



Stichting Certificaathouders
Triodos Bank

Triodos Bank N.V.

t.a.v. het bestuur en de raad van commissarissen
Landgoed De Reehorst
Hoofdstraat 10
3972 LA Driebergen-Rijsenburg

Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank

t.a.v. het bestuur
p/a Triodos Bank NV
Landgoed De Reehorst
Hoofdstraat 10
3972 LA Driebergen-Rijsenburg

Per mail: jeroen.rijpkema@triodos.com; Jacco.Minnaar@triodos.com;
corporatesecretary@triodos.com; saat@saatfoundation.com

CC: frans.overkleeft@nautadutilh.com; m.vandam@lvdk.com

Den Haag, 28 september 2022

Betreft: ons gesprek van 15 september 2022 en het vervolg

Geachte leden van het bestuur en de RvC,
Geachte leden van het bestuur van SAAT,

Zoals u weet, voert Stichting Certificaathouders Triodos Bank (de “**Stichting**”) al sinds begin dit jaar gesprekken met Triodos Bank N.V. (“**Triodos**”) en Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank (“**SAAT**”). De aanleiding voor die gesprekken is de grote onrust die is ontstaan onder de houders van certificaten van aandelen Triodos (de “**Certificaathouders**” en “**Certificaten**”) doordat Triodos eenzijdig heeft besloten (a) de met de Certificaathouders overeengekomen waarderingmethode (zoals onder meer vastgelegd in de administratievoorwaarden en prospectussen) te verlaten en (b) alsnog een notering aan te vragen van de Certificaten op een handelsplatform. Beide fundamentele uitgangspunten zijn

nadrukkelijk ingegeven om speculatie te voorkomen en liggen op niet mis te verstane wijze vast in onder meer verschillende prospectussen, de Principes voor het faciliteren van transacties in Certificaten van Aandelen', de administratievoorwaarden en andere publicaties van Triodos. Als gevolg van de keuzes van Triodos, dreigt een substantiële afwaardering op de waarde van de Certificaten.

De eerste bezwarenbrief

Kortgezegd wenst de Stichting duidelijkheid te krijgen over de feitelijke gang van zaken rondom de schorsing van de handel in certificaten, de oorzaken van het onderliggende probleem (lees: de vermeende structurele mismatch in vraag en aanbod) en de besluitvorming daarover binnen de bank. Het behoeft geen betoog dat deze openheid van zaken nodig is om het beleid (in het verleden maar ook rondom de notering op een MTF) te toetsen, zeker nu bij de juistheid daarvan vraagtekens geplaatst kunnen worden. Om die reden heeft mr. M.N. van Dam – in aanvulling op de verschillende gesprekken en eerdere brieven - op 6 juli 2022 een bezwarenbrief gestuurd (de "**Bezwarenbrief**" zie: **bijlage**). Triodos heeft bij brief van 17 augustus 2022 inhoudelijk gereageerd op de Bezwarenbrief (de "**Antwoordbrief**"). Daarnaast heeft Triodos – kennelijk naar aanleiding van de Bezwarenbrief – op 18 augustus 2022 aanvullende informatie op de website gepubliceerd, waaronder een chronologisch overzicht.

Voor zover nodig in aanvulling op de Bezwarenbrief (en de eerder reeds genoemde bezwaren), geldt dat de Stichting ernstige vraagtekens plaatst bij de wijze waarop de bank eenzijdig vormgeeft aan de notering op een MTF. De bank heeft immers in het prospectus (dat recent is gewijzigd) nadrukkelijk herbevestigd dat zij *geen* notering zou aanvragen en zou vasthouden aan de NAV-waarderingsmethode. Daarbij geldt dat de administratievoorwaarden (die niet gewijzigd kunnen worden zonder instemming van de Certificaathouders) ook uitgaan van de NAV-waarderingsmethode. Zelfs al zou Triodos eenzijdig de gewenste wijzigingen kunnen doorvoeren, dan geldt nog steeds dat dit beleid (en de gebrekkige communicatie en summier informatie daarover) de bank blootstelt aan claims, al dan niet gebaseerd op de civielrechtelijke zorgplichten en/of schending van de Wft. In Spanje is de eerste uitspraak reeds gewezen, waarbij de bank de integrale inleg moet terugbetalen.

Het gesprek op 15 september 2022 en transparantie als sleutel voor herstel van de verhoudingen binnen Triodos

Tijdens het gesprek op 15 september 2022 bij Triodos, heeft de Stichting (in aanvulling op communicatie tussen raadsliden) haar ongenoegen geuit over de intimiderende toon en inhoud van de Antwoordbrief. De bank dringt daarbij aan op terughoudendheid en prudentie met het schermen van een stap naar de Ondernemingskamer en doet een "*klemmend beroep op de Stichting om haar huidige op escalatie gerichte koers te herzien.*" Triodos lijkt te miskennen dat de Stichting deze mogelijke stap al in het voorjaar open en transparant met Triodos heeft gedeeld en dat de Bezwarenbrief daarmee geen verrassing kan zijn. Belangrijker: de bank heeft zelf in de hand of de Stichting noodzaak ziet om een enquête te verzoeken. Ook tijdens het gesprek leek Triodos zich op het standpunt te stellen dat de Stichting onrust onder de Certificaathouders zou veroorzaken. De werkelijkheid is andersom: Triodos heeft onrust veroorzaakt en de oprichting van de Stichting is het directe gevolg daarvan. De Stichting – met haar duale doelstelling – doet er juist alles aan om op een constructieve wijze escalatie te voorkomen.

