

Flow Traders N.V.  
t.a.v. het bestuur en de raad van commissarissen  
Jacob Bontiusplaats 9  
1018 LL Amsterdam

Per e-mail: [investor.relations@flowtraders.com](mailto:investor.relations@flowtraders.com)

Den Haag, 28 november 2022

Betreft: VEB vragen Bijzondere aandeelhoudersvergadering Flow Traders N.V. dd. 2 december 2022

Geacht bestuur, geachte raad van commissarissen,

Op vrijdag 21 oktober heeft Flow Traders N.V. (**'Flow Traders'**) bekend gemaakt de hoofdzetel te willen verplaatsen naar Bermuda en vanaf de omzetting in een Bermudaanse vennootschap onder Bermudaanse jurisdictie te ressorteren.

Flow Traders verklaart deze stap te willen nemen vanwege – vooral en kort gezegd – de kapitaaleisen die de vennootschap nu worden opgelegd. Aandeelhouders wordt gevraagd op 2 december aanstaande in te stemmen met voorstellen die deze verplaatsing mogelijk maken.

Na uitvoerige analyse kan European Investors-VEB (**'VEB'**) niet anders dan concluderen dat de positie van aandeelhouders verslechtert door de voorgenomen verplaatsing van de hoofdzetel van Flow Traders naar Bermuda (**'de Verhuizing'**). Een aantal onderdelen van de checks and balances in de huidige constellatie komt te vervallen of is minder afdwingbaar na de Verhuizing.

Zo is er niet langer financieel toezicht op holding-niveau en is er niet langer de mogelijkheid voor stakeholders tot geschillenbeslechting bij de Ondernemingskamer. Ook vervalt de wettelijk verankerde mogelijkheid voor aandeelhouders om te stemmen over dividend, decharge van bestuurders en commissarissen, alsmede vaststelling van de jaarrekening evenals verplichting tot navolging van vigerende regelgeving ten aanzien van het beloningsbeleid en de Say on Pay.

De VEB betreurt het dat Flow Traders een voorstel voorlegt waarin aandeelhouders voor het dilemma worden geplaatst eigen bevoegdheden prijs te geven ten faveure van kansen die de vennootschap op strategisch gebied zegt te zien.

Flow Traders heeft de inperking van bevoegdheden van aandeelhouders proberen te ondervangen door garanties op te nemen in de statuten en schriftelijke toezegging over continuering van de huidige praktijk op een aantal vlakken. In hoeverre en voor welke termijn daarmee de belangen van minderheidsaandeelhouders zijn gediend zal moeten blijken.

De voortekenen stemmen de VEB niet onverdeeld gunstig. Aandeelhouders hebben Flow Traders gevraagd een dialoog in persoon mogelijk te maken tijdens de cruciale vergadering van 2 december. Flow Traders heeft dat verzoek terzijde geschoven onder verwijzing naar de mogelijkheden die de Tijdelijke wet covid-19 biedt.

---

### European Investors-VEB

P.O. Box 240, 2501 CE The Hague, The Netherlands | Amaliastraat 7, 2514 JC The Hague, The Netherlands T +31 (0)70 313 00 00

I [www.europeaninvestors.eu](http://www.europeaninvestors.eu)  
E [info@europeaninvestors.eu](mailto:info@europeaninvestors.eu)

I [www.veb.net](http://www.veb.net)  
E [info@veb.net](mailto:info@veb.net)

IBAN NL58 ABNA 0429655002  
BIC ABNANL2A

CC 40408053  
VAT NL002602702B01

De VEB legt u in aanloop naar de vergadering van 2 december een aantal vragen voor en maakt dientengevolge graag gebruik van de mogelijkheid tot het stellen van vervolgvragen tijdens de aandeelhoudersvergadering.

De vragen zien op twee thema's. Allereerst de keuze voor Bermuda als jurisdictie voor de top-holding van Flow Traders. Hoewel de vennootschap heeft verklaard dat dit de uitkomst is van een ' careful and extensive review', wordt slechts zeer summier inzicht gegeven in het verrichte onderzoek en de gemaakte afwegingen.<sup>1</sup>

Het tweede thema betreft de timing. De vennootschap heeft in de verstrekte informatie niet duidelijk gemaakt waarom verplaatsing juist nu prudent is, terwijl een spoedeisend belang op het eerste gezicht ontbreekt.

Wij verwachten uw antwoorden graag tijdig voor de vergadering.

1. De officiële lezing is dat de verhuizing noodzakelijk wordt geacht omdat de kapitaaleisen op holdingniveau te veel zouden knellen.
  - a. Heeft Flow Traders qua inbreng en overtuigingskracht bijgedragen aan de totstandkoming van deze besluitvorming en, zo ja, op welke wijze?
  - b. Is er onderzocht wat de reden is dat partijen als FlowTraders klaarblijkelijk niet overtuigend zijn geweest in de kritiek op deze eisen op holdingniveau richting de EU-wetgever?
  - c. Kunnen er redenen vanuit prudentieel oogpunt zijn waardoor deze eisen juist wel gerechtvaardigd worden geacht?
2. Flowtraders stelt dat de Verhuizing is ingegeven door - kort gezegd – kapitaalseisen. Daarbij moet (onder meer) gedacht worden aan de eisen voortvloeiend uit het prudentiele raamwerk voortvloeiend uit de Investment Firm Directive (IFD) en Investment Firm Regulation (IFR).

