

# NBZ

**Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders**

**15 oktober 2019**



# Agenda BAVA 15 oktober 2019

- ▶ 1. Opening
- ▶ 2. Goedkeuring notulen AVA van 23 mei 2019
- ▶ 3. Toekomst NBZ
- ▶ 4. Voorstel emissie met de volgende omvang en voorwaarden:
  - A. Openbare emissie ter grootte van Euro 2.500.000 tegen een emissie koers van Euro 5,25 per aandeel
  - B. Aanpassing overeenkomst van 8 april 2014 tussen NBZ NV en NBZ Management BV betreffende de conversie van een schuld van NBZ NV aan NBZ Management BV in aandelen
  - C. Benoeming de heer Robert Verburgt tot lid van de raad van commissarissen onder voorbehoud van goedkeuring AFM
- ▶ 5. Rondvraag
- ▶ 6. Sluiting



# 3. Toekomst NBZ (1)

- ▶ **Langjarig beleid**
- ▶ **Verwachtingen**
- ▶ **Projecties**
- ▶ **Perspectief fonds**



## 3. Toekomst NBZ (2)

- ▶ **Langjarig beleid**
  - **Huidig dividend handhaven (keuze cash, 2x per jaar)**
  - **Relatieve daling van de kosten**
  - **Verbetering winst/aandeel**
  - **Liquiditeit aandeel NBZ vergroten**
  - **Investeringsbeleid: voortzetten en kansen die de markt biedt effectueren**



# 3. Toekomst NBZ (3)

## ► Verwachtingen

- Versterking eigen vermogen richting Euro 17 mln
- Hierdoor relatieve verlaging kosten
- Evaluatiemoment op AVA 2022
- Bij onvoldoende groei mogelijk liquidatiescenario
- Beursnotering mogelijk erwijs eerder ter discussie



# 3. Toekomst NBZ (4)

- ▶ **Projectie - uitgangspunten**
  - **Periode 2019-2022: 4 emissies van Euro 2,5 mln**
  - **Substantieel deel hiervan uit inbrengtransacties**
  - **Vaste kosten stijgen 3% per jaar**
  - **Variabele kosten (vaste vergoedingen) stijgen met 1/3 deel van procentuele stijging portefeuille. In groeiscenario betekent dat een stijging van Euro 115K naar Euro 172K incl. 1 extra RvC (2019-2023)**
  - **Keuze dividend: aanname 50% stock en 50% cash**



# 3. Toekomst NBZ (5)

## ► Winst- & Verliesrekening 2019-2023 (Projectie)

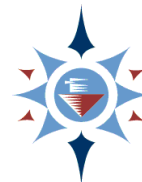
Winst- en verliesrekening USD 1.000		2019	2020	2021	2022	2023
Opbrengsten		553	1.017	1.402	1.770	1.993
Variabele kosten		-115	-143	-157	-170	-172
Vaste kosten		-325	-335	-345	-355	-366
Emissiekosten		-174	-158	-132	-132	-
Resultaat na belasting		-61	381	768	1.113	1.455



# 3. Toekomst NBZ (6)

## ► Kengetallen 2019-2023 (projectie)

Waarde per aandeel	2019	2020	2021	2022	2023
Intrinsieke waarde per aandeel (in EUR)	7,78	6,79	6,55	6,49	6,60
Winst per aandeel (in EUR)	-0,07	0,25	0,37	0,43	0,54
Resultaat tov emissiekoers	-1,3%	4,5%	6,5%	7,1%	9,0%
Uitstaande aandelen EoP	818.134	1.394.177	1.880.722	2.367.017	2.446.601
Kostenratio	6,5%	4,7%	3,9%	3,6%	3,6%
Beheerskostenratio	3,2%	2,3%	2,0%	2,0%	2,0%





## 3. Toekomst NBZ (7)

### ► Samenvatting projecties

- Groei portefeuille naar Euro 17 mln
- Groei winst/aandeel: naar Euro 0,54
- Kostenratio van 9,4% naar 3,6% per jaar
- Intrinsieke waarde van Euro 9,38 naar Euro 6,60
- Beurskoers?
- Rendement (emissiekoers en 80% LW): 11,0%

**Stel: Geplande groei blijft uit (50% van doelstelling):**

- Groei winst/aandeel: naar Euro 0,48
- Kostenratio naar 5% / IW Euro 6,95
- Rendement (emissiekoers en 80% LW): 11,7%



