

Stichting Certificaathouders Triodos Bank
t.a.v. De heer F. van der Velden
Zwanenvan 4
5645 KR EINDHOVEN

Datum
29 augustus 2023

Onderwerp: uw brief d.d. 22 augustus 2023

Geachte heer Van der Velden,

Dank voor uw brief van 22 augustus jl. waarin u op heldere wijze hebt verwoord welke zorgen en gevoelens er binnen de Stichting leven en welke impact deze in haar ogen mogelijkerwijs kunnen hebben op de verdere contacten met Triodos Bank. Wij begrijpen dat uw brief hoofdzakelijk is ingegeven door het koersverloop op de MTF in de eerste weken, waarbij u meent dat Triodos Bank heeft verzuimd te reageren op uw pleidooien en verzoeken. Graag lichten wij in deze brief onze visie daarop toe.

Eerst staan wij echter kort stil bij het volgende. Met de constructieve gesprekken na de uitspraak van de Ondernemingskamer waaraan u refereert zijn wij er samen inderdaad in geslaagd de verhoudingen weer te normaliseren, hetgeen ook blijkt uit de eveneens door u aangehaalde brieven van 14 en 25 juli 2023. Die brieven markeerden daarmee ook voor Triodos Bank een belangrijk moment. Zoals in de voorafgaande besprekingen een en andermaal aan de orde kwam is het immers voor alle stakeholders – waaronder ook de Stichting – van het grootste belang dat Triodos Bank haar rol als voorloper kan blijven spelen en onder zo goed mogelijke omstandigheden kan blijven werken aan het bereiken van zo groot mogelijke impact en goede financiële resultaten.

Triodos Bank zet zich in om te begrijpen wat leeft bij stakeholders en betreft en weegt dat in haar besluitvorming. De SCTB vormt daarbij voor Triodos Bank een relevante gesprekspartner omdat een aanzienlijk deel van de certificaathouders zich bij uw stichting heeft aangesloten. Daarmee vertegenwoordigt SCTB een deel van een belangrijke groep stakeholders, te weten de certificaathouders. Wij kunnen daarbij met u samenwerken en de dialoog voeren, een weg die we met onze recente gesprekken leken te zijn ingeslagen en die we graag met u zouden willen vervolgen.

Daarbij zijn wij ervoor verantwoordelijk de doelstellingen van Triodos Bank na te streven in het belang van al haar stakeholders. Een consequentie daarvan is dat Triodos Bank, anders dan u had verwacht, niet “in gezamenlijkheid” met de Stichting kan werken aan, zoals u schrijft, “behartiging van belangen van bij onze Stichting aangesloten sympathisanten.”. Uiteraard is SCTB daarop gericht, maar Triodos Bank heeft een bredere verantwoordelijkheid.

De verwachting dat de handel op de MTF niet meteen in alle opzichten optimaal zou kunnen verlopen en dat er in de aanvang sprake zou kunnen zijn van een ‘bumpy ride’ hebben wij beiden onder ogen gezien. Triodos Bank heeft daarbij ook aangegeven dat haar mogelijkheden om de handel te beïnvloeden zeer gering zijn. De MTF werkt namelijk volgens een strikt gereguleerd mechanisme. Voor Triodos Bank is het in deze context met name van belang ervoor te zorgen dat met het Bankbedrijf goede resultaten worden behaald, op een manier die aansprekend is voor bestaande en nieuwe investeerders. De soms extreme koop- dan wel verkooporders (bijv. € 100 en € 0,01) die door Certificaathouders worden opgegeven en de beslissing al dan niet een handelsrekening te openen zijn voorbeelden van aspecten van de MTF die Triodos Bank niet in de hand heeft. Dat geldt ook voor beleggingsbeslissingen (en het moment van effectuering daarvan) van nieuwe en bestaande investeerders.

Triodos Bank heeft steeds aangegeven te verwachten dat het enige tijd zal duren totdat zich uit al deze (en andere) onzekere en niet rechtstreeks door Triodos Bank te beïnvloeden factoren een nieuw evenwicht tussen vraag en aanbod aftekent. Tegen die achtergrond is ook beslist de MTF periodiek – voor het eerst uiterlijk zes maanden na de start van de MTF – te evalueren. Bij deze evaluatie zullen wij zeker ook de mening van uw Stichting betrekken en zouden wij de input vanuit de Stichting op prijs stellen. Hoezeer Triodos Bank ook met u een andere koersontwikkeling in de eerste weken had verwelkomd, in het verloop van de handel op de MTF en de koersontwikkeling tot nu toe ziet zij geen reden u te volgen in uw kwalificatie dat er sprake is van “volstrekt(e) disfunctioneren” van de MTF.

