

Deze notulen zijn een zakelijke weergave van de inhoud van de vergadering

NOTULEN van de (digitale) Buitengewone Algemene Vergadering van Triodos Bank, gehouden op dinsdag 29 maart 2022

1. Opening en mededelingen

Voorzitter

Hierbij open ik deze vergadering. Ik heet u allen van harte welkom. De vergadering is opgeroepen als digitale vergadering. Dat hebben we gedaan omdat op het moment van oproepen nog diverse beperkende coronamaatregelen van kracht waren, met name waar het wat grotere gezelschappen betrof. Om u allen de gelegenheid te geven om toch deel te nemen, hebben we ervoor gekozen om deze vergadering, en dat zal dan voor de laatste keer zijn als het aan ons ligt, digitaal te laten plaatsvinden. Voor de volgende vergadering, de Algemene Vergadering in mei, daarvoor zijn de voorbereidingen al in gang gezet. De tijd en plaats zijn ook al gereserveerd. We hopen elkaar dan ook weer fysiek te kunnen zien.

Er hebben zich ongeveer 2.500 certificaathouders aangemeld om bij deze vergadering digitaal aanwezig te zijn. Dat is een pluspunt van digitale bijeenkomsten. Zo kunnen er meer mensen de vergadering volgen. De certificaathouders zijn ook in de gelegenheid geweest om vragen te stellen over wat vandaag op de agenda staat. Ook kunnen geregistreerde certificaathouders vandaag via de chat vragen stellen bij de relevante agendapunten. We streven ernaar om zorgvuldig met vragen om te gaan. Het is nog best een klus om die te groeperen, omdat er namelijk veel vragen zijn, zodat er ook echt een zinvol gesprek en een zinvolle uitwisseling kan plaatsvinden.

Namens de Raad van Commissarissen is vandaag Mike Nawas aanwezig, de vicevoorzitter, zit rechts naast mij. Ik denk dat hij net in beeld is. We houden nog een beetje afstand van elkaar. Namens de Raad van Bestuur zijn achter de tafel aanwezig Jeroen Rijpkema, de CEO, links van mij, en André Haag, de CFO. Ik denk dat zij nu even allebei in beeld zijn. De overige leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur volgen de vergadering via de webcast. Dan zijn namens de Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank ('SAAT') in de zaal aanwezig Josephine de Zwaan, voorzitter. Ook de overige bestuursleden van SAAT zijn aanwezig. Verder heet ik notaris Wijnand Bossenbroek van NautaDutilh welkom en ik meld u dat Maaïke van der Meer is aangewezen als secretaris van deze vergadering.

Dan stel ik vast dat de oproeping van de vergadering is gebeurd in overeenstemming met de statuten. De oproeping is op 22 februari in een landelijk verspreid dagblad gepubliceerd. De aandeelhouder en de certificaathouders hebben een uitnodiging per mail of per brief ontvangen. Verder hebben de agenda en de bijbehorende toelichting ter inzage gelegen bij de bank en zijn deze op de website geplaatst.

En daarmee constateer ik dat deze vergadering rechtsgeldige besluiten kan nemen. Als er over een voorstel wordt gestemd, dan gebeurt dit conform de toelichting bij dat punt zoals deze is opgenomen in de 'toelichting op de agendapunten'.

Dan heb ik nog twee mededelingen van huishoudelijke aard.

We zullen ervoor zorgen dat de conceptnotulen tijdig op de website van de bank worden geplaatst. Dat zal naar verwachting eind april zijn. En dan heeft u drie maanden de tijd om commentaar op de notulen te geven. En dan worden ze vastgesteld en ondertekend door voorzitter, secretaris en door de voorzitter van het bestuur van SAAT, zoals we dat ook gebruikelijk doen.

De tweede huishoudelijke mededeling is dat er voorafgaand aan het stemmen, aan het eind van elk agendapunt, ook gelegenheid is voor vragen over dit punt. Zoals ik al zei zijn er voor de vergadering al diverse vragen ingediend. Omdat we natuurlijk maar een beperkte tijd hebben, zal een deel van de vragen die van tevoren zijn binnengekomen, als eerste worden beantwoord. We zullen kijken hoe we de andere vragen kunnen bundelen, zodat we met name de vragen die echt leven onder u kunnen

behandelen. In de notulen van de vergadering zullen alle afzonderlijke vraagstellers worden vermeld. Ik vraag u om als u via de chat ook vragen stelt, één vraag per bericht te stellen, zodat ook anderen in de gelegenheid zijn om een vraag te stellen. Uw naam en woonplaats zullen zodra u een vraag stelt op mijn scherm zichtbaar worden, zodat deze in de notulen kunnen worden opgenomen. Als niet alle vragen kunnen worden behandeld, dan worden deze vragen na afloop van deze vergadering schriftelijk beantwoord. We proberen om met respect voor alle vragen efficiënt en transparant en eerlijk te handelen en de discussie toe te spitsen op wat echt onder u leeft.

Dan stel ik voor om naar agendapunt 2 te gaan. Dat is een agendapunt over het inkoopprogramma.

2. Goedkeuring van het beperkt certificaten inkoopprogramma en verlening van machtiging aan de Raad van Bestuur tot de met dat programma samenhangende verkrijging van certificaten in Triodos Bank N.V.

Vandaag zijn we bij elkaar voor de tweede Buitengewone Algemene Vergadering van de bank in zes maanden. En het is belangrijk om met elkaar duidelijkheid te hebben over wat er vandaag aan de orde is. En waar deze vergadering past in de gebeurtenissen van de afgelopen en de toekomstige tijd. Ik neem u even mee. Eerst even terug naar 21 mei 2021. Toen was de jaarlijkse Algemene Vergadering en is een toelichting gegeven over het onderzoek om de verhandelbaarheid van de certificaten structureel te verbeteren. Ook zijn de uitkomsten van de enquête gedeeld. Vorig jaar 21 mei was daarmee een informatief moment. Dan krijgen we 28 september, vier maanden later, een Buitengewone Algemene Vergadering, waar toelichting is gegeven over de strategische overwegingen met betrekking tot toegang tot kapitaal en opschorting van de handel in certificaten. Daar heeft de Raad van Bestuur laten weten dat het systeem van het faciliteren door de bank zelf van de handel in certificaten niet meer te herstellen was. Dat systeem had geen geldigheid meer. En toen heeft de bank twee alternatieven aangegeven die op dat moment werden uitgewerkt, en ook aangekondigd daar vóór het einde van het jaar een besluit over te nemen.

Op 21 december is bekendgemaakt dat alle nodige stappen zouden worden gezet om de notering op een zogenaamd semi-open handelsplatform in gang te gaan zetten. De bank heeft toen ook aangegeven te werken aan tussentijdse oplossingen om de gevolgen van de opgeschorte handel voor certificaathouders mogelijk te verzachten. En er is toen ook een beperkt inkoopprogramma voor certificaten aangekondigd.

Dus: 21 mei het onderzoek; 28 september het gaat niet langer zoals het nu gaat, dus we moeten naar iets anders kijken; en 21 december, wat is dan een andere mogelijkheid? En dat is een semi-open handelsplatform geworden. Op 15 februari heeft de bank vervolgens een nader uitgewerkt beperkt inkoopprogramma gepresenteerd, met als onderdeel daarvan een solidariteitsregeling. De uitkomsten van een tweede stakeholder-consultatie zijn op hetzelfde moment ook in informele bijeenkomsten met de certificaathouders gedeeld. Dan zijn we nu zover dat het beperkte terugkoopprogramma, dus een onderdeel in dat geheel, vandaag op de agenda staat ter goedkeuring van de Algemene Vergadering. Van hieruit gaan we verder in de richting van de Algemene Vergadering van 20 mei 2022. Dan ontmoeten we elkaar weer, zoals gezegd hopelijk fysiek, en in die vergadering staan zoals gebruikelijk het jaarverslag en alle andere dingen die normaliter aan de orde zijn, zoals het dividendvoorstel, op de agenda. De bank zal dan ook toelichting geven op het proces hoe die beoogde notering op dat semi-open handelsplatform en de besluitvorming om daar te komen verder gestalte zullen krijgen. Dat komt op 20 mei aan de orde.

