

FUNDACIÓN PARA LA ADMINISTRACIÓN DE LAS ACCIONES DE TRIODOS BANK

(constituida en los Países Bajos como fundación, con sede social en Zeist, Países Bajos)

Oferta de hasta 4.000.000 nuevos certificados de depósito para acciones ordinarias con un valor nominal de 50 EUR cada una.

TRIODOS BANK N.V.

(constituida en los Países Bajos como sociedad anónima, con sede social en Zeist, Países Bajos)

Triodos Bank N.V. (**Triodos Bank**) ofrece a través de la Fundación para la Administración de las Acciones de Triodos Bank (el **Emisor**) hasta 4.000.000 certificados de depósito en forma nominativa (los **Certificados de Depósito**) respecto a acciones ordinarias en forma nominativa con un valor nominal de 50 EUR cada una (las **Acciones**) en el capital de **Triodos Bank** (la **Oferta**). La Oferta consiste en una oferta pública presentada al público en Bélgica, Alemania, Países Bajos, España y Reino Unido. Este documento (el **Folleto**) constituye un folleto a efectos de lo previsto en el Artículo 5.3 de la Directiva 2003/71/CE, modificada por la Directiva 2010/73/CE (**Directiva de Folletos**) y ha sido elaborado de acuerdo con el Artículo 5:9 de la Ley de Supervisión Financiera (*Wet op het financieel toezicht*, **FSA**) y la normativa vigente en su virtud. Este Folleto ha sido aprobado y depositado ante la Autoridad neerlandesa de los mercados financieros (*Autoriteit Financiële Markten*, **AFM**). Triodos Bank ha solicitado a la AFM que facilite un certificado de aprobación y una copia de este documento a las autoridades competentes de cada país donde el banco tiene sucursales: Alemania, Bélgica, Francia, España y el Reino Unido.

Los Certificados de Depósito no han sido ni serán admitidos a cotización en ninguna bolsa de valores. No obstante, el Emisor mantendrá una plataforma para operaciones con respecto al valor liquidativo de los Certificados de Depósito. Los Certificados de Depósito se ofrecen sólo en aquellas jurisdicciones y a aquellas personas a las que legalmente les está permitido ofrecer y vender Certificados de Depósito.

Para una descripción de las restricciones de la oferta, la venta y las transmisiones de los Certificados de Depósito y la distribución de este Folleto en otras jurisdicciones, véase el apartado 'Restricciones de venta y transmisión' en la página 52.

Los certificados de depósito y las acciones subyacentes se emitirán de manera continuada, con exclusión de los derechos de adquisición preferente de los titulares de Certificados de Depósito (**Titulares de Certificados de Depósito**) en el momento de la Oferta. El porcentaje del capital que ostentan los Titulares de Certificados de Depósito se verá diluido de manera proporcional a la cantidad de las nuevas emisiones.

Triodos Bank determinará a diario el precio de emisión de los Certificados de Depósito (el 'Precio de Emisión') utilizando un modelo de cálculo que dividirá el valor liquidativo efectivo de Triodos Bank (el 'Valor Liquidativo') entre el número de Certificados de Depósito emitidos (el 'Valor Liquidativo por Certificado de Depósito'). El Valor Liquidativo viene determinado por la diferencia entre el valor contable de los activos y los pasivos de Triodos Bank. El Precio de Emisión por Certificado de Depósito se redondeará a la unidad de euro y los valores de 0,5 EUR y superiores se redondearán al alza. En algunos periodos, el Precio de Emisión podrá ser fijo en función de las diversas campañas comerciales. El Precio de Emisión aplicable podrá solicitarse a Triodos Bank diariamente y se publica en sus sitios web nacionales. En Bélgica, es www.triodos.be; en Alemania, www.triodos.de; en los Países Bajos, www.triodos.nl; en España, www.triodos.es; y en el Reino Unido, www.triodos.co.uk.

Los certificados de depósito y las acciones subyacentes se emitirán de manera continuada (el importe mínimo que se cobrará en este concepto será de 5 EUR para suscripciones que se realicen a través de la sucursal española de Triodos Bank y de 5 GBP para las que se realicen a través de su sucursal británica).

En algunos periodos se podrán aplicar descuentos sobre el precio de adquisición o sobre la comisión por transacción a algunos inversores. Estos descuentos se publicarán en las páginas *web* locales de Triodos Bank.

Los miembros estatutarios del comité ejecutivo de Triodos Bank realizarán las asignaciones (el Comité Ejecutivo) en nombre del Emisor. La política de asignación tendrá en cuenta la importancia de disponer de una gama amplia y equilibrada de posiciones en Certificados de Depósito. Además, el número de Certificados de Depósito poseídos directa o indirectamente por cualquier Titular de Certificados de Depósito se limitará a un máximo de menos del 10% del número total de Certificados de Depósito en circulación. El Comité Ejecutivo está autorizado, en nombre del Emisor, a rechazar suscripciones de Certificados de Depósito o a asignar únicamente un número limitado. Además, el Comité Ejecutivo puede decidir en cualquier momento limitar, suspender o excluir la emisión de Certificados de Depósito. Cualquier decisión de interrupción de la emisión será anunciada en las páginas *web* locales de Triodos Bank.

Los Certificados de Depósito están inscritos y se inscribirán en el registro de Titulares de Certificados de Depósito (el **Registro**), que gestiona Triodos Bank. Tras su asignación, el suscriptor recibirá una prueba de la inscripción en el Registro.

Los derechos derivados de los Certificados de Depósito incluidos en esta emisión pasan a ser irrevocables en la fecha en que se haya abonado el Precio de Emisión en el patrimonio neto de Triodos Bank y los Certificados de Depósito hayan sido entregados al Titular de Certificados de Depósito mediante inscripción en el Registro.

La fecha del presente Folleto es 14 de junio de 2018. Este Folleto sustituye al folleto relativo a los Certificados de Depósito de Triodos Bank de 15 de junio de 2016 y gozará de validez hasta el 14 de junio de 2019, a menos que se publique uno nuevo relativo a Certificados de Depósito de Triodos Bank que lo sustituya con anterioridad a dicha fecha.