Het platform functioneert technisch naar behoren, er hebben inmiddels acht handelsrondes plaatsgevonden en er is sprake van een gestage groei van het aantal bestaande en nieuwe Certificaathouders dat wenst deel te nemen op het platform. Eerst na een aantal maanden kan een inhoudelijk zinvolle eerste evaluatie plaatsvinden en die plannen wij dan ook binnen de zojuist genoemde termijn. Dit laat onverlet dat wij in samenspraak met de platformprovider ook nu al kijken of – en zo ja, welke – verbeteringen van de MTF mogelijk zijn binnen de bestaande wet- en regelgeving, om die dan zo snel mogelijk door te voeren. Een voorbeeld daarvan is de andere weergave van de decimalen van orders in het getoonde orderboek. Het weglaten van deze decimalen is echter niet toegestaan op grond van wet- en regelgeving.

In uw brief van 22 augustus jl. hebt u aangegeven in voorkomend geval – afhankelijk van het antwoord van Triodos Bank – uitsluitend met Triodos Bank te willen spreken over de volgende daarin aan de orde gestelde onderwerpen: 1. MTF, 2. Dividend en 3. Relatie. Alvorens nader daarop in te gaan merken wij op dat Triodos Bank het oprecht zou betreuren indien de Stichting zou besluiten af te zien van verder overleg. Zowel de Stichting als Triodos Bank hebben veel tijd en moeite geïnvesteerd om te komen tot de al eerder gesignaleerde normalisatie en naar onze stellige overtuiging is er geen dwingende of dringende reden dat alles nu ongedaan te maken. Dat is in niemands belang. Triodos Bank heeft, mede door de suggesties van SCTB, reeds een aantal belangrijke stappen gezet, waaronder een verandering in de governance waardoor certificaathouders effectief stemrecht hebben, het adresseren van het immateriële verlies in de spijtbetuiging tijdens de AvA en hoge dividenduitkeringen in zowel 2022 als 2023.

Ad 1. MTF:

Hiervoor ben ik al ingegaan op ‘de beperkte maakbaarheid der dingen’. Duidelijk is dat de handel nog niet volledig is uitgekristalliseerd in het vinden van haar nieuwe evenwicht. Na de eerste koersvorming op 5 juli jl. daalde de koers in drie opeenvolgende weken om daarna gedurende vier opeenvolgende weken langzaam maar zeker weer de weg om hoog te vinden. Ook wij zien de handelsvolumes graag verder toenemen. Wij hebben evenwel geen directe invloed op vraag en aanbod. Wij tekenen hierbij aan dat de huidige handelsvolumes niet ver onder de gemiddelde aantallen liggen van voor 2020. Waar er sprake is van zaken die niet goed lopen en die liggen in de gezamenlijke invloedssfeer van Triodos Bank en Captin, probeert Triodos Bank deze samen met Captin te verhelpen. Wij hebben overigens niet het beeld dat er op dit moment sprake is van structurele problemen bij de registratie, het openen van een handelsrekening, onboarding of het opgeven van orders. Mocht u daarover andere informatie hebben, dan bespreken wij dat graag met u.

Zoals u weet - ook dit bespreken wij immers en is bovendien toegelicht op de laatste (B)AVA's en in de media – is Triodos Bank voortdurend in gesprek met potentiële nieuwe investeerders. Triodos Bank heeft het niet in de hand te bepalen of en wanneer dergelijke partijen Certificaten zullen kopen. Triodos Bank heeft op 17 augustus jl. gemeld dat inmiddels meer dan 500 nieuwe investeerders zijn toegetreden en wij zijn positief gestemd over een verdere toename van nieuwe investeerders, mits zich geen negatieve ontwikkelingen rondom Triodos Bank voordoen.

Triodos Bank is er, alles afwegende, van overtuigd dat het in het belang van Triodos Bank en alle stakeholders is in te zetten op de verdere ontwikkeling van de MTF en om deze op de vooraf bepaalde momenten te evalueren. Van het begin af aan is onder ogen gezien dat herstel van de verhandelbaarheid een complex en weerbarstig vraagstuk is, waarvoor geen ideale oplossing bestaat en dat wordt nu ook in de praktijk bewaarheid.

Het is naar onze mening van belang te bedenken dat de verhandelbaarheid van de Certificaten met de MTF met grote inzet van mensen en middelen is hersteld na het stilleggen van de handel in januari 2021. Daar is door velen naar uitgezien en de MTF verdient het alleen al daarom voldoende tijd en al onze aandacht te krijgen om zich verder te ontwikkelen.