Graag wijs ik u erop dat de goedkeuring van het voorstel tot het inkoopprogramma niet zonder meer betekent dat het morgen met een druk op de knop kan worden uitgevoerd. Want we zijn daarvoor ook afhankelijk van andere autoriteiten die daar toestemming voor moeten geven. De Raad van Bestuur zal dit verder toelichten.

Dan is daarmee de setting voor vandaag van mijn kant toegelicht. Ik geef nu graag het woord aan Jeroen Rijpkema, onze CEO, om toelichting te geven op het beperkte certificaten-inkoopprogramma.

Jeroen Rijpkema

Dankjewel, Aart. Goedemorgen dames en heren. Graag licht ik het voorgestelde beperkte inkoopprogramma voor certificaten nader aan u toe.

Zoals u weet, en zoals we al eerder met u hebben gedeeld, bereiden wij ons voor op een notering van de certificaten op een gereguleerd handelsplatform. Een zogenaamde MTF. Enerzijds om de handel in certificaten binnen onze community weer mogelijk te maken. En om nieuwe investeerders te kunnen

aantrekken. Anderzijds om toegang te hebben tot nieuw kapitaal, mocht daar behoefte aan ontstaan. Dat besluit hebben wij op 21 december jongstleden bekendgemaakt. Die beslissing volgde op de vaststelling, gedurende 2021, dat de verhandelbaarheid van de certificaten via bestaande systemen niet meer te herstellen was. In een zorgvuldig proces hebben we vervolgens diverse opties gewogen. Een belangrijk criterium bij onze keuze voor een nieuw handelssysteem was de tijd die met de implementatie gemoeid zou zijn. Wij verwachten voor het realiseren van een notering aan een MTF nog zo'n 9 tot 15 maanden nodig te hebben. We beseffen ons terdege, dat voor certificaathouders, die willen verkopen dit ongewenst lang wachten is. Daarom hebben we ook aangegeven op zoek te gaan naar mogelijkheden waarmee we tussentijds de verkoopwensen van deze certificaathouders in ieder geval deels kunnen faciliteren. De op 21 december aangekondigde beperkte inkoop van certificaten is zo'n tussentijdse oplossing. Wellicht ten overvloede, maar toch goed om te benadrukken: het staat iedere certificaathouder vrij zelf certificaten aan een derde te verkopen, Triodos Bank kan dat evenwel niet meer faciliteren.

Voor de beperkte inkoop van certificaten is een bedrag van EUR 14,4 miljoen beschikbaar, gelijk aan de resterende ongebruikte handelsruimte om certificaten te kopen, de zogenaamde *Market Making Buffer*. Ik hecht eraan te benadrukken dat dit een eenmalig inkoopprogramma is. Er zijn momenteel geen verdere terugkoopprogramma's en ook geen CET-1 kapitaalverminderingen voorzien. Voordat ik nader inga op de karakteristieken van de beperkte terugkoopregeling, licht ik graag een van de aspecten van de voorgestelde inkoop uitgebreider toe. De prijsstelling. De prijs voor de terugkoop van certificaten in dit programma is vastgesteld op EUR 59.

We hebben eerder veel vragen over de aanpassing van de prijs ontvangen en ook beantwoord. Gezien het evidente belang van de handelsprijs wil ik de wijziging van het prijsmechanisme graag nog een keer goed aan u toelichten.

Het oude handelssysteem voor de certificaten heeft 40 jaar lang goed gewerkt. Triodos Bank faciliteerde de aan- en verkoop van certificaten op basis van de intrinsieke waarde, beter bekend als de NAV, de *Net Asset Value*. Met een daarvoor bestemde handelsbuffer kon de bank tijdelijk certificaten inkopen en op een later tijdstip weer verkopen als er voldoende nieuwe vraag was. In 2020 kregen we te maken met een aanzienlijke disbalans tussen vraag en aanbod van certificaten. Als bank is onze mogelijkheid om certificaten zelf terug te kopen door Europese bancaire regelgeving beperkt tot momenteel (3%) van ons CET-*capital*: 36 miljoen. Dat is ook het antwoord op de vraag waarom we niet 'gewoon' meer certificaten zelf terugkochten dan de beschikbare handelsbuffer. We mochten dat niet en we mogen dat niet.

De handelsbuffer was niet voldoende om de disbalans tussen vraag en aanbod op te vangen. Vraag en aanbod van certificaten raakten zodanig uit balans dat Triodos Bank niet langer certificaten zelf kon terugkopen tegen de intrinsieke waarde (NAV) en als gevolg daarvan de handel in onze certificaten niet meer zelf kon faciliteren. Een herstart met beperkte verkoopbedragen vanaf oktober 2020 kon de verhandelbaarheid helaas niet structureel herstellen, met een hernieuwde opschorting in januari 2021 tot gevolg. Eind 2021 hebben we vastgesteld dat het oude systeem niet langer levensvatbaar was en dat er een alternatief handelssysteem moet komen.

Zoals eerder gezegd willen we de handel in certificaten weer mogelijk maken met een notering op een MTF. De handel in certificaten zal dan niet meer gebaseerd kunnen zijn op de intrinsieke waarde, maar op variabele handelsprijzen tussen certificaathouders onderling. Wij weten niet en kunnen ook niet voorspellen wat de toekomstige handelsprijs van certificaten zal zijn. Wij weten alleen dat het een fluctuerende, variabele prijs zal zijn, die door vele factoren, waaronder vraag en aanbod, wordt bepaald. De werkelijke handelsprijs zal door u, de certificaathouders, op het toekomstige handelsplatform worden vastgesteld. Hij zal dus niet langer door de bank worden bepaald. Dat gezegd hebbende, hadden wij de verplichting om de waarde in het economisch verkeer vast te stellen voor de Belastingdienst in Nederland per jaareinde 2021.

Aangezien de handel begin 2021 opgeschort is en er niet meer tegen NAV gehandeld kon worden, was er geen actuele handelsprijs per jaareinde beschikbaar, en hebben we een inschatting moeten maken. Nu zijn er veel verschillende manieren om de economische waarde van een niet-verhandeld instrument te bepalen. Op basis van een gedegen analyse en deskundig extern advies heeft Triodos Bank een schatting gemaakt van de economische waarde per 31 december 2021. Rekening houdend met relevante jurisprudentie en de waardering van beursgenoteerde banken in Europa, hebben wij besloten een korting voor illiquiditeit van 30% toe te passen op de laatste DR-handelsprijs van de

certificaten, die EUR 84 bedroeg. Wij waren en zijn van oordeel dat dit de beste beoordeling is voor dat moment en achten het in het belang van al onze stakeholders om hierover transparant te zijn. Ik zou nogmaals willen benadrukken dat deze inschatting van de handelsprijs per eind 2021 geenszins gezien kan worden als een voorspelling van de toekomstige handelsprijs. We hebben eerder aangegeven dat de variabele handelsprijs op een MTF aanzienlijk lager kan zijn dan de op NAV, de intrinsieke waarde, gebaseerde handelsprijs. De uiteindelijke prijs zal van veel factoren afhangen. De resultaten van de bank, toekomstverwachtingen, markt- en renteontwikkelingen, de voortdurende toewijding aan de missie en waarden van Triodos, het niveau van vraag en aanbod, en vele andere elementen zullen in de toekomst samen de handelsprijs van de certificaten bepalen, zodra de notering op een MTF van kracht wordt.

Bij de uitwerking van de details van het inkoopprogramma is de vaststelling van de prijs waartegen Triodos Bank de certificaten kan terugkopen, vanzelfsprekend een heel belangrijk aandachtspunt geweest. Daarbij moesten we onder meer de belangen afwegen van certificaathouders, die hun certificaten aan Triodos Bank willen verkopen, en certificaathouders, die dat juist niet willen en voor de langere termijn geïnvesteerd willen blijven, of op termijn zouden willen bijkopen. Alle belangen afwegende hebben we besloten de handelsprijs voor de beperkte terugkoop gelijk te stellen aan de economische waarde die wij aan de Belastingdienst hebben meegedeeld. Daar zijn een aantal redenen voor. Allereerst hadden zich begin februari dit jaar geen significante ontwikkelingen voorgedaan ten opzichte van december vorig jaar, die een andere prijsstelling nodig maakten. Bovendien wilden we u zo snel en goed mogelijk helderheid verschaffen over de inkoopprijs en hebben we besloten niet te wachten tot het moment van uitvoering van het programma. Ten slotte is het goed nog eens te herhalen dat het oude systeem waarbij Triodos Bank zelf de handel kan faciliteren tegen een prijs op basis van NAV niet meer bestaat.