Meent Flowtraders dat zij aandeelhouders juist heeft geïnformeerd over de als beknellende factor ervaren regelgeving?

Graag vernemen wij uw reflectie op onderstaande passages uit de bestuursverslagen over 2019 en 2020:

*'We followed closely the adoption of IFR and IFD and have now moved into the implementation phase ahead of the new regime coming into force in June 2021. Based on our initial analysis, we expect that it will have a neutral to slightly positive impact on our business.'*

**Annual Report Flow Traders 2019, p. 6**

---

<sup>1</sup> In de aanvullende versie van de Q&A, dd 4 november wordt de VS als voorbeeld aangedragen, waarbij de fiscaliteit als belemmerende factor wordt genoemd.

*'The new European Union IFR/IFD regulations will come into force in June 2021. We concluded in 2020 that because the new regulations are more tailored to Flow Trader's specific risk profile, our capital requirements will be markedly lower. It is envisaged that this capital relief will be partially offset by growth in business activities.'*

**Annual Report Flow Traders 2020, p. 8**

3. Kan Flowtraders een overzicht geven van de onderzochte jurisdicties en aangeven op basis waarvan andere klaarblijkelijk niet hebben gekwalificeerd om aan aandeelhouders voor te leggen?
4. Heeft Flow Traders zich rekenschap gegeven van de gevolgen die de Verhuizing heeft voor de relatie met (financiële) partijen binnen het ecosysteem waarbinnen Flow Traders opereert?
5. In de 'Additional Q&A and update on the reflection period' dd. 4-11-'22 en 14-11-'22<sup>2</sup> stelt Flow Traders niet langer te rapporteren 'as if the Dutch Corporate Governance [Code] applies to us'.
  - a. Kan Flow Traders de belangrijkste veranderingen in rapportage aangeven?
  - b. Waarom kiest Flow Traders er niet voor in rapportage de Nederlandse Corporate Governance Code te blijven volgen en zo echt inhoud te geven aan haar 'intention to continue our current governance practices'<sup>3</sup>?

### Timing

6. De IFR- en IFD regulations zijn van kracht sinds juni 2021, maar kennen een overgangperiode van enkele jaren. Heeft Flow Traders overwogen om meer te tijd te nemen voor het onderzoek naar een geschikte jurisdictie?
7. Telkenmale heeft Flow Traders gerapporteerd dat het beschikbare kapitaal de door regelgeving vereiste niveaus verre overstijgt.<sup>4</sup> Hoe verhoudt zich dit met de urgentie van de Verhuizing?
8. De VEB heeft kennisgenomen van het onverwachte, voortijdige, vertrek van ceo Dennis Dijkstra en heeft begrip voor zijn beslissing niet voor herbenoeming in aanmerking te willen komen. Is Dijkstra's vertrek – en zo ja hoe – op enige wijze gecorreleerd aan de Verhuizing?

<sup>2</sup> <https://www.flowtraders.com/sites/flowtraders-corp/files/Corporate%20Governance/proposed-update-to-the-holding-structure-additional-q-and-a-14-nov-22.pdf>

<sup>3</sup> Additional Q&A, 3.7

<sup>4</sup> Met uitzondering van maart 2020

---

### European Investors-VEB

P.O. Box 240, 2501 CE The Hague, The Netherlands | Amaliastraat 7, 2514 JC The Hague, The Netherlands T +31 (0)70 313 00 00

9. Pas ruim na de aankondiging van de verhuizing is een aantal nadere toezeggingen gedaan om in de statuten essentiële aspecten van goede corporate governance alsnog op te nemen.
- a. Waarom is het communicatieproces zo prematuur, onzorgvuldig en onvolledig geweest?
  - b. Waarom kon niet worden gewacht met de ad-hoc aankondiging totdat de inhoud van de aankondiging meer professioneel en volledig kon worden gedaan?

Met vriendelijke groet,

European Investors-VEB

---

**European Investors-VEB**

P.O. Box 240, 2501 CE The Hague, The Netherlands | Amaliastraat 7, 2514 JC The Hague, The Netherlands T +31 (0)70 313 00 00

I [www.europeaninvestors.eu](http://www.europeaninvestors.eu)  
E [info@europeaninvestors.eu](mailto:info@europeaninvestors.eu)

I [www.veb.net](http://www.veb.net)  
E [info@veb.net](mailto:info@veb.net)

IBAN NL58 ABNA 0429655002  
BIC ABNANL2A

CC 40408053  
VAT NL002602702B01