

Op 15 en 17 februari 2022 namen meer dan 4.000 certificaathouders deel aan een van de online infosessies over het certificaat van aandeel Triodos Bank. Josephine de Zwaan, voorzitter van het Bestuur van de Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank (SAAT), en Jeroen Rijpkema, CEO van Triodos Bank beantwoordden de vragen van de deelnemers. Hieronder vindt u de meest gestelde vragen en de antwoorden door Jeroen Rijpkema.

De vragen die gesteld werden, kunnen in vier groepen ingedeeld worden:

1. Tijdens de sessies werden veel soorten vragen gesteld over de prijsbepaling voor het beperkte terugkoopprogramma en de handel op de Multilateral Trading Facility (MTF).
2. Ook de vraag of Triodos Bank alle aangekondigde wijzigingen eenzijdig kan doorvoeren, kwam meermaals aan bod.
3. Er werd ook gevraagd of de beslissing om op een MTF te noteren effectief de beste optie is.
4. Ten slotte vroegen certificaathouders of er enige compensatie zou zijn voor mogelijk lagere handelsprijzen voor het certificaat in de toekomst.

Over de prijsbepaling zei Jeroen Rijpkema het volgende:

Het bestaande handelssysteem voor de certificaten, dat ons meer dan 40 jaar goede diensten heeft bewezen, bereikte zijn grenzen bij het begin van de COVID-19-pandemie. Vraag en aanbod van certificaten raakten zodanig uit balans dat Triodos Bank niet langer certificaten kon terugkopen tegen de Net Asset Value (NAV)¹ binnen de wettelijk bepaalde grenzen en als gevolg daarvan de certificatenhandel niet meer zelf kon faciliteren. De wettelijke beperkingen waaraan Triodos Bank gebonden is, laten dat niet toe. Een beperkte herstart van de handel ('gated trading') vanaf oktober 2020 kon de verhandelbaarheid helaas niet herstellen, wat resulteerde in een hernieuwde opschorting in januari 2021. Om de handel te faciliteren voor de certificaathouders die willen verkopen of kopen, heeft de bank alternatieven onderzocht om de verhandelbaarheid te herstellen. Met een notering op een MTF zullen we de handel weer kunnen herstellen. Die handel zal niet meer gebaseerd zijn op de NAV, maar op variabele prijzen. Wij weten niet en we 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 jullie, de certificaathouders, op het toekomstige handelsplatform worden bepaald. Hij zal dus niet langer door de bank worden bepaald.

Tegelijkertijd waren wij verplicht om voor de Nederlandse belastingdiensten een economische waarde van het certificaat te bepalen per jaareinde 2021. Aangezien er geen handel is, is er ook geen werkelijke prijs. Er zijn veel verschillende manieren om de economische waarde van een niet-verhandeld instrument te bepalen. Op basis van een uitgebreide analyse wordt de huidige niet-verhandelbaarheid van de certificaten weerspiegeld in de prijsaanpassing van 30% ten opzichte van de laatste op de NAV-gebaseerde handelsprijs van 84 euro. Wij menen dat dit de beste beoordeling is op dit moment en achten het in het belang van onze stakeholders (belanghebbenden) om hierover transparant te zijn. Ik wil benadrukken dat deze waardering voor fiscale doeleinden geenszins kan worden gezien als een voorspelling van de toekomstige handelsprijs van het certificaat op een MTF. Voor het beperkte terugkoopprogramma hebben wij de prijs gelijk gesteld aan de economische waarde die wij aan de Nederlandse belastingdiensten hebben meegedeeld.

¹ Net Asset Value (NAV) stemt overeen met de boekhoudkundige waarde van de bank, ook intrinsieke waarde genoemd.

Op de vragen of Triodos Bank gemachtigd is om de wijzigingen in de handel van certificaten in te voeren, antwoordde Jeroen Rijpkema het volgende:

Ja, Triodos Bank heeft niet alleen het recht om stappen te ondernemen die de verhandelbaarheid herstellen, wij achten dit ook noodzakelijk. Gezien het voormalige handelssysteem voor certificaten zijn grenzen had bereikt, moeten wij voor onze certificaathouders met een alternatief komen om de verhandelbaarheid te herstellen. Natuurlijk kunt u altijd zelf op individuele basis rechtstreeks met een derde partij handelen, maar wij vinden het onze plicht u ook een goed gestructureerde handelsoptie te bieden. Door de handel op een MTF voor te bereiden, tegen een variabele prijs, willen wij dit alternatief creëren. Ervoor zorgen dat de kapitaalbasis van Triodos Bank solide blijft, is niet alleen in het belang van de certificaathouders, maar van alle stakeholders van de bank, en in het bijzonder om de bank in staat te stellen haar missie, die door niemand in vraag wordt gesteld, voort te zetten. De notering op een MTF zal onze potentiële toegang tot nieuw kapitaal (in wettelijke termen: CET-1-kapitaal) verbeteren, hetgeen ons toelaat te groeien en de missie van de bank te vervullen.

