor de uitoefening van hun taak in het betreffende boekjaar bevat, dient de kwestie van de kwijting op de agenda te worden vermeld als afzonderlijke punten voor de Directie respectievelijk Raad van Commissarissen.

Aandeelhouders en personen met certificaathoudersrechten die alleen of gezamenlijk ten minste een honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal van NBZ vertegenwoordigen, hebben het recht om aan de Raad van Commissarissen of de Directie het verzoek te doen om onderwerpen op de agenda van de Algemene Vergadering te plaatsen. De Directie of de Raad van Commissarissen is tot plaatsing op de agenda verplicht indien NBZ het met redenen omklede verzoek of een voorstel voor een besluit niet later dan op de zestigste dag voor die van de vergadering heeft ontvangen.

Iedere aandeelhouder en iedere persoon met certificaathoudersrechten is bevoegd een Algemene Vergadering in persoon of bij volmacht bij te wonen, daarin het woord te voeren en, voor zover hem het stemrecht toekomt, het stemrecht uit te oefenen.

Voor de Algemene Vergadering geldt een registratiedatum. Aandeelhouders kunnen hun rechten enkel uitoefenen als zij aandeelhouder zijn op de registratiedatum, die momenteel de achtentwintigste dag vóór de dag van de Algemene Vergadering is, en zij of hun gevolmachtigde NBZ op de hoogte hebben gebracht van hun voornemen om de vergadering bij te wonen. Deze kennisgeving moet uiterlijk op de dag van de oproeping te vermelden dag door de Directie zijn ontvangen.

§ Besluitvorming

Voor zover de Nederlandse wet of de statuten van NBZ niet anders bepalen, worden alle besluiten van de Algemene Vergadering genomen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, zonder dat een quorum is vereist.

Conversiemogelijkheden

Aandelen A kunnen met inachtneming van het daaromtrent bepaalde in de statuten van NBZ worden omgezet in aandelen B, en andersom, ingevolge overeenstemming tussen de Directie en de betrokken aandeelhouder. Conversie van aandelen A in aandelen B, en andersom, geschiedt uitsluitend in het geplaatste kapitaal van NBZ en niet tevens in het maatschappelijk kapitaal, behoudens gelijktijdige statutenwijziging.

Statutenwijziging

De Algemene Vergadering is bevoegd de statuten van NBZ te wijzigen. Het besluit tot wijziging van de statuten van NBZ kan echter slechts worden genomen op voorstel van de Directie. Wanneer aan de Algemene Vergadering een voorstel tot statutenwijziging zal worden gedaan, moet zulks steeds bij de oproeping tot de Algemene Vergadering worden vermeld. Tegelijkertijd moet een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van NBZ ter inzage worden gelegd voor de aandeelhouders en de personen met certificaathoudersrechten tot de afloop van de vergadering. Vanaf de dag van de nederlegging tot de dag van de vergadering wordt aan een aandeelhouder of een persoon met certificaathoudersrechten, op diens verzoek, kosteloos een afschrift van het voorstel verstrekt. Van een wijziging van deze statuten wordt een notariële akte opgemaakt.

Ontbinding en vereffening

De Algemene Vergadering kan tot ontbinding van NBZ besluiten. Het besluit tot ontbinding van NBZ kan echter slechts worden genomen op voorstel van de Directie. Wanneer aan de Algemene Vergadering een voorstel tot ontbinding van NBZ zal worden gedaan, moet dat bij de oproeping tot de Algemene Vergadering worden vermeld. In geval van ontbinding van NBZ krachtens besluit van de Algemene Vergadering worden de directeuren vereffenaars van het vermogen van de ontbonden vennootschap. Uit hetgeen na voldoening van de schulden van NBZ is overgebleven, wordt overgedragen aan de houders van aandelen, naar evenredigheid van het aantal aandelen dat zij houden.

Verslaggeving

§ Jaarlijkse en halfjaarlijkse verslaggeving

Jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar, maakt de Directie een jaarrekening op en legt deze voor de aandeelhouders ter inzage ten kantore van NBZ. De jaarrekening bestaat uit een balans, een winst- en verliesrekening en een toelichting. De jaarrekening wordt ondertekend door de Directeuren en de Commissarissen. Ontbreekt de ondertekening van een of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt. De Raad van Commissarissen maakt jaarlijks een bericht op dat bij de jaarrekening en het bestuursverslag wordt gevoegd. De Algemene Vergadering stelt de jaarrekening vast.

De jaarrekening, het jaarverslag, het bestuursverslag en andere op grond van de Nederlandse wetgeving vereiste informatie moeten binnen vijf dagen na vaststelling worden neergelegd bij de AFM.

NBZ moet tevens een halfjaarlijks financieel verslag publiceren, zo spoedig mogelijk maar uiterlijk drie maanden na het einde van de eerste zes maanden van het boekjaar. Als het halfjaarlijks financieel verslag wordt gecontroleerd of beoordeeld, moet de verklaring van de onafhankelijke accountant samen met het halfjaarlijks financieel verslag worden gepubliceerd.

§ Wet toezicht financiële verslaggeving

Op basis van de Wet toezicht financiële verslaggeving (**Wtfv**) houdt de AFM toezicht op de toepassing van standaarden voor financiële verslaggeving door onder meer effectenuitgevende instellingen waarvan de zetel in Nederland is gevestigd en waarvan de effecten zijn genoteerd aan een gereguleerde markt in Nederlandse of daarbuiten, zoals NBZ.

Op grond van de Wtfv heeft de AFM een onafhankelijk recht om (i) NBZ om een nadere toelichting te verzoeken over de toepassing van de toepasselijke voorschriften voor financiële verslaggeving als zij op basis van algemeen bekende feiten of omstandigheden reden heeft om te betwijfelen dat de financiële verslaggeving van de uitgevende instelling voldoet aan dergelijke voorschriften en (ii) NBZ een aanbeveling te geven de nadere toelichtingen algemeen ter beschikking te stellen. Als NBZ een dergelijk verzoek of aanbeveling niet inwilligt, kan de AFM de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam verzoeken om NBZ te gelasten (a) een verklaring te geven voor de manier waarop heeft de toepasselijke voorschriften voor financiële verslaggeving op zijn financiële verslagen toegepast of (b) haar financiële verslagen op te stellen in overeenstemming met de instructies van de Ondernemingskamer.