Daarom zullen de certificaten binnen dit programma voor een prijs van EUR 59 worden teruggekocht door de bank.

Graag loop ik met u langs de andere karakteristieken van de regeling, die u ook op uw scherm ziet.

- Iedere certificaathouder komt in aanmerking voor deelname
- Er is een maximaal bedrag van EUR 2.000 per beleggingsrekening beschikbaar
- U, de certificaathouder, neemt individueel de beslissing om al dan niet deel te nemen en voor welk bedrag
- Er geldt een aanmeldperiode van 3 weken
- Bij onderinschrijving zal een nieuwe ronde worden gestart
- Bij overinschrijving, wordt het bedrag pro rata toegekend op basis van inschrijvingsbedragen
- En er zijn uiteraard geen transactiekosten

EUR 3 miljoen van de in totaal beschikbare EUR 14,4 miljoen willen we gebruiken voor de houders van certificaten die het meest dringend liquiditeit nodig hebben, een zogenaamde 'solidariteitsregeling'. De overige EUR 11,4 miljoen zal worden gebruikt voor de algemene inkoopregeling, die ik zojuist heb toegelicht.

De solidariteitsregeling is mede gebaseerd op de duidelijk uitgesproken wens van velen van u om te beoordelen of en hoe de Triodos-gemeenschap de houders van certificaten met de meest dringende liquiditeitsbehoefte zou kunnen helpen. Met dit programma reserveren we 3 miljoen voor deze situaties. Deze eenmalige regeling heeft een maximum van EUR 6.000 per individuele situatie, ook weer gebaseerd op de handelsprijs van EUR 59.

Het bereiken van een evenwichtige en faire solidariteitsregeling is ingewikkeld, waarbij wij ons heel goed de emoties kunnen voorstellen bij certificaathouders met een acute liquiditeitsbehoefte. Hoe moeilijk het ook is om dit voor iedereen goed te doen, als Triodos-gemeenschap zijn we aan elkaar verplicht dit zo goed mogelijk te proberen te doen. We zullen de volgende strikte criteria gebruiken om te beoordelen of iemand in aanmerking komt voor dit programma. En die criteria ziet u wederom op uw scherm:

- Een ernstige, dringende en onmiddellijke behoefte aan liquiditeit
- Als gevolg van een onvoorziene persoonlijke levensgebeurtenis, bijvoorbeeld ziekte of werkloosheid, en
- Er zijn geen vrij verkrijgbare financiële activa beschikbaar.

Deze regeling zal nadat we de definitieve goedkeuring van alle internationale toezichthouders hebben ontvangen, als volgt verlopen, en ook dit ziet u op uw scherm:

- Telefonische intake via uw lokale Triodos-bankfiliaal
 - Alle benodigde gegevens worden met de grootst mogelijke zorgvuldigheid en privacybescherming behandeld
 - Aanvragen worden beoordeeld door een reviewcommissie
- en
- Bij overinschrijving wordt deelname pro rata toegekend
 - Bij onderinschrijving wordt het restant van de solidariteitsregeling toegevoegd aan het beperkte algemene terugkoopprogramma

Tot zover de belangrijkste karakteristieken van het certificateninkoopprogramma en de solidariteitsregeling. De precieze details zullen vermeld worden in het Informatie-memorandum, dat we ter beschikking zullen stellen na verkrijging van alle vereiste goedkeuringen. Wanneer met de gefaseerde uitvoering kan worden begonnen, kunnen we op dit moment nog niet bekendmaken. De opzet van deze inkoopregeling voor certificaathouders in verschillende Europese landen is een complexe en tijdrovende aangelegenheid. Het mandaat dat we nu tijdens deze BAVA aan onze aandeelhouder vragen, is noodzakelijk om het inkoopprogramma inclusief de solidariteitsregeling in de toekomst ook daadwerkelijk te kunnen uitvoeren. Dit betekent overigens niet dat het al een gegeven is dat het mandaat ook daadwerkelijk gebruikt zal worden. Zoals aangegeven, is het opzetten van het voorgenomen inkoopprogramma een complex proces dat meer interactie met diverse internationale toezichthouders vraagt dan eerder was voorzien. En dat geldt voor de solidariteitsregeling in het bijzonder. Ook internationaal moeten de nodige toezichtrechtelijke goedkeuringen worden verkregen. Daarbij kunnen nog aanvullende eisen worden gesteld. Dat kan consequenties hebben voor de timing van de solidariteitsregeling en daardoor ook voor het algemene inkoopprogramma. Het verkrijgen van deze toestemmingen verloopt langzamer dan eerder gedacht.

In februari, bij de bekendmaking van onze intentie een inkoopprogramma te starten, hebben wij onder voorbehoud met u een aantal tijdlijnen gedeeld. Gegeven hetgeen ik zojuist uitlegde kunnen we nog niet direct starten met de uitvoering en dat vinden we echt heel vervelend, maar het is evenwel de huidige realiteit. Zodra we voldoende duidelijkheid en zekerheid hebben over het te volgen tijdsplan, zullen we u uiteraard nader informeren.

De Raad van Bestuur zal aan de hand van het verdere verloop van het goedkeuringsproces beoordelen of het nu gevraagde mandaat van de BAVA gebruikt zal kunnen worden voor de solidariteitsregeling. Daarbij is het niet uitgesloten dat de Raad van Bestuur zal besluiten het algemene inkoopprogramma vast uit te gaan voeren, maar met de solidariteitsregeling nog te wachten. Bijvoorbeeld omdat het proces van goedkeuringen voor de solidariteitsregeling toch nog langer zal duren. Zoals gezegd, dit proces loopt momenteel nog en er is thans geen zekerheid te geven of de solidariteitsregeling uiteindelijk in redelijkheid ook uitvoerbaar zal zijn.

Mocht de solidariteitsregeling onverhoopt geen doorgang kunnen vinden, dan zal de bank wel verder gaan met het algemene inkoopprogramma.

Ik kan me voorstellen, dat u denkt, waarom dan nu toestemming vragen en waarom niet wachten tot alles in kannen en kruiken is. Het antwoord is simpel. Binnen onze beperkte mogelijkheden willen we alles proberen en doen, om enige vorm van liquiditeit voor onze certificaathouders te creëren. Dat we nu nog geen absolute duidelijkheid kunnen geven over het hoe en wanneer van de door ons beoogde regelingen, is ronduit vervelend, maar kan geen reden zijn om niet open en direct met u te communiceren. We willen u zo goed mogelijk laten zien waar we staan en wat we willen bereiken, en zullen u over de voortgang geïnformeerd houden.

In dit verband deel ik graag nog een anekdote met u.

Tijdens een van de certificaathoudersbijeenkomsten in Nederland stapte een van de aanwezige certificaathouders tijdens de bijeenkomst naar voren, en zei, ik kom bij u staan, meneer Rijkema, in de arena staan, een memorabel moment. In ons tweegesprek dat vervolgens ontstond, vroeg deze dame me op de man af: bent u wel ondernemend genoeg, bent u wel moedig genoeg, zoekt u de grenzen van het mogelijke op, zoals Triodos dat altijd gedaan heeft? Op dat moment was ik wat overvallen door haar vraag, die me sindsdien niet meer losgelaten heeft. Haar woorden zijn mij tot op de dag van vandaag bijgebleven en fungeren voor mij en mijn collega's als een bron van inspiratie om

in de huidige complexe situatie het best mogelijke te bereiken. Ondanks alle ongewenste en onverwachte beperkingen blijven we zoeken naar de best haalbare oplossingen.

Staat u mij toe af te sluiten met het volgende. Met elkaar maken we een ingrijpend verandertraject door in de handelssystematiek van onze Triodos-certificaten. Veranderingen die noodzakelijk zijn om zeker te stellen dat Triodos ook in de toekomst kan blijven werken aan het mogelijk maken van positieve veranderingen. Met uw steun, via onze klanten, onze zeer gemotiveerde medewerkers en door onze investeringen. En hoe mooi en noodzakelijk dat streven ook is, dat doet niets af aan het feit dat deze veranderingen voor u, onze gewaardeerde certificaathouders, tot ongewenste consequenties en soms ook tot problemen kan leiden. Dat betreuren we ten zeerste.

