

**Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank ("SAAT")**

Landgoed De Reehorst  
Hoofdstraat 10  
3972 LA Driebergen-Rijsenburg  
SAAT@saatfoundation.com

Stichting Certificaathouders Triodos Bank  
Oude Buizerdlaan 38  
2566 PW Den Haag

Driebergen-Rijsenburg, 13 maart 2023

**Betreft: reactie op vragen van SCTB bij webinars woensdag 8 en donderdag 9 maart 2023**

Geachte heer Van der Velden, beste Fons,

Hartelijk dank voor de vragen van SCTB in het kader van de webinars van woensdag 8 en donderdag 9 maart 2023. Graag beantwoord ik in deze brief de vragen die gericht zijn aan SAAT. Dit betreft de vragen die u had opgenomen als bijlage bij uw e-mail van 7 maart jl. alsmede de daaraan rakende aanvullende vragen op dit onderwerp uit uw brief van vanochtend. SAAT heeft Triodos gevraagd op de kortst mogelijk termijn de aan Triodos gerichte vragen te beantwoorden. Triodos heeft toegezegd ook die vragen te beantwoorden.

- 1. De introductie van de handel in certificaten Triodos Bank op een MTF betekent dat SAAT op grond van artikel 118A van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek wettelijk verplicht is om het stembeleid aan te passen. Komt het voorstel van SAAT voor aanpassing van het stembeleid neer op het voldoen aan die wettelijke verplichting, of is het meer dan dat?*

Op grond van de wet hebben de certificaathouders straks het recht om een volmacht van SAAT op te vragen. De aanpassing van het stembeleid is echter meer dan hetgeen in artikel 2:118a BW is bepaald. Het stembeleid gaat over de vraag in welke situaties SAAT stemt, ongeacht of een certificaathouder een volmacht opvraagt. In feite geeft SAAT de keuze aan certificaathouders om te bepalen of SAAT wel of niet stemt in de situatie dat geen volmacht wordt opgevraagd door een certificaathouder. Dat is ook het belangrijkste verschil tussen de twee voorgelegde modellen.

- 2. Wat heeft het SAAT-bestuur geleerd van de problematiek rondom de certificaten in de afgelopen drie jaar? Begrijpt SAAT dat zij het vertrouwen van heel veel certificaathouders heeft verspeeld en had deze vertrouwenscrisis niet voorkomen kunnen worden?*

Ik besef goed dat SAAT in de afgelopen drie jaar overwegingen heeft moeten maken waarbij spanningen bestonden tussen de belangen van Triodos, de belangen van certificaathouders en de missie. Dat is niet altijd gemakkelijk geweest voor de certificaathouders en SAAT, zeker niet, zoals ik al eerder schreef, in situaties waarin de afwegingen niet zwart-wit zijn. SAAT heeft de certificaathouders daarbij steeds willen betrekken en betreurt het dat een aantal certificaathouders dit niet zo heeft ervaren. SAAT is in de afgelopen periode ook duidelijk geweest waar dit wat SAAT betreft aan heeft gelegen. SAAT zet zich daarom actief in om certificaathouders meer te betrekken, meer contactmomenten te creëren en beter te informeren. Naar de toekomst toe zal SAAT haar rol naar beste vermogen blijven vervullen met inachtneming van het statutair voorgeschreven drieledige perspectief.

- 3. Gaat SAAT zich omvormen tot een bestuursorgaan binnen de Triodos organisatie dat daadwerkelijk en herkenbaar de belangen van de certificaathouders gaat vertegenwoordigen, of blijft alles bij het oude – met 3 bestuursorganen (RvB, RvC en SAAT) die allemaal werken vanuit het 3-ledig perspectief, waardoor er geen duidelijke checks and balances zijn vanuit het oogpunt van de belangen van de certificaathouders?*

SAAT is en wordt geen bestuursorgaan binnen Triodos. SAAT blijft zich, ook na de stemming van 23 maart, richten op het drieledig perspectief. SAAT opereert daarbij onafhankelijk en zelfstandig van Triodos. Daarbij heeft SAAT wel plannen om certificaathouders actiever te betrekken. In grote lijnen wil SAAT (1) communicatie en de dialoog aangaan met de certificaathouders en (2) de daadwerkelijke invloed van certificaathouders vergroten. Die daadwerkelijke invloed geven we de certificaathouders nu door hen te laten meebeslissen over de toekomstige rol van SAAT en hen daarin de ruimte te geven te kiezen voor een model dat SAAT in beginsel niet stemt, zodat certificaathouders in beginsel zelf de uitkomst van de stemming in de aandeelhoudersvergadering bepalen. Verder denken we, zoals eerder gecommuniceerd, na over een aantal flankerende aanpassingen in de governance, waarover we ook met Triodos in gesprek zijn. Op die manier wordt getracht de belangen van de certificaathouders zo goed mogelijk te blijven te waarborgen.