Verplichtingen tot het doen van een openbaar bod

Overeenkomstig de Wft, en in overeenstemming met Richtlijn 2004/25/EG, ook bekend als de overnamerichtlijn, is, behoudens toepasselijke uitzonderingen, eenieder die alleen of tezamen met personen met wie in onderling overleg wordt gehandeld, rechtstreeks of middellijk, overwegende zeggenschap verkrijgt in een naamloze vennootschap met zetel in Nederland, waarvan aandelen (of met medewerking van de naamloze vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen) zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, zoals NBZ, verplicht om een openbaar bod uit te brengen op alle door die naamloze vennootschap uitgegeven en uitstaande aandelen en met medewerking uitgegeven certificaten van aandelen. Overwegende zeggenschap wordt geacht aanwezig te zijn als een (rechts)persoon in staat is om, alleen of gezamenlijk, ten minste 30% van de stemrechten in de algemene vergadering of algemene vergadering van certificaathouders van een dergelijke beursgenoteerde naamloze vennootschap uit te oefenen.

Een openbaar bod op aandelen of certificaten van een beursgenoteerde onderneming, zoals NBZ, mag alleen worden uitgebracht door publicatie van een biedingsdocument dat is goedgekeurd door de AFM. De regels voor openbaar bod zijn onder andere bedoeld om ervoor te zorgen dat, in het geval van een openbaar bod, onder andere voldoende informatie beschikbaar wordt gesteld aan de houders van de aandelen of certificaten, dat de houders van de aandelen of certificaten gelijk worden behandeld, dat er geen misbruik van voorwetenschap zal zijn en dat er een juiste en tijdige aanbiedingsperiode zal zijn.

Uitkoop- en uitstootprocedures

Op grond van het Nederlands Burgerlijk Wetboek geldt dat een aandeelhouder of certificaathouder die voor eigen rekening ten minste 95% van het geplaatste kapitaal van een vennootschap verschaft, tegen de gezamenlijke minderheidsaandeelhouders of -certificaathouders van de vennootschap een vordering instellen tot overdracht van hun aandelen of certificaten aan hem. De procedure wordt gevoerd bij de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam en kan worden ingesteld door middel van een dagvaarding die aan elk van de minderheidsaandeelhouders of -certificaathouders wordt betekend in overeenstemming met de bepalingen van het Nederlandse Wetboek van Burgerlijke Rechtsvordering. De Ondernemingskamer kan de vordering tot uitkoop alleen toekennen met betrekking tot alle minderheidsaandeelhouders en -certificaathouders en bepaalt de prijs die moet worden betaald voor de aandelen of certificaten, indien nodig na aanstelling van een of drie deskundigen die een bericht uitbrengen aan de Ondernemingskamer over de waarde van de aandelen van de minderheidsaandeelhouders of certificaathouders. Staat het bevel tot overdracht bij gerechtelijk gewijsde vast, dan deelt de overnemer de dag en plaats van betaalbaarstelling schriftelijk mee aan de houders van de over te nemen aandelen en certificaten van wie hij het adres kent. Tenzij hij van allen het adres kent, kondigt de overnemer deze ook aan in een landelijk verspreid dagblad.

De bieder onder een openbaar bod heeft ook het recht om specifieke uitstootprocedures te starten als de bieder na een geslaagd openbaar bod voor eigen rekening ten minste 95% van het uitstaande aandelenkapitaal verschaft en ten minste 95% van het totale stemrecht vertegenwoordigt. Zijn er verschillende soorten aandelen, zoals thans bij NBZ het geval is, dan kan de vordering slechts worden ingesteld ten aanzien van de soort waarvan de bieder(s) tenminste 95% van het geplaatste kapitaal verschaft(t)(en) en 95% van de stemrechten vertegenwoordigt(t)(en). Een dergelijke uitstootprocedure moet binnen drie maanden na het verstrijken van termijn voor aanvaarding van het bod worden ingesteld bij de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam. De Ondernemingskamer kan de vordering tot uitkoop alleen toekennen met betrekking tot alle minderheidsaandeelhouders en -certificaathouders en bepaalt de prijs die moet worden betaald voor de aandelen of certificaten, indien nodig na aanstelling van een of drie deskundigen die een bericht uitbrengen aan de Ondernemingskamer over de waarde van de aandelen van de minderheidsaandeelhouders of certificaathouders. In principe wordt de waarde van de bij het bod geboden tegenprestatie als billijk beschouwd als het bod een verplicht openbaar bod was, of, in geval van een vrijwillig bod, als ten minste 90% van de aandelen is verworven waarop het bod betrekking had.

Het Nederlands Burgerlijk Wetboek geeft aan die minderheidsaandeelhouders of certificaathouders, die hun aandelen of certificaten niet eerder hebben aangeboden in het kader van een openbaar bod, het recht om hun aandelen of certificaten aan de bieder over te dragen, op voorwaarde dat de bieder ten minste 95% van het uitstaande aandelenkapitaal heeft verworven en ten minste 95% van de totale stemrechten vertegenwoordigt. Indien er verschillende soorten aandelen zijn, zoals thans bij NBZ het geval is, dan kan de vordering worden ingesteld ten aanzien van de soort waarvan degene die het openbaar bod heeft uitgebracht alleen of met groepsmaatschappijen tenminste 95% van het geplaatste kapitaal verschaft en 95% van de stemrechten vertegenwoordigt. Wat de prijs betreft, is de procedure die van toepassing is voor een door een bieder ingestelde uitstootprocedure van overeenkomstige toepassing. De vordering moet ook worden ingesteld bij de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam binnen drie maanden na het verstrijken van de termijn voor aanvaarding van het bod.

Meldingsverplichtingen betreffende zeggenschap en kapitaalbelang

Aandeelhouders of certificaathouders kunnen onderworpen zijn aan meldingsverplichtingen onder de Wft. Aandeelhouders en certificaathouders wordt geadviseerd juridisch advies in te winnen over deze verplichtingen.