Met het nu gevraagde mandaat willen we de mogelijkheid creëren om – ook al is het beperkt – toch iets te kunnen doen om die certificaathouders die graag willen verkopen te faciliteren. En vanuit datzelfde perspectief zeg ik u toe eraan te blijven werken de mogelijkheid om certificaten te verhandelen via een MTF zo snel als verantwoord mogelijk te realiseren. Dank voor uw aandacht, steun en begrip.

Voorzitter

Dank, Jeroen, voor deze toelichting. We gaan nu eerst een deel van de vragen behandelen die vooraf over dit onderwerp zijn ingediend.

Christine van Waveren

Dank u wel voorzitter. De eerste vraag is van certificaathouder Veldkamp te Amsterdam, en die luidt: De waarde van de Triodos-certificaten is vorig jaar door Triodos in waarde verlaagd. Een verklaring hierbij was dat het om belastingtechnische redenen was en dat de waarde in de toekomst door vraag en aanbod bepaald zal worden. Maar door de waardeverlaging van Triodos Bank begint de prijs al een enorm stuk lager dan deze was. Is het een idee om bij aanvang van de handel de certificaten weer de waarde te geven die zij voor de kunstmatige verlaging door Triodos hadden? De bank is immers gezond en de waarde was veel hoger geweest als Triodos deze niet kunstmatig verlaagd had.

Jeroen Rijpkema

Dank voor de vraag. Zoals al eerder toegelicht, hadden we de verplichting om de waarde in het economisch verkeer vast te stellen voor de Belastingdienst in Nederland per jaareinde 2021. Aangezien de handel is opgeschort en er niet meer tegen NAV gehandeld kan worden, was er geen actuele handelsprijs per jaareinde beschikbaar, en hebben we een inschatting moeten maken. Zoals net ook aangegeven zijn er veel verschillende manieren om de economische waarde van een niet-verhandeld instrument te bepalen. En op basis van de gedegen analyse en het deskundig externe advies dat we ingewonnen hebben, hebben we de inschatting gemaakt van de economische waarde per 31 december vorig jaar. De toekomstige variabele handelsprijs op een MTF zal niet door Triodos Bank worden bepaald. We kunnen ook niet terug naar een NAV. De prijs zal door veel factoren bepaald worden, zoals ik zojuist heb proberen toe te lichten, waaronder toekomstverwachtingen, de resultaten van de bank, markt- en renteontwikkelingen, de toewijding aan missie en de waarde van de bank, het niveau van vraag en aanbod en nog veel andere factoren. En die factoren zullen straks de introductieprijs en de handelsprijs op de MTF gaan vaststellen.

Christine van Waveren

De volgende vraag is van certificaathouder Coro Sáenz de Iñigo te Villaverde. Waarom wordt slechts EUR 14,4 miljoen gebruikt voor het inkoopprogramma? Als ik het goed heb begrepen, was de buffer die beschikbaar werd gesteld voor de terugkoop twee procent van het kapitaal van de bank. Rekening houdend met het feit dat de markt twee jaar lang is opgeschort en dat de bankresultaten in 2021 erg goed zijn geweest, zou het dan niet logisch zijn om die te verhogen? Nu weet ik dat Triodos niet verplicht is om die buffer te gebruiken om certificaten te kopen, maar in het belang van de transparantie zou ik graag willen weten waarom dat bedrag is.

Jeroen Rijpkema

Dank voor de vraag. Zoals aangegeven is de wettelijk toegestane buffer drie procent van het zogenaamde CT1-capital. Dat is EUR 36 miljoen. De resterende ongebruikte bufferruimte bedraagt EUR 14,4 miljoen. Die ruimte maken we nu beschikbaar voor het terugkopen van de certificaten. Een verdere verhoging is niet mogelijk, omdat dat zou betekenen dat we zouden interen op het prudentiële

kapitaal van de bank. Dat is niet mogelijk. We kunnen maximaal gaan tot het gebruik van die drie procent handelsruimte. Zoals gezegd, de daaronder beschikbare ruimte was nog 14,4 miljoen.

Voorzitter

Daar zou ik op willen aanvullen dat dat gewoon een grens is die ook door de toezichthouder wordt bewaakt. Hier is precies van toepassing dat we de grenzen van het mogelijke hebben opgezocht. Volgende vraag graag.

Christine van Waveren

Dat is een vraag van certificaathouder Philipp Beuchel uit Duitsland. Hoe kan ik een andere, hogere, prijs en andere distributieprioriteiten voorstellen voor het terugkoopprogramma?

Jeroen Rijpkema

Vandaag leggen we een voorstel voor het beperkte inkoopprogramma aan onze aandeelhouder voor en dit wordt in stemming gebracht. De stemming zullen we moeten afwachten. Na de stemming kan dat niet meer worden gewijzigd. Het is belangrijk om nog een keer te benadrukken dat uiteindelijk certificaathouders zelf beslissen of ze deel willen nemen aan dit programma. En ik raad u aan om die afweging te maken op het moment dat het informatiememorandum aan u ter beschikking is gesteld. Uiteraard is er geen enkele verplichting om deel te nemen aan dit programma. Daarnaast staat het iedere certificaathouder vrij om indien gewenst zelf certificaten te verkopen aan een derde. Het enige wat Triodos Bank niet meer kan doen is deze handel faciliteren.

Christine van Waveren

De volgende vraag is van certificaathouder Frédéric Nelles te Overijse, België. Hoe durven jullie certificaten terug te kopen tegen EUR 59 wanneer de mensen deze tegen een hogere prijs gekocht hebben. Het zou tegen dezelfde prijs moeten zijn die ze hebben moeten betalen bij aankoop. En dit aan mensen die in de problemen zitten. Is Triodos wel een ethische bank?

Jeroen Rijpkema

Triodos is zeker een ethische bank. Tegelijkertijd moet ik ook vaststellen dat het systeem waarbij Triodos Bank certificaten kon terugkopen tegen intrinsieke waarde is vastgelopen. Dat hebben we moeten stopzetten. Nu zitten we in een proces naar een nieuw handelsplatform wat we u proberen aan te bieden binnen negen tot vijftien maanden. Het feit dat we nu niet meer kunnen handelen, betekent dat we een andere inschatting van de prijs hebben moeten maken. Ik heb proberen toe te lichten dat het vaststellen van de economische waarde van een niet-verhandelbaar instrument gedaan is op basis van deskundig advies en een gedegen analyse en we die waarde hebben vastgesteld op EUR 59. Dat is gebaseerd op toepassing van dertig procent korting voor illiquiditeit op de laatst verhandelbare prijs van EUR 84. Wij waren en zijn van oordeel dat dat de beste beoordeling is voor de prijsstelling op dit moment. Dat is dan ook de prijs die we nu in het inkoopprogramma zullen hanteren.

Christine van Waveren

De laatste vooraf ingestuurde vraag over dit onderwerp is van certificaathouder Etienne Timmermans te Hélécinne, België. De vraag is: Gedurende zeer lange tijd heeft u de communicatie staande gehouden dat de prijs van het certificaat van aandeel de intrinsieke waarde van Triodos Bank accuraat weerspiegelt. Van de ene dag op de andere werd deze waarde willekeurig verlaagd van EUR 84 tot EUR 59, zonder enige andere verklaring dan vage verwijzing naar een advies van een panel van deskundigen en naar fiscale redenen die slechts een deel van de certificaathouders betreffen. Het is aan deze prijs van EUR 59 dat u uw opkoopprogramma voorstelt. Is dit legaal? Bent u er voor tweehonderd procent zeker van dat geen enkele certificaathouder bij gebrek aan een andere referentie en een alternatief daar iets op zou kunnen aanmerken en een rechtszaak zou kunnen winnen, waardoor u veel meer zou moeten betalen voor de certificaten en de reputatie van de bank voor lange tijd zou worden geruïneerd.

