

(VERTALING)

TRIODOS Bank NV

Rue Haute 139/3
1000 Bruxelles

TRIODOS Bank NV

Hoofdstraat 10 a
3972 LA Driebergen-Rijsenburg
Pays-Bas

Copie à:

**Stichting Administratiekantoor
Aandelen Triodos Bank (SAAT)**

Nieuweroordweg 1,
3704 EC Zeist

Per aangetekende brief en per email:

info@triodos.be

thomas.Moens@triodos.be

thomas.vanraen@triodos.be

Brussel, 25 mei 2023

Dames en heren bestuurders,

TRIODOS Collective Action

Ik heb het genoeg u aan te schrijven als raadsman van een groep van meer dan 100 houders van certificaten van uw bank.

1. U zult zich herinneren dat ik ter gelegenheid van de algemene vergadering van TRIODOS Bank NV van 23 maart jl. heb moeten ingrijpen omdat de oproeping en de (ontbrekende) volmacht onregelmatig waren. Daardoor werd de stemming uitgesteld tot de Algemene Vergadering van vrijdag 26 mei 2023.

SQ-WATT Legal

est un / is een / is a

groupement de sociétés d'avocats:

grouping of advocatenvennootschappen:

grouping of lawyers' companies:

SRL WATT Legal BV - BE0760.623.520

SRL Lenssens BV - BE0819.391.464

Avenue Louise/Louizalaan, 64
B-1050 Bruxelles/Brussel
Belgium

T + 32 2 735 58 10

T + 32 2 411 80 08

info@sq-watt.legal

www.sq-watt.legal

2. U zult zich ook herinneren dat ik namens mijn opdrachtgevers tijdens de Algemene Vergadering van 23 maart het woord heb genomen aangaande de voorgestelde notering van certificaten op het MTF-platform "Captin". Deze interventie betrof (i) principiële bezwaren tegen dit project, en de onjuiste voorstelling van het vonnis van de Ondernemingskamer 16 maart 2023 over dit onderwerp, (ii) een aantal praktische problemen, met name voor Belgische klanten, en (iii) de noodzakelijke zoektocht naar alternatieven en/of compensatie voor de huidige houders van certificaten, die deze tegen netto-inventariswaarde (NAV) hebben gekocht en een nadeel van 30 tot 70% zullen ondervinden ten opzichte van de inschrijvers op nieuwe emissies.

3. Tot verbazing van mijn opdrachtgevers **zijn, twee maanden later en aan de vooravond van de Algemene Vergadering van 26 mei, de notulen van de vorige Algemene Vergadering nog steeds niet gepubliceerd.**

Toen hebben de bestuurders een aantal antwoorden gegeven op bovengenoemde vragen en op de vele andere vragen en verzoeken van certificaathouders die persoonlijk of online aanwezig waren. Deze antwoorden bevatten toelichtingen en engagementen van de bestuurders.

Certificaathouders moeten daarmee rekening kunnen houden bij het bepalen van hun standpunt over de verschillende items op de agenda van de Algemene vergadering van morgen, in het bijzonder de in agendapunt 5 gevraagde kwijting.

Bij de beraadslagingen van morgen is het ook belangrijk dat de deelnemers kunnen nagaan of de gegeven antwoorden overeenstemmen met wat twee maanden geleden is verklaard. Bestuurders zouden bijvoorbeeld kunnen beweren dat in de vorige vergadering een aantal verduidelijkingen zijn aangebracht, terwijl dat niet het geval was. Ik wil van meet af aan duidelijk maken dat video-opnamen, vooral die met simultane vertaling, juridisch noch praktisch (aangezien het onmogelijk is om tijdens de vergadering urenlange opnamen te beluisteren) de notulen kunnen vervangen.

Het ontbreken van de notulen van de vorige algemene vergadering ondermijnt dus in ernstige mate de beraadslagingen van de algemene vergadering van 26 mei 2023 en maakt deze bijgevolg onregelmatig. **Mijn opdrachtgevers betreuren deze tweede inbreuk op hun basisrechten, die weinig goeds belooft aangaande het vermogen van TRIODOS Bank om te voldoen aan de formele verplichtingen en verstreckende gevolgen die eigen zijn aan beursgenoteerde ondernemingen. Dit voorspelt evenens weinig goeds aangaande de bereidheid van SAAT om hun belangen te behartigen.**

Daarom nodig ik u uit, en **stel u zo nodig in gebreke, om onmiddellijk over te gaan tot publicatie van het ontwerp van proces-verbaal.** Doet u dat niet, dan **behouden mijn cliënten zich het recht voor de nietigverklaring van de door de algemene vergadering te nemen besluiten te vorderen.**

4. Met betrekking tot (i) het principe van de notering hebt u tijdens de Algemene Vergadering van 23 maart 2023 herhaaldelijk verklaard dat de Ondernemingskamer in haar vonnis van 16 maart 2023 de door u gekozen optie van notering op het gesloten MTF-platform "Catfin" met het oog op het herstel van de handel in certificaten had onderschreven.

