

B&S Group S.A.
t.a.v. mevr. Prof. dr. ir. K. Koelemeijer en de heer drs. J.A. van Barneveld, onafhankelijke leden
van de Raad van Commissarissen
Rue Strachen 14
L-6933 Mensdorf
Groothertogdom Luxemburg

Per e-mail: GM@bs-group-sa.com en investor.relations@bs-group-sa.com

Den Haag, 4 november 2022

Betreft: GM B&S Group S.A. 17 november 2022

Mijne dame en heer,

In verband met de Algemene Vergadering ('GM') van B&S Group S.A. ('B&S') van 17 november 2022 legt European Investors-VEB ('VEB') u een aantal vragen voor, waarvan wij graag inhoudelijke beantwoording tegemoet zien. Gelet op de ontstane situatie vragen wij u zelfstandig en vanuit uw specifieke verantwoordelijkheid te reageren. Wij gaan er bovendien van uit dat de vragen en daarop verstrekte antwoorden in de notulen van de GM worden opgenomen.

Agenda item 2: Removal of Mr. Jan Arie van Barneveld from his position as Member of the Supervisory Board with effect from the date of the relevant resolution (voting item)

1. In uw schriftelijke verklaring geeft u aan "sinds de zomer van 2022 herhaaldelijk zorgen te hebben geuit over de gang van zaken". Kunt u aan de hand van een chronologie toelichten welke zorgen u op welke momenten gedurende het proces hebt gedeeld met (de vertegenwoordigers en eigenaar van) Sarabel en de afhankelijke leden van de raad van commissarissen ('RvC')?
2. In uw verklaring schrijft u dat de noodzakelijke check and balances in de governance van B&S zijn verstoord. Welke aanpassingen zijn volgens u ten minste vereist teinde de checks and balances te verbeteren?
3. Uit uw verklaring blijkt dat u drie randvoorwaarden hanteert wil sprake kunnen zijn van een overname van (de activiteiten van) B&S door Sarabel. In dat kader schrijft u dat minderheidsaandeelhouders een "eigen keuze (*"own choice"*) moeten hebben hun aandelen onder een bod aan te melden of te accepteren". Wat bedoelt u concreet met "eigen keuze"?
4. U schrijft ook dat minderheidsaandeelhouders "een echte stem (*"to cast a true vote"*) moeten kunnen uitoefenen" ingeval van een overnamebod. Bedoelt u hiermee dat een overname de goedkeuring van de aandeelhoudersvergadering behoeft én dat Sarabel zich bij die gelegenheid buiten de besluitvorming moet houden?

5. De derde randvoorwaarde is dat de onderneming “prudent gefinancierd” zal zijn.
 - a. Wat betekent “prudent gefinancierd”, bijvoorbeeld in termen van een maximale schuldratio (nettoschuld/ebitda), minimale rentedekking en/of minimale solvabiliteit?
 - b. Was Sarabel voornemens de lening(en) ten behoeve van de overname (deels) op de balans van B&S te plaatsen?
6. Welke betrokkenheid heeft de RvB gehad in het conflict tussen u en de afhankelijke leden van de RvC en Sarabel?
7. In de reactie van B&S d.d. 13 oktober jl. aan de VEB gaven de RvB en u als onafhankelijke leden van de RvC aan dat zij “dit bod beiden conform hun verantwoordelijkheden hebben beoordeeld in samenspraak met juridische en financiële adviseurs”.