ÍNDICE

RESUMEN – 3

FACTORES DE RIESGO – 13

INFORMACIÓN DE INTERÉS PARA INVERSORES – 20

DOCUMENTOS INCLUIDOS POR REFERENCIA – 22

DESTINO DE LOS INGRESOS – 23

DESCRIPCIÓN DEL EMISOR – 24

DESCRIPCIÓN DE TRIODOS BANK – 27

SUPERVISIÓN Y REGULACIÓN – 42

**CARACTERÍSTICAS DE LOS CERTIFICADOS DE DEPÓSITO Y DE LAS ACCIONES
SUBYACENTES – 44**

LA OFERTA – 49

RESTRICCIONES DE VENTA Y TRANSMISIÓN – 52

DISPOSICIONES FINALES – 54

DOMICILIOS – 55

RESUMEN

El siguiente resumen cumple los requisitos de la Directiva de Folletos y del Reglamento n° 809/2004 de la Comisión relativo a la aplicación de la Directiva de Folletos (el **Reglamento DF**), incluyendo los requisitos de contenido previstos en el Anexo XXII del Reglamento DF. Estos requisitos se aplican a los Certificados de Depósito para Acciones y el siguiente resumen se dirige a inversores potenciales en los Certificados de Depósito para Acciones. El Reglamento DF especifica una orden obligatoria para las secciones y elementos que se establecen a continuación y el uso de la mención “No Aplicable” para cualquier elemento especificado más adelante cuando no hubiere información pertinente que divulgar o cuando el requisito no fuere aplicable por cualquier motivo. Los títulos de las siguientes secciones de la B a la E son en sí resúmenes de los requisitos previstos en el Anexo XXII del Reglamento DF. Este resumen se ha elaborado basándose en que solo el Anexo X del Reglamento DF es aplicable a emisiones de Certificados de Depósito para Acciones y, como consecuencia, los elementos referidos a continuación no se numeran consecutivamente de forma deliberada.

Sección A – Introducción y advertencias		
A.1.	Introducción y advertencias	Este resumen debe leerse como una introducción al Folleto. Cualquier decisión de invertir en los <i>Certificados de Depósito para Acciones</i> se basará en una valoración del Folleto en su conjunto por parte del inversor. Cuando se presente ante un tribunal una demanda relativa a la información incluida en el presente Folleto, cabe la posibilidad de que, en virtud de la legislación nacional de los Estados miembro del Espacio Económico Europeo, el inversor demandante tenga que sufragar los costes por traducir el presente Folleto antes de que se inicien los procedimientos legales. La responsabilidad civil solo recaerá sobre las personas que hayan presentado el resumen, incluyendo cualquier traducción del mismo, pero solo si el resumen fuere engañoso, impreciso o incoherente cuando se leyese junto con las demás partes del Folleto o si no recogiese, cuando se leyese junto con las demás partes del presente Folleto, información fundamental destinada a ayudar a los inversores a la hora de considerar si invierten en los <i>Certificados de Depósito para Acciones</i>
A.2.	Intermediarios financieros	No aplicable; ni Triodos Bank ni el emisor dan su consentimiento para el uso de este folleto para cualquier venta posterior o colocación final de los <i>Certificados de Depósito para Acciones</i> por intermediarios financieros.

Sección B – Emisor		
B.31	Información del emisor de las acciones subyacentes:	
	<i>Nombre legal y comercial del emisor</i>	Triodos Bank N.V. El nombre comercial del banco es Triodos Bank. Triodos Bank no tiene otros nombres comerciales.
	<i>Domicilio/ personalidad jurídica/ país de constitución</i>	Triodos Bank N.V. se constituyó como una sociedad anónima al amparo del derecho neerlandés mediante escritura de 30 de junio de 1980, otorgada ante el Notario de derecho civil A.G. van Solinge de Ámsterdam. Triodos Bank opera con arreglo al derecho neerlandés.

		<p>El domicilio social del Banco está en Zeist, Países Bajos. La dirección es Nieuweroordweg 1, 3704 EC, Zeist, Países Bajos, y el número de teléfono es +31 (0)30 693 6500.</p>
	<i>Actividad</i>	<p>Las principales actividades de Triodos Bank desde su fecha de constitución son las actividades de una entidad de crédito. Triodos Bank quiere conectar el dinero con la mejora en la calidad de vida de las personas, en su sentido más amplio, desde una perspectiva positiva y emprendedora. Para muchos, el eje de este esfuerzo es una empresa socialmente responsable, y la banca sostenible refleja este espíritu emprendedor y de cambio positivo en el sector financiero.</p> <p><i>Mercados y nuestras actividades esenciales</i></p> <p>Triodos Bank es un banco internacional con sucursales en los Países Bajos (desde 1980), Bélgica (desde 1993), el Reino Unido (desde 1995), España (desde 2004), Alemania (desde 2009) y una oficina en Francia (desde 2012). Los aspectos fundamentales de las actividades comerciales de Triodos Bank son los mismos en cada uno de estos países.</p> <p>La actividad de Triodos Bank se separa entre dos áreas esenciales. Por un lado, están la Banca Personal, la Banca de Empresas y los servicios de inversión, y por otro lado, Triodos Investment Management, que invierte a través de fondos de inversión o instituciones de inversión y gestionados por Triodos Investment Management.</p>
	<i>Tendencias recientes</i>	<p><i>Mercados internacionales</i></p> <p>En muchos países europeos, el público demanda cada vez más un banco con la misión, experiencia, productos y servicios que Triodos Bank puede ofrecer. Triodos Bank busca continuamente vías a través de las cuales pueda ser activo en países donde las personas y las empresas estén interesadas en su aproximación.</p> <p><i>Banca Personal y de Empresas</i></p> <p>Las actividades minoristas desarrolladas en 2017 por personas y empresas sostenibles siguen eligiendo asociarse con Triodos Bank.</p> <p><i>Triodos Investment Management</i></p> <p>Cada día, más y más inversores son conscientes de que, el modo en que invierten su dinero ahora, determina lo que el mundo verá en el futuro.</p> <p><i>Perspectiva</i></p> <p>No hay tendencias en productos, ventas y servicios, costes y precios de venta desde el final de 2017 hasta la fecha del presente Folleto, que sean significativas o relevantes para Triodos Bank.</p>
	<i>Grupo</i>	<p>Triodos Bank es accionista de Triodos Investment Management B.V. y Triodos MeesPierson Sustainable Investment Management B.V.i.l. según se describe más adelante. Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank posee todas las acciones de Triodos Bank</p> <p><i>Triodos Investment Management B.V. (100%)</i></p>