Jeroen Rijpkema

Ik begrijp heel goed de emotie die in deze vraag zit. Ik hoop dat u van mij wilt aannemen dat we dit met een heel zorgvuldig proces en met gedegen analyse en goed extern advies bekeken hebben. Zoals gezegd, we hebben de verplichting om de waarde in het economisch verkeer vast te stellen per jaareinde 2021. Omdat de handel onder het oude systeem was opgeschort, kunnen we niet meer verhandelen tegen een handelsprijs gebaseerd op de *net asset value*, de intrinsieke waarde. En we

hebben een inschatting moeten maken van de economische waarde in het economische verkeer voor een niet-verhandelbaar instrument. Kan de bank eenzijdig het intrinsieke prijswaardemechanisme afschaffen? Ja, dat kunnen we. En sterker nog, dat moeten we ook. Want we zijn het ook aan u verplicht. Het is onze fiduciaire plicht om als de handel onder het oude systeem niet meer mogelijk is, een ander systeem te ontwikkelen en aan u voor te stellen. En de realiteit is dat we niet langer in staat waren onder het oude systeem te handelen. Vandaar dat we nu moeten kijken naar en bezig zijn om ook andere opties uit te werken, nadat we die aanvankelijk uitvoerig geanalyseerd hebben. Op basis van die analyse hebben we een keuze gemaakt voor de MTF. In de toekomst zal de bank niet meer de prijs zelf vaststellen. Dat kunnen we niet. We kunnen ook niet voorspellen hoe die prijs zal ontwikkelen. We weten alleen, zoals gezegd, dat hij door veel factoren zal worden bepaald, waaronder vraag en aanbod. De daadwerkelijke prijs op het toekomstige handelsplatform zal uiteindelijk door vraag en aanbod tussen certificaathouders zelf, u dus, worden vastgesteld.

Christine van Waveren

De operator laat mij nu de vragen zien die vandaag tijdens de chat binnenkomen. De eerste is van certificaathouder Feijtel te Halsteren. De vraag luidt: de solidariteitsregeling is bedoeld voor certificaathouders die in financiële nood zitten. In dat geval vind ik dat de inleggers hun inleg moeten terugkrijgen zonder bijna dertig procent verlies. Waarom is hiervoor niet gekozen?

Jeroen Rijkema

Een goede vraag. Dank voor deze vraag. Uiteindelijk willen wij zorgen dat we alle certificaathouders zoveel mogelijk gelijkmatig en op dezelfde manier behandelen. Een van de eisen bij een MFT-regelgeving in Europa is *equal treatment*. Het is belangrijk dat in zo'n inkoopprogramma iedereen gelegenheid heeft om deel te nemen, maar ook iedereen tegen een gelijke prijs kan verkopen. Vandaar dat we gekozen hebben voor een eenduidige prijsstelling voor het algemene inkoopprogramma en voor de solidariteitsregeling.

Voorzitter

In aanvulling daarop zou ik nog willen noemen dat er naast die solidariteitsregeling ook altijd de mogelijkheid is om te kijken of er op een andere manier dan via de inkoop van aandelen een mogelijkheid is om mensen te helpen. Bijvoorbeeld om iets te doen met hun hypotheek. En daarvoor zijn onze filialen ook bereikbaar. Ik weet dat er al een heel aantal gesprekken daarvoor is gevoerd. Deze vraag had precies betrekking op de dertig procent in het solidariteitsprogramma en daarbij is de *equal treatment*-vereiste heel belangrijk. De volgende vraag.

Christine van Waveren

De volgende vraag is van certificaathouder Ritsema uit Schipborg. Waarom schrijven jullie op 29 december 2021 dat Triodos geen dertig procent korting neemt, en dat de korting alleen voor de Belastingdienst is, et cetera, terwijl onze regeling met dertig procent is gekort. Dan is het schrijven van 29 december een leugen.

Jeroen Rijkema

Dank voor uw vraag. U kunt zich voorstellen dat het woord dat u gebruikt me wel raakt. Want dat is niet waar ik mij in herken. We hebben geprobeerd zo transparant mogelijk naar u te zijn. Zoals gezegd moeten wij voor de Nederlandse Belastingdienst de waarde van het certificaat in het economische verkeer vaststellen. Dat hebben we gedaan per eind december. Dan is het ook eerlijk om met u te communiceren hoe we dat doorgeven. Dat kunt u zelf ook gebruiken voor uw belastingaangifte als u daartoe in Nederland verplicht bent. Vervolgens hebben wij vastgesteld wat de beste waarde is voor de inkoopregeling die we nu aan het uitwerken zijn. Zoals gezegd hebben we geen reden gezien om tot een andere vaststelling van de economische waarde te komen dan doorgegeven aan de Belastingdienst. Daarom hanteren we ook de EUR 59 voor het inkoopprogramma. Of dat ook op de langere termijn de handelsprijs zal zijn op de MTF kan ik niet voorspellen. Ik heb u aangegeven hoe die prijs op termijn tot stand kan komen. Alleen moeten we nu een prijs vaststellen voor het inkoopprogramma. We hadden de keuze om dat nu te doen of op een moment van de daadwerkelijke uitvoering. En om u zoveel mogelijk duidelijkheid te geven en voorspelbaar te zijn, hebben we die prijs nu vastgesteld en is dat ook de prijs waartegen we het programma beogen uit te voeren.

Christine van Waveren

Voordat ik de volgende vraag voorlees is mij gevraagd om een mededeling te doen. Er is een probleem met de Spaanse en de Engelse vertalingen in de vertaalapp. Daar wordt hard aan gewerkt. Daarvoor onze excuses. I will switch briefly to English to inform you that we are aware there is a problem with the Spanish and the English translations in the translation app. This is being addressed and we hope to solve this as soon as possible. Obviously, when the webcast is posted after this meeting, the translations will be posted as well so that you can understand everything that is being said now. You can watch it in the playback.

Ik ga nu door naar de volgende vraag van certificaathouder Van der Velden in Utrecht. Het beperkte certificateninkoopprogramma is een gevolg van het stilleggen van de handel in certificaten. Wanneer wist de directie van de bank dat het systeem tegen zijn grenzen aanliep en welke actie is toen ondernomen?

Jeroen Rijpkema

Dank voor deze vraag. Zoals meerdere keren toegelicht – ik ben ook blij dat deze vraag opnieuw gesteld wordt – heeft het systeem van in- en verkoop van certificaten door Triodos Bank tegen intrinsieke waarde zo'n veertig jaar goed gefunctioneerd. Bij het uitbreken van de coronacrisis in maart 2020 zijn we geconfronteerd met een grote disbalans tussen vraag en aanbod. We konden binnen de handelsruimte, de drie procent handelsbuffer die Triodos heeft voor het faciliteren van deze handel, niet langer de handel in stand houden en we hebben de handel moeten opschorten. In de gegevens die we gepubliceerd hebben op onze website, kunt u zien hoe de handelsbuffer en het gebruik van de handelsbuffer zich sinds 2007-2008 hebben ontwikkeld. U kunt ook zien dat zelfs tijdens de financiële crisis de bank altijd in staat is geweest om binnen die handelsbuffer de handel te faciliteren. Dus in antwoord op uw vraag, wanneer wist de directie dat het systeem tegen zijn grenzen aanliep: daarmee zijn we geconfronteerd in maart 2020. Vervolgens hebben we geprobeerd de handel te herstarten in oktober 2020 met een nieuw aangepaste voorwaarde, waaronder *gating*, dus maximaal EUR 5.000 handel per beleggingsrekening per week, en later EUR 1000. We hebben in januari 2021 moeten vaststellen dat ook met deze aanpassingen het systeem niet goed functioneerbaar bleek te zijn. We hebben vervolgens besloten om een analyse uit te voeren naar alternatieven. We hebben u geïnformeerd na de EGM [BAVA] van 28 september, waarbij we de keuze hebben teruggebracht naar twee handelsplatformen. En op 21 december 2021 hebben we bekendgemaakt dat de beste weg voorwaarts een notering aan een MTF is, die we binnen 12 tot 18 maanden denken te realiseren. Daarvan zijn nu nog 9 tot 15 maanden over. We houden nog steeds vast aan die tijdlijn.

Voorzitter

I see that there is another question. At the same time, we are a little bit squeezed in the time. I hope that the translation problem has meanwhile been solved and that we are back on track. Is that the case? Or are we still facing translation problems? We do not know if the translation problem is fixed, but we will continue our meeting in the Dutch language. We gaan door in het Nederlands. Ik zie dat er nog één vraag is die we nu kunnen behandelen. Daarna gaan we door met de rest van dit agendapunt. Nog één vraag.

Christine van Waveren

Dank u wel. Die vraag is van certificaathouder De Pruis uit Voorburg. Wat zijn de criteria om in aanmerking te komen om certificaten te verkopen?

