

B&S

Answers from the independent members of the Supervisory Board to questions received from some investors in relation to December 15, 2022 EGM



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’)?

Na de intrekking van de het bod van Sarabel op alle activa en passiva van B&S heeft meermaals discussie plaatsgevonden tussen de onafhankelijke leden van de Raad van Commissarissen (Onafhankelijke Leden) en de vertegenwoordigers van Sarabel die tevens lid zijn van de Raad van Commissarissen (Afhankelijke Leden). Die discussie had betrekking op het hebben van de juiste checks and balances, de positie van minderheidsaandeelhouders, de toepassing van de tegenstrijdig belang regeling, en de positie van de Onafhankelijke Leden op wiens vertrek werd aangedrongen. Hierover hebben de Onafhankelijke Leden hun zorgen geuit.

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 teineinde de checks and balances te verbeteren?

Naar de mening van de Onafhankelijke Leden is het in het kader van checks and balances wenselijk dat er een grote mate van rolzuiverheid in acht wordt genomen door de Afhankelijke Commissarissen, en dat het onder de gegeven omstandigheden wenselijk zou zijn dat Willem Blijdorp als commissaris zal terugtreden en worden vervangen.

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”?

De minderheidsaandeelhouders zouden een eigen keuze hebben gehad als het bod van Sarabel zou worden gestructureerd als een bod op de aandelen B&S waarop de minderheidsaandeelhouders individueel zouden kunnen reflecteren. Elk (toekomstig) bod zal op al zijn merites moeten worden worden beoordeeld.

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?

De minderheidsaandeelhouders zouden een true vote hebben gehad als een bod op de onderneming van B&S ter goedkeuring aan de algemene vergadering van aandeelhouders zou



worden voorgelegd, en Sarabel daarbij niet de doorslaggevende stem zou hebben. Elk (toekomstig) bod zal op al zijn merites moeten worden beoordeeld.

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?

Een schuldratio zoals in de markt gebruikelijk voor ondernemingen met een vergelijkbaar profiel en vrije kasstroom genererend vermogen, en waarbinnen de onderneming voldoende ruimte heeft om te investeren en zij aflossingen en/of rentelasten ruimschoots zou moeten kunnen voldoen.

b. Was Sarabel voornemens de lening(en) ten behoeve van de overname (deels) op de balans van B&S te plaatsen?

De raad van bestuur en de Onafhankelijke Leden hebben samen met de financieel en juridische adviseurs van de Vennootschap het bod beoordeeld, en een afweging gemaakt over de strategische rationale, prijs, zekerheid van de transactie, transactiestructuur en financieringsaspecten, met inachtneming van de belangen van verschillende stakeholders. Deze beoordeling en afweging heeft geleid tot afwijzing van het bod. Gezien de opinie van de raad van bestuur en de Onafhankelijk Leden dat het bod niet acceptabel was, is de overweging rondom de wijze waarop Sarabel haar bod zou financieren, middels eigen vermogen en schuld, en hoe deze financiering al dan niet door de onderneming gedragen zou worden niet overheersend geweest.

6. Welke betrokkenheid heeft de RvB gehad in het conflict tussen u en de afhankelijke leden van de RvC en Sarabel?

De raad van bestuur heeft geen actieve rol gehad in de discussie tussen Onafhankelijke en Afhankelijke Leden over checks and balances in de governance.

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]?

De raad van bestuur en de Onafhankelijke Leden hebben samen met de financieel en juridische adviseurs van de Vennootschap het bod beoordeeld, en een afweging gemaakt over de strategische rationale, prijs, zekerheid van de transactie, transactiestructuur en financieringsaspecten, met inachtneming van de belangen van verschillende stakeholders. Deze beoordeling en afweging heeft geleid tot afwijzing 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?

De bedrijfsstrategie van B&S is ongewijzigd gebleven.

9. Heeft in de RvC een stemming plaatsgevonden over het indicatieve bod van Sarabel?

De beoordeling van het bod heeft vanuit de raad van commissarissen plaatsgevonden door (alleen) de Onafhankelijke Leden.

10. Zo ja, hebben alle commissarissen - inclusief Willem Blijdorp en Leendert Blijdorp - aan die stemming deelgenomen?

De beoordeling van het bod heeft vanuit de raad van commissarissen plaatsgevonden door (alleen) de Onafhankelijke Leden.

11. Zo ja, hadden deze afhankelijke commissarissen zich naar uw mening vanwege een belangenconflict buiten de besluitvorming moeten houden?

De beoordeling van het bod heeft vanuit de raad van commissarissen plaatsgevonden door (alleen) de Onafhankelijke Leden.

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?

De Onafhankelijke Leden hebben juridisch advies ingewonnen over hun positie en het geagendeerde ontslag van Jan Arie van Barneveld. Dat ontslag is een bevoegdheid van de algemene vergadering van aandeelhouders.

13. Wordt u momenteel nog betrokken bij de informatie-uitwisseling tussen RvB en RvC alsmede bij de besluitvorming binnen de RvC?

De Onafhankelijke Leden oefenen hun taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden onverminderd uit.

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]?

Sarabel heeft in een eerdere brief aangegeven ook het ontslag van mevrouw Koelemeijer te willen agenderen. Daarmee is de vertrouwensbasis komen te ontvallen. Met het ontslag van Van Barneveld wordt de positie van mevrouw Koelemeijer onmogelijk. Zij kan geen wezenlijke invloed meer uitoefenen op de besluitvorming van de Raad van Commissarissen. De Onafhankelijke Leden hebben aangedrongen bij Willem Blijdorp om af te treden als commissaris, maar die wil daaraan geen gehoor geven. Onder deze omstandigheden is de positie van mevrouw Koelemeijer onhoudbaar geworden. Niet het voorwaardelijke ontslag van mevrouw Koelemeijer, maar het door Sarabel geagendeerde ontslag van de heer Van Barneveld heeft consequenties voor de positie van minderheidsaandeelhouders. Voor zover dat tot hun mogelijkheden behoort, oefenen de Onafhankelijke Leden hun bevoegdheden met betrekking tot opvolging door nieuwe leden uit.

15. In hoeverre heeft u meegewogen dat door uw aankondiging feitelijk carte blanche wordtgegeven aan de afhankelijke commissarissen?

Zie het antwoord op vraag 14.

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?

Het ontslag van mw. Koelemeijer is voorwaardelijk aan en afhankelijk van het ontslag van de heer Van Barneveld. Indien Sarabel, al dan niet onder invloed van de mening van minderheidsaandeelhouders, tijdens de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders zou afzien van het stemmen voor van het besluit tot ontslag van de heer Van Barneveld, blijft ook mevrouw Koelemeijer als commissaris en Onafhankelijk Lid aan.

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?

Voor de beantwoording van deze vraag wordt verwezen naar het antwoord op vraag 2, 3 en 4.



18. Wat geeft u mee aan uw opvolgers ten aanzien van de parameters waarlangs zij een nieuwe overnamepoging van Sarabel ten minste moeten toetsen?

Voor de beantwoording van deze vraag wordt verwezen naar het antwoord op vraag 2,3, 4, 5 en 7.