§ Meldingsverplichtingen van aandeelhouders en certificaathouders

Op grond van de Wft moet een persoon die, direct of indirect, een feitelijk of potentieel belang in aandelen of stemrechten van de onderneming verwerft of vervult, de AFM onmiddellijk op de hoogte stellen als, als gevolg van een dergelijke verwerving of verwijdering, het percentage van kapitaalbelang of stemrechten van een dergelijke persoon in NBZ bereikt, overschrijdt of valt onder een van de volgende drempels: 3%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 40%, 50%, 60%, 75% en 95%.¹² Voor de toepassing van deze meldingsplicht worden de volgende instrumenten aangemerkt als “aandelen”: (i) aandelen, (ii) certificaten van aandelen (of andere met een certificaat van aandelen gelijk te stellen verhandelbare waardebewijzen), (iii) verhandelbare waardebewijzen, niet zijnde opties, voor het verwerven van de instrumenten genoemd onder (i) of (ii) (zoals converteerbare obligaties), en (iv) opties ter verwerving van de instrumenten genoemd onder (i) of (ii).

Een meldingsplicht is ook van toepassing als het kapitaalbelang of het stemrecht van een persoon de bovengenoemde drempels bereikt, overschrijdt of onderschrijdt als gevolg van een wijziging in het totale uitstaande aandelenkapitaal of stemrecht van NBZ. Een dergelijke melding moet uiterlijk op de vierde handelsdag worden gedaan nadat de AFM de melding van NBZ van de wijziging van haar uitstaande aandelenkapitaal heeft verwerkt. NBZ is verplicht de AFM onmiddellijk op de hoogte te brengen van de wijzigingen in haar totale aandelenkapitaal of stemrechten als haar uitgegeven aandelenkapitaal of stemrechten met 1% of meer sinds de vorige melding van NBZ verandert. NBZ moet de AFM bovendien elk kwartaal binnen acht dagen na het betreffende kwartaal op de hoogte brengen, in het geval dat haar aandelenkapitaal of stemrechten in dat betreffende kwartaal met minder dan 1% zijn gewijzigd sinds de vorige melding van NBZ.

Bovendien is elke houder van 3% of meer van het aandelenkapitaal van of de stemrechten in NBZ, wiens belang ten opzichte van een eerder gedane melding aan de AFM verandert door het bereiken, overschrijden of onderschrijden van een van de hierboven genoemde drempels als gevolg van een afwijkende samenstelling door de uitoefening van rechten ingevolge een overeenkomst tot verkrijging van aandelen of stemmen, verplicht om dat aan de AFM te melden binnen vier handelsdagen na de datum waarop de houder weet of had moeten weten dat de drempel werd bereikt, overschreden of onderschreden.

Gecontroleerde ondernemingen in de zin van de Wft hebben geen meldingsverplichtingen onder de Wft omdat hun directe en indirecte belangen worden toegeschreven aan hun (uiteindelijke) moedermaatschappij of de persoon die overwegende zeggenschap uitoefent (inclusief een natuurlijk persoon). Eenieder die een belang van 3% of meer heeft in het aandelenkapitaal of stemrecht van NBZ en die ophoudt een gecontroleerde onderneming in de zin van de Wft te zijn, moet de AFM hiervan onmiddellijk op de hoogte stellen. Vanaf dat moment worden alle meldingsverplichtingen onder de Wft van toepassing op de voorheen gecontroleerde onderneming.

¹² De Nederlandse regering heeft een wetsontwerp voorbereid die een drempel van 2% introduceert. Het is momenteel onduidelijk of en wanneer het wetsvoorstel kracht van wet zal hebben.

Naast het voorgaande, moeten onder andere de volgende andere belangen in aanmerking worden genomen voor de berekening van het percentage kapitaalbelang of stemrechten van een persoon (voor dit doel, de “relevante persoon”): (i) stemmen die de relevante persoon als vruchtgebruiker of pandhouder kan uitbrengen, indien de relevante persoon het stemrecht op de aandelen heeft of kan verkrijgen; (ii) aandelen die door een derde voor rekening van de relevante persoon worden gehouden, alsmede over de stemmen die deze derde kan uitbrengen; (iii) stemmen waarover een derde beschikt, indien de relevante persoon met deze derde een overeenkomst heeft gesloten die voorziet in een duurzaam gemeenschappelijk beleid inzake het uitbrengen van de stemmen; (iv) stemrechten verkregen krachtens een overeenkomst die voorziet in een tijdelijke overdracht van stemrechten tegen een betaling; (v) bepaalde in geld afgewikkelde financiële instrumenten, zoals *contracts for difference* of *total return swaps*, die de relevante persoon houdt en waarvan de waarde (mede) wordt bepaald door de waarde van aandelen of daaraan verbonden uitkeringen; (vi) aandelen die door de relevante persoon moeten worden verkregen bij uitoefening van een putoptie door een tegenpartij; en (vii) aandelen die het voorwerp uitmaken van een ander contract dat voor de relevante persoon een economische positie creëert die vergelijkbaar is met direct of indirect bezit van die aandelen. Speciale regels zijn van toepassing op aandelen en stemrechten die deel uitmaken van het eigendom van een vennootschap of andere gemeenschap van goederen.

Bruto shortposities in aandelen moeten ook aan de AFM worden gemeld. Voor deze bruto shortposities gelden dezelfde drempels als voor het melden van een feitelijk of potentieel belang in de aandelen van NBZ, zoals hierboven vermeld. Bovendien is op grond van Verordening (EU) nr. 236/2012, ook wel bekend als short selling verordening, elke persoon met een netto shortpositie die 0,2% van het geplaatste aandelenkapitaal van NBZ bereikt, verplicht deze positie aan de AFM te melden. Elke volgende verhoging van deze positie met 0,1% boven 0,2% moet ook worden gemeld. Elke netto shortpositie die 0,5% van het geplaatste aandelenkapitaal van NBZ bereikt en elke daaropvolgende verhoging van die positie met 0,1% zal door de AFM openbaar worden gemaakt. Om te berekenen of een natuurlijke persoon of rechtspersoon een netto shortpositie heeft, moeten zijn shortposities en longposities worden verrekend.

§ Meldingsverplichtingen van Directieleden, Commissarissen, leidinggevend en verbonden personen

De Wft voorziet ook in meldingsverplichtingen met betrekking tot kapitaalbelangen of stemrechten in NBZ in het bezit van Directieleden en Commissarissen. Voor de toepassing van deze meldingsplicht worden de volgende instrumenten aangemerkt als “aandelen”: (i) aandelen, (ii) certificaten van aandelen (of verhandelbare instrumenten vergelijkbaar met dergelijke certificaten), (iii) verhandelbare instrumenten, niet zijnde opties, voor het verwerven van de instrumenten onder (i) of (ii) (zoals converteerbare obligaties), en (iv) opties voor het verwerven van de instrumenten onder (i) of (ii).