Ik heb u erop gewezen, zonder dat u deze opmerking betwistte en met reden, dat u dit vonnis een draagwijdte toeschreef die het niet had. Overeenkomstig haar opdracht heeft de Ondernemingskamer zich immers beperkt tot een onderzoek naar de geldigheid van het interne besluitvormingsproces van TRIODOS Bank en niet naar de gegrondheid van het besluit tot notering zelf.

5. Om tot zulke conclusie te komen heeft de Ondernemingskamer rekening gehouden met het feit dat u in het kader van de procedure een reeks voorbereidende documenten en verslagen heeft verstrekt. Tijdens de Algemene Vergadering verbaasde het mij dan ook **dat deze essentiële informatie was voorbehouden aan een groep insider certificaathouders (de procespartijen), aangezien deze rapporten nooit openbaar waren gemaakt of, zelfs niet in beperkte vorm, aan de Algemene Vergadering waren voorgelegd.**

6. In antwoord op mijn verzoek weigerde u deze informatie openbaar te maken (die met name betrekking heeft op de vermeende problemen die hebben geleid tot de opschorting van de handel op basis van de NAV, de keuze voor een gesloten MTF en de vaststelling van een waarde van het aandeel buiten elke markt om). De reden hiervoor was dat dit alles zou worden opgenomen in een speciaal verslag dat binnenkort zou worden gepubliceerd. **Aan de vooravond van de Algemene Vergadering is dit verslag echter nog steeds niet gepubliceerd. U bent dus een belangrijk toezegging niet nagekomen**, hetgeen vragen oproept in een context waarin de notulen die deze toezegging zouden moeten weergeven, niet beschikbaar zijn gesteld aan de vooravond van de vergadering waarin u kwijting voor uw bestuur vraagt.

7. Nogmaals, dit gebrek aan transparantie met betrekking tot gevoelige informatie (met name met betrekking tot de anticipatie op de toekomstige waarde van het certificaat in een beurscontext) **belooft weinig goeds aangaande het vermogen van TRIODOS Bank om de specifieke verplichtingen van beursgenoteerde ondernemingen na te leven.** Het aan Bank Degroof Petercam bestelde rapport is geen substituuut voor deze informatie, aangezien het meer een marketingdocument is, net zoals de heden gepubliceerde folder.

8. Mijn opdrachtgevers **maken reeds voorbehoud bij wat een vorm van voorkennis zou kunnen zijn.** Naast het anticiperen op de toekomstige aandelenkoers door bijvoorbeeld het profiel van de huidige houders beter te kennen, is tijdens de besprekingen op de Algemene Vergadering van 23 maart gebleken dat grote houders van institutionele certificaten hun

certificaten tegen NAV zouden kunnen hebben verkocht. **Wij verzoeken u dit punt morgen te verduidelijken, aangezien dit tijdens de vorige vergadering niet het geval was.**

9. Vooral vanwege deze asymmetrie in de informatieverstrekking aan certificaathouders (alleen degenen die bij de Ondernemingskamer-procedure betrokken waren hebben toegang gehad tot de volledige informatie) **maken mijn opdrachtgevers voorbehoud aangaande de geldigheid van het principebesluit om op het gesloten MTF-platform "Captin" te noteren, met uitsluiting van de 9 alternatieve oplossingen die kennelijk door Nauta Dutilh, KPMG en Deloitte zijn onderzocht**, maar waarvan de certificaathouders nooit op de hoogte zijn gesteld.

10. Hierbij nodig ik u uit, en voor zover nodig **stel ik u in gebreke, om onmiddellijk over te gaan tot publicatie van de interne rapporten die als basis hebben gediend voor bovengenoemd noteringsbesluit** (Risk Control & Self Assessment ("RCSA") van het Group Depository Receipt Committee ("GDRC") en het rapport van het Non Financial Risk Committee ("NFRC") van 2017, analyse van het profiel van de houders van de GDRC-certificaten en "Buffer vol scenario" van 2018, nota van 25 oktober 2019 van het GDRC, "Project Boekarest" en "Project Sofia" van 2019 en 2020, rapporten van Nauta Dutilh, KPMG, Deloitte van 2021, rapport van 3 september 2021 aan de Raad van Bestuur, Ipsos-rapport, rapport van 13 december 2021 van ABN AMRO....), **en het promoten van een certificaatwaarde die afwijkt van de NAV, zonder wettelijke of statutaire basis**. Bij gebreke daarvan **behouden mijn cliënten zich het recht voor om de nietigverklaring van de besluiten van de raad van bestuur en/of de algemene vergadering te vorderen, alsmede andere gerechtelijke en/of regulatoire maatregelen (FSMA)** ertoe strekkende de gelijkheid tussen certificaathouders te herstellen.