De vragen of de notering op een MTF de beste optie voor de toekomst is, beantwoordde Jeroen Rijpkema als volgt:

We hebben een brede waaier van alternatieven overwogen om de huidige situatie op te lossen, zoals het aanpassen van het huidige systeem, het zoeken naar een aantal grotere investeerders ('anchor investors') om het overaanbod aan certificaten op te vangen, de optie voor een notering van het certificaat op een multilateraal handelsplatform (MTF) dan wel op een publieke effectenbeurs, het veranderen van de bedrijfsstructuur in bijvoorbeeld een coöperatie, alsmede de mogelijkheid van een fusie of een overname.

Die alternatieven hebben we afgewogen aan de hand van deze criteria:

- *de missie waarborgen*
- *bedrijfscontinuïteit*
- *potentiële toegang tot nieuw CET-1-kapitaal*
- *verhandelbaarheid voorzien*
- *waarde van de certificaten*
- *tijd om te ontwikkelen en te implementeren*
- *de ermee verbonden kosten*
- *praktische haalbaarheid*

Uiteindelijk hebben we besloten dat een notering op een multilateraal handelsplatform (MTF) het best de belangen van de stakeholders van Triodos Bank dient.

Sommigen van u hebben gesuggereerd dat de bank verkopen of een fusie aangaan de beste oplossing zou zijn. Zoals eerder aangegeven, hebben wij ook dit alternatief overwogen. Wij zijn echter van mening dat dit niet in het belang is van Triodos Bank, van de stakeholders van de bank en van de missie die de bank wil realiseren. Er zijn helaas geen gemakkelijke oplossingen voor de lastige situatie waarin we ons bevinden. We zijn er echter van overtuigd dat we met de steun van onze certificaathouders en al onze andere stakeholders, in staat zullen zijn om de verhandelbaarheid van de certificaten te herstellen en samen met u trouw en toegewijd te blijven aan onze missie.

Ten slotte vroegen sommige certificaathouders naar mogelijke compensaties voor potentiële toekomstige handelsprijzen.

Ik begrijp ten volle dat de abrupte verandering van het handelssysteem en het prijsbepalingsmechanisme van de certificaten allerlei emoties teweegbrengt. Wij nemen dit zeer ernstig en hebben daarom de beschikbare opties zorgvuldig afgewogen. Het aanbieden

van compensatie is echter niet mogelijk en niet gerechtvaardigd, aangezien wij hebben gehandeld vanuit de verplichting jegens certificaathouders om integer en verantwoord te handelen. Het is belangrijk te benadrukken dat uw belegging in Triodos Bank een investering op lange termijn is en zoals elke belegging een beleggingsrisico inhoudt. U hebt geïnvesteerd in de ontwikkeling van onze bank. En uw investering verschaft de bank het kapitaal dat zij nodig heeft om haar activiteiten uit te voeren. Het verstrekte kapitaal is van nature permanent. Uw participatie in het kapitaal van de bank kan – als u dat wilt – worden verkocht. In het oude handelssysteem trad de bank als markthouder op en beschikte zij, rekening houdend met wettelijke beperkingen, over een beperkte buffer om de verhandelbaarheid van certificaten tegen NAV te bevorderen. Dat is niet langer mogelijk. Eens op het nieuwe MTF-platform de handel tussen certificaathouders van start gaat, komt er een systeem waarbij de handelsprijs op een andere manier wordt bepaald. Het zal dan aan u zijn om te beslissen of en wanneer u uw certificaten via het platform wilt verkopen – of kopen – tegen de handelsprijs die dan geldt.

Daar waar de handelsprijs een impactvolle verandering ondergaat, blijven de andere kenmerken van de certificaten ongewijzigd. Dit wil zeggen: u blijft recht houden op potentiële dividenden, op uw stemrecht in de vergaderingen van de certificaathouders en u zal blijven deelnemen in de intrinsieke waarde van de bank.

Naast dit specifieke onderwerp betreffende de wijziging van het verhandelings- en prijsbepalingsmechanisme voor de certificaten, is het belangrijk te noteren dat Triodos Bank een financieel gezonde en solide bank is met een behoorlijke rentabiliteit, zo blijkt uit de eerste halfjaarcijfers 2021. Ratingbureau Fitch heeft onlangs onze investment grade rating, BBB stable outlook, herbevestigd, hetgeen onze financiële sterkte opnieuw bevestigt. Op 17 maart publiceren we onze volledige jaarresultaten van 2021.
