

Terhulpesteenweg 120
1000 Brussel
T +32 2 566 80 00
F +32 2 566 80 01

Stan Brijs
Advocaat
T +32 2 566 81 92
M +32 496 50 73 46
Stan.brijs@nautadutilh.com

Brussel, 12 november 2024

SQ-WATT Legal
Mr. Laurent Arnauts
Advocaat
Louizalaan 64
1050 Brussel

PER E-MAIL
laurent.arnauts@sq-watt.legal

OFFICIEEL

Geachte Confrater,

Betreft: Triodos Bank N.V. | Reactie op uw ingebrekestelling van 22 oktober 2024

1 INLEIDING

1. Hierbij reageren wij inhoudelijk op uw brief van 22 oktober jl. aan onze cliënte, waarin u (onder andere) SAAT, Triodos Bank en haar bestuurders in gebreke stelt vanwege een beweerde schending van een verplichting tot het verstrekken van informatie. In deze reactie gaan wij in op de door u geuite bezwaren en verwijten met betrekking tot de stemmogelijkheden voor certificaathouders en met betrekking tot het verstrekken van informatie over het loslaten van het oorspronkelijke handelssysteem en de voorgestelde notering aan Euronext. Deze bezwaren en verwijten gaan niet op. Wij zullen daarbij ook toelichten dat Triodos Bank niet zal voldoen aan uw verzoek, althans sommatie, de verzochte informatie te verstrekken.

2 STEMMOGELIJKHEDEN CERTIFICAATHOUDERS

2. In uw brief maakt u onder punt 1. het verwijt dat Triodos Bank het voor certificaathouders zou bemoeilijken om hun rechten uit te oefenen op de buitengewone algemene vergadering van Triodos Bank van 23 oktober jl. (“BAVA”). U stelt dat Triodos Bank certificaathouders de keuze biedt persoonlijk aanwezig te zijn op de BAVA, of een volmacht te geven aan SAAT. Certificaathouders die niet fysiek aanwezig kunnen zijn of het niet eens zijn met de doelstellingen van de SAAT worden hierdoor belemmerd, stelt u verder. Een en ander acht u in strijd met artikel 2:117 lid 2 BW.

3. Wij merken allereerst op dat de door u genoemde mogelijkheden voor certificaathouders om hun vergader- en stemrechten uit te oefenen niet volledig zijn weergegeven. Triodos Bank biedt certificaathouders de gebruikelijke mogelijkheden voor deelname aan de algemene vergaderingen. Daarbij is het bijvoorbeeld ook mogelijk online deel te nemen aan de algemene vergaderingen en certificaathouders kunnen een volmacht geven aan SAAT met specifieke steminstructies. Wij verwijzen in dit verband naar het Reglement stembeleid Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank (het “**Reglement stembeleid SAAT**”),¹ waarvoor de certificaathouders zelf hebben gekozen. In geval van een volmacht met specifieke instructies stemt SAAT vanzelfsprekend conform die steminstructies en bepaalt zij met andere woorden niet zelf hoe wordt gestemd. Certificaathouders die het niet eens zijn met de wijze waarop SAAT het stemrecht anders zou uitoefenen² en niet in staat zijn om naar de vergaderlocatie te reizen kunnen dus uitwijken naar die mogelijkheden in plaats van fysieke deelname. Het bezwaar dat deze certificaathouders niet effectief zouden kunnen deelnemen aan de algemene vergaderingen, gaat om die reden al niet op. Dat de beweerde houding van Triodos Bank een hardnekkige intentie zou weerspiegelen om de aanwezigheid op de algemene vergaderingen te verminderen is ongegrond en misplaatst. Van een schending van artikel 2:117 lid 2 BW is geen sprake. Voor de goede orde merken wij op dat u daadwerkelijk aan de BAVA heeft kunnen deelnemen [en daar het woord heeft kunnen voeren als gevolmachtigde], zodat uw ingebrekestelling aan het slot van punt 1. ook daarom geen effect sorteert.
4. Met betrekking tot de weigering van de volmacht van een individuele certificaathouder, mevrouw Lonchay, geldt dat zij zich niet heeft aangemeld om de BAVA bij te wonen. Mevrouw Lonchay heeft dit nagelaten, als gevolg waarvan ook geen volmacht kon worden gegeven. Ongeacht de omstandigheden rondom dit specifieke geval, willen wij benadrukken dat eventuele onvolkomenheden in één situatie geen afbreuk doen aan de geldigheid van de BAVA en de stemming die heeft plaatsgevonden.

