

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

Landgoed De Reehorst  
Hoofdstraat 10  
3972 LA Driebergen-Rijsenburg  
[SAAT@saatfoundation.com](mailto:SAAT@saatfoundation.com)

Stichting Certificaathouders Triodos Bank  
Oude Buizerdlaan 38  
2566 PW Den Haag  
E-mail: [fvdv@stichtingcertificaathouderstriodosbank.nl](mailto:fvdv@stichtingcertificaathouderstriodosbank.nl)  
[hh@stichtingcertificaathouderstriodosbank.nl](mailto:hh@stichtingcertificaathouderstriodosbank.nl)

Driebergen-Rijsenburg, 8 november 2023

### **Betreft: reactie op uw brieven van 13 oktober en 2 november jl.**

Geacht SCTB bestuur,

Hartelijk dank voor uw brieven van 13 oktober en 2 november jl. Hierbij reageer ik graag namens SAAT.

#### *Uw brief van 13 oktober jl.*

Wij hadden al eerder met belangstelling kennisgenomen van de vragen over de governance modernisering van SAAT in uw brief van 13 oktober jl. Over deze vragen spraken wij al een keer. Hierbij geven wij daarnaast graag een schriftelijke toelichting.

1. Wij zijn bekend met uw voorkeur voor het verlaten van het uitgangspunt van het drieledige perspectief. Op dit punt hebben wij een wezenlijk verschil van mening, waarvan de praktische betekenis naar mijn stellige overtuiging overigens zeer beperkt is.

Het verlaten van het drieledige perspectief verhoudt zich in de eerste plaats niet goed met de huidige kerntaak van SAAT, namelijk haar beschermingsfunctie in voor de bank vijandige situaties. Wij vinden het niet passend dat SAAT zich in een vijandige situatie primair door certificaathoudersbelangen zou moeten laten leiden. De belangen van de bank en de missie verdienen in een dergelijke moeilijke situatie gelijke aandacht. In mijn beleving zijn wij het daarover overigens met elkaar eens.

Als het gaat om de rol van SAAT in reguliere aandeelhoudersvergaderingen streven wij uiteraard een gezonde balans tussen de diverse belangen binnen de certificaathoudersgroep na. Met de MTF-notering en het huidige stembeleid is de keuze hoe te stemmen in eerste aanleg bij de certificaathouders zelf komen te liggen. Mede gelet op geluiden vanuit certificaathouders rondom de stemming over het stembeleid, vinden wij het niet passend bij voorbaat uit te sluiten dat certificaathouders SAAT juist willen verzoeken namens hen te stemmen vanwege het drieledig perspectief, in lijn met het steeds breder gedragen gedachtegoed over maatschappelijk ondernemerschap.

Zoals u zult begrijpen moeten wij in onze belangenafweging onder andere de belangen van deze (veelal) stillere certificaathouders betrekken. Wie van de certificaathouders daarin niet zou willen meegaan en wie niet overtuigd wordt door de toelichting over ons voorgenomen AVA stemgedrag die wij van tevoren zullen verschaffen, kan inmiddels zelf stemmen of ons een steminstructie geven. Wij zijn ons er vanzelfsprekend van bewust dat SAAT hiermee

afwijkt van de Corporate Governance Code 2022. Onzes inziens bestaan daarvoor echter goede redenen.

Tenslotte benoemt u dat de afgelopen jaren zou zijn gebleken dat het gehanteerde driedelig perspectief stelselmatig in het nadeel van certificaathouders zou werken. Dit zijn wij niet met u eens. Wij voelen ons daarin gesteund door het oordeel van de Ondernemingskamer.

2. Op het punt van de benoeming van bestuurders zijn wij voornemens een wijzigingsvoorstel te doen op basis van het coöptatiemodel. Wij begrijpen uiteraard uw wens om een instemmingsrecht te behouden voor de certificaathouders. Tegelijkertijd is het argument van de bank dat een uitsluitend instemmingsrecht voor de certificaathouders zou leiden tot een ongebalanceerde situatie. Wij hebben daarvoor begrip en kiezen ervoor de zo gewenste onafhankelijke positie van het SAAT bestuur het zwaarst te laten wegen, in de wetenschap dat de instemming van de bank bij governancewijziging nu eenmaal onmisbaar is. Daarbij merk ik op dat het coöptatiemodel niet voor niets het uitgangspunt is in de Corporate Governance Code 2022.
3. De benoeming van de huidige SAAT-bestuurders vond op de volgende momenten plaats:
  - Koen Schoors: 19 mei 2017
  - Jolande Sap: 29 juni 2019
  - Tarique Arsiwalla: 28 september 2021
  - Roelien Ritsema van Eck: 28 september 2021
  - Alexander Rinnooy Kan: 1 januari 2023
4. Wij zijn voornemens om het functioneren van het SAAT bestuur met enige regelmaat extern te laten toetsen; zoals te doen gebruikelijk waarschijnlijk eens in de drie jaar.
5. Wij zijn, als gezegd, graag bereid te onderzoeken met Triodos en Captin of en in hoeverre het operationeel doenbaar is certificaathouders de mogelijkheid te geven een *doorlopend verzoek* om een stemvolmacht te doen. Wij veronderstellen dat uw bezwaren daarmee zouden komen te vervallen.