Jeroen Rijpkema

We hebben in mijn eerdere presentatie vandaag een aantal criteria opgenoemd voor de algemene inkoopregeling, alsook een aantal criteria voor de solidariteitsregeling. Ik denk, ook met het oog op de tijd, dat het het beste is u te verwijzen naar de website. We hebben daar inmiddels ook een speciale webpagina geopend, reagerend op uw feedback in eerdere meetings. Op deze pagina zullen na deze vergadering alle criteria worden vermeld. Zoals gezegd, op het moment dat we daadwerkelijk kunnen starten met de terugkoop onder het beperkte inkoopprogramma, dan zullen we u ook een informatiememorandum toesturen waarin de specifieke criteria worden vermeld.

Voorzitter

Kort en goed komt het erop neer dat iedereen daaraan kan deelnemen voor een bepaald bedrag, tot EUR 2.000. Voor de mensen die ook een beroep willen doen op de solidariteitsregeling waar weer aparte criteria voor gelden, geldt dat voor een hoger bedrag kan worden verkocht.

Dan gaan we nu over tot stemming over het voorstel tot goedkeuring van het beperkt certificateninkoopprogramma en de verlening van een machtiging aan de Raad van Bestuur tot de met dat programma samenhangende verkrijging van certificaten in Triodos Bank N.V.

Het stemrecht in deze vergadering wordt uitgeoefend door SAAT, Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank. Het bestuur van SAAT wordt zoals u weet benoemd door de certificaathouders. En daarmee is het verband tussen u en SAAT ook gelegd. Ik nodig nu de voorzitter van het bestuur van SAAT uit om de stem van de aandeelhouder toe te lichten.

Josephine de Zwaan

Dank u wel, meneer de voorzitter, voor de gelegenheid om onze stem uit te brengen. Maar vooral ook om onze stem toe te lichten. Triodos Bank stelt vandaag het inkoopprogramma voor certificaten voor waarbij binnen dat inkoopprogramma ook nog een aparte regeling, een solidariteitsregeling, wordt voorgesteld. Wij hebben dat programma beoordeeld en de certificaathouders hebben recht op een uitvoerige toelichting van onze beoordeling als het gaat om onze afwegingen en oordeelsvorming. Als ik spreek over SAAT, dan spreek ik over het hele bestuur van SAAT. U hebt het al gezegd, in deze ruimte is aanwezig het bestuur, Mercedes Valcarcel, Roelien Ritsma van Eck en Tarique Arsiwalla. Tot onze spijt is mevrouw Jolande Sap in verband met ziekte afwezig.

Meneer de voorzitter, de bank stelt hier een tussenoplossing voor. Een tussenoplossing die beoogt te voorzien in een inkoopprogramma wat enigszins de nood ledigt van certificaathouders totdat het MTF *in place*, op zijn plek is, en er daar gehandeld kan worden. Laat ik duidelijk zijn en andermaal, opnieuw en uitdrukkelijk benadrukken dat SAAT heel goed begrijpt dat het besluit dat de bank heeft moeten nemen om de handel door de bank, gefaciliteerd tegen net asset value, te beëindigen op zich voor de certificaathouders moeilijk te verteren is, uitzonderlijk moeilijk te verteren is. En dat het dan zo lang duurt tot er opnieuw een mogelijkheid is geschapen op een *community*-platform te gaan handelen, dat dit 12 tot 18 maanden duurt, maakt het nogmaals onverteerbaarder. Om die reden heeft SAAT vanaf het eerste moment dat de handel is opgeschort door Triodos Bank uitdrukkelijk aangedrongen op een tussenoplossing, om die certificaathouders die daadwerkelijk wilden en moesten verkopen op korte termijn perspectief te bieden. Uiteindelijk heeft u, de bank, in december 2021 aangekondigd met een dergelijk inkoopprogramma te zullen komen, dat na overleg met de externe toezichthouders zou worden uitgewerkt in het eerste kwartaal van 2022. En daar staan wij dan nu. U hebt ons allen geïnformeerd in februari 2022 over de exacte voorwaarden van het door Triodos voorgestelde inkoopprogramma. Hoe beoordeelt SAAT dat inkoopprogramma, en zoals gezegd, wat zijn onze afwegingen en wat zijn onze overwegingen?

Laat ik het eerst maar eens heel praktisch maken. Wat hebben wij gedaan? Welnu, wij hebben drie keer met de Raad van Bestuur in aanwezigheid van de Raad van Commissarissen gesproken, waarbij ik, als ik precies ben, moet zeggen dat de Raad van Commissarissen twee keer aanwezig was. Vooropgesteld zij, dat SAAT verwelkomt dat Triodos opvolging heeft gegeven aan een oproep om te komen tot een tussentijdse regeling. Vandaag concreet uitgewerkt in een inkoopprogramma. Dat inkoopprogramma moet in ieder geval een goede balans houden tussen de belangen van de certificaathouders, waarbij we moeten benadrukken dat die groep niet homogeen is, omdat er certificaathouders zijn die daadwerkelijk op korte termijn willen verkopen en er ook certificaathouders zijn die dat niet willen, en natuurlijk ook het belang van de bank. Ook de kapitalisering van de bank is relevant, om de missie en de operaties van de bank duurzaam te kunnen voortzetten. De voorwaarden die u hebt gepresenteerd en die ook vandaag maar ook al in de webinars die in februari zijn geweest en ook in verschillende brieven aan SAAT ter discussie zijn gesteld, zijn de volgende:

De omvang van het inkoopprogramma, EUR 14,4 miljoen en de maxima per beleggingsrekening, de voorgestelde inkoopprijs van EUR 59, de timing van het inkoopprogramma en de solidariteitsregeling. Ik wil deze vier thema's bespreken, waarbij ik zoals gezegd opnieuw aan zal geven wat onze overwegingen en afwegingen zijn.

We beginnen met de omvang van het inkoopprogramma. De omvang van het inkoopprogramma kent eigenlijk twee soorten beperkingen. Om te beginnen het totaalbedrag, EUR 14, 4 miljoen, en vervolgens de bedragen die per rekeninghouder ter beschikking staan. En als het gaat om die EUR

14,4 miljoen hebt, u de certificaathouders, en heeft SAAT indringend de bank bevraagd: 'Kan dat nou niet meer zijn?' Vandaag hebben wij gehoord, en dat is ook wat de bank eerder in de gesprekken met SAAT heeft ingebracht, dat er beperkingen zijn uit de regelgeving, Europese regelgeving, die met zich meebrengt dat dat bedrag niet kan worden verhoogd. Op onze vraag of de bank daarover met De Nederlandsche Bank heeft willen spreken en dat heeft aangekaart, heeft de bank aangegeven dat de conclusie uit dat contact is getrokken dat die weg onbegaanbaar is. Triodos heeft op dit moment geen toegang tot nieuw kapitaal en heeft het kernkapitaal nodig om duurzaam het bankbedrijf succesvol te kunnen uitoefenen en de missie te kunnen blijven realiseren. En het duurzame succes van Triodos Bank is ook in het bijzonder in het belang, uiteraard, van alle certificaathouders die hun certificaten niet willen verkopen. Dames en heren, wij hebben ons ook de vraag gesteld: 'Kan het dividend dan niet worden ingezet? Kan het dividend niet worden ingezet om dat opkoopprogramma te vergroten.' SAAT vindt dat geen goede oplossing en wel om de reden dat dat, opnieuw, een onderscheid zou aanbrengen tussen certificaathouders die willen verkopen en certificaathouders die dat niet willen doen. Onze conclusie is dat op het moment dat het dividend zou worden ingezet om het opkoopprogramma te verhogen, dat ten koste gaat van die certificaathouders die niet willen verkopen. Dat betekent dat wij op dit ogenblik constateren dat wij begrijpen dat het inkoopprogramma wordt vastgesteld op EUR 14,4 miljoen. En de belangen in dit verband zijn door de bank en ook door ons zorgvuldig gewogen.

En datzelfde geldt wat betreft SAAT voor de maxima per beleggingsrekening. Aan de ene kant wil natuurlijk iedereen zoveel mogelijk kunnen verkopen, aan de andere kant willen we mogelijk maken dat zoveel mogelijk certificaathouders, beleggingsrekeninghouders, kunnen verkopen. Dus hoe hoger de maxima, hoe minder certificaathouders kunnen deelnemen in het programma. Al met al, de belangen van die diverse certificaathouders afwegende, begrijpen wij ook dat er een limiet is gesteld op het maximum per rekeninghouder.