De meldingsverplichtingen voor Directieleden en Commissarissen onder de Wft hebben onder meer betrekking op (a) aandelen of stemrechten in NBZ en in bepaalde gelieerde beursgenoteerde groepsmaatschappijen of deelnemingen waarover hij beschikt (welke melding binnen twee weken na de benoeming tot Directielid of Commissaris moet worden gedaan); en (b) elke wijziging in (het aantal en type belang in) aandelen of stemrechten in NBZ en in bepaalde gelieerde beursgenoteerde groepsmaatschappijen of deelnemingen (welke wijziging onmiddellijk moet worden gemeld). NBZ dient het niet langer in functie zijn van een Directielid of Commissaris onverwijld te melden aan de AFM.

Ingevolge Verordening (EU) nr. 596/2014 (**Verordening Marktmisbruik**), die op 3 juli 2016 in werking is getreden, geldt daarnaast dat personen met leidinggevende verantwoordelijkheid de AFM en NBZ op de hoogte moeten stellen van alle transacties voor hun eigen rekening met betrekking tot aandelen of enige schuldinstrumenten van NBZ of afgeleide of andere financiële instrumenten die ermee zijn verbonden. Personen met leidinggevende verantwoordelijkheid binnen NBZ in de zin van de Verordening Marktmisbruik zijn: (i) Directieleden, (ii) Commissarissen en (iii) andere personen die een leidinggevende functie hebben maar die geen deel uitmaken van de Directie of Raad van Commissarissen en die regelmatig toegang hebben tot voorwetenschap die direct of indirect op NBZ betrekking heeft, en tevens de bevoegdheid bezitten managementbeslissingen te nemen die gevolgen hebben voor de toekomstige ontwikkelingen en bedrijfsvooruitzichten van NBZ.

Voor personen die nauw verbonden zijn met personen met leidinggevende verantwoordelijkheid als hiervoor bedoeld geldt op grond van de Verordening Marktmisbruik een vergelijkbare meldingsplicht. Nauw verbonden personen zijn onder meer de volgende categorieën personen: (i) de echtgenoot of echtgenote, of partner die overeenkomstig het nationale recht als gelijkwaardig met een echtgenoot of echtgenote wordt aangemerkt, (ii) een ander familielid die op de datum van de transactie in kwestie gedurende ten minste een jaar tot hetzelfde huishouden als de relevante persoon heeft behoord, (iii) een ander familielid die op de datum van de transactie in kwestie gedurende ten minste een jaar tot hetzelfde huishouden als de relevante persoon heeft behoord, en (iv) een rechtspersoon, trust of personenvennootschap waarvan de leidinggevende verantwoordelijkheid berust bij een persoon als bedoeld onder (i), (ii) en (iii), die rechtstreeks of middellijk onder de zeggenschap staat van een dergelijke persoon, die is opgericht ten gunste van een dergelijke persoon, of waarvan de economische belangen in wezen gelijkwaardig zijn aan die van een dergelijke persoon.

De meldingsverplichtingen onder de Verordening Marktmisbruik zijn van toepassing wanneer het totale bedrag van de transacties uitgevoerd door een persoon met leidinggevende verantwoordelijkheid of een persoon die nauw verbonden is met een persoon met leidinggevende verantwoordelijkheid de drempel van € 5.000 binnen een kalenderjaar bereikt of overschrijdt

(berekend zonder verrekening). Bij de berekening of de drempel wordt bereikt of overschreden, moeten personen met leidinggevende verantwoordelijkheid alle transacties die zijn uitgevoerd door personen die nauw met hen zijn verbonden aan hun eigen transacties toevoegen en vice versa. De eerste transactie die de drempel bereikt of overschrijdt, moet worden aangemeld zoals hierboven uiteengezet. De meldingen op grond van de Verordening Marktmisbruik moeten uiterlijk op de derde werkdag na de relevante transactiedatum aan de AFM en NBZ worden gedaan.

§ Niet-naleving

Niet-naleving van de meldingsverplichtingen onder de Wft en de Verordening Marktmisbruik kan leiden tot het opleggen van strafrechtelijke of administratieve boetes, gevangenisstraf of andere sancties. Bovendien kan niet-naleving van sommige meldingsverplichtingen op grond van de Wft leiden tot civiele sancties, waaronder opschorting van het stemrecht met betrekking tot de aandelen die de overtreder bezit voor een periode van maximaal drie jaar, nietigheid van aangenomen besluiten van de Algemene Vergadering in voorkomend geval en een bevel aan de overtreder van de meldingsverplichtingen om gedurende een periode van maximaal vijf jaar af te zien van het verwerven van aandelen en/of stemrechten in aandelen.

§ Openbaar register

De AFM geeft geen afzonderlijke openbare aankondigingen van de meldingen uit. Het houdt echter wel een openbaar register bij van alle meldingen onder de Wft, welk register raadpleegbaar is op haar website (www.afm.nl). Derden kunnen verzoeken om per automatische e-mail op de hoogte te worden gebracht van wijzigingen in het openbare register met betrekking tot de aandelen van een bepaalde vennootschap of een bepaalde meldende partij.

Marktmisbruik

Specifieke regels om marktmisbruik (zoals het gebruik van koersgevoelige informatie, tippen en marktmanipulatie) te voorkomen, zijn vastgelegd in Richtlijn 2014/57/EU (de **Richtlijn Marktmisbruik**) zoals geïmplementeerd in de Nederlandse wetgeving en de Verordening Marktmisbruik die rechtstreeks van toepassing is in Nederland. De regels ter voorkoming van marktmisbruik zijn van toepassing op NBZ, de Directieleden en Commissarissen en andere insiders en personen die transacties uitvoeren of uitvoeren in de financiële instrumenten van NBZ. Hieronder worden enkele belangrijke regels voor marktmisbruik beschreven die relevant zijn voor beleggers.