11. Tijdens de vorige Algemene Vergadering van 23 maart 2023 hebben mijn opdrachtgevers nota genomen van uw ontwijkende of ronduit afwezige antwoorden op de **risico's en tegenstrijdigheden die verband houden met de notering op het gesloten MTF-platform "Captin"**:

- het zeer onvolmaakte en volatiele karakter van een kleine, gesloten markt zoals Captin ;
- de moeilijkheid om een aanvangskoers te bepalen in wat in feite een IPO zal zijn ;
- de ongelijkheid tussen Nederlandse en Belgische houders (naast de administratieve last van het openen van een rekening in het buitenland, zijn laatstgenoemden onderworpen aan specifieke fiscale verplichtingen, waaronder jaarlijkse aangiften);
- de constatering dat deze oplossing geen oplossing biedt voor de vermeende problemen die hebben geleid tot de onderbreking en vervolgens de afschaffing van het op de NAV gebaseerde handelssysteem - integendeel, zij zou deze problemen kunnen verergeren.

12. Als bewijs dat u de realiteit van deze risico's erkent, blijkt uit persberichten dat de voor juni geplande lancering van de "Captin"-notering voor onbepaalde tijd is uitgesteld wegens de volatiliteit in de banksector als gevolg van het omvervallen van twee middelgrote Amerikaanse banken en de grote bank Crédit Suisse.

Inderdaad nopen deze gevallen tot de vaststelling dat zulke koersdaling van een bankaandeel bijna automatisch leidt tot een "bank run" en de ondergang van de bank.

En het is precies aan dergelijke koersschokken dat U TRIODOS gaat blootstellen door de notering ervan te organiseren op een kleine, gesloten markt met weinig spelers. De remedie die u voorstelt is dus erger dan de kwaal, want niet alleen dreigen de huidige houders van certificaten een kapitaalverlies van 30 tot 70% te lijden, maar zij zouden alles kunnen verliezen.

13. Indien u, tegen alle logica in, vasthoudt aan deze oplossing met hoog risico - waartegen ook mijn opdrachtgevers voorbehoud aantekenen - moet u ervoor zorgen dat de schade voor de huidige certificaathouders zoveel mogelijk wordt beperkt. Noch de bestuurders noch SAAT lijken oog te hebben gehad voor de effectieve verdediging van hun belangen, vermits zij zich beperken tot het veroorzaken van een negatieve anticipatie op de toekomstige prijs van het certificaat.

14. Bijgevolg (ii) heb ik opdracht gekregen om met u de mogelijkheid te onderzoeken **van twee concrete oplossingen voor de geleidelijke compensatie van de huidige certificaathouders, die de Bank niet in gevaar brengen**, in de vorm van (alternatief of gezamenlijk):

- zoals reeds door mij vermeld in de vorige Algemene Vergadering, de conversie van 50% van de huidige aandelen in **(i) preferente, (ii) cumulatieve, en (iii) voorwaardelijke aandelen, met (iv) winstdeling, en (v) de optie voor de Bank om die tegen de NAV terug te kopen**:
 - o met een vergoeding in verhouding tot de EURIBOR (rente gecorreleerd aan de theoretische marge van de bank), met een nultarief (negatieve tarieven geneutraliseerd), berekend op de nominale waarde (50 euro);
 - o cumulatief (zodat een vorm van compensatie via rente gewaarborgd is);
 - o maar met de mogelijkheid voor de Raad van Bestuur om het gedurende één of meer jaren niet toe te kennen (het blijft dus T-1 eigen vermogen in de zin van IFRS - IAS 32 en 13);
 - o met deelname aan de uitkering van het dividend (wat een voordeel zou moeten opleveren voor de aandelenkoers);
 - o met behoud van de hoop op een latere terugkoop (naar goeddunken van de Raad van Bestuur) tegen de "historische" NAV van 2023.

- de omzetting van een deel van de bestaande aandelen **in in aandelen terugbetaalbare eeuwigdurende obligaties** ("Convertible And Subordinated Hybrid Equity-linked Securities" of CASHES).

Hierbij nodig ik u uit, en **maan ik u zo nodig aan**, om een **samenkomst te organiseren om deze mogelijke oplossingen te bespreken**, met dien verstande dat voorafgaandelijk gevolg moet worden gegeven aan de andere in deze brief gedane verzoeken.

Met de meeste hoogachting,



Laurent ARNAUTS