		<p>Triodos Investment Management BV, constituida en los Países Bajos, gestiona varios fondos de inversión, tanto minoristas como institucionales.</p> <p><i>Triodos MeesPierson Sustainable Investment Management B.V. i.l. (50%)</i></p> <p>Triodos MeesPierson Sustainable Investment Management B.V. en liquidación, constituida en los Países Bajos, prestó servicios de gestión de activos en cooperación con MeesPierson. Triodos Bank posee el 50% de las acciones. ABN AMRO MeesPierson posee el otro 50%. Los servicios de administración de activos proporcionados por ABN AMRO MeesPierson han sido proporcionales. Las actividades de la empresa en participación han sido transferidas a las respectivas sociedades matrices a 1 de enero de 2018. Una vez terminada la liquidación, Triodos MeesPierson Sustainable Investment Management B.V. i.l., dejará de existir.</p> <p><i>Triodos Ventures B.V.</i></p> <p>Triodos Ventures B.V., constituida en los Países Bajos, es parte del Grupo Triodos. Es jurídicamente independiente de Triodos Bank y desempeña un papel en el desarrollo y financiación de proyectos nuevos que, en muchos casos, representan inversiones de alto riesgo. Se incluyen actividades de capital riesgo, desarrollo de proyectos y fondos sociales.</p>																																																				
	<p><i>Derechos de Voto</i></p>	<p>Los derechos de voto de los titulares de Certificados de Depósito para Acciones significativos no difieren de los de otros titulares de Certificados de Depósito para Acciones.</p> <p>Triodos Bank no conoce a ninguna persona, al margen de los miembros del Comité Ejecutivo, que directa o indirectamente tenga un interés declarable según el derecho neerlandés en los derechos de voto o el capital de Triodos Bank.</p> <p>Triodos Bank no conoce a ninguna persona que directa o indirectamente posea o controle las actividades de Triodos Bank.</p>																																																				
	<p><i>Información financiera fundamental histórica seleccionada</i></p>	<table border="0"> <thead> <tr> <th>Importes en millones de EUR</th> <th>2017</th> <th>2016</th> <th>2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4">Información financiera</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td>1,013</td> <td>904</td> <td>781</td> </tr> <tr> <td>Fondos confiados</td> <td>8,722</td> <td>8,025</td> <td>7,283</td> </tr> <tr> <td>Préstamos</td> <td>6,598</td> <td>5,708</td> <td>5,216</td> </tr> <tr> <td>Total del balance</td> <td>9,902</td> <td>9,081</td> <td>8,211</td> </tr> <tr> <td>Fondos gestionados*</td> <td>4,604</td> <td>4,373</td> <td>4,087</td> </tr> <tr> <td>Total de activos gestionados</td> <td>14,506</td> <td>13,454</td> <td>12,298</td> </tr> <tr> <td>Total de ingresos</td> <td>240.3</td> <td>217.6</td> <td>211.6</td> </tr> <tr> <td>Gastos de explotación</td> <td>-190.2</td> <td>-171.9</td> <td>-150.2</td> </tr> <tr> <td>Degradación de la cartera de crédito</td> <td>-1.8</td> <td>-5.7</td> <td>-7.6</td> </tr> <tr> <td>Ajustes de valor en participaciones</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Intereses</td> <td>1.3</td> <td>-1.5</td> <td>0.2</td> </tr> </tbody> </table>	Importes en millones de EUR	2017	2016	2015	Información financiera				Patrimonio neto	1,013	904	781	Fondos confiados	8,722	8,025	7,283	Préstamos	6,598	5,708	5,216	Total del balance	9,902	9,081	8,211	Fondos gestionados*	4,604	4,373	4,087	Total de activos gestionados	14,506	13,454	12,298	Total de ingresos	240.3	217.6	211.6	Gastos de explotación	-190.2	-171.9	-150.2	Degradación de la cartera de crédito	-1.8	-5.7	-7.6	Ajustes de valor en participaciones				Intereses	1.3	-1.5	0.2
Importes en millones de EUR	2017	2016	2015																																																			
Información financiera																																																						
Patrimonio neto	1,013	904	781																																																			
Fondos confiados	8,722	8,025	7,283																																																			
Préstamos	6,598	5,708	5,216																																																			
Total del balance	9,902	9,081	8,211																																																			
Fondos gestionados*	4,604	4,373	4,087																																																			
Total de activos gestionados	14,506	13,454	12,298																																																			
Total de ingresos	240.3	217.6	211.6																																																			
Gastos de explotación	-190.2	-171.9	-150.2																																																			
Degradación de la cartera de crédito	-1.8	-5.7	-7.6																																																			
Ajustes de valor en participaciones																																																						
Intereses	1.3	-1.5	0.2																																																			

		<p>Impuestos sobre el resultado de explotación -12.2 -9.3 -13.3</p> <p>Beneficio neto 37.4 29.2 40.7</p> <p>Coeficiente de capital (ordinario) de nivel 1 19.2% 19.2% 19.0%</p> <p>Ratio de apalancamiento 8.9% 8.8% 8.4%</p> <p>Gastos de explotación/total de ingresos 79% 79% 71%</p> <p>Rendimiento del capital en % 3.9% 3.5% 5.5%</p> <p>Rendimiento sobre activos en % 0.4% 0.3% 0.5%</p> <p>Por acción (en EUR)</p> <p>Valor de neto patrimonial al final del ejercicio 83 82 81</p> <p>Beneficio neto** 3.19 2.83 4.40</p> <p>Dividendos 1.95 1.95 1.95</p> <p>Número de titulares de <i>Certificados de Depósito para Acciones</i> 40,077 38,138 35,735</p> <p>Número de cuentas - particulares 808,090 759,738 707,057</p> <p>Número de cuentas – empresas 60,339 50,765 44,418</p> <p><i>*Incluyendo fondos gestionados con empresas participadas que no se han incluido en la consolidación.</i></p> <p><i>** La cifra del beneficio neto por acción se calcula sobre el número medio de acciones emitidas en circulación durante el ejercicio.</i></p> <p>Durante los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2017, y desde el 31 de diciembre de 2017, no ha habido cambios significativos o importantes en la posición financiera o comercial del Emisor y/o Triodos Bank y/o el grupo del que el Emisor y Triodos Bank fueren parte según el significado del Artículo 24b del tomo 2 del Código Civil neerlandés.</p>
	<i>Previsión de beneficios</i>	No aplicable. No hay una previsión de beneficios incluida en el Folleto ni en el informe anual del ejercicio 2017.
	<i>Salvedades en el informe de auditoría</i>	No aplicable. No hay salvedades en los informes de auditoría sobre la información financiera histórica de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2015, 2016 y 2017.
	<i>Información sobre el emisor de las acciones subyacentes</i>	Véase el apartado D.4 siguiente.
B.32	<i>Información del emisor de los Certificados de Depósito para Acciones</i>	Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank (el Emisor), una fundación constituida al amparo del derecho neerlandés, se constituyó y opera al amparo del derecho holandés mediante escritura de 30 de junio de 1980, otorgada ante el Notario de derecho civil A.G. van Solinge de Ámsterdam. El domicilio social del Emisor está en Zeist, Países Bajos. La dirección es Nieuweroordweg 1, 3704 EC, Zeist, Países Bajos, y el número de teléfono es +31 (0)30 693 6500.

