

AANDEELHOUDERSBRIEF

MKB NEDSENSE N.V.

Aan de aandeelhouders van MKB Nedsense NV

Bussum, 12 februari 2026

Geachte aandeelhouder,

Helaas moeten we u meedelen dat de beoogde reverse listing van Treasury BV via MKB Nedsense NV geen doorgang vindt.

Natuurlijk wisten we dat een dergelijke transactie, zeker als er voorwaarden moeten worden vervuld en externe toestemming benodigd is, niet 100 procent zeker is.

Maar op het moment van de aankondiging op 3 september 2025 was onze verwachting dat deze transactie zou slagen en dat onze beurs – Euronext Amsterdam – de grootste Bitcoin treasury holding van Europa zou gaan huisvesten. De strategie: investeren in Bitcoin, het verhogen van het aantal Bitcoin per aandeel en het laten floreren van de Bitcoin-gerelateerde activiteiten.

Beleggers reageerden enthousiast met een ruime verdubbeling van de beurskoers van MKB Nedsense bij hoge omzetten.

IJzersterke setup: 126 miljoen + sterke governance

De bouwstenen zijn en waren sterk. Treasury had, in een financieringsronde onder leiding van Winklevoss Capital en Nakamoto Holdings, al 126 miljoen euro opgehaald. Bovendien stond een uitstekend management team klaar, met Khing Oei als beoogd CEO. Treasury had een zware Raad van Commissarissen samengesteld en werd bijgestaan door uitstekende adviseurs en een gerenommeerd advocatenkantoor. De voorgenomen listing kon ook rekenen op een warm welkom van Euronext zelf. Daartoe werd een reverse listing document opgesteld, dat – onverplicht – van prospectuskwaliteit was.

Aandeelhouders MKB Nedsense stemden (met 99,9%) vóór transactie

AANDEELHOUDERSBRIEF

MKB NEDSENSE N.V.

Op 23 oktober 2025 werd de beoogde transactie, inclusief alle juridische stappen die daar onderdeel van zouden uitmaken, ter goedkeuring voorgelegd aan de buitengewone aandeelhoudersvergadering van MKB Nedsense. Het enthousiasme van aandeelhouders was groot. 99,9% van de stemmen was vóór de reverse listing.

Inmiddels zijn we ruim drie maanden verder en moeten we constateren dat het niet gelukt is om deze transactie over de streep te krijgen. Dat is jammer, pijnlijk en teleurstellend.

Bitcoin veroverd eigen plaats in financiële wereld

Dat ligt niet aan Bitcoin of de ontwikkeling van de koers van Bitcoin. In de afgelopen jaren en ook in het afgelopen kwartaal is het belang en het gebruik van digitale munten gegroeid, met Bitcoin voorop. Langzaam maar zeker veroverd Bitcoin een positie in de nogal conservatieve financiële wereld.

Maar wie met een lange termijn blik naar de waardeontwikkeling van traditionele munten kijkt – zelfs vooraanstaande munten als de dollar, de euro en het Britse pond – moet constateren dat ze structureel aan waarde verliezen. Inflatie knaagt bijna onzichtbaar maar vastberaden aan de koopkracht van de munt waarmee ons salaris wordt betaald en waarin onze bezittingen worden uitgedrukt. Bitcoin trekt veel beleggers die op zoek zijn naar bescherming tegen inflatie.

Aan de teams lag het evenmin. Zij hebben, bij elke complicatie of aanvullende vraag, hard gewerkt om het probleem op te lossen en de reverse listing te realiseren.

AFM blokkeerde soepele beursgang Treasury BV

Er zijn twee externe ontwikkelingen die meer invloed op het klimaat hebben gehad dan aanvankelijk gedacht. De eerste is de transactie van ER Capital NV (eerder bekend als Titan NV), dat kort voor de aankondiging een reverse listing had gerealiseerd. De nieuwe aandelen in het kader van die reverse listing waren al toegelaten tot de notering toen de AFM daar – achteraf - een stokje voor stak.

