

NBZ

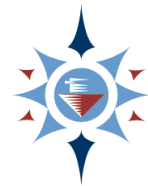
Algemene Vergadering van Aandeelhouders

23 mei 2019



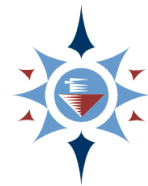
Agenda AVA 23 mei 2019

- ▶ **1. Opening**
- ▶ **2. Notulen AVA van 24 mei 2018**
- ▶ **3. Verslag van de Raad van Commissarissen**
- ▶ 4. Verslag van de beheerder over 2018
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2018 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededeling Directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Nieuwe accountant
- ▶ 9. Rondvraag
- ▶ 10. Sluiting



Agenda AVA 23 mei 2019

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen AVA 24 mei 2018
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ **4. Verslag van de Beheerder over 2018**
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2018 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededeling Directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Nieuwe accountant
- ▶ 9. Rondvraag
- ▶ 10. Sluiting





Verslag van de Beheerder



NBZ 2018

- ▶ **Groei wereldhandel 2018: 3,3% (2017: 4,7%)**
- ▶ **Droge lading: herstel 2018 maar daling 2019 (>100K dwt)
Tankers: herstel vanaf laatste kwartaal 2018**
- ▶ **Mutaties portefeuille:**
 - BIJ: -Parchem III (3 chemicaliën schepen)**
 - Thor Dahl (2 container schepen)**
 - Lening Michelle/Svetlana**
 - AF: -2% Dyvi Cable (kabelschip, nog 2% over)**
 - Svetlana verkocht**
- Nu 16 schepen in 7 markten**
- ▶ **29% winststijging 2018 t.o.v. 2017**



Resultaat

x Usd 1.000	2018	2017
Michelle/Svetlana (droge lading MPP)	158	273
Elbia/Elenia (droge bulk)	88	8
Thorswind/Thorsky (container)	12	
Henrietta, Lesley, 3x Carib (chemicaliën)	126	143
Eagle (producten)	67	-7
Wincanton, Gas Master/Gas Mariner (gas)	233	82
Cable Innovator (kabellegger)	63	74
Totale opbrengsten portefeuille	747	573
Transactie- en beleggingskosten	-56	-59
Valuta resultaten	-29	4
Totaal overige resultaten	-85	-55
Management fee	-253	-175
Overige bedrijfskosten	-156	-131
Totaal bedrijfskosten	-409	-306
Resultaat na belastingen	253	212



Kosten

- ▶ **Structurele kostenstijging vanaf 2018**
 - **Usd 35K BTW (Usd 25K plus Usd 10K)**
 - **Usd 10K Advieskosten**
- ▶ **Incidentele kostenstijging 2018**
 - **Usd 13K ING Agency**
 - **Usd 25K Advieskosten**
 - **Usd 15K NBZ Management**

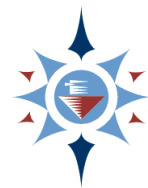
2019: Hogere accountantskosten

2020: Administratie kosten omlaag



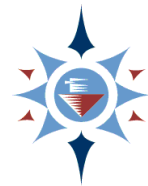
Resultaat per aandeel

Resultaat per aandeel NBZ (Usd 1.000)	2018	2017
Resultaat na belastingen	254	212
Aantal uitstaande participaties	474.426	474.426
Intrinsieke waarde per ultimo (IW)	10,73	10,68
Uitgekeerd dividend	0,48	0,48
Rendement t.o.v. IW jaar daarvoor	5,01%	4,17%
Dividend rendement t.o.v. IW	4,48%	4,49%
Verschil t.o.v. IW 1 jaar daarvoor rekening houdend met dividend	0,53	0,48
Beurkoers in EURO 23 Mei 2018 en 2017	4,40	4,98
Dividend rendement t.o.v. beurskoers	10%	8%



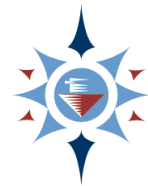
Agenda AVA 23 mei 2019

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen AVA 24 mei 2018
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ 4. Verslag van de Beheerder over 2018
- ▶ **5. Vaststellen jaarrekening 2018 NBZ NV**
- ▶ **6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen**
- ▶ 7. Mededeling Directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Nieuwe accountant
- ▶ 9. Rondvraag
- ▶ 10. Sluiting



Agenda AVA 23 mei 2019

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen AVA 24 mei 2018
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ 4. Verslag van de Beheerder over 2018
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2018 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ **7. Mededeling Directie over het lopende boekjaar**
- ▶ 8. Nieuwe accountant
- ▶ 9. Rondvraag
- ▶ 10. Sluiting



NBZ 2019

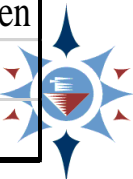
- ▶ **Portfolio management**
- ▶ **Marktomgeving**
- ▶ **Dividend beleid**
- ▶ **Inkoopregeling**
- ▶ **Groei NBZ**



Portfolio Management

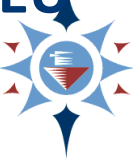
- Streven naar vaste inkomstenstroom op basis van gehele portefeuille en daarnaast ook richten op winst uit verkoop activa
- Investeren uit cashrendement lopende investeringen en verkoop participaties
- Spreiding over sectoren