Sección C – Valores		
C.13	Información de las acciones subyacentes:	
	<i>Descripción de las acciones</i>	Las Acciones se han creado al amparo del derecho neerlandés y son acciones nominativas, y el registro se mantiene en las oficinas centrales de Triodos Bank en Nieuweroordweg 1, 3704 EC, Zeist, Países Bajos. Triodos Bank es responsable de la custodia de los documentos de las Acciones en el registro.
	<i>Divisa</i>	Las Acciones subyacentes están denominadas en euros.
	<i>Número de acciones y valor nominal</i>	El capital autorizado de Triodos Bank asciende a 1.500.000.000 EUR, dividido en 30.000.000 Acciones con un valor nominal de 50 EUR cada una. A 31 de diciembre de 2017, el número de acciones emitidas, y totalmente desembolsadas por, el Emisor es de 12,247,373.
	<i>Derechos vinculados a las Acciones</i>	<p>Entre otras cosas, las Acciones dan derecho a percibir dividendos cuando fueran pagaderos, así como participar en la cuota resultante de la liquidación. Además, cada Acción da derecho a emitir un voto en la Junta General.</p> <p>Los accionistas tienen un derecho de suscripción preferente proporcional a su participación. El 18 de mayo de 2018, la Junta General de Triodos Bank ha autorizado al Comité Ejecutivo para que, durante un período de 30 meses, excluya este derecho de suscripción preferente.</p> <p>No hay procedimientos especiales para ejercer los derechos vinculados a las Acciones.</p>
	<i>Transferibilidad de las Acciones</i>	Las Acciones no pueden transferirse libremente. Las Acciones solo se transferirán entre el Banco y el Emisor en el contexto de la emisión de Certificados de Depósito para Acciones de conformidad con los Términos Administrativos..
	<i>Cotización</i>	No está previsto que se solicite la cotización de los Certificados de Depósito para Acciones en ningún mercado de valores.
	<i>Política de dividendos</i>	Parte de, o la totalidad del beneficio que se muestra en la cuenta de resultados será utilizado por el Comité Ejecutivo para dotar las reservas o para contribuir a ellas, en la medida en que el Comité Ejecutivo lo estime oportuno. El beneficio restante podría ser distribuido entre los accionistas, siguiendo los estatutos de Triodos Bank. La intención del Comité Ejecutivo es tener un reparto de dividendos estable por cada Certificado de Depósito para Acciones. Sin embargo, esta intención no será vinculante en modo alguno para Triodos Bank y/o su Comité Ejecutivo. La política de dividendos de Triodos Bank se establece con arreglo al criterio único y exclusivo de Triodos Bank, y está sujeta a los requisitos (europeos) legales y estatutarios aplicables. Es posible que los titulares de Certificados de Depósito para Acciones puedan recibir dividendos en efectivo o suscribir gratuitamente nuevos Certificados emitidos con cargo a reservas. Ningún pago de dividendos tiene una naturaleza acumulativa.
C.14	Información de Certificados de Depósito para Acciones	

	<i>Descripción de los recibos de depósito</i>	Los Certificados de Depósito para Acciones se han creado al amparo del derecho neerlandés y se emitirán en virtud del derecho holandés con la colaboración de Triodos Bank. El Emisor emite un Certificados de Depósito para Acciones por cada Acción. Los Certificados de Depósito para Acciones también pueden emitirse con la forma de fracciones, y dichas fracciones se redondearán hasta tres (3) cifras decimales y el total de las fracciones equivaldrá a uno (1).
	<i>Divisa</i>	Los Certificados de Depósito para Acciones están denominados en euros.
	<i>Derechos vinculados a los Certificados de Depósito para Acciones</i>	<p>Los titulares de Certificados de Depósito para Acciones tienen los derechos que la ley holandesa atribuye al hecho de que los Certificados de Depósito para Acciones se hayan emitido con la cooperación de Triodos Bank. Entre otras cosas, los derechos vinculados a los Certificados de Depósito para Acciones se refieren con los dividendos y la cuota resultante de la liquidación por los Certificados de Depósito para Acciones y el derecho a asistir a las Juntas Generales y a tener voz en las mismas. Los Certificados de Depósito para Acciones no tienen derecho a votar en las Juntas generales</p> <p>Los titulares de Certificados de Depósito para Acciones tienen un derecho de suscripción preferente proporcional a sus acciones que el Comité Ejecutivo puede limitar o excluir.</p> <p>Los Certificados de Depósito para Acciones no son convertibles. Por no convertible se entiende que un Certificado de Depósito para Acciones no puede convertirse en una Acción.</p>
	<i>Transferibilidad de Certificados de Depósito para Acciones</i>	<p>En principio, no se permite la adquisición de Certificados de Depósito para Acciones si y en la medida en que la parte adquirente en solitario, junto con una o más sociedades del grupo o basándose en un acuerdo para cooperar junto con uno o más terceros, fuere directa o indirectamente un titular, o se convirtiere en un titular como resultado de la transferencia, de un importe nominal de Certificados de Depósito para Acciones que conjuntamente se correspondieren con el diez por ciento (10%) o más del capital emitido total de Triodos Bank. En circunstancias limitadas, pueden permitirse excepciones de las disposiciones anteriores.</p> <p>Garantía vinculada a los Certificados de Depósito para Acciones: no aplicable.</p>
	<i>Junta de tenedores de Certificados de Depósito para Acciones</i>	<p>En varias situaciones, los estatutos sociales del Emisor y los Términos Administrativos requieren decisiones de la junta de titulares de Certificados de Depósito para Acciones. Por ejemplo, el Emisor solo puede modificar sus estatutos sociales y los Términos Administrativos con la aprobación de la junta de titulares de Certificados de Depósito para Acciones y la aprobación de Triodos Bank. Asimismo, la junta de titulares de Certificados de Depósito para Acciones designa a los miembros del patronato del Emisor en función de una propuesta vinculante por parte del propio patronato del Emisor. Triodos Bank debe aprobar el nombramiento de los miembros del patronato del Emisor.</p> <p>En una junta de titulares de Certificados de Depósito para Acciones, cada Tenedor de Certificados de Depósito para Acciones tiene tantos votos como Certificados de Depósito para Acciones íntegros posea, con un máximo de 1.000 votos. No puede emitirse ningún voto por la fracción de un Certificados de Depósito para Acciones</p>
	<i>Garantía</i>	No aplicable. No hay garantías vinculadas al Certificados de Depósito para Acciones, cuyo objetivo es suscribir las obligaciones del Emisor.