Ad 2. Dividend:

Het door Triodos Bank uitgekeerde interim-dividend is inderdaad gebaseerd op de 50% winstuitkering doelstelling. Met de thans uitgekeerde € 1,23 – het hoogste interimdividend ooit – heeft Triodos Bank gemeten over de afgelopen twaalf maanden € 4,35 dividend per certificaat uitgekeerd, hetgeen o.i. zeker valt te duiden als betekenisvol. Het zou niet alleen hoogst ongebruikelijk zijn geweest uit te gaan van een hogere doelstelling dan 50% voor een interimdividend, daartoe bestaat verder ook weinig mogelijkheid. Het betreft hier immers een “interim” dividend, halverwege een jaar waarin Triodos Bank in de eerste helft mooie resultaten heeft weten te behalen, maar ook een jaar waarin Triodos Bank te maken heeft met verhoogde kapitaalseisen en Nederland inmiddels in een lichte recessie is geraakt. Dat laatste heeft repercussies voor verplicht door Triodos Bank te treffen voorzieningen. Het zou niet prudent zijn halverwege een dergelijk jaar een voorschot te nemen op een situatie die zich aan het eind van het jaar mogelijk niet zal blijken te hebben voorgedaan. Dat laat uiteraard onverlet dat Triodos Bank in lijn met hetgeen is aangekondigd op de AVA van 26 mei 2023, na het einde van het boekjaar 2023 zal bezien of de resultaten zodanig zijn en de kapitaalpositie het toelaat een hogere dividenduitkering te doen dan de nu gehanteerde 50%.

Wij begrijpen uiteraard terdege dat u – strikt bezien vanuit de positie van uw achterban – op een hogere tussentijdse uitkering had gehoopt, tegelijkertijd zijn wij oprecht van mening dat daarvoor thans geen ruimte bestond.

Ad 3. Relatie:

De bij u levende gedachte dat Triodos Bank ten opzichte van haar Certificaathouders inmiddels is overgestapt op het concept “business as usual” en dat er zelfs sprake zou zijn van “het volstreekte miskennen van hun gerechtvaardigde belangen” herkent Triodos Bank in het geheel niet. In tegendeel, niets is minder waar.

Onze overleggen waren geen vrijblijvende ad hoc gesprekken, maar bijeenkomsten die steeds gedegen zijn voorbereid en het nodige ‘nawerk’ met zich brachten. De tijd die in de zomer vrijviel na afronding hiervan is integraal opgegaan aan de laatste voorbereidingen voor de MTF, het voeren van gesprekken met potentiële investeerders en aan voorbereidingen voor de toen voor de deur staande presentatie van de halfjaarcijfers. Onnodig te zeggen dat dat een bijzonder drukke periode is geweest waarin op tal van niveaus binnen en buiten Triodos Bank (toezichthouders, accountants, juristen etc.) diende te worden afgestemd en zaken in lijn met elkaar moesten worden gebracht.

Achteraf bezien zal de uit onze brieven van 14 en 25 juli 2023 sprekende wederzijdse tevredenheid over 'waar onze overleggen ons hadden gebracht' er mogelijk toe hebben bijgedragen dat wij in die periode onvoldoende oog hebben gehad voor de – naar nu blijkt – bestaande noodzaak de verwachtingen aan de zijde van de Stichting te adresseren. Dat betreuren we. Tegelijkertijd vraagt dit ook om wederzijdse reflectie over hoe de relatie in zo'n korte tijd kon veranderen, zonder dat eerst de tijd werd genomen voor een goed, open gesprek.

Wij hopen met het vorenstaande duidelijk te hebben gemaakt dat bij Triodos Bank op geen enkel moment de gedachte heeft bestaan de Stichting te negeren en de dialoog met haar te verbreken. Naar onze stellige overtuiging is dat in niemands belang. Ook hopen wij voldoende duidelijk te hebben gemaakt dat en waarom Triodos Bank van mening is dat dit niet het moment is om af te wijken van de oorspronkelijke handelwijze t.a.v. de MTF. Het is in het belang van alle stakeholders van Triodos Bank en in het bijzonder de Certificaathouders om de rust te bewaren en samen aan de weg voorwaarts te werken. Triodos Bank hecht veel waarde aan de suggesties die door of namens stakeholders (zoals SCTB) worden gedaan en bouwt graag verder op de voorstellen, zoals verwoord in onze brief van 14 juli jl.

Wij roepen SCTB dan ook op om terug te keren naar de normale verhoudingen en met elkaar weer een respectvolle dialoog aan te gaan, hetgeen wij in het belang achten van alle stakeholders.

Met vriendelijke groet,

Jeroen Rijpkema

Jacco Minnaar