¹ Zie in dit verband het Convocatie bericht d.d. 18 september 2024, p. 10-11 en het Reglement stembeleid SAAT. Triodos Bank heeft ervoor gekozen om het registratie- en stemproces uit te besteden aan gespecialiseerde *Corporate Broking Portal* van ABN AMRO. Een handleiding voor de *Corporate Broking Portal* is beschikbaar op de website van Triodos Bank. Ook uit deze handleiding volgen de stemopties voor aandeelhouders en certificaathouders.

² Overeenkomstig artikel 2 lid 1 van het Reglement stembeleid SAAT.

3 INFORMATIEVERSTREKKING DOOR TRIODOS BANK

5. Een tweede verwijt dat u in uw brief maakt, is dat Triodos Bank onvoldoende informatie en/of documentatie zou hebben verstrekt ten aanzien van (i) het loslaten van het oorspronkelijke handelssysteem en de notering van de certificaten op een *multilateral trading facility*, de “MTF” en (ii) de voorgestelde notering aan Euronext. Onder punt 2. van uw brief suggereert u dat deze informatie voorafgaand aan de BAVA had moeten worden gegeven in de vorm van een verslag of voorbereidend document. Ook dit verwijt gaat niet op.
6. Triodos Bank heeft namelijk voldoende informatie op beide punten verstrekt, hetgeen ruimschoots voldoet aan de wettelijke vereisten.
7. Voor wat betreft de voorgestelde notering aan Euronext verdient opmerking dat Triodos Bank op 20 december 2023 heeft aangekondigd dat zij was begonnen met een grondige evaluatie van de MTF. Voor deze evaluatie heeft Triodos Bank drie onafhankelijke derde partijen ingeschakeld om gedetailleerde analyses en rapporten op te stellen. Deze rapporten zijn beschikbaar gesteld op de website van Triodos Bank.³ Op basis van deze rapporten en haar eigen observaties heeft Triodos Bank de conclusie getrokken dat de MTF-notering nog niet heeft geleid tot de adequaat functionerende handelsoplossing waar certificaathouders en Triodos Bank naar op zoek zijn. Daarom heeft Triodos Bank besloten de notering van de certificaten op Euronext voor te bereiden. Deze beslissing werd aangekondigd en toegelicht in een persbericht op 14 mei 2024.⁴ Waar in uw brief onder punt 4. wordt gerefereerd aan een informatieverzoek van een individuele certificaathouder met betrekking tot de rapporten waarop Triodos Bank zich (mede) heeft gebaseerd om te kiezen voor een notering aan Euronext, geldt dus dat die rapporten reeds ter beschikking zijn gesteld.
8. Triodos Bank heeft in de agenda voor de BAVA opgenomen dat de voorgestelde Euronext-notering zou worden behandeld tijdens deze vergadering. In de agenda en de toelichting daarbij werd uitgelegd dat in dit licht de volgende onderwerpen aan de orde kwamen (i) de positionering van Triodos Bank (ii) een status-update over voorbereidingen en vervolgstappen, en (iii) de goedkeuring van de notering van certificaten van aandelen in het kapitaal van Triodos Bank

³ Zie: <https://www.triodos.com/en/investor-relations/mtf-evaluation>.

⁴ Zie: <https://www.triodos.com/en/press-releases/2024/triodos-bank-will-prepare-for-listing-on-euronext>.

en toelating tot handel op Euronext. Verder heeft Triodos Bank ook het document “FAQ Buitengewone Algemene Vergadering Triodos Bank oktober 2024” gepubliceerd, waarin enkele vragen met betrekking tot de voorgestelde notering zijn beantwoord. Tijdens de BAVA is – zoals u bekend – dus ook een nadere uiteenzetting gegeven van de voorgenomen notering en daarbij zijn ook vragen van certificaathouders beantwoord. Gelet op voorgaande is Triodos Bank van mening dat zij voldoende heeft geïnformeerd over de Euronext-notering, zowel voorafgaand als tijdens de BAVA. De stap om een Euronext-notering aan te vragen is overigens zorgvuldig voorbereid en in lijn met de waarden en principes van Triodos Bank.