Ondanks herhaalde verzoeken om volledige openheid (zo nodig onder een geheimhoudingsregime) is Triodos niet bereid openheid te geven. Gelet op de ingrijpende aard van de besluiten en de geldende *governance* van Triodos (waarbij SAAT en niet de Certificaathouders de zeggenschapsrechten uitoefenen) ligt het op de weg van Triodos en SAAT om extra transparant te zijn.

Op 18 augustus 2022 heeft Triodos – kennelijk naar aanmelding van de Bezwarenbrief - wel enkele stukken gepubliceerd, maar die stukken geven andermaal geen of onvoldoende inzage in de gang van zaken waaronder de oorzaken van de problemen, de verschillende scenario's die Triodos in kaart heeft gebracht en waarom uiteindelijk een notering op een MTF als enige reële mogelijkheid is overgebleven. Triodos schrijft voortdurend dat zij veel gesprekken met stakeholders heeft gevoerd en dat zij de betrokken belangen zorgvuldig heeft afgewogen. Hoe zij dat concreet heeft gedaan, volgt evenwel niet uit de stukken.

Openheid over het verleden en inzage in de feiten, is voor wat betreft de Stichting de sleutel naar herstel van de verhoudingen in de toekomst. Het is voor de Certificaathouders en de Stichting immers niet mogelijk om vast te stellen in hoeverre de gerechtvaardigde belangen van de Certificaathouders op adequate wijze bij de besluitvorming zijn betrokken.

Helaas heeft de bank tijdens het laatste gesprek op 15 september 2022 ook niet de noodzakelijke openheid van zaken willen geven. Veel van de vragen van de Stichting zijn onbeantwoord gebleven. De bank heeft nadrukkelijk te kennen gegeven dat zij geen inzage zal geven in beleidsbeslissingen omdat het aangelegenheden betreft die binnen het domein van het bestuur thuishoren. Waar het de eenvoudige dagelijkse gang van zaken betreft, kan de Stichting Certificaathouders Triodos Bank dat volgen. De bank lijkt evenwel te miskennen dat het hier gaat om besluiten die zeer diep ingrijpen en een wijziging inhouden van de fundamentele uitgangspunten van de bank en de wijze hoe zij omgaat met haar Certificaathouders.

Triodos maakte tijdens het gesprek op 15 september 2022 verder duidelijk dat zij een sterke voorkeur heeft om naar de toekomst te kijken en het verleden te willen laten rusten. Daarmee miskent Triodos de aard van de besluiten en de zeer grote gevolgen voor de Certificaathouders, die hard financieel geraakt worden door de gevolgen ervan. Het is voor de Stichting niet goed te begrijpen hoe Triodos van haar Certificaathouders kan verlangen dat zij een groot offer brengen (lees: een afwaardering van de Certificaten en een notering op een MTF hebben te accepteren) zonder dat Triodos bereid is openheid te geven, laat staan verantwoording af te leggen over het beleid dat daartoe heeft geleid. De uitnodiging van Triodos om in gesprek te blijven, kan daaraan niets af doen nu de bank immers geen openheid wil geven.

Hoe verder?

Het bestuur van de Stichting heeft intern overleg gehad naar aanleiding van het meest recente gesprek. De *bottom line* is dat de bezwaren van de Certificaathouders en de Stichting niet zijn weggenomen. Daarbij komt dat ook andere belangenbehartigers zich roeren. De VEB heeft reeds een bezwarenbrief gestuurd en Triodos Tragedie roept op tot actie. Tegen die achtergrond lijkt een onafhankelijk onderzoek door een door de rechter benoemde functionaris binnen het kader dat de wetgever daarvoor heeft bedacht in de rede te liggen. De Stichting denkt ook dat deze stap in het belang van

Triodos als zodanig is, omdat dan op een gecontroleerde wijze waarheidsvinding kan plaatsvinden en de verschillende stakeholders daarop zullen en moeten wachten.

Tegen deze achtergrond ziet de Stichting geen andere mogelijkheid dan zich tot de Ondernemingskamer te wenden. De Stichting zal daarvan afzien als uiterlijk op maandag 3 oktober 2022 haar vragen (onder meer uit de brief van 6 juli 2022) alsnog beantwoord worden en Triodos bereid is de verlangde openheid van zaken te geven.

Het voorgaande doet niet af aan het feit dat de Stichting de gesprekken met Triodos tot nu toe erg waardeert en dat de Stichting (parallel aan een eventuele procedure bij de Ondernemingskamer) graag in gesprek blijft met de bank.

In aanvulling op de eerdere gesprekken en correspondentie door en namens de Stichting, geldt deze brief als bezwarenbrief in de zin van art. 2:349 BW.

Met dank en vriendelijke groet, mede namens het bestuur van de Stichting Certificaathouders Triodos Bank,

A handwritten signature in black ink that reads "Fons van der Velden". The signature is written in a cursive style and is positioned above a solid horizontal line that serves as a separator.

Fons van der Velden