NBZ is verplicht om voorwetenschap openbaar te maken. Overeenkomstig de Verordening Marktmisbruik is voorwetenschap niet openbaar gemaakte informatie die concreet is en die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking heeft op een uitgevende instelling (zoals NBZ) of op financiële instrumenten (zoals de aandelen in het kapitaal van NBZ) en die, indien zij openbaar zou worden gemaakt, een significante invloed zou kunnen hebben op de koers van deze financiële instrumenten of daarvan afgeleide financiële instrumenten. Tenzij een uitzondering van toepassing is, moet NBZ voorwetenschap die rechtstreeks op haar betrekking heeft onverwijld publiceren door middel van een persbericht, dat gedurende ten minste vijf jaar op haar website (www.nbzfonds.nl) moet worden geplaatst en bewaard. NBZ moet de AFM deze voorwetenschap ook verstrekken op het moment van publicatie. Zie voor een samenvatting van de in de 12 maanden voorafgaande aan de datum van dit registratiedocument openbaar gemaakte voorwetenschap die naar het oordeel van de Beheerder op de datum van dit registratiedocument relevant is voor beleggers “*Algemene informatie – Verplichte openbaarmaking*” beginnend op pagina 68 van dit registratiedocument.

Het is voor een persoon verboden om voorwetenschap te gebruiken door voor eigen rekening of voor rekening van een derde partij financiële instrumenten waarop die informatie betrekking heeft, of een poging daartoe, te verwerven of te vervreemden (handel met voorwetenschap). Het gebruik van voorwetenschap door een order met betrekking tot een financieel instrument te annuleren of te wijzigen, vormt ook handel met voorwetenschap. Bovendien is het voor een persoon verboden om voorwetenschap aan iemand anders bekend te maken (behalve wanneer de openbaarmaking strikt als onderdeel van de normale taak of functie van de persoon plaatsvindt) of, terwijl hij in het bezit is van voorwetenschap, een aanbeveling te doen of iemand aan te zetten tot het verwerven of beschikken over financiële instrumenten waarop de informatie betrekking heeft. Verder is het verboden voor een persoon om gedragingen te verrichten die resulteren in marktmanipulatie, of een poging daartoe te doen, bijvoorbeeld door transacties uit te voeren die kunnen leiden tot een onjuist of misleidend signaal van de levering van, de vraag naar of de prijs van een financieel instrument.

NBZ en elke persoon die namens of voor zijn rekening handelt, is verplicht een insiderslijst op te stellen van personen die voor het bedrijf werken en op regelmatige of incidentele basiskennis hebben van voorwetenschap. Het bedrijf is verplicht de insiderlijst bij te werken en de insiderlijst op haar verzoek aan de AFM te verstrekken. Het bedrijf en elke persoon die namens hem of voor zijn rekening handelt, is verplicht alle redelijke stappen te ondernemen om ervoor te zorgen dat elke persoon op de insiderlijst de wettelijke en reglementaire verplichtingen schriftelijk erkent en op de hoogte is van de sancties die van toepassing zijn op handel met voorwetenschap en verboden openbaarmaking van voorwetenschap.

Het is een persoon met leidinggevende verantwoordelijkheden niet toegestaan om (direct of indirect) transacties uit te voeren voor eigen rekening of voor rekening van een derde, met betrekking tot aandelen of schuldinstrumenten van NBZ of andere daaraan verbonden financiële instrumenten, tijdens een afgesloten periode van 30 kalenderdagen vóór de aankondiging van een tussentijds financieel verslag of een jaarverslag van NBZ.

In overeenstemming met deze regels hebben de Beheerder en NBZ regels vastgesteld voor het houden en uitvoeren van transacties in de aandelen of in financiële instrumenten waarvan de waarde wordt bepaald door de waarde van de aandelen door de Beheerder, leden van de Directie en de Raad van Commissarissen, evenals regels voor naleving en vermoedelijk misbruik voor werknemers van de Beheerder en NBZ.

ALGEMENE INFORMATIE

Domicilie, oprichting en rechtsvorm

NBZ is op 16 maart 2005 opgericht als een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht. Op 14 november 2011 is de rechtsvorm van NBZ omgezet in een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht. NBZ is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 24375220; en met *legal entity identifier* (LEI) 7245006OPWIXUFMMH624. NBZ is statutair gevestigd te Rotterdam, Nederland en houdt kantoor te World Trade Center, G-Toren, Strawinskylaan 485, 1077 XX Amsterdam, Nederland. Het postadres van NBZ is Postbus 79032, 1070 NB Amsterdam, Nederland. NBZ is te bereiken op het telefoonnummer van de Beheerder: 020-05720101.

Belangrijke mededelingen Beheerder

NBZ is een beleggingsinstelling in zin van de Wet op het financieel toezicht (**Wft**). Ingevolge de Wft dient de beheerder van een beleggingsinstelling een vergunning te hebben van de AFM. Annexum Beheer B.V., de Beheerder, is geregistreerd bij de AFM en heeft een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft. De Beheerder en NBZ staan daarmee onder toezicht van de AFM en De Nederlandsche Bank. De contactgegevens, een beschrijving van de taken van de Beheerder en de rechten van beleggers is opgenomen in het hoofdstuk getiteld “*Organisatiestructuur, beheer en bewaring – Informatie over de Beheerder*” beginnend op pagina 54 van dit registratiedocument.

IQ EQ Depositary B.V. (voorheen: SGG Depositary B.V.), de Bewaarder, is door de Directie aangesteld als bewaarder van NBZ. De contactgegevens, een beschrijving van de taken van de Bewaarder en de rechten van beleggers is opgenomen in het hoofdstuk getiteld “*Organisatiestructuur, beheer en bewaring – Informatie over de Bewaarder*” beginnend op pagina 58 van dit registratiedocument.

Het eigen vermogen van de Beheerder zal steeds ten minste voldoen aan de eisen die daaraan worden gesteld krachtens de Wft en hiermee samenhangende regelgeving. De Beheerder houdt thans bijkomend eigen vermogen in liquide middelen aan ter dekking van mogelijke aansprakelijkheidsrisico's als gevolg van beroepsaansprakelijkheid.

De Beheerder heeft behoudens hetgeen is beschreven in het hoofdstuk getiteld “*Organisatiestructuur, beheer en bewaring – Informatie over de Beheerder*” beginnend op pagina 54 van dit registratiedocument geen beheertaken gedelegeerd. De Bewaarder heeft geen bewaringstaken gedelegeerd.

Voor zover bekend zijn er geen (rechts)personen anders dan bestuurs-, leidinggevende-, of toezichthoudende organen die direct of indirect een belang hebben in NBZ of de Beheerder dat onder Nederlandse regelgeving gemeld zou moeten worden.