Sección D – Riesgos		
D.4	<i>Información fundamental sobre riesgos esenciales que son específicos del emisor de las acciones subyacentes</i>	<p>Riesgos relacionados con Triodos Bank y el sector en que opera en general</p> <ul style="list-style-type: none"> • Triodos Bank puede verse obligado a asumir déficits por la quiebra de entidades financieras en virtud de los Sistemas de Garantía de Depósitos nuevos y existentes de Países Bajos y de la Unión Europea. Triodos Bank está expuesto al riesgo de las intervenciones por parte de las autoridades reguladoras. • Triodos Bank está expuesto al riesgo de los sistemas y procesos ineficaces (TIC), y a la interrupción, al fallo o al incumplimiento de los mismos. • Como en el sector bancario en general, el pasivo de Triodos Bank correspondiente a sus clientes supera el activo líquido de Triodos Bank. En particular, Triodos Bank depende de depósitos y cuentas de ahorros de los clientes, y una carencia súbita de estos fondos podría incrementar el coste de financiación de Triodos Bank. • Como institución crediticia, Triodos Bank está expuesto a la solvencia de terceros. Triodos Bank está expuesto al riesgo de que terceros que le deban dinero, valores u otros activos no cumplan sus obligaciones. Estos terceros incluyen contrapartes de las operaciones de Triodos Bank, clientes, bolsas, cámaras de compensación y otras instituciones financieras. Estas partes pueden incumplir sus obligaciones con Triodos Bank debido a falta de liquidez quiebra o por otros motivos. Este riesgo surge en multitud de contextos, incluyendo en relación con contratos de derivados. • Triodos Bank opera en una industria que está altamente regulada. Podría haber un cambio adverso o un incremento de las leyes y/o reglamentos de servicios financieros que rigen las actividades de Triodos Bank. • Triodos Bank está expuesto al riesgo de perder al equipo directivo y empleados fundamentales de Triodos Bank. Perder los servicios de uno o más miembros del equipo directivo podría perjudicar a Triodos Bank. <p>Riesgos relacionados específicamente con las actividades y circunstancias de Triodos Bank</p> <ul style="list-style-type: none"> • Triodos Bank se encuentra activo en un número limitado de sectores, lo cual implica que exista una concentración del riesgo de crédito y, por tanto, una mayor vulnerabilidad por parte de Triodos Bank ante una desaceleración en dichos sectores. • Triodos Bank es una institución financiera de servicios integrales relativamente pequeña con un ámbito internacional, una cartera de productos diversificada y un crecimiento aproximado del 10% anual en los últimos años. Esto plantea retos con respecto a la organización ya que depende de un número relativamente pequeño de altos directivos. La imposibilidad de gestionar su crecimiento y de satisfacer los requisitos reguladores dentro de su marco de control puede perjudicar a los objetivos de las actividades de Triodos Bank y podría influir negativamente en sus resultados financieros.

		<ul style="list-style-type: none"> • Triodos Bank está principalmente financiado por fondos que sus clientes le han confiado, y no es una entidad activa en los mercados monetarios y de capital para su financiación. En épocas de crisis de liquidez prolongadas y graves, a Triodos Bank le puede resultar complicado tener acceso a los mercados monetarios y de capital. Esto podría desembocar en un coste de financiación relativamente alto porque Triodos Bank no tiene presencia actual ni histórica en dichos mercados de financiación. Esto podría perjudicar a los resultados financieros de Triodos Bank.
D.5	<p><i>Información fundamental sobre los Certificados de Depósito para Acciones</i></p>	<p>Riesgos relacionados con los <i>Certificados de Depósito para Acciones</i> y la Oferta</p> <p>Solo es posible negociar con los Certificados de Depósito para Acciones de forma limitada y, en consecuencia, quizás los inversores tengan que esperar antes de que puedan vender sus Certificados de Depósito para Acciones o quizás no puedan vender los Certificados de Depósito para Acciones al precio que pagaron por ellos o a un precio superior.</p>

Sección E - Oferta		
E.1	<p><i>Ingresos neto por CDA suscritos y cálculo de gastos</i></p>	<p>El importe total de los ingresos depende del número de Certificados de Depósito para Acciones vendidos. El máximo de ingresos netos totales será de aproximadamente 336,000,000 EUR. El máximo de costes implicados en la emisión de los Certificados de Depósito para Acciones será de aproximadamente 400.000 EUR.</p> <p>Cálculo de gastos cargados al inversor: Véase el apartado E.7 siguiente.</p>
E.2a	<p><i>Motivos de la oferta</i></p>	<p>El Emisor pretende usar íntegramente los ingresos netos de la Oferta de Certificados de Depósito para Acciones para adquirir Acciones de Triodos Bank.</p> <p>La Oferta pretende apoyar el crecimiento de Triodos Bank a efectos de financiar actividades sostenibles aportando capital suficiente para satisfacer los requisitos de solvencia propios de Triodos Bank. Esto reforzará la solvencia y fortalecerá aún más la marca Triodos Bank.</p> <p>Triodos Bank utiliza los ingresos de la venta de Acciones al Emisor para financiar empresas, instituciones y proyectos que añadan valor cultural, social y medioambiental, con el apoyo de impositores e inversores que desean fomentar el desarrollo de actividades innovadoras y socialmente responsables.</p>
E.3	<p><i>Cláusulas y condiciones de la oferta</i></p>	<p><i>Número máximo de Certificados de Depósito para Acciones disponibles para la emisión</i></p> <p>En la fecha del presente Folleto, el capital autorizado asciende a 1.500.000.000 EUR, dividido en 30.000.000 de acciones con un valor nominal de 50 EUR cada una. La Oferta consiste en una oferta pública que se realiza al público en Bélgica, Alemania, Países Bajos, España y el Reino Unido. En la fecha del presente Folleto, hay 4.000.000 Acciones disponibles para su emisión, con un valor nominal agregado de 200.000.000 EUR. Como se emite un Certificado de Depósito para Acciones por cada Acción, el número máximo de Certificados de Depósito para Acciones que podrían emitirse en esta fecha también es de 4.000.000. Con referencia al Artículo 2:97 del Código Civil holandés, por el presente se</p>

