

Stichting Certificaathouders Triodos Bank
t.a.v. de heer F. van der Velden
Oude Buizerdlaan 38
2566 PW Den Haag
per e-mail:

kopie:

- Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank
- Lemstra van der Korst N.V.

Driebergen, 13 januari 2023

Onderwerp: uw brief d.d. 29 december 2022

Geachte heer Van der Velden, beste Fons,

Dank voor uw brief van 29 december 2022. In deze brief stelt u een aantal vragen over het persbericht dat Triodos Bank op 21 december 2022 heeft doen uitgaan over de geschatte waarde van certificaten voor fiscale doeleinden.

Hoewel wij van mening zijn dat het persbericht van 21 december alle relevante informatie voor de certificaathouders en andere belanghebbenden verschafte – en we daar ook weinig vragen over hebben ontvangen – beantwoord ik vanzelfsprekend uw vragen zo goed mogelijk.

Zoals ook in het persbericht is uiteengezet, is Triodos Bank wettelijk verplicht de waarde van haar certificaten in het economisch verkeer jaarlijks door te geven aan de Belastingdienst in Nederland. Dit is de zogenaamde renseigneringsverplichting. Aangezien er momenteel geen handel in certificaten plaatsvindt, moet voor dat doel een schatting van de waarde van certificaten worden vastgesteld. Deze schatting heeft Triodos Bank gebaseerd op haar eigen analyse en op waarderingsadvies van een internationaal accountants- en adviesbureau. Het advies van dit externe bureau is specifiek in de context van de renseigneringsverplichting ingewonnen.

In dit kader hechten wij eraan om te benadrukken dat de geschatte waarde geen indicatie is voor een handelsprijs waartegen certificaten straks op de MTF zullen worden verhandeld.

Hieronder ga ik in op uw specifieke vragen.

1. Zoals in het persbericht vermeld, heeft Triodos Bank advies ingewonnen van waarderingsdeskundigen van een internationaal accountants- en adviesbureau. Het is niet ongebruikelijk dat dergelijke adviseurs adviseren op basis van vertrouwelijkheid, wat ook in dit geval aan de orde is.
2. Bij de bepaling van de geschatte waarde voor de renseigneringsplicht, is onder meer gebruik gemaakt van waarderingsmethoden die veel worden gebruikt in de financiële

sector. Het betreft internationaal gangbare waarderingmethoden. In de kern gaat het om het bepalen van de geschatte waarde aan de hand van de huidige en toekomstige winstverwachtingen op basis van een Dividend Discount Model. Hierbij zijn scenario's gemaakt voor toekomstige winsten van Triodos Bank en de distributie van beoogde dividenden. De scenario's representeren hogere of lagere winsten. Daarnaast is een analyse gemaakt om vast te stellen of er in financiële markten ook financiële waarde wordt gehecht aan het feit dat sommige banken zich positief onderscheiden op het gebied van verantwoord ondernemen. (ESG, Environment, Social & Governance). Hierbij is gekeken naar een aantal ESG value drivers, alsmede naar de af te leiden "cost of equity" (vereist rendement) en risicopremies/discounts. De verschillende benaderingen resulteren in waarderingbandbreedtes. Deze bandbreedtes van waarden zijn vertaald naar bandbreedtes van Price to Book ratios door de waarden te delen door het in Triodos Bank aanwezige vermogen. Deze Price-to-Book ratio's zijn zowel vergeleken met Price-to-Book ratio's van een groep van vergelijkbare banken als met een kleinere groep van vergelijkbare banken met eveneens een duurzaamheidsprofiel. Alhoewel de individuele methoden altijd een zekere mate van onzekerheid hebben, geeft de combinatie van de methoden een goed beeld. In de beoordeling is verder ook rekening gehouden met de huidige en toekomstige verhandelbaarheid. Gedurende het proces is de specifieke kennis van en over Triodos Bank gecombineerd met de brede ervaring en expertise van de externe deskundigen. De informatie die gebruikt is bij het bepalen van de geschatte waarde is moment bepaald en bedrijfsvertrouwelijk van aard. Deze informatie is daarom niet openbaar.

3. Met de zinsnede 'de huidige situatie met betrekking tot de certificaten van Triodos Bank' refereren wij aan het feit dat de handel nog steeds is opgeschort. Bij de vaststelling van de waarde dient daarnaast ook rekening gehouden te worden met toekomstige ontwikkelingen en onzekerheden, waaronder de procedure bij de Ondernemingskamer waarvan de uitkomst op dit moment nog niet bekend is. Bovenstaande zinsnede verwijst daarnaar.
4. De vaststelling van de waarde van het certificaat in het economische verkeer is een zelfstandige verplichting voor Triodos Bank in Nederland vanuit de renseigneringsverplichting waaraan Triodos Bank moet voldoen. Triodos had daarin geen keuze te maken.
5. Over de wijze waarop Triodos Bank invulling geeft aan haar renseigneringsverplichting vindt vooraf geen overleg plaats met de Nederlandse Belastingdienst. Triodos Bank heeft vanzelfsprekend regelmatig regulier contact met de Belastingdienst. Mocht de Belastingdienst behoefte hebben aan aanvullende toelichting op onze inschatting van de waarde in het economisch verkeer, dan zullen wij die desgevraagd verstrekken.
6. Omdat er momenteel geen handel is en de prospectus niet meer geldig is, wordt de NAV niet meer maandelijks op onze website gepubliceerd. De laatst gepubliceerde NAV betreft de NAV per 30.6.2022 en bedroeg 88 euro. Bij de publicatie van onze jaarcijfers over 2022 op 16 maart 2023 zullen we de NAV per 31.12.2022 bekend kunnen maken. In al onze communicatie benadrukken wij dat deze door Triodos Bank thans geschatte waarde van het certificaat in het economisch verkeer geen indicatie is voor de toekomstige handelsprijs, noch voor de NAV per 31.12.2022.

Met de notering van de certificaten aan een MTF, zal de nu toegepaste methode om de economische waarde van de certificaten vast te stellen niet meer nodig zijn. Wij

verwachten deze notering in het tweede kwartaal van dit jaar te realiseren. De handelsprijs voor de deelnemers aan de MTF zal dan op basis van vraag en aanbod worden bepaald. Tot slot geven wij graag nogmaals aan dat de schatting ten behoeve van de renseigneringsverplichting geen indicatie geeft voor de handelsprijs die bij de notering op de MTF tot stand zal komen.

Ik verwacht hiermee uw vragen voldoende beantwoord te hebben.

Met vriendelijke groet,

Jacco Minnaar