In aanvulling daarop zouden wij wel enkele kanttekeningen willen maken bij uw bezwaren rondom de *waiver*. De *waiver* beoogt met name tegemoet te komen aan de belangen van een specifieke groep certificaathouders. Dit betreft de (veelal passieve) certificaathouders die graag behouden dat SAAT namens hen stemt en daar bij hun investering in Triodos (mogelijk) ook van uit zijn gegaan. Wij vinden dat het voor deze groep certificaathouders zo gemakkelijk mogelijk zijn om zich te laten vertegenwoordigen en vinden 4 jaar daarvoor een redelijke termijn. Het contrast met de participerende certificaathouder die een stemvolmacht verzoekt is wat ons betreft groot. De participerende certificaathouder meldt zich immers actief aan voor een vergadering en kan bij die aanmelding meteen vragen om een stemvolmacht. Wij volgen SCTB om die reden niet in de strikte vergelijking tussen de *waiver* en de stemvolmacht. Om dezelfde reden betwijfelen wij de toegevoegde waarde van een doorlopend verzoek om een stemvolmacht. Het onderzoek naar de mogelijkheid ervan zullen wij desalniettemin continueren.

6. Al geruime tijd geleden is gekeken naar andersoortige beschermingsconstructies. Uiteindelijk is besloten de certificering en de bescherming via die huidige structuur te handhaven. Wij vinden het nu belangrijk koersvast te zijn en allereerst de nieuwe governance bij Triodos en SAAT in de komende tijd goed te beproeven, te toetsen en te evalueren. Alhoewel wij in principe altijd bereid zijn tot een fundamenteel gesprek over de toekomst van SAAT en de bescherming van de bank, vinden wij dit niet het moment om actief alternatieven te

onderzoeken. Dit wil zeker niet zeggen dat wij dit naar de toekomst toe uitsluiten. De ervaringen rond de eerste AVA binnen dit nieuwe model zullen daarbij een belangrijke rol spelen.

7. Het SAAT bestuur heeft de vastlegging van het stemreglement in de Administratievoorwaarden in serieuze overweging en is hierover met haar adviseurs in gesprek. Wij verwachten u spoedig nader te kunnen berichten.

*Uw brief van 2 november jl.*

Uw kritische opmerkingen over het webinar hebben mij teleurgesteld. Gelukkig staan daar vele andere positieve reacties tegenover. Van het bewust wegfilteren van eerdere of tijdens het webinar gestelde kritische vragen was in ieder geval geen sprake. Zo heeft - anders dan u suggereert - het SAAT bestuur expliciet de zorgen onderschreven rond het koersverloop en het handelsvolume op de MTF, en zich geschaard achter het verzoek om een degelijke evaluatie van het platform. Ook uit de huidige en eerdere correspondentie tussen u en ons valt af te leiden dat wij uw commentaar wel degelijk serieus nemen. Enige erkenning daarvan zou ik op prijs gesteld hebben.

Uw concrete wensen rond toekomstige webinars - sommige aanzienlijk eenvoudiger te realiseren dan andere, alleen al om privacy redenen - hebben wij genoteerd. Om privacy redenen is het helaas niet mogelijk gebleken om alle eerder ingediende vragen alsnog beschikbaar te stellen, maar alle serieuze vragen zijn inmiddels opgenomen in de FAQ lijst. De twee door u bepleite meningspeilingen zullen t.z.t. onderdeel uitmaken van de besluitvorming. Wij hebben geen enkel principieel bezwaar tegen uw andere suggesties. U zult echter begrijpen dat wij de door de SCTB ingebrachte zeven punten geen voorkeursbehandeling konden bieden t.o.v. de andere certificaathouders; vandaar deze brief.

Het primaire doel van een webinar zal blijven om de deelnemers eraan goed te informeren. Het formaat van het recente webinar was identiek aan het vorige, en uit de grote belangstelling ervoor (meer dan 1000 participanten van begin tot eind) menen wij af te mogen leiden dat het royaal in die behoefte voorziet. Een substituut voor een echte gedachtewisseling in den lijve zal het echter nooit kunnen zijn. Ik zie dan ook uit naar de voortzetting van die laatste, in de blijvende hoop om de modernisering van de SAAT governance ook met uw steun te kunnen realiseren.

Uw voorstellen voor de vereenvoudiging van de volmachtprocedure voor de certificaathoudersvergadering zie ik graag tegemoet.

Graag ga ik ervan uit dat u onze reactie op uw brieven met uw achterban zult delen.

Met vriendelijke groet,

Alexander Rinnooy Kan