	<p>anuncia expresamente que, si solo fuera posible emitir un número de Acciones inferior al número máximo de Acciones, del mismo modo se emitirá dicho número inferior de Certificados de Depósito para Acciones.</p> <p>Los Certificados de Depósito para Acciones y las Acciones subyacentes se emitirán continuamente, con la exclusión de los derechos de suscripción preferentes de los titulares de Certificados de Depósito para Acciones existentes. Las posiciones de los titulares de Certificados de Depósito para Acciones existentes se diluirán en proporción al importe de los nuevos Certificados de Depósito para Acciones emitidos. En caso de suscribirse el capital máximo autorizado, la dilución sería del 25%.</p> <p><i>Precio de Emisión</i></p> <p>Diariamente, Triodos Bank determinará el Precio de Emisión de los Certificados de Depósito para Acciones basándose en un modelo financiero derivado del cálculo que establece el valor patrimonial neto por Certificado de Depósito para Acciones. El valor patrimonial de Triodos Bank equivale al valor contable de los activos de Triodos Bank menos el valor contable de los pasivos de Triodos Bank. El valor liquidativo es un concepto de contabilidad generalmente aceptado que se presenta como una sola entidad definible. Sin embargo, sólo se refiere a una representación de la realidad subyacente que siempre lleva elementos de incertidumbre. Se ha establecido un procedimiento de recuperación para los casos en los que se hubiera producido un error en el cálculo del Precio de Emisión de los Certificados de Depósitos para Acciones. Se pueden fijar periodos de campañas de emisión donde existan condiciones particulares.</p> <p>En determinados períodos, puede establecerse descuentos sobre el precio de compra. Asimismo, pueden establecerse descuentos en los gastos de la transacción para determinados inversores en determinados periodos. Estos descuentos se publicarán en los sitios web de Triodos Bank de cada país.</p> <p><i>Asignación a los suscriptores</i></p> <p>El Comité Ejecutivo realizará las asignaciones en nombre del Emisor. La política de asignación considerará la importancia de una distribución equilibrada de las posiciones de Certificados de Depósito para Acciones de conformidad con lo dispuesto en el Apartado 3 del Artículo 5 de las los Términos Administrativos. En cualquier momento, el Comité Ejecutivo puede resolver la limitación, suspensión o exclusión de la emisión de Certificados de Depósito para Acciones. Cualquier resolución relativa a suspender la emisión se anunciará en los sitios web de cada país (según la definición en la página 1 del presente Folleto).</p> <p><i>Registro</i></p> <p>Los Certificados de Depósito para Acciones se entregan al suscriptor previa inscripción en el Registro, que está bajo custodia de Triodos Bank.</p> <p><i>Devoluciones</i></p> <p>Cualquier fondo sobrante que Triodos Bank hubiere recibido en relación a la suscripción de <i>Certificados de Depósito para Acciones no ejecutados</i>, con una limitación o exclusión de</p>
--	---

		<p>asignación se devolverá a la cuenta de la que se hubieren recibido tales fondos. Las devoluciones no incluirán intereses.</p> <p><i>Fecha de consolidación</i></p> <p>Los derechos vinculados a los Certificados de Depósito para Acciones incluidos en la presente Oferta se consolidan en la fecha en que se haya abonado el Precio de Emisión a los fondos propios de Triodos Bank. A partir de ese momento, ya no podrá revocarse la suscripción.</p> <p><i>Intenciones de suscripción</i></p> <p>Según el leal saber y entender de Triodos Bank y del Emisor, ningún miembro de los organismos administrativos, directivos o supervisores pretende suscribir la Oferta.</p>
E.4	<i>Intereses importantes y conflictivos</i>	Según el leal saber y entender de Triodos Bank y del Emisor, ninguna persona implicada en la emisión de los Certificados de Depósito para Acciones tiene un interés sustancial en la Oferta, y no hay conflictos de intereses.
E.5	<i>Persona jurídica oferente y acuerdos de bloqueo</i>	<p>Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank (constituida en los Países Bajos como fundación, con domicilio social en Zeist, Países Bajos).</p> <p>No aplicable. No hay Acuerdos de Bloqueo.</p>
E.6	<i>Dilución</i>	<p>Los Certificados de Depósito para Acciones y las Acciones subyacentes se emitirán continuamente, con la exclusión de los derechos preferentes de los titulares de Recibos de Depósito existentes. Las posiciones de los titulares de Certificados de Depósito para Acciones existentes se diluirán en proporción al importe de los nuevos Certificados de Depósito para Acciones emitidos. En caso de emisiones hasta la emisión máxima, la dilución será del 25%.</p> <p>No aplicable: Los Certificados de Depósito para Acciones no se ofrecen mediante una oferta pública de suscripción.</p>
E.7	<i>Honorarios cargados</i>	Se cargará un coste máximo de transacción del 0,5% por parte de Triodos Bank por la emisión y/o venta de Certificados de Depósito para Acciones (con un coste mínimo de 5 EUR para las suscripciones realizadas a través de la sucursal española y de 5 GBP para suscripciones realizadas a través de la sucursal británica).