# 3. Toekomst NBZ (8)

## ► **Perspectief NBZ**

### **De markt biedt kansen (investeringskant)**

- **Toenemende belangstelling van scheepvaartinvesteerders**
- **Inbrengdeals (spreiding, beursnotering)**

### **Scheepvaartmarkten**

- **Vergroening**
- **Stagnatie nieuwbouw door gebrek aan financieringsmogelijkheden**
- **Onzekerheden in de wereld (kunnen positief en negatief werken)**



## 4. Emissie (1)

- ▶ **BAVA uitgeroepen op 2-9-2019**
- ▶ **Ontwikkelingen sinds 2 september 2019**
  - **Brief d.d. 3-10-2019 van Windstreken i.o.**
    - Bod op alle aandelen van 5,65 – 5,85 onder de voorwaarden:
      - Geen emissie
      - Geen nieuwe investeringen
      - 2/3 van de aandelen wordt ter overname aangeboden
  - **Gesprek 4-10-2019**
  - **Reactie NBZ d.d. 7-10-2019 op schrift**
  - **Persbericht Windstreken 9-10-2019**
  - **Persbericht NBZ 9-10-2019 (inschrijftermijn BAVA verlengd)**
  - **Mail Windstreken/Sparkling 9-10-2019 met verzoek om uitstel BAVA**
  - **Afwijzing door directie van verzoek om uitstel bij mail van 9-10-2019**
  - **Kort geding aangespannen op 9-10-2019**
  - **Persbericht windstreken 11-10-2019 (andere (formulering) voorwaarden)**
  - **Persbericht Windstreken 14-10-2019**
  - **Kort geding op 14-10-2019 om 15:30u**
  - **BAVA 15-10-2019**



## 4. Emissie (2)

### ► Schets afwegingen directie NBZ op basis aankondiging en voorwaarden

- Analyse doelstelling windstreken en bepaling of de directie het bod ondersteunt of niet.
- **Conclusie: Oogmerk is niet in lijn met meermaals goedgekeurd beleid van NBZ**
  - De voorwaarde dat geen nieuwe investeringen gedaan worden is voor de directie niet aanvaardbaar in verband met de onzekerheid van het slagen van het bod en het bij niet slagen gemiste rendement ten laste van alle aandeelhouders
  - In verband met de hoogte van het bod is aanmelding van 2/3 minimaal onzeker te veronderstellen
  - geen steun (voor de goede orde > dit is geen AFWIJZING)



## 4. Emissie (3)

- ▶ **Gevolgen niet steunen bod:**
  - **Geen premie van (inmiddels) Euro 0,30 per aandeel, (initieel 0,20 p/a)**
  - **BAVA gaat door**
  - **Bod is derhalve 5,65**
- ▶ **Windstreken is bij brief van 7-10-2019 geïnformeerd over de keuze van de directie om geen steun te verlenen aan het bod en opgeroepen het bod zsm uit te brengen.**
- ▶ **Dilemma Directie en RVC:**
  - **Bij oproeping voor BAVA was geen sprake van voorwaardelijk openbaar bod**

Wat betekent BAVA voor het bod?

    - voor emissie > bod vervalt
    - Tegen emissie > bod afhankelijk van overige voorwaarden
    - Vervulling van overige voorwaarden die initieel kenbaar werden gemaakt ongewis en deels in strijd met beleggingsbeleid NBZ
    - Directie heeft geen oordeel over gegeven prijs als zodanig, maar heeft twijfel over de vraag of redelijk is te veronderstellen dat tegen deze prijs 2/3 van de aandelen ter overname wordt aangeboden.



## 4. Emissie (4)

- ▶ Scenario > BAVA stemt voor emissie
  - Verwatering van Intrinsieke waarde van Euro 9,38 naar ca. Euro 7,60 (Emissie Euro 2,5 mln)
  - Bod van Windstreken van Euro 5,65 vervalt
  
- ▶ Dilemma: Hebben beleggers voldoende mogelijkheid gehad het bod van Euro 5,65 mee te nemen in hun keuze voor de emissie te stemmen?
  