9. Over het loslaten van het oorspronkelijke handelssysteem heeft Triodos Bank certificaathouders in het verleden bij verschillende gelegenheden uitgebreid geïnformeerd. Overigens kunnen wij dit verwijt niet goed plaatsen, aangezien uw brief is geschreven met het oog op de BAVA die ziet op de voorgenomen notering aan Euronext. Hoe dat ook zij, zoals u bekend moest Triodos Bank zich na de tweede opschorting van de handel in 2021 herbezinnen op het toenmalige handelssysteem en ging zij op zoek naar alternatieve oplossingen.⁵ Na een grondig besluitvormingsproces besloot het bestuur van Triodos Bank in december 2021 definitief dat hervatting van de handel in het oorspronkelijke handelssysteem niet langer mogelijk en verantwoord was en besloot zij voorbereidingen te gaan treffen voor een notering van de certificaten op de MTF.⁶ Tijdens de BAVA van 11 oktober 2022 werd de voorgenomen notering en toelating van de certificaten tot de handel op een MTF goedgekeurd. Triodos Bank heeft certificaathouders gedurende dit proces voortdurend geïnformeerd, onder andere door middel van informatie op haar website en het houden van verschillende informatiebijeenkomsten. Over de notering van de certificaten op de MTF heeft Triodos Bank certificaathouders ook geïnformeerd in het zogeheten Information Memorandum (en addenda daarbij).

⁵ Zie onder meer: <https://www.triodos.com/en/press-releases/2021/update-triodos-bank-on-strategic-considerations-regarding-its-capital-base>.

⁶ Zie onder meer: <https://www.triodos.com/en/press-releases/2021/triodos-bank-to-pursue-listing-on-a-multilateral-trading-facility>.

10. Triodos Bank wijst in dit verband ook op de uitspraak van de Ondernemingskamer in de enquêteprocedure die in 2022 is gestart.⁷ De Ondernemingskamer heeft namelijk het besluitvormingsproces getoetst dat heeft geleid tot het besluit het oorspronkelijke handelssysteem los te laten en een notering op een MTF mogelijk te maken, en is daarbij tot de conclusie gekomen dat er geen gegronde redenen waren op dit punt te twifelen aan een juist beleid of een juiste gang van zaken van Triodos Bank.⁸
11. Triodos Bank meent derhalve dat zij voldoende informatie heeft verstrekt op beide thema's die u in uw brief noemt. Het verwijt aan het adres van SAAT en haar bestuurders (punt 3. van uw brief) gaat dan ook niet op, aangezien dat uitgaat van de onjuiste veronderstelling dat certificaathouders (en SAAT) van onvoldoende informatie zouden zijn voorzien.
12. Onder punt 4. verwijst u naast de rapporten over de evaluatie van de MTF die al beschikbaar zijn gemaakt, nog naar verschillende andere documenten. Deze documenten zijn onderdeel van de processtukken in het kader van bovengenoemde enquêteprocedure. Ten aanzien van bepaalde informatie heeft de Ondernemingskamer bepaald dat die vertrouwelijk moet blijven, zodat die niet met u gedeeld kan worden. We hebben u (en andere certificaathouders) dat al meermaals eerder laten weten en dat antwoord zal niet wijzigen. Triodos Bank handelt hiermee, anders dan u beweert, niet in strijd met het bepaalde in artikel 2:107 lid 2 BW. Dit artikel bepaalt dat het bestuur en de raad van commissarissen de algemene vergadering van aandeelhouders alle door de AVA verlangde inlichtingen dienen te geven, tenzij een zwaarwichtig belang der vennootschap zich daartegen verzet. Dit recht is beperkt tot de algemene vergadering als zodanig. De Hoge Raad heeft beslist dat aandeelhouders buiten de algemene vergadering geen recht hebben op verstrekking van door hen afzonderlijk verlangde informatie (HR 9 juli 2010, NJ 2010/544 (*ASMI*)). Artikel 2:107 lid 2 BW mist hier dan ook toepassing. Daarnaast bepaalt het artikel dat er een verplichting bestaat tot het verstrekken van inlichtingen, waaronder door vragen op een algemene vergadering naar behoren te beantwoorden. Het behelst géén verplichting tot de afgifte van specifieke documenten.

⁷ Hof Amsterdam OK, 16 maart 2023, ECLI:NL:GHAMS:2023:649.

⁸ Zie r.o. 3.41.

4 AFSLUITING

13. Gelet op het voorgaande is Triodos Bank van mening dat zij steeds heeft voldaan aan haar wettelijke verplichtingen. Triodos Bank is dan ook op geen enkele wijze in gebreke. Dit geldt *a fortiori* voor haar bestuurders, gelet op de hoge lat voor persoonlijke aansprakelijkheid van een bestuurder. Triodos Bank zal niet voldoen aan uw verzoeken althans sommaties nadere informatie te verstrekken.

Huidige brief draagt een officieel karakter, gelet op het feit dat deze een reactie vormt op uw ingebrekestelling van 22 oktober 2024 die rechtstreeks werd gericht aan onze cliënte.

Deze wordt u gezonden onder alle voorbehoud en zonder enige nadelige erkenning.

Een kopie hiervan wordt gezonden aan SAAT.

Met confraternele groeten,



Stan Brijs