FACTORES DE RIESGO

Antes de invertir en los Certificados de Depósito, los futuros inversores deben analizar con detenimiento los siguientes riesgos y factores de incertidumbre, además del resto de la información incluida en este Folleto. El Emisor considera que los siguientes factores de riesgo son específicos del sector en el que opera Triodos Bank, del propio Triodos Bank o de las actividades de Triodos Bank, así como de los Certificados de Depósito. Si algunos de los siguientes riesgos llegasen en realidad a materializarse, las actividades de Triodos Bank, los resultados de las operaciones o las condiciones financieras podrían verse considerablemente afectadas de forma negativa. En este caso, el valor de los Certificados de Depósito podría disminuir, y el inversor podría perder parte o la totalidad de su inversión. Además, los futuros inversores deben considerar que en caso de que dos o más riesgos y/o factores de incertidumbre se materializasen simultáneamente o se acumulasen, las actividades de Triodos Bank, los resultados de las operaciones o las condiciones financieras podrían resultar afectados aún más negativamente y el valor de los Certificados de Depósito podría disminuir en mayor medida. Aunque el Emisor piense que los riesgos y los factores de incertidumbre descritos más adelante son riesgos e incertidumbres sustanciales de Triodos Bank, éstos no son los únicos que Triodos Bank debe afrontar. Existen riesgos y factores de incertidumbre actualmente desconocidos para el Emisor o que el Emisor no considere en este momento como posibles que también podrían tener un efecto material negativo en las actividades de Triodos Bank, los resultados de las operaciones o las condiciones financieras, y que podrían afectar de forma adversa al precio de los Certificados de Depósito.

Los futuros inversores deben leer la información detallada incluida en otros apartados de este Folleto y deben adoptar sus propios puntos de vista antes de tomar una decisión de inversión con respecto a cualquier Certificado de Depósito. Además, antes de tomar una decisión de inversión respecto a cualquier Certificado de Depósito, los futuros inversores deberían consultar a su agente de Bolsa habitual, a su gestor bancario, a su abogado, auditor u otro asesor financiero, legal y fiscal y analizar con detenimiento los riesgos derivados de una inversión en los Certificados de Depósito, y considerar su decisión de inversión teniendo en cuenta las circunstancias personales del futuro inversor.

Para una descripción más detallada de las actividades de Triodos Bank y del sector en el que opera, véase 'Descripción de Triodos Bank' y 'Supervisión y regulación'.

Riesgos relacionados con Triodos Bank y el sector en el que opera en general

Una ralentización en los mercados en los que opera Triodos Bank (así como en otros mercados de todo el mundo) podría afectar negativamente a las actividades de éste

Como cualquier banco, las actividades de Triodos Bank se ven sustancialmente afectadas por las condiciones de los mercados financieros y por las condiciones económicas en general, tanto en los mercados nacionales de los países en los que Triodos Bank tiene sus sedes (Alemania, Bélgica, España, los Países Bajos y el Reino Unido) como en los demás mercados del mundo. En caso de una ralentización prolongada en los mercados, las actividades de Triodos Bank resultarían negativamente afectadas. Dependiendo de la capacidad de Triodos Bank para reducir gastos al mismo ritmo, su margen de beneficios se debilitaría y su rentabilidad podría resultar perjudicada. Además, las condiciones financieras de Triodos Bank y su flujo de caja también podrían verse afectados, y los porcentajes de incumplimiento de los préstamos se elevarían.

Triodos Bank puede ser obligado por el Derecho neerlandés a contribuir a los Sistemas de Garantía de Depósitos

Triodos Bank podrá verse obligado a asumir pérdidas en caso de que produjera la quiebra de alguna entidad financiera en virtud de los Sistemas de Garantía de Depósitos (SGD) holandés y de la Unión Europea. Una situación de impago de una o más entidades de servicios financieros, o incluso los rumores o preocupaciones al respecto, podrían provocar importantes problemas sistémicos de liquidez, o incluso la incursión de pérdidas o impagos por parte de otras entidades financieras, lo cual podría tener un efecto material adverso en la liquidez de Triodos Bank, en el resultado de sus operaciones, en su situación financiera y en sus perspectivas económicas.

Triodos Bank está expuesto al riesgo de intervención por las autoridades regulatorias

El 6 de mayo de 2014, el Consejo de la Unión Europea aprobó la Directiva de Recuperación y Resolución Bancaria (la 'Directiva'). Con fecha 26 de noviembre de 2015, la directiva BRRD prevé un marco de políticas dirigido a gestionar, entre

otros aspectos, las entidades de crédito y empresas de inversión de grandes dimensiones (las 'instituciones') en dificultades establecidas en la Unión Europea. La Directiva ha sido transpuesta al Derecho nacional. La Directiva exige que los Estados miembros brinden a las autoridades de resolución que designen determinados mecanismos específicos con respecto a las instituciones en dificultades, incluidas las facultadas para transmitir sus acciones y activos a otra parte, así como para amortizar su deuda (o convertirla en capital). Estos mecanismos tienen como fin fortalecer la situación financiera de las instituciones afectadas y permitirles seguir operando, con supeditación a la correspondiente reestructuración. El uso de estos mecanismos podría interferir con los derechos de la Junta General y los acreedores de Triodos Bank, así como incidir negativamente en el adecuado cumplimiento de Triodos Bank de sus obligaciones de pago y otras para con el Emisor y, por consiguiente, los Titulares de Certificados de Depósito.

El reglamento relativo al mecanismo único de resolución ('MUR') prevé normas y procedimientos homogéneos para resolver entidades de crédito en dificultades que formen parte de la unión bancaria. Triodos Bank forma parte de la unión bancaria. De acuerdo con el MUR, se autorizará a un consejo único de resolución a que adopte un sistema específico para cada entidad de crédito en dificultades, incluidas medidas de resolución similares a las previstas en la Directiva. Sin embargo, serán las autoridades nacionales de resolución las responsables de adoptar las medidas correspondientes en el marco del MUR ejerciendo las facultades que le otorguen las disposiciones legales nacionales que transpongan la Directiva. El uso de estas medidas de resolución podría interferir con los derechos de la Junta General y los acreedores de Triodos Bank, así como incidir negativamente en el adecuado cumplimiento de Triodos Bank de sus obligaciones de pago y otras para con el Emisor y, por consiguiente, los Titulares de Certificados de Depósito.