En dan kom ik op de prijs. De prijs die door zovelen onder u bevraagd wordt, en net als alle certificaathouders is ook voor SAAT de prijsstelling van EUR 59 enorm ongemakkelijk, zeker gezien de laatste inkoopprijs voor Net Asset Value. En SAAT heeft het Bestuur van de bank en ook de Raad van Commissarissen daarom in de afgelopen periode steeds weer de vraag gesteld of het inkoopprogramma of althans een deel daarvan niet voor de net asset value kan worden uitgevoerd. Of ten minste een hogere prijs dan die EUR 59. Wij zijn hierover tot op het laatste moment, eind vorige week, met de bank in gesprek geweest. Triodos is en blijft hierover duidelijk. Ze hebben hiernaar gekeken en de bank blijft van oordeel dat onder de huidige omstandigheden dit een eerlijke prijs is. Ja, wat vindt SAAT hier nu van? Wij constateren dat ook wat betreft deze prijs er een belangrijke balans moet worden gevonden tussen de belangen van de certificaathouders die willen verkopen en de certificaathouders die dat niet willen. Voor de certificaathouders die willen verkopen is een zo hoog mogelijke prijs een goede prijs. Voor de certificaathouders die niet willen verkopen, is dat niet zo. Zij betalen daar uiteindelijk aan mee. SAAT heeft er daarom begrip voor dat de prijs in het inkoopprogramma waar we het vandaag over hebben, niet gelijk is aan de laatste inkoopprijs. Wat die prijs dan wel moet zijn? Dat is naar zijn aard een inschatting. U hebt de bank vandaag horen toelichten, zoals de bank dat ook aan ons heeft gedaan, en zoals de Raad van Commissarissen het toezicht daarop ook heeft toegelicht. Triodos heeft gezocht naar meer objectieve criteria, op basis waarvan de inschatting kan worden ingevuld. Wij onderkennen op dit ogenblik dat Triodos daarmee een zo goed mogelijke inschatting van een passende prijs voor alle certificaathouders en stakeholders heeft willen maken. Maar zoals gezegd, de prijs veroorzaakt bij SAAT ongemak. Hoewel wij constateren dat de Raad van Bestuur alle betrokken belangen zorgvuldig heeft gewogen en de Raad van Commissarissen daar indringend toezicht op heeft gehouden, hebben wij ons toch echt de volgende vraag gesteld: 'Moet die prijs, die aan de bank is, nu de aanleiding zijn voor SAAT om vandaag geen mandaat te geven aan dit inkoopprogramma?' Dat is het keuzemenu dat wij hebben. Voor stemmen of tegen stemmen. En moet die prijs, dat ongemak daarover dat u hebt, daar nu de aanleiding toe zijn? Wij zijn tot de conclusie gekomen, gegeven het feit dat dit inkoopprogramma een keuzemogelijkheid is, en gegeven het feit dat er echt mensen zijn die certificaten willen verkopen en gegeven het feit dat de prijs die Triodos heeft gezet, uiteindelijk een zorgvuldige inschatting is, dat wij dat ongemak niet in de weg moeten laten staan van het instemmen met het voorstel, hoe lastig dat ook is. Daarbij tekenen wij wel uitdrukkelijk aan dat wij in het bijzonder aandacht hebben gevraagd voor degenen die in aanmerking komen voor de solidariteitsregeling. Zoals ook door een van u zojuist in de vragen naar voren is gebracht, zal het juist voor die mensen als uitzonderlijk pijnlijk worden ervaren dat zij, in nood, ten opzichte van de oorspronkelijke net asset value, nu een andere prijs van

de bank zullen ontvangen. Maar ook hier geldt wat ik zojuist heb gezegd, dat het tegenstemmen tegen dit hele programma dat probleem uiteindelijk alleen maar groter maakt.

Dan kom ik op de timing van het inkoopprogramma. Vanaf de opschorting van de inkoop van de certificaten door de bank, heeft SAAT zoals gezegd steeds aangedrongen op een snelle tussentijdse oplossing. Het programma moest en moet wat ons betreft echt op zo kort mogelijke termijn worden uitgevoerd. Wij zijn dan ook verrast door de aankondiging van Triodos dat Triodos nog wacht op goedkeuring van externe toezichthouders, in het bijzonder rondom de solidariteitsregeling. SAAT roept de bank op om het overleg met de externe toezichthouders echt op alle manieren te bespoedigen zodat er duidelijkheid wordt gegeven. Wij hebben de bank dan ook opgeroepen om de volgorde in het totaalprogramma, de buy-back en de solidariteitsregeling, zó in te richten dat de algemene buy-back niet hoeft te wachten op of niet afhankelijk is van mogelijke complicaties in dat solidariteitsprogramma.

Dat brengt ons bij de solidariteitsregeling. SAAT is van meet af aan duidelijk geweest. De bank moet zich inspannen tot het uiterste om die certificaathouders die in serieuze financiële problemen zijn gekomen doordat zij niet kunnen verkopen, te helpen. Solidariteit is echt een van de kernwaarden van Triodos Bank. Maar Triodos Bank kan niet zomaar hulp bieden en is gebonden aan wet- en regelgeving, in het bijzonder het gelijkheidsbeginsel. Alle certificaathouders moeten gelijk behandeld worden. Onze oproep is steeds geweest, vanaf het eerste moment van opschorting van die handel, dat we begrijpen dat gelijke gevallen gelijk behandeld moeten worden. Maar dat betekent ook dat gevallen die niet gelijk zijn een andere behandeling moeten kunnen krijgen. Het is in dat licht dat SAAT ook wel uitdrukkelijk waardering wil uitspreken jegens de bank, dat de bank zich zo heeft ingespannen om dat solidariteitsprogramma te ontwikkelen. De regeling is wel erg complex geworden. Er gelden gedetailleerde voorwaarden en degenen die daarvoor in aanmerking willen komen, moeten heel veel informatie verstrekken aan de bank. Ook hier geldt: SAAT geeft de voorkeur aan simpele voorwaarden en een simpele regeling. Niettemin begrijpt SAAT ook dat de bank gebonden is aan een aantal uitgangspunten, in het bijzonder die voortvloeien uit het gelijkheidsbeginsel. En die uitgangspunten zijn de oorzaak van die complexiteit. Het neemt niet weg dat er wel discussie mogelijk is over welke voorwaarden moeten worden gehanteerd. Moet het nou gaan om een dringende liquiditeitsbehoefte, vitale uitgaven, is het relevant wat de oorzaak is van die dringende liquiditeitsbehoefte? En die discussie heeft SAAT in de afgelopen weken met de Raad van Bestuur gevoerd en daar heeft SAAT ook de Raad van Commissarissen op bevroegd. Het is ons duidelijk geworden dat deze criteria in de bankensector, bijvoorbeeld bij consumentenkredieten, vaker worden toegepast en praktisch noodzakelijk zijn om die dringende liquiditeitsbehoefte te kunnen vaststellen. Het spreekt voor zich dat de privacy van certificaathouders echt dient te worden geborgd. Dames en heren, ook voor deze solidariteitsregeling geldt opnieuw dat we ons de vraag hebben gesteld of de complexiteit en, laten we zeggen het lichten van uw totale doopceel voor de bank, of dat nu in de weg moet staan van het stemmen voor deze regeling. En wij zijn tot de conclusie gekomen dat als wij tegen deze regeling stemmen, wij u iets onthouden en dat wij dat niet moeten doen. SAAT zal stemmen vóór het inkoopprogramma en verleent de bank een mandaat. Met dank aan de bank voor alle inspanningen om dit toch mogelijk te maken. Het is een resultaat van afwegingen van verschillende belangen onder hele moeilijke omstandigheden, voor u uitdrukkelijk, de certificaathouders. En ook voor de bank en alle andere stakeholders, in het bijzonder ook de medewerkers van de bank. Deze regeling biedt een mogelijkheid waarvoor u kunt kiezen. En die regeling zou niet bestaan als wij vandaag onze stem hier niet aan zouden geven. Kortom, SAAT vindt het van belang dat certificaathouders de mogelijkheid krijgen, ook al zitten er haken en ogen aan het programma, en is dit, laat dat duidelijk zijn, geen definitieve oplossing. Want daar gaat de vergadering vandaag verder niet over. En daar stemmen wij vandaag niet over. SAAT roept Triodos daarom nogmaals op stappen te zetten richting de zorgvuldige oplossing, maar wel in grote vaart. Dank u wel.