- 4. Een nieuwe visie op missie, strategie, rol en functies van SAAT in de toekomst kan leiden tot een nieuwe inrichting van de zeggenschapsstructuur. Eerst richting en koers bepalen en dan operationaliseren. SAAT handelt nu in een onlogische en daarom onjuiste volgorde. Certificaathouders komen hierdoor onterecht onder tijdsdruk; het gaat over het verkeerde onderwerp. Wat vindt het SAAT-bestuur van deze observatie? Wat wordt de nieuwe missie van SAAT in de komende jaren? Is SAAT bereid om deze nieuwe missie in een document vast te leggen?*

Wij vinden het een logische volgorde. Eerst moet de toekomstige rol van SAAT worden bepaald: groot of juist klein. Dat doen de certificaathouders via een keuze voor een stembeleid. Vanuit de gekozen rol voor SAAT is het vervolgens aan SAAT hoe zij invulling geeft aan die rol, welke strategie en functies daarbij passen en welke andere wijzigingen aan de governance nodig zijn die daarbij passen. SAAT wil erg graag met de certificaathouders in gesprek blijven om ook hun ervaringen en ideeën mee te kunnen nemen bij toekomstige wijzigingen.

- 5. Waarom moet de beslissing op zo korte termijn worden genomen, waardoor de certificaathouders heel weinig tijd krijgen om zich in de voorgelegde opties te verdiepen en zich goed voor te bereiden op de stemming op 23 maart 2023?*

Wij zijn hierover met u en andere certificaathouders al even in gesprek. Wij hebben dit onderwerp ook al geagendeerd in december 2022. Daarnaast hebben we ervoor gekozen om ruim van tevoren de certificaathouders te informeren via een brief en organiseren wij de webinars, zodat wij certificaathouders kunnen informeren en wij certificaathouders de gelegenheid kunnen geven voor het stellen van vragen. Wij hebben ook de mogelijkheid gegeven om vooraf vragen te stellen en uiteraard is het ook mogelijk om na het webinar vragen te blijven stellen aan zowel SAAT als Triodos. Wij doen onze uiterste best al deze vragen zo snel en duidelijk mogelijk te beantwoorden. Dit alles om ervoor te zorgen dat u en alle andere certificaathouders een geïnformeerde en weloverwogen keuze kunnen maken op 23 maart 2023.

- 6. In stembeleid-optie 1 (SAAT plus) zal de facto niet veel wijzigen ten opzichte van de bestaande zeggenschapsstructuur (governance). SAAT bevestigt dit eenduidig in de brief d.d. 20 februari 2023 aan de certificaathouders. De crisis rondom de certificaten heeft voor de Stichting Certificaathouders Triodos Bank duidelijk gemaakt dat wijzigingen in de zeggenschapsstructuur noodzakelijk zijn. Deelt SAAT deze vaststelling? En zo ja, waarom geeft SAAT dan geen stemadvies af voor optie 2 One Share One Vote?*

De governance bij Triodos wijzigt hoe dan ook, namelijk op basis van het wettelijk recht van certificaathouders om een stemvolmacht te verzoeken. SAAT wil in aanvulling daarop de keuze voor een nieuw stembeleid bij de certificaathouders leggen. Om recht te doen aan de grote diversiteit van certificaathouders, vindt SAAT het passend en nodig om twee voorstellen naast elkaar aan de certificaathouders voor te leggen: het SAAT plus model en het One Share One Vote model. SAAT heeft er bewust voor gekozen om geen stemadvies te geven. Juist vanwege de grote diversiteit van certificaathouders, welke diversiteit in de afgelopen weken in de verschillende berichten van certificaathouders ook nog maar eens duidelijk is geworden, willen wij hun stem niet beïnvloeden door een stemadvies af te geven.

- 7. Klopt het dat het reglement van het stembeleid dat wordt gekozen op 23 maart 2023 pas geldig is vanaf de start van de MTF, of wordt het meteen al toegepast bij de stemming in de*

*Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders in de middag van 23 maart 2023? Is het stembeleid van optie 2 (One Share One Vote) niet strijdig met de huidige Administratievoorwaarden? Welke regeling gaat dan voor? Wanneer wordt het aangepaste stembeleid verwerkt in de Administratievoorwaarden en Statuten van SAAT? En klopt het dat de certificaathouders opnieuw zullen kunnen stemmen over de wijzigingen in de Administratievoorwaarden en Statuten van SAAT?*

Het stembeleid wordt inderdaad van kracht vanaf de notering aan de MTF. Wij zijn daarbij van mening dat optie 2 niet in strijd of onverenigbaar is met de huidige administratievoorwaarden.

Het klopt verder, zoals aangekondigd in onze brief, dat de certificaathouders zullen kunnen stemmen over de wijziging van de administratievoorwaarden en de statuten van SAAT. Wij willen ons nog niet vastpinnen op een moment voor deze aanvullende wijzigingen, maar streven ernaar dit uiterlijk in 2024 te doen.