En virtud de la aplicación de la Ley de intervención holandesa (Wet bijzondere maatregelen financiële ondernemingen) del 13 de junio de 2012 (la "Ley de intervención holandesa"), se otorga al Banco Central Holandés (*de Nederlandse Bank*, **DNB**) la facultad de adoptar diversas medidas con respecto a los bancos y a las compañías de seguros si percibe indicios de que se esté produciendo una evolución peligrosa con respecto a los fondos propios, a la solvencia o a la liquidez de una entidad, y que pueda preverse dentro de lo razonable que esta evolución no pueda corregirse a tiempo o en la medida necesaria. No obstante, el marco nacional de intervención del DNB ha sido modificado por la ley que aplica la directiva BRRD, que entró en vigor el 26 de noviembre de 2015. Sin embargo, el alcance de las facultades otorgadas al ministro de hacienda holandés en virtud de la Ley de intervención holandesa ha permanecido sin cambios. Podrá, con efecto inmediato, tomar medidas o expropiar activos o valores emitidos por o con la colaboración de una entidad financiera (financiële onderneming) o de su sociedad dominante, en cada caso si éste tuviera su sede corporativa en Holanda, si en opinión del ministro estuviera en peligro grave e inmediato el sistema financiero como resultado de la situación en la que se encuentre la citada entidad financiera. Podrán desestimarse las disposiciones de la legislación holandesa y de los estatutos de la entidad financiera. En caso de expropiación, el beneficiario de los activos correspondientes será compensado por cualesquiera daños y perjuicios que se deriven directa y necesariamente de dicha expropiación. Es improbable que esta compensación cubra todas las pérdidas soportadas por el correspondiente beneficiario. La aplicación de la Ley de intervención holandesa podría afectar de manera material y adversa a los derechos y a los mecanismos de reparación efectivos de los titulares de certificados de depósito, ya que dichos titulares podrían perder la propiedad sobre los mismos o convertirse en titulares de certificados de depósito de una entidad vacía o de un "banco malo". En ese caso, podría disminuir -- o incluso desaparecer -- el valor de los certificados de depósito, y también podría reducirse el pago de dividendos o incluso cancelarse por completo. Los cambios regulatorios que se debaten en la actualidad respecto a las cuestiones de solvencia y resolución podrán generar unas mayores exigencias de capital o de pasivos elegibles requeridos.

Triodos Bank está expuesto a fuertes presiones competitivas en un mercado maduro

Existe una fuerte competencia en los mercados de los países en los que opera Triodos Bank en cuanto a la tipología de banca y otros productos y servicios que ofrece. La competencia en el sector de servicios financieros, especialmente en el sector bancario, se ha incrementado a causa del alto nivel de consolidación en estos países y de la naturaleza relativamente madura de los mercados en los que opera Triodos Bank. Triodos Bank está expuesto a la competencia de diversas instituciones financieras nacionales e internacionales que también operan en el sector de los servicios financieros. Triodos Bank es un proveedor de mediano tamaño de servicios financieros y hay una serie de competidores que tienen mayor tamaño. Si Triodos Bank no es capaz de ofrecer productos y servicios competitivos, atractivos e innovadores que sean además rentables, si no elige la estrategia adecuada o si no logra aplicar con éxito su estrategia, Triodos Bank podría perder cuota de mercado y/o sufrir pérdidas en algunas o en todas sus actividades, y/o registrar un crecimiento más lento. La demanda de los clientes, los cambios tecnológicos, las actuaciones y cambios regulatorios, y otros factores también afectan a la competencia. Las presiones competitivas podrían tener como resultado mayores presiones sobre la política de precios.

La volatilidad de los tipos de interés podría afectar negativamente a los márgenes de explotación de Triodos Bank y tener otras consecuencias adversas

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017, el 64% de los beneficios totales de Triodos Bank procedieron de los ingresos por intereses. Los tipos de interés son muy sensibles a diversos factores que escapan al control de Triodos Bank, entre los que se incluyen las políticas monetarias y las condiciones políticas y económicas nacionales e internacionales. Como para cualquier banco, los cambios en los tipos de interés del mercado pueden afectar a los tipos de interés que aplica Triodos Bank sobre los activos que devengan intereses, de distinta manera que los tipos de interés que Triodos Bank abona sobre los pasivos que soportan intereses. Esto podría tener un efecto negativo en los márgenes de explotación de Triodos Bank, en su situación financiera y/o en sus resultados operativos.

La volatilidad de los tipos de cambio podría incidir negativamente en los ingresos netos de Triodos Bank

Triodos Bank realiza transacciones financieras en divisas distintas al euro. Además, la división de Triodos Bank en el Reino Unido lleva a cabo sus operaciones en libras esterlinas. Aunque Triodos Bank cuenta con una política para cubrir y mitigar posiciones monetarias en divisas distintas al euro, la volatilidad de los tipos de cambio podría generar pérdidas en las posiciones que mantiene Triodos Bank e incidir negativamente en los ingresos netos de Triodos Bank y en el valor de su patrimonio neto.

Al igual que el sector bancario en general, los pasivos de Triodos Bank respecto a sus clientes superan sus activos líquidos. En particular, Triodos Bank depende de los depósitos de los clientes y de las cuentas corrientes y de ahorro, y una escasez imprevista de estos fondos podría incrementar el coste de financiación de Triodos Bank y traducirse en el incumplimiento de sus compromisos normativos.

Históricamente, las principales fuentes de captación de fondos de Triodos Bank han sido los depósitos de los clientes y las cuentas corrientes; Triodos Bank prevé que se mantenga esta situación. Sin embargo, un descenso imprevisto del número de estas cuentas corrientes podría abrir una brecha en las fuentes de financiación de Triodos Bank. Triodos Bank puede hacer frente a esta posible brecha mediante la financiación alternativa, que incluiría la emisión de bonos y otros productos. Triodos Bank también podría solicitar préstamos en los mercados monetarios. Estas fuentes alternativas de financiación han demostrado en muchos casos ser más costosas, o en otras ocasiones ser menos ventajosas que los depósitos de los clientes. Por ello, una dependencia creciente de estas fuentes podría influir negativamente en las condiciones financieras de Triodos Bank y/o en los resultados de sus operaciones. Además, la insuficiente disponibilidad de flujos de caja podría significar que Triodos Bank no fuese capaz de cumplir todos sus compromisos financieros a corto plazo o traducirse en el incumplimiento de sus compromisos normativos.

Triodos Bank está expuesto al riesgo de crédito y al riesgo de no recuperación

Como institución crediticia, Triodos Bank está expuesto a la solvencia de terceras partes. Triodos Bank está expuesto al riesgo de que terceras partes que le adeuden dinero, títulos u otros activos no cumplan con sus obligaciones. En el caso de Triodos Bank, entre estas partes se incluyen sus contrapartes comerciales, clientes, mercados de divisas, cámaras de compensación y otras instituciones financieras. Estas partes podrían incumplir sus obligaciones respecto a Triodos Bank debido a la falta de liquidez, a un error operativo, a la quiebra o a otros motivos. Este riesgo puede surgir en una gran variedad de situaciones, incluidas las relacionadas con contratos de derivados.

A pesar de que el planteamiento de Triodos Bank