Door of namens NBZ zijn geen arbeidsovereenkomsten aangegaan en deze worden ook niet aangegaan. Er zijn derhalve tussen de leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen enerzijds en NBZ anderzijds geen arbeidsovereenkomsten die voorzien in uitkeringen bij beëindiging van het dienstverband die ten laste van het vermogen van NBZ zouden komen.

Verplichte openbaarmaking

Onderstaand omvat een samenvatting van de in de 12 maanden voorafgaande aan de datum van dit registratiedocument door NBZ openbaar gemaakte voorwetenschap die naar het oordeel van de Beheerder op de datum van dit registratiedocument relevant is voor beleggers, met vermelding van de datum waarop de voorwetenschap bekend is gemaakt en uitgesplitst naar de categorieën “investerings”, “investerings en kapitaalvergroting”, “openbaar bod” en “kapitaalvergroting en benoemingen”:

§ Categorie: investeringen

- op 20 september 2018 heeft NBZ bekendgemaakt een belang van 7% te hebben verworven in Parchem III AS, eigenaar van drie chemicaliëntankers;
- op 13 november 2018 heeft NBZ bekendgemaakt een belang van 3% te hebben verworven in Thor Dahl Container DS, eigenaar van twee containerschepen;
- op 19 juli 2019 heeft NBZ bekend gemaakt een belang van 7% te hebben verworven in RF Tankers AS, eigenaar van twee chemicaliëntankers (MT Azra-S en MT Ozden-S) (categorie: investeringen);

§ Categorie: kapitaalvergroting en benoemingen

- op 24 mei 2019 heeft NBZ bekendgemaakt tijdens de Algemene Vergadering te hebben aangekondigd in gesprek te zijn met een investeerder (naar inmiddels bekend: Perseverance Bulk Carriers B.V.) die overweegt een minderheidsbelang in NBZ te verwerven tegen inbreng van activa;
- op 8 augustus 2019 heeft NBZ bekendgemaakt dat zij een intentieovereenkomst is aangegaan met Perseverance Bulk Carriers B.V. waarbij op hoofdlijnen overeenstemming is bereikt over het verwerven door NBZ van een

belang van 5,56% in het kapitaal van Super Greenship B.V. tegenover uitgifte van aandelen aan Perseverance Bulk Carriers B.V.;

- op 15 oktober 2019 heeft NBZ bekendgemaakt dat de Algemene Vergadering heeft ingestemd met de Aanbieding, dat de voorgenomen transactie met Perseverance Bulk Carriers B.V. doorgang kan vinden en dat de Algemene Vergadering dhr. R.G. Verbugt, bestuurder van Perseverance Bulk Carriers B.V., onder voorbehoud heeft benoemd tot Commissaris.

§ Categorie: openbaar bod

- op 9 oktober 2019 heeft NBZ bekendgemaakt te zijn geconfronteerd met een aangekondigd openbaar bod van Windstreken B.V. i.o., een initiatief gelieerd aan Sparkling Investments B.V. (aandeelhouder van NBZ), op alle uitstaande aandelen in het kapitaal van NBZ (voor een prijs van € 5,65 per aandeel en onder nadere voorwaarden); tevens heeft NBZ bekendgemaakt dat de Directie en Raad van Commissarissen het aangekondigde openbaar bod met inachtneming van alle belangen hebben beoordeeld en niet ondersteunen omdat het niet aansluit bij de huidige visie en de met de aandeelhouders van NBZ afgestemde langetermijnstrategie voor verdere groei van NBZ;
- op 10 oktober 2019 heeft NBZ bekendgemaakt te zijn geconfronteerd met een door Sparkling Investments B.V., voornoemd, aangespannen civiele procedure (kort geding), met als doel en inzet om de besluitvorming binnen NBZ over onder meer de Aanbieding te frustreren;
- op 15 oktober 2019 heeft NBZ bekendgemaakt dat de voorzieningenrechter van de Rechtbank Amsterdam de vorderingen van Sparkling Investments B.V. heeft afgewezen en dat de Algemene Vergadering die op 15 oktober 2019 zou plaatsvinden onverkort doorgang vindt; tevens heeft NBZ, in reactie op de verhoging van het aangekondigd openbaar bod van Windstreken B.V. i.o. (van € 5,65 per aandeel naar € 5,95 per aandeel cum dividend) bekendgemaakt dat de Directie en Raad van Commissarissen het verhoogde openbaar bod met inachtneming van alle belangen hebben beoordeeld en niet ondersteunen omdat het niet aansluit bij de huidige visie en de met de aandeelhouders van NBZ afgestemde langetermijnstrategie voor verdere groei van NBZ.

Op 16 oktober 2019 heeft Windstreken B.V. i.o. in een persbericht bekendgemaakt het door haar aangekondigde openbaar bod in te trekken en geen aanvraag tot goedkeuring van het biedingsbericht bij de AFM in te dienen. Dit heeft tot gevolg dat het haar en personen met wie zij in onderling overleg handelt, Sparkling Investment B.V. daaronder begrepen, gedurende zes maanden na de bekendmaking niet is toegestaan een (nieuw) openbaar bod aan te kondigen of uit te brengen op de aandelen in het kapitaal van NBZ. Daarnaast is het haar en personen met wie zij in onderling overleg handelt niet toegestaan om zich binnen dezelfde termijn van zes maanden in de positie te brengen dat zij overwegende zeggenschap verkrijgen in NBZ. Als zij toch overwegende zeggenschap verkrijgt, kan de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam haar op verzoek van NBZ bevelen haar belang af te bouwen.

Geen wijzigingen van betekenis

Er zijn geen wijzigingen van betekenis in de financiële prestaties van NBZ die zich hebben voorgedaan na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor een gecontroleerde jaarrekening is gepubliceerd (i.e., per en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018). Er zijn geen wijzigingen van betekenis in de financiële positie van NBZ die zich hebben voorgedaan na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor tussentijdse financiële informatie is gepubliceerd (i.e., per en voor de negen maanden eindigend op 30 september 2019).