*8. Heeft Triodos Bank en/of SAAT gesproken met grote certificaathouders over hun stem op 23 maart 2023?*

Wij hebben met verschillende certificaathouders gesproken over de verschillende stemopties en de consequenties daarvan, waaronder ook een aantal grotere certificaathouders. Het is uiteindelijk aan de certificaathouders zelf om hun stem te bepalen. SAAT treedt daar niet in.

*9. Grotere inspraak van certificaathouders bij de benoeming van bestuursleden van SAAT kan bijdragen aan herstel van vertrouwen. Wat is de opinie van SAAT hierover?*

Dit komt, als gezegd, later aan de orde. SAAT wijst er in dit kader wel op dat ook bij de afgelopen benoemingen de certificaathouders steeds in staat zijn gesteld mensen aan te bevelen voor benoeming als lid van het bestuur van SAAT.

*10. Wat is het stemreglement op 23 maart 2023? Geldt het maximum aantal stemmen per certificaathouder van 1000 in de certificaathoudersvergadering? Blijft dit maximum na 23 maart 2023 in de opties 1 en 2 gelden? En geldt dit maximum dan ook voor SAAT zelf?*

In aanvulling hierop heeft u in uw brief van vanochtend uw vragen op dit punt gespecificeerd:

*a. Heeft elke aangemelde certificaathouder één stem of heeft elke aangemelde certificaathouder evenveel stemmen als het aantal certificaten dat hij/zij bezit of geldt er een maximum per certificaathouder?*

*b. Is een gewone meerderheid van uitgebrachte stemmen voldoende voor de keuze tussen optie 1 of optie 2 of is er een gekwalificeerde meerderheid vereist?*

*c. Hoe is volmacht verstrekking (van certificaathouders aan derden) voor deze stemming geregeld?*

- 10.a. SAAT hanteert bij de stemming op 23 maart 2023 de gebruikelijke procedure voor het stemmen in de certificaathoudersvergadering. Het maximum van 1000 stemmen is daarmee ook van toepassing op 23 maart. Dit maximum geldt alleen in de certificaathoudersvergadering en dus niet in de algemene vergadering van Triodos (en daarmee geldt dit maximum dus niet voor SAAT als aandeelhouder in Triodos).
- 10.b. Een gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen, waarbij rekening wordt gehouden met voornoemd maximum, bepaalt de keuze voor optie 1 of 2. In andere woorden, de optie met de meeste uitgebrachte stemmen wordt gekozen.
- 10.c. Ook op dit punt geldt de bij vergaderingen van SAAT gebruikelijke procedure. Er moet in ieder geval sprake zijn van een schriftelijke en geldige volmacht, bijvoorbeeld aan SAAT of Triodos, op basis waarvan de identiteit van betrokken partijen en de rechtsgeldigheid van de volmacht verlening kan worden vastgesteld.

*11. Als deze – en andere – zaken niet klip-en-klaar duidelijk zijn, vindt SAAT het dan verantwoord om de certificaathouders al op 23 maart 2023 tot een (slecht geïnformeerde) keuze te dwingen?*

Het is zeer belangrijk voor SAAT dat certificaathouders goed geïnformeerd en weloverwegen een keuze kunnen maken. SAAT doet er daarom alles aan de certificaathouders zo goed mogelijk voor te lichten over het stembeleid, als gezegd met een brief, webinars en ruime mogelijkheden tot het stellen van vragen. Ook ter gelegenheid van de vergadering zelf is SAAT beschikbaar voor een nadere toelichting en de beantwoording van eventueel resterende vragen.

*12. Is al duidelijk of een wijziging van de Administratievoorwaarden van SAAT noodzakelijk is voor handel via MTF/Captin en, zo ja, wanneer komt dit aan de orde?*

Dit is, zoals reeds eerder door SAAT gecommuniceerd, niet noodzakelijk. SAAT is, zoals bekend, wel voornemens op een later moment de statuten en administratievoorwaarden te wijzigen. In dit verband willen wij eerst in de praktijk ervaren hoe het nieuwe stembeleid werkt. Mede aan de hand daarvan wil SAAT op een later moment nieuwe wijzigingsvoorstellen voor de statuten en administratievoorwaarden aan u voorleggen, waarbij, als gezegd, ook bredere wijzigingsvoorstellen zullen worden geagendeerd. Hiervoor blijven we ook graag met u in gesprek.

Ik vertrouw erop dat deze brief de vragen van SCTB beantwoordt. Mocht u nadere vragen hebben, dan verneem ik dit uiteraard graag. SAAT zal ten slotte per separate brief reageren op de overige punten uit uw brief van vanochtend.

Met vriendelijke groet,

Alexander Rinnooy Kan