- ▶ Antwoord > aanmeldingstermijn verlengd > JA



## 4. Emissie (5)

- ▶ **Scenario > BAVA stemt tegen emissie**
  - **Geen verwatering, maar status quo (IW = Euro 9,38)**
  - **Mogelijkheid voor aandeelhouders om bod windstreken te aanvaarden, mits aan voorwaarden wordt voldaan**
  - **Mogelijkheid te blijven zitten of voor eigen rekening te liquideren**
    - Doelstelling is dividendbeleid ad Euro 0,40 p/a te handhaven
    - Aandelen NBZ Management delen dan niet in liquidatieopbrengst > IW per in opbrengst delend aandeel ca. Euro 11,00
    - Echter > mogelijk schadevergoeding NBZ Management (PM)
    - IW na mgl schadevergoeding geschat op ca. Euro 9,50 p/a
    - Liquidatieopbrengst ca. Euro 7,50 p/a
  - **Dilemma 1: Is redelijk te veronderstellen dat beleggers in voldoende mate aandelen overdragen aan Windstreken**
  - **Dilemma 2: kan de directie zonder AVA/prospectuswijzigingen het beleggingsbeleid wijzigen in vooruitlopend op een volgende AVA/BAVA waarvan de uitkomst thans ongewis is?**



## 4. Emissie (6)

- ▶ Ruimte voor discussie en vragen





# 4. Voorstel ter stemming (1)

- ▶ **Omschrijving emissie en inbreng Perseverance**
  - ▶ **Euro 2,5 mln**
    - Euro 1,0 mln middels inbreng belang in 4 MPP schepen
    - Euro 1,5 mln uit cash investeerders dan wel 2<sup>e</sup> inbrengtransactie
- Planning: na afronding prospectus in ca. november 2019**



# De inbreng door Perseverance

- **5,6% belang in Super Greenship BV (4 MPP schepen):**
  - Vectis Eagle
  - Vectis Falcon
  - Vectis Harrier
  - Vectis Osprey
- **China, 8500 dwt, 2 kranen van 80t**
- **Commercieel management SMT en technisch management Carisbrooke**
- **Verwacht rendement over 3 jaar: 10-14% per jaar**
- **Waardebepaling:**
  - **goedgekeurde accountantcijfers (Steen &P) en**
  - **onafhankelijk scheepswaardeerder (Adrem)**



## 4. Voorstel aan de BAVA

- ▶ **Aanpassing ovk NBZ Management**
- ▶ **Overeenkomst m.b.t. voorgeschoten oprichtings- en emissiekosten, schuld in 2014 omgezet in aandelen (Euro 1,1 mln).**
- ▶ **Voor jan'24: USD 4 mln emissie (verval teruggaveplicht)**
- ▶ **81.904 aandelen (2014), nu nog 79.667 (2019)**
- ▶ **Inspanningsverplichting dhr Tjeenk Willink**
- ▶ **Geen actieve betrokkenheid meer dhr Tjeenk Willink**
- ▶ **Behoefte deze structuur te beëindigen**



## 4. NBZ Management

### ► Voorstel

**Nieuwe terugkoopregeling: omvang slechts afhankelijk slagen deze emissie**

- **Datum 1/1/24 naar 3 maanden na start emissie**
- **Vrijgave max: 42.000 (emissie USD 2.13 mln)**
- **Vrijgave min: 23.000 (emissie USD 1,13 mln)**

**Saldo 79.667 uitstaande aandelen (met teruggaveplicht) en vrij te geven aandelen worden teruggekocht door NBZ voor Euro 2,50 p/a.**



## 4. Voorstel aan de BAVA

- ▶ **Commissaris R. Verburgt**
- ▶ **Onder voorbehoud goedkeuring AFM**
- ▶ **Geboren 1959, gehuwd, 2 kinderen**
- ▶ **University of Evansville, Indiana, USA, BA Economics**
- ▶ **Sinds 1981 in shipping (broker, manager, reder)**
- ▶ **Aandeelhouder Perseverance (ca. 12,5%)**



## 4. Stemming

- ▶ **Stemming over voorstel tot:**
  - **Emissie tot een bedrag van Euro 2,5 mln**
  - **Aanpassing overeenkomst NBZ Management**
  - **Benoeming van de heer R. Verburgt tot commissaris**



# 5 en 6 Rondvraag en Sluiting

▶ **Rondvraag**

▶ **Sluiting**