Rechtszaken of arbitrages

In verband met het door Windstreken B.V. i.o. uitgebrachte openbaar bod op alle aandelen in het kapitaal van NBZ, heeft Sparkling Investment B.V., aandeelhouder van NBZ, in oktober 2019 een civiele procedure (kort geding) geïnitieerd tegen NBZ, met als doel en inzet om de besluitvorming binnen NBZ over onder meer de Aanbieding te frustreren. Op 14 oktober 2019 heeft een mondelinge behandeling plaatsgevonden van het door Sparkling Investments B.V. aangespannen kort geding. De vorderingen van Sparkling Investments B.V. zijn op 15 oktober 2019 door de voorzieningenrechter van de Rechtbank Amsterdam afgewezen. Dit heeft er in geresulteerd dat de Algemene Vergadering die voor 15 oktober 2019 gepland stond onverkort doorgang heeft kunnen vinden.

Afgezien van het voorgaande zijn er geen eventuele (voornemens tot) overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over de afgelopen twaalf maanden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van NBZ.

Onafhankelijk accountants

Grant Thornton Accountants en Adviseurs B.V. (**Grant Thornton**) heeft de jaarrekeningen van NBZ gecontroleerd per en voor de boekjaren eindigend op 31 december 2018 en 31 december 2017, en heeft hierover ongekwalificeerde controleverklaringen uitgegeven, die door middel van verwijzing zijn opgenomen in dit registratiedocument.

Grant Thornton heeft geen belang in NBZ. Grant Thornton is een onafhankelijk geregistreerd accountantskantoor. Het adres van Grant Thornton is Flemingweg 10, 2400 CG, Alphen a/d Rijn, Nederland. Grant Thornton is geregistreerd bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 28105565. De auditor die de controleverklaringen namens Grant Thornton ondertekent, is lid van het Koninklijk Nederlands Instituut van Registeraccountants (Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants).

NBZ heeft in augustus 2019 een nieuwe accountant aangesteld, Deloitte Accountants B.V. (**Deloitte**). Vanaf 2019 zal Deloitte de jaarrekening van de onderneming controleren. Deloitte heeft geen belang in NBZ. Deloitte is een onafhankelijk geregistreerd accountantskantoor. Het adres van Deloitte is Wilhelminakade 1, 3072 AP, Rotterdam, Nederland. Deloitte is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 24362853. De auditor die de controleverklaringen namens Deloitte zal ondertekenen, is lid van het Koninklijk Nederlands Instituut van Registeraccountants (Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants).

Verklaringen van deskundigen

In “*Analyse van huidige beleggingsportefeuille*” beginnend op pagina 22 van dit registratiedocument wordt verwezen naar (waarderingsverslagen opgesteld door) Adrem Shipbrokers BVBA (**Adrem Shipbrokers**), een onafhankelijke specialist op het gebied van scheepsmakelaardij. Adrem Shipbrokers heeft geen belang in NBZ en is een onafhankelijk makelaarskantoor dat ook adviserende opdrachten uitvoert, zoals het opmaken van taxaties.

Het adres van Adrem Shipbrokers is Dorp 10B, 2242 Pulderbos-Antwerpen, België. Adrem Shipbrokers is geregistreerd bij de Kruispuntbank voor Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0876.640.468; met legal entity identifier (LEI) 875500PDDOOTNRFBJB18. Adrem Shipbrokers is lid van de Nederlandse Bond van Makelaars in Schepen (NBMS), de vereniging van beëdigde en EMCI gecertificeerde makelaars in schepen.

Adrem Shipbrokers heeft de Beheerder toestemming verleend voor het opnemen van hun waarderingsverslagen in dit registratiedocument.

Door middel van verwijzing opgenomen documenten

De volgende documenten (of kopieën daarvan) liggen gedurende de geldigheidsduur van het prospectus ter inzage ten kantore van de Beheerder en zijn tevens in elektronische vorm kosteloos raadpleegbaar op de website van NBZ (bereikbaar via: www.nbzfonds.nl), kunnen [hier](#) worden gedownload en afgedrukt, en worden geacht door middel van verwijzing te zijn opgenomen in dit registratiedocument:

- de jaarrekening van NBZ, opgesteld volgens EU-IFRS, voor het boekjaar eindigend op 31 december 2017, alsmede de bijbehorende verklaring van de controlerend accountant (Grant Thornton) gedateerd 11 april 2018;
- de jaarrekening van NBZ, opgesteld volgens EU-IFRS, voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018, alsmede de bijbehorende verklaring van de controlerend accountant (Grant Thornton) gedateerd 10 april 2019;
- het (niet-gecontroleerde) halfjaarbericht van NBZ, opgesteld volgens EU-IFRS, voor de halfjaarperiode eindigend op 30 juni 2019;
- het (niet-gecontroleerde) Q3-kwartaalbericht van NBZ, opgesteld volgens EU-IFRS, voor de negen maanden eindigend op 30 september 2019;
- de waarderingsverslagen van Adrem Shipbrokers met betrekking tot de waarde van de schepen die Victoria Maritime 2 Trading Co. Ltd. en Dragon Maritime Trading Co. Ltd. in eigendom hebben (*MS Michelle* en *MS Svetlana*) per 14 december 2018 (taxatiedatum van beide), opgesteld in de Engelse taal;
- de waarderingsverslagen van Adrem Shipbrokers met betrekking tot de waarde van de schepen die RF Tankers AS in eigendom heeft (*MT Azra-S* en *MT Ozden-S*) per 6 mei 2019 (taxatiedatum van beide), opgesteld in de Engelse taal;
- het waarderingsverslag van Adrem Shipbrokers met betrekking tot de waarde van de vier schepen die Super Greenship B.V. in eigendom heeft (*Vectis Eagle*, *Vectis Falcon*, *Vectis Harrier* en *Vectis Osprey*) per 12 augustus 2019 (taxatiedatum), opgesteld in de Engelse taal;
- het waarderingsverslag van Adrem Shipbrokers met betrekking tot de waarde van het schip dat BrasGas AS in eigendom heeft (*MT Kempton*) per 15 november 2019 (taxatiedatum), opgesteld in de Engelse taal;
- de statuten van NBZ zoals deze luiden op de datum van dit registratiedocument en zullen luiden gedurende en direct na het einde van de Aanbiedingsperiode.

Website

De website van NBZ (bereikbaar via: www.nbzfonds.nl), bevat uitgebreide algemene informatie over NBZ. Met uitzondering van de hierboven genoemde documenten vormt de inhoud van die website (met inbegrip van websites die toegankelijk zijn

door middel van hyperlinks op de website van NBZ) geen onderdeel van, en moet deze niet worden geacht door middel van verwijzing te zijn opgenomen in, dit registratiedocument.