De tweede ontwikkeling op de achtergrond was de beursambitie van een andere Bitcoin-aanbieder, waar de AFM op zijn zachts gezegd niet enthousiast van werd. De eerste aankondiging van de beursgang van deze aanbieder dateert van augustus 2025 en de notering is er nog steeds niet.

AANDEELHOUDERSBRIEF

MKB NEDSENSE N.V.

Tegen die achtergrond doorliep Treasury BV het traject bij Euronext Amsterdam. Voor een beursintroductie is AFM de toezichthouder, voor een reverse listing is Euronext Amsterdam verantwoordelijk. Vanwege de ER-casus adviseerde Euronext Amsterdam adviseerde overleg met de toezichthouder. Bij groen licht van de toezichthouder zou ook de beurs zijn definitieve akkoord geven. Dat groene licht kwam niet.

AFM onbereikbaar

In eerste instantie lag dat vooral aan de tijd. AFM, een organisatie met 850 medewerkers, hield zich weken onbereikbaar. Telefonisch, per e-mail. Een gesprek was onmogelijk. Toen het dossier eindelijk werd opgepakt, was de AFM van mening dat de prospectusvrijstelling niet voor een transactie als deze gebruikt hoorde te worden. Ten onrechte, maar Treasury besloot mee te bewegen. Als nieuwkomer wil je een goede relatie met de toezichthouder en als die een prospectus wenst, dan doe je dat.

Maar dat bleek niet voldoende. Want AFM had de positie ingenomen dat Treasury kwalificeert als een beleggingsinstelling: een "alternative investment fund", ook wel AIF. Dat is een technische discussie, maar onze adviseurs zijn er van overtuigd dat Treasury dat niet is. Ter illustratie: geen van de in de Europese Unie genoteerde Bitcoin en crypto Treasury holdings wordt in het betreffende EU-land als AIF gekwalificeerd. Maar ook hier was bereidheid om mee te bewegen. Treasury was bereid aan de zware eisen voor AIF's te voldoen.

Een AIF heeft evenwel een depositary, een soort bewaarbedrijf, nodig. Omdat die in Nederland niet voorhanden is, stelde Treasury voor een Luxemburgse depositary te gebruiken. Maar ook daar wilde AFM niet in meegaan.

Gemiste kans voor Euronext en toezichthouder

De conclusie is duidelijk. Geen goedkeuring van AFM is geen goedkeuring van Euronext. En geen goedkeuring van Euronext betekent geen beursnotering van Treasury BV via MKB Nedsense.

Dat is een gemiste kans.

AANDEELHOUDERSBRIEF

MKB NEDSENSE N.V.

Een gemiste kans omdat een treasury holding de mogelijkheid biedt aan beleggers om via een beursgenoteerde vennootschap – inclusief zware eisen aan governance en transparantie – in Bitcoin te investeren.

Het is ook een gemiste kans voor de AFM. Treasury BV is een serieuze partij die inclusief prospectus en met acceptatie van de AIF-status notering wilde verkrijgen. Dat had een voorbeeldfunctie kunnen hebben, waarmee de lat voor andere nieuwkomers hoog zou komen te liggen.

Voor Euronext is het evenzo jammer. De leidende Europese Bitcoin Treasury had onze beurs wat extra glans kunnen geven.

Vanuit de VS is er vooral ongeloof. Dat in Nederland gedacht wordt in regels en onmogelijkheden, in plaats van ruimte voor ondernemerschap en initiatieven. De stevige woorden van Draghi en Wennink hebben hier nog onvoldoende effect.

Realistische verliezer

Wat doe je als je verliest? Wij gaan met opgeheven hoofd verder in de wetenschap dat van onze kant alles gedaan is wat we konden doen om dit mooie project te laten slagen. De initiatiefnemers van en investeerders achter Treasury BV hebben hun ambitie om de grootste beursgenoteerde Europese Bitcoin Treasury holding te realiseren niet opgegeven.

MKB Nedsense is een investeringsmaatschappij. Wij zullen ons op andere opties beraden. Er waren diverse partijen geïnteresseerd om in of met MKB Nedsense te investeren. Die gesprekken pakken we weer op.

Wij zullen u over de voortgang van dat proces informeren.

Met vriendelijke groet,

Peter Paul de Vries

MKB Nedsense