%	Marktsegment	Dwt	Vaargebied	Schepen
17%	Droge lading shortsea	<10.000	Midd.Zee en Zwarte Zee	Michelle, Svetlana
10%	Droge lading handysize	>10.000	Wereldwijd	AS Elbia, AS Elenia
8%	Container-feeder	<10.000	Wereldwijd	Thorswind, Thorsky
12%	Producten tanker	>30.000	Wereldwijd	Eagle
27%	Chemicaliën tankers	<10.000	Caribisch gebied	Henrietta, Lesley, 3 Caribe schepen
21%	Gas Tankers	<10.000	Europa en Australië	Gas Master/Mariner, Wincanton
5%	Installatie telecom kabels		Noord Amerika	Cable Innovator



Huidige NBZ Vloot (31/3/19)

▶ AS Elbia/Elenia	Usd	493.000	Droge bulk
▶ Michelle/Svetl.	Usd	667.000	Droge lading (MPP)
▶ Eagle	Usd	620.000	Producten tanker
▶ Henrietta	Usd	468.000	Chemicaliëntanker
▶ Lesley	Usd	269.000	Chemicaliëntanker
▶ 3 Caribe Tankers	Usd	489.000	Chemicaliëntanker
▶ B G Mariner/Mas	Usd	501.000	LPG gastankers
▶ Wincanton	Usd	527.000	LPG gastanker
▶ Cable Innovator	Usd	215.000	Kabellegger
▶ Thorswind/-sky	<u>Usd</u>	<u>403.000</u>	Container 2600TEU
Totaal	Usd	4.652.000	



NBZ - Marktomgeving

- ▶ Markt: Producten tankers voortgaand herstel. Droge lading midden segment stabiel. Gas en chemicaliën: stabiel. Containermarkt: iets lagere markt
- ▶ Orderboek: bescheiden in meeste markten
- ▶ Financieringsmogelijkheden: blijft moeilijk, vlootgroei daardoor afgeremd
- ▶ Markt sentiment verbeterd
- ▶ Economisch herstel maar ook onzekerheden (China-VS, Brexit, groeicijfers)



Dividend beleid

Huidig beleid van 4x dividend uitkeringen:

- Heeft niet geleid tot meer interesse beleggers
- Kostbaar
- Remt organische groei (2016-2018: Usd 700K)

Insteek vanaf 2020

- Stock dividend, tenzij aangegeven wordt dat men cash dividend wil
- 2 x per jaar (mei, oktober)



Inkoopregeling

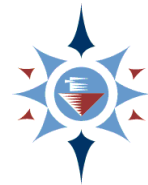
Ca. Euro 100.000 (ca 18.000 stukken) 2020

Status:

- **In onderzoek**

Doel:

- **Inkoopkoers onder IW (maar boven Beurskoers), daardoor interessant voor blijvers**
- **Een uitweg bieden aan kleine beleggers (nu ca. 60 met minder dan 500 aandelen)**
- **Vergroting deel dat via de beurs wordt verhandeld kan leiden tot verhoging liquiditeit (nu 50% via stichting en 50% via de beurs)**

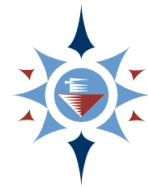


Groei 2019-2022

- ▶ **Groei van NBZ noodzakelijk**
- **Verlaging beheerskosten ratio richting 2% (bij ca Usd 12-15 mln omvang)**
- **Verhoging slagkracht (omvang, invloed etc)**
- **Verhoging liquiditeit NBZ aandeel**

Uitgifte nieuwe aandelen:

- **Cash investeerders (>Usd 250.000)**
- **Inbreng in schepen – uitgifte nieuwe aandelen**
- **Openbare emissie**
- **Beperken verwatering**



Alternatieven als doelstellingen niet worden gehaald

▶ Beursnotering opgeven

- Voordelen o.a. financiering, transparantie, prestige
- Nadelen o.a. kosten, formele eisen, flexibiliteit

Huidige situatie: te lage koers, maar mooi dividend

Huidige visie: handhaven (opgeven kan altijd nog)

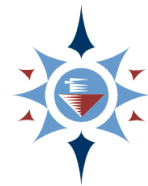
▶ Eventuele liquidatie

- Tussen beurskoers en IW (liquidatiekosten)
- Doelstelling: opgericht om te beleggen in schepen
- Lange termijn – korte termijn



Agenda AVA 23 mei 2019

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen AVA 24 mei 2018
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ 4. Verslag van de Beheerder over 2018
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2018 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededeling Directie over het lopende boekjaar
- ▶ **8. Nieuwe accountant**
- ▶ 9. Rondvraag
- ▶ 10. Sluiting



Nieuwe accountant

- ▶ Grant Thornton neemt na 2 jaar afscheid

Er zijn nog maar 6 accountants met OOB vergunning

- Big 4 (KPMG, Deloitte, PWC, EY)
- Mazars, BDO

Baker Tilly, Accon, Grant Thornton nemen geen OOB cliënten meer

NBZ: Aanbod Deloitte of EY en nog in gesprek met EY

Vraag aan AVA: volmacht om met een van de 2 in zee te gaan.



Agenda AVA 23 mei 2019

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Notulen AVA 24 mei 2018
- ▶ 3. Verslag van de Raad van Commissarissen
- ▶ 4. Verslag van de Beheerder over 2018
- ▶ 5. Vaststellen jaarrekening 2018 NBZ NV
- ▶ 6. Decharge Annexum Beheer BV en Raad van Commissarissen
- ▶ 7. Mededeling Directie over het lopende boekjaar
- ▶ 8. Nieuwe accountant
- ▶ **9. Rondvraag**
- ▶ **10. Sluiting**