Raadpleging prospectus

Overeenkomstig de Prospectusverordening is dit registratiedocument en zijn eventuele aanvullingen op dit registratiedocument, net als de andere onderdelen van het prospectus waarvan dit registratiedocument een onderdeel vormt en eventuele aanvullingen daarop, in elektronische vorm raadpleegbaar op de website van NBZ (bereikbaar via: www.nbzfonds.nl). Dit registratiedocument en eventuele aanvullingen daarop kunnen, net als de andere onderdelen van het prospectus waarvan dit registratiedocument een onderdeel vormt en eventuele aanvullingen daarop, aldaar worden gedownload en afgedrukt.

GEBRUIKTE DEFINITIES

De volgende lijst met definities is niet bedoeld als een uitputtende lijst van alle in dit registratiedocument gebruikte definities, maar geeft een lijst van bepaalde definities die regelmatig in dit registratiedocument worden gebruikt.

Aanbieding betekent elke (opvolgende) aanbieding aan het publiek in Nederland van aandelen A in het kapitaal van NBZ;

Aanbiedingsprijs betekent, onder de voorwaarden van een Aanbieding, de geldende aanbiedingsprijs per aandeel A in het kapitaal van NBZ (exclusief Emissiekosten, voor zover van toepassing), als bepaald in de verrichtingsnota die voorafgaande aan de betreffende Aanbieding is voorgelegd aan, en wordt goedgekeurd door, de AFM;

AFM betekent de Autoriteit Financiële Markten;

Afwikkeling betekent betaling voor, en levering van, aangeboden aandelen A in een Aanbieding;

Afwikkelingsdatum betekent elke datum waarop Afwikkeling plaatsvindt;

AIFM Richtlijn betekent Richtlijn 2011/61/EU, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;

Algemene Vergadering betekent de algemene vergadering van NBZ, zowel het orgaan als de vergadering zelf;

Beheerder betekent de beheerder van NBZ in de zin van de AIFM Richtlijn en de Wft; op de datum van dit registratiedocument zijnde Annexum Beheer B.V.;

Bewaarder betekent de bewaarder van NBZ in de zin van de AIFM Richtlijn en de Wft; op de datum van dit registratiedocument zijnde IQ EQ Depositary B.V. (voorheen: SGG Depositary B.V.);

Bewaarder Regelgeving betekent de op de Bewaarder betrekking hebbende bepalingen van de AIFM Richtlijn, de Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013, alle daarop gebaseerde Europese en Nederlandse wetgeving en de daarop betrekking hebbende richtsnoeren van de bevoegde toezichthouders, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;

Commissaris betekent een lid van de Raad van Commissarissen;

Directie betekent de directie van NBZ;

Directielid betekent een lid van de Directie;

DNB betekent De Nederlandsche Bank;

Emissiekosten betekent de door een belegger, niet zijnde een Strategische Gegadigde, onder de voorwaarden van een Aanbieding verschuldigde emissiekosten als bepaald in de verrichtingsnota die voorafgaande aan de betreffende Aanbieding is voorgelegd aan, en wordt goedgekeurd door, de AFM; de Beheer kan in individuele gevallen besluiten om een lager bedrag aan Emissiekosten, of geen Emissiekosten, aan te rekenen;

EU-IFRS betekent *International Financial Reporting Standards*, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie;

EUR, Euro of € betekent de gemeenschappelijke munteenheid die aan het begin van de derde fase van de Europese Economische en Monetaire Unie is ingevoerd overeenkomstig het Verdrag betreffende de werking van de Europese Gemeenschap, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;

Euroclear Nederland betekent Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., handelend onder de naam Euroclear Nederland;

Euronext Amsterdam betekent Euronext in Amsterdam, een gereguleerde markt geëxploiteerd door Euronext Amsterdam N.V.;

NBZ betekent Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V., een beleggingsinstelling in de zin van de Wft, de uitgevende instelling van de Aangeboden Aandelen;

Notering betekent elke (opvolgende) toelating tot de notering en handel op Euronext Amsterdam van aandelen A onder het symbool “NBZ”;

Prospectusverordening betekent Verordening (EU) nr. 2017/1129, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;

Raad van Commissarissen betekent de raad van commissarissen van NBZ;

Richtlijn Marktmisbruik betekent Richtlijn 2014/57/EU, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;

Scheepvaartmaatschappij betekent een scheepvaartmaatschappij met om het even welke rechtsvorm, die in de uitoefening van bedrijf een of meer schepen (waaronder drogeladingschepen, gas- en chemicaliëntankers, containerschepen en drijvend materieel voor de *off-shore*) aankoopt, in eigendom verwerft en houdt, onderhoudt, beheert, verhuurt en/of exploiteert of doet exploiteren;

Strategische Gegadigde betekent een geïnteresseerde belegger die voldoet aan alle (en niet slechts enkele) criteria vermeld in het hoofdstuk getiteld “*Profiel van de belegger – Strategische Gegadigden*” op pagina 16 van dit registratiedocument;

Uitvoeringsverordening betekent Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;

USD, U.S.-dollar of US\$ betekent de wettelijke valuta van de Verenigde Staten;

Verordening Marktmisbruik betekent Verordening (EU) nr. 596/2014, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;

Wft betekent de Wet op het financieel toezicht en daaronder uitgevaardigde regelgeving, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;

Wge betekent Wet giraal effectenverkeer, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;

Wtfv betekent Wet toezicht financiële verslaggeving, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

ADVISEURS EN RELATIES

Uitgevende instelling

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V.
World Trade Center
Strawinskylaan 485
Postbus 79032
1070 NB Amsterdam

Beheerder

Annexum Beheer B.V.
World Trade Center
Strawinskylaan 485
Postbus 79032
1070 NB Amsterdam

Bewaarder

IQ EQ Depositary B.V.
De Entree 143
1101 HE Amsterdam

Fiscaal adviseur

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V.
Thomas R. Malthusstraat 5
1066 JR Amsterdam

Accountant

Deloitte Accountants B.V.
Wilhelminakade 1
3072 AP Rotterdam

Juridisch adviseurs

Nederlands recht

Allen & Overy LLP
Apollolaan 15
1077 AB Amsterdam

VESPER Advocaten LLP
Westermarkt 2H
1016 DK Amsterdam