Wat waren uw conclusies over het bod, zowel ten aanzien van de strategische, juridische als de financiële aspecten (waaronder de indicatieve biedprijs en het schuldniveau als gevolg van het bod)?
8. Het agendavoorstel van Sarabel volgt op een “meningsverschil tussen Sarabel en de rvc over de manier waarop de rvc het overnamevoorstel heeft beoordeeld”. Sarabel beoogde kennelijk een bod te doen op (de activiteiten van) B&S en de beursnotering te beëindigen. Bent u van mening dat deze intentie van Sarabel een wijziging van de strategie van B&S behelst?
9. Heeft in de RvC een stemming plaatsgevonden over het indicatieve bod van Sarabel?
10. Zo ja, hebben alle commissarissen - inclusief Willem Blijdorp en Leendert Blijdorp - aan die stemming deelgenomen?
11. Zo ja, hadden deze afhankelijke commissarissen zich naar uw mening vanwege een belangenconflict buiten de besluitvorming moeten houden?
12. Heeft u onderzocht welke juridische mogelijkheden tot uw beschikking staan teneinde het geagendeerde ontslag van president-commissaris Jan Arie van Barneveld te voorkomen? Zo ja, welke juridische opties zijn dat?
13. Wordt u momenteel nog betrokken bij de informatie-uitwisseling tussen RvB en RvC alsmede bij de besluitvorming binnen de RvC?
14. Commissaris Koelemeijer heeft haar (voorwaardelijke) vertrek aangekondigd. Dat vertrek heeft grote consequenties voor minderheidsaandeelhouders. Heeft Koelemeijer overwogen aan te blijven teneinde in het bijzonder oog te kunnen houden voor de belangen van minderheidsaandeelhouders alsmede betrokkenheid te hebben bij het selecteren van één (of meerdere) nieuwe commissaris(sen)?
15. In hoeverre heeft u meegewogen dat door uw aankondiging feitelijk carte blanche wordt gegeven aan de afhankelijke commissarissen?

16. Bent u nog bereid terug te komen op uw beslissing af te treden zodra in de GM tot het ontslag van Van Barneveld is beslist?
17. De RvC heeft de fiduciaire verantwoordelijkheid het door haar gehouden toezicht zodanig in te richten dat daarmee effectief toezicht kan worden gehouden op het beleid van het bestuur en de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Dit impliceert dat de checks and balances binnen de onderneming naar behoren moeten zijn ingericht. Welke waarborgen hebben minderheidsaandeelhouders volgens u (nog) na het ontslag van Van Barneveld?
18. Wat geeft u mee aan uw opvolgers ten aanzien van de parameters waarlangs zij een nieuwe overnamepoging van Sarabel ten minste moeten toetsen?

Stemverklaring

De VEB heeft stem uitgebracht **tegen** het voorstel.

De VEB stelt vast dat zowel de RvB als meerderheidsaandeelhouder Sarabel tot nu toe geen enkele inhoudelijke toelichting hebben gegeven over de precieze achtergrond van het agendavoorstel en de beraadslagingen die daaromtrent hebben plaatsgevonden. Ook blijft onduidelijk onder welke voorwaarden Sarabel de volledige controle over B&S wenste te verkrijgen en wat de huidige intenties van Sarabel zijn.

Daar komt bij dat het ontslag van president-commissaris Jan Arie van Barneveld niet in het belang is van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. De VEB maakt zich grote zorgen over de intenties van grootaandeelhouder Sarabel en de opstelling van de RvB van B&S. Die zorgen betreffen eveneens het functioneren van het toezicht bij B&S en de mogelijke gevolgen van de huidige situatie voor minderheidsaandeelhouders. B&S dient als beursgenoteerde onderneming te voldoen aan de op haar van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Voor de vereiste checks and balances binnen B&S is de rol van onafhankelijke commissarissen van elementair belang.

Het vertrek van de beide onafhankelijke commissarissen zorgt bovendien voor een hoogst onzekere situatie waarin ten minste één nieuwe commissaris moet worden aangezocht. Na het ontslag van Van Barneveld en het reeds aangekondigde vertrek van Koelemeijer is onafhankelijk toezicht niet langer mogelijk. B&S zal de voorschriften uit de Nederlandse Corporate Governance Code ten aanzien van de onafhankelijkheid van de raad van commissarissen ook niet (langer) toepassen.

Met vriendelijke groet,

European Investors-VEB