Voorzitter

Dank je wel, Josephine, voor deze toelichting. Dan kom ik nu als voorzitter van de vergadering in een dilemma dat ik met u wil delen. En dat is het dilemma hoe en hoelang wij deze vergadering voortzetten. De vergadering is uitgeschreven tot 11 uur, sluitingstijd. Daar zitten we nu een kleine tien minuten overheen. In het script staat dat er nu gelegenheid is om vragen te stellen over de stemverklaring van Josephine de Zwaan. En dat er daarna gelegenheid is voor de aandeelhouder om de stem uit te brengen. Ook staat op de agenda dat er daarna nog een rondvraag is. Als we alles aan bod laten komen, dan gaan we natuurlijk nog veel verder door de tijd heen. Daarnaast is er om half twaalf ook weer een volgende vergadering. Tussendoor moet er toch ook een pauze zijn. Die was

begroot op een half uur, en als voorzitter van de vergadering moet ik in ieder geval respecteren dat er een pauze van een kwartier zal zijn. Dus we gaan nu kijken of er vragen zijn aan Josephine in deze vergadering, over de toelichting die zij zojuist heeft gegeven op de stemverklaring. Daar zie ik een vraag komen van de heer Van Baren uit Den Dolder. Christine gaat als moderator deze vraag voorlezen. Dan kan Josephine daarop antwoorden. Ik zal als voorzitter proberen om het aantal vragen in die zin te laten behandelen, maar dan niet verder tot de tijdgrens die ik heb genoemd.

Christine van Waveren

Dank u wel. De vraag is van certificaathouder Van Baren uit Den Dolder: Ik maak bezwaar tegen het voorgenomen opkoopprogramma van de Triodos Bank tegen de gereduceerde prijs van EUR 59. Met name maak ik bezwaar tegen de gereduceerde prijs. Ik heb er geen vertrouwen in dat SAAT de belangen van certificaathouders gaat vertegenwoordigen. Daarom stel ik een hoofdelijke stemming van certificaathouders voor over dit agendapunt. Ik ben lid van de stichting voor certificaathouders.

Josephine de Zwaan

Dank u wel voor uw voorstel. U maakt duidelijk bezwaar. Dat horen wij. En in het bijzonder over de prijs. Wij hebben zojuist aangegeven dat wij met de prijs ook echt geworsteld hebben. Laten we duidelijk zijn, het is vandaag voor de Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank de mogelijkheid om vóór het opkoopprogramma te stemmen met de bedoeling om degenen die daar gebruik van willen maken in de gelegenheid te stellen dat te doen. Als wij tegen stemmen, dan heeft niemand die gelegenheid. En dat brengt met zich mee dat wij de keuze maken zoals we die hebben gemaakt. Dank u wel.

Voorzitter

Dank je wel, Josephine. Dan komen we nu op het moment dat ik graag verneem of de aandeelhouder vóór het voorstel stemt. De toelichting is al gegeven, maar dit is het formele moment voor de stemming.

Josephine de Zwaan

Dank u wel, meneer de voorzitter. We hebben uitvoerig toelichting gegeven op de afweging en overwegingen die aan onze stem, die wij nu gaan uitbrengen, ten grondslag liggen. Alles afwegende, rondom dit tijdelijke opkoopprogramma, stemt de aandeelhouder daarmee in.

Voorzitter

Dan concludeer ik dat de Algemene Vergadering het beperkt certificateninkoopprogramma heeft goedgekeurd alsmede de machtiging aan de Raad van Bestuur tot de met dat programma samenhangende verkrijging van certificaten in Triodos Bank N.V.¹

We vervolgen de vergadering. Er staat als agendapunt 3 de rondvraag.

3. Rondvraag

Voorzitter

Voor de rondvraag zijn ook diverse vragen vooraf binnengekomen. Omdat we niet de tijd hebben om die vragen die niet zozeer betrekking hebben op wat eerder vandaag besloten is maar op andere punten betrekking hebben, worden deze vragen op een andere wijze beantwoord. Uw vragen zullen zeker beantwoord worden, maar dan niet in deze vergadering. Toch geef ik graag het woord aan Jeroen, omdat de vooraf ingediende vragen ook bij de bank uiteraard bekend zijn. Mochten daar nog punten zitten waarvan u zegt dat die dermate informatief zijn gezien de discussie die wij hier gevoerd hebben, en dat u daar nog iets over zou willen zeggen. Dan geef ik Jeroen nu de kans daarvoor, ook in het belang van respect voor de vragenstellers.

Jeroen Rijpkema

Dank u wel, meneer de voorzitter. Dit is een dilemma. Er zijn namelijk nog een aantal hele relevante vragen ingediend voor de rondvraag. En ik heb helaas nog maar één minuut. Ik zou graag de vraag van certificaathouder Vente willen toelichten. Die vraagt of er certificaten via nieuwe

¹ Als beschreven in de toelichting op de agenda van deze vergadering houdt deze machtiging in: het verkrijgen van ten hoogste 244.067 certificaten van aandelen in het kapitaal van Triodos Bank N.V. tegen een prijs van EUR 59 per certificaat en overigens op de wijze en tegen de voorwaarden zoals beschreven in het beperkt certificaten inkoopprogramma.

handelsmechanismen, ik denk ook dat het goed is om met elkaar al een vooruitblik te creëren, het nieuwe handelsplatform verkocht kunnen gaan worden. Kunnen deze dan ook aangekocht worden door andere personen, door ieder die dat wil?

Ik denk dat het inderdaad goed is om te benadrukken dat in de nieuwe opzet die we nastreven, op het semi-open handelsplatform MTF straks ook naast de bestaande certificaathouders ook nieuwe geïnteresseerden zich kunnen melden, op eenzelfde manier als dat men zich in het verleden bij Triodos Bank kon melden om certificaten te kopen. En zij kunnen dan na aanmelding ook deelgenoot worden van de handel in certificaten. Een van onze opdrachten is uiteraard om te zorgen dat er straks ook voldoende interesse zal zijn bij nieuwe certificaathouders en bestaande certificaathouders in de certificaten die aangeboden worden door certificaathouders die willen verkopen. Zodat die certificaten dan ook verkocht worden. Want dat zal uiteindelijk ook een positief effect hebben op de prijs. Dus op termijn kunnen ook nieuwe certificaathouders zich melden op de MTF om te investeren in certificaten van Triodos Bank.

Voorzitter

Dank je wel, Jeroen. De vragen die niet tijdens deze vergadering zijn beantwoord, dus zowel de vragen die gingen over het inkoopprogramma als de vragen uit de rondvraag die niet zijn beantwoord in verband met de beperkte tijd, die worden na deze vergadering alsnog beantwoord en ook op de website van de bank gepubliceerd. Dus we proberen daarin ook heel transparant te blijven.

Dan komen we nu bij het einde van deze vergadering. We gaan om half twaalf verder met de volgende vergadering. Dat is de vergadering van certificaathouders. Christine, heb jij nog huishoudelijke mededelingen op dit moment?

Christine van Waveren

Niet anders dan dat inderdaad deze vergadering nu eindigt en dat om half twaalf de vergadering van certificaathouders start. Certificaathouders die zich daarvoor hebben aangemeld, kunnen via dezelfde link met dezelfde inloggegevens deelnemen. Maar dan hebben we nu eerst een korte pauze.

Voorzitter

Dan ga ik deze vergadering sluiten. Heel jammer dat het digitaal moest, maar heel fijn dat we elkaar dan naar alle waarschijnlijkheid op 20 mei weer zullen gaan ontmoeten, ook fysiek. Voor die vergadering staan belangrijke punten op de agenda, zoals het dividendvoorstel, maar ook de verdere besluitvorming om te gaan in de richting van de verhandelbaarheid op een semi-open platform. Ik hoop u dan weer te zien. Ik spreek dan voor mijzelf. Ik ben zelf geen voorzitter van de volgende vergadering, dus ik neem hierbij afscheid. Ik dank u voor uw belangstelling en graag tot ziens.

In opdracht van A.J. de Geus

Voorzitter

(M.E. Nawas)

M.T.M. van der Meer-Groos
Secretaris

In opdracht van J.G.J.M. de Zwaan

Voorzitter van het Bestuur van de Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank

J. Sap

Voorzitter a.i. van het Bestuur van de Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank