

VEB
Den Haag

per email

Datum
31 juli 2023

Onderwerp: brief VEB van 28 juli 2023

Geachte heer Everts,

Dank voor uw brief van 28 juli 2023. Hierbij de antwoorden op de door VEB gestelde vragen, die hieronder cursief staan herhaald.

1. *Wat vindt Triodos van de huidige situatie voor wat betreft verhandelbaarheid en prijsvorming?*

Het spreekt voor zich dat een uitgevende instelling zich onthoudt van commentaar op de koersontwikkeling. Triodos Bank zal zich daarover dan ook niet uitlaten, wel is het zo dat we duidelijk zijn geweest in onze verwachting dat het enige tijd zal duren voordat er sprake zal zijn van een nieuw evenwicht, zowel wat koers als handelsvolume betreft.

2. *Wat doet Triodos om de beloofde verbetering in verhandelbaarheid waar te maken?*

Vanaf de opschorting van de verhandelbaarheid heeft Triodos Bank zich ingezet om de handel in certificaten weer mogelijk te maken. Dit proces heeft uiteindelijk geleid tot de notering aan een MTF. Daarmee kunnen bestaande en nieuwe certificaathouders, die willen handelen, dat nu doen. Dat het tijd nodig heeft voordat daarbij sprake is van een nieuw evenwicht hebben we hierboven al benoemd. En het is ook goed te benadrukken dat een groot gedeelte van de certificaathouders er voor heeft gekozen zich vooralsnog niet bij Captin te registreren om te kunnen handelen, maar om hun bestaande positie in certificaten ongewijzigd te houden. Dat doet evenwel niets af aan het feit dat de mogelijkheid tot handelen weer is hersteld voor investeerders die dat wensen.

3. *Is Triodos bereid om het aantal handelsmomenten – nu eenmaal per week – uit te breiden?*

Antwoorden op de vragen 3, 4 en 5 worden gecombineerd met het antwoord op vraag 10.

4. *Veel kritiek van certificaathouders ziet op de overzichtelijkheid van het orderboek dat is in te zien op de website van MTF-beheerder Captin. Dit orderboek biedt maar zeer beperkt inzicht in de ingelegde koop- en verkooporders. Is Triodos het eens dat het orderboek in de huidige opzet veel aan duidelijkheid te wensen over laat?*

Antwoorden op de vragen 3, 4 en 5 worden gecombineerd met het antwoord op vraag 10.

5. *Heeft Triodos Captin hier op aangesproken of is Triodos van plan hier verbeteringen te vragen?*

Antwoorden op de vragen 3, 4 en 5 worden gecombineerd met het antwoord op vraag 10.

6. *CEO Rijkema heeft laten weten in aanloop naar heropening van de handel veel te hebben gesproken met potentiële grote investeerders, zoals internationale duurzame banken, fondsen en welvarende particulieren. Gezien de lage handelsvolumes mag worden aangenomen dat deze weinig trek hebben om als kopende partij op te treden. Deelt Triodos die visie? Hoe kijkt Triodos terug op dit proces?*

Triodos Bank heeft met veel verschillende partijen gesproken in aanloop naar de heropening. Binnen het Investor Relations programma zal het voeren van dergelijke gesprekken ook zeker worden voortgezet, evenals de interactie met bestaande investeerders. Het is echter aan partijen zelf – en niet aan Triodos Bank – om te bepalen of en wanneer zij willen of kunnen investeren in certificaten van Triodos Bank. Daar zijn we altijd heel duidelijk over geweest, en het past Triodos Bank niet daarover een oordeel uit te spreken.

7. *Zijn er nog steeds gesprekken gaande met potentiële (grote) investeerders in Triodos?*

Triodos Bank heeft een actief Investor Relations beleid dat erop is gericht om bestaande en mogelijke nieuwe investeerders te informeren over Triodos Bank, zodat zij een investeringsbeslissing kunnen nemen. De leden van de Executive Board zijn zeer nauw hierbij betrokken. Op dit moment, tot aan de publicatie van de halfjaarcijfers over 2023, geldt echter een zogeheten 'stille periode' waarin Triodos Bank terughoudend moet zijn met dergelijke activiteiten. Na de publicatie van de halfjaarcijfers op 17 augustus 2023 zullen de activiteiten op dit terrein weer verder kunnen toenemen.

8. *In hoeverre ziet Triodos op dit moment de diversificatie van het beleggersbestand als geslaagd? Kan de bank dit kwantificeren aan de hand van het aantal(/percentage van) Triodos Certificaathouders met een account bij Captin in relatie tot het algehele bestand van beleggers in Triodos via Captin?*

Triodos Bank heeft van oudsher een gevarieerd beleggersbestand, dat hoofdzakelijk bestaat uit particuliere investeerders, die van grote waarde zijn voor Triodos Bank. Daarnaast is het goed als ook niet-particuliere partijen willen investeren, en in aantal en belang verder toenemen. Het is nu echter nog veel te vroeg iets over deze mogelijke ontwikkeling te zeggen.

Een volgende update over het percentage certificaathouders dat bij Captin een handelsrekening heeft geopend zal gegeven worden tijdens de publicatie van de halfjaarcijfers op 17 augustus 2023.

9. *De koers van de certificaten Triodos is inmiddels zeer ver gezakt onder de intrinsieke waarde per eind december 2023. Ziet de bank daartoe andere redenen dan de zeer lage verhandelbaarheid? Wat is op dit moment de intrinsieke waarde en de economische waarde afgezet tegen de koers van de certificaten en hoe verhouden deze getallen zich met vergelijkbare banken?*

Op deze vraag kunnen wij uiteraard geen alomvattend antwoord geven omdat het niet passend is om als uitgevende instelling een reactie te geven op de huidige koers. Wel kunnen we zeggen dat Triodos Bank altijd goede resultaten heeft laten zien en een solide bank is. Op 17 augustus 2023 maken we de resultaten over het eerste halfjaar van 2023 bekend. Daarover hebben we al gezegd dat we verwachten dat de nettowinst over het eerste halfjaar van 2023 substantieel hoger zal zijn dan de nettowinst over de eerste zes maanden van vorig jaar. De intrinsieke waarde per 31 december 2022 bedroeg EUR 89, op 17 augustus 2023 zal de intrinsieke waarde per 30 juni 2023 bekend gemaakt worden. De waarde in het economische verkeer, zoals wij die voor fiscale doeleinden moeten vaststellen, hebben we per 1 januari 2023 vastgesteld op EUR 60.

10. *Wenst Triodos te wachten tot publicatie van de halfjaarcijfers, gepland voor 17 augustus, of is de situatie ook in haar ogen zo urgent dat eerder aanpassingen in de vormgeving van het handelssysteem nodig zijn?*

Hierbij beantwoorden we ook de vragen 3, 4 en 5.

Er zijn nu 4 handelsrondes geweest, waarbij duidelijk is geworden dat het conform verwachting tijd nodig heeft voordat een nieuw evenwicht wordt gevonden. Niettemin volgen we goed wat er gebeurt en luisteren we naar de feedback die we van investeerders krijgen. En dat geldt ook voor suggesties over de wijze waarop de handel verder kan worden vormgegeven. Daarbij geldt evenwel dat het Captin handelssysteem een onafhankelijk handelssysteem is, onder toezicht van de AFM. Het is niet aan Triodos Bank om daar wijzigingen op aan te brengen. Triodos Bank vindt het wel van groot belang om daarover op reguliere basis in gesprek te zijn met Captin.

Immers, certificaathouders, Triodos Bank, en Captin hebben allen belang bij een goed opererend handelsplatform, zowel qua verhandelbaarheid als prijsvorming. Het is echter aan Captin om binnen de wettelijke kaders te beoordelen of en wanneer er aanpassingen nodig en mogelijk zijn met het oogmerk verhandelbaarheid en prijsvorming verder te verbeteren.

11. Kan Triodos toezeggen dat zij bij een volgend publicatiemoment zo concreet mogelijk openheid van zaken geeft over de in te schatten gevolgen van diverse procedures van gedupeerde certificaathouders tegen Triodos, waaronder die in Spanje? Gegeven de ontstane situatie acht de VEB het passend dat de bank daarbij verder gaat dan de minimale vereisten op basis van boekhoudkundige standaarden.

Triodos Bank heeft diverse malen bericht over tegen haar aanhangig gemaakte procedures en zal dat blijven doen. Een volgende update zal gegeven worden tijdens de publicatie van de halfjaarcijfers op 17 augustus 2023.

Met vriendelijke groeten,

Robin Boon
group director Corporate Communications and Investor Relations a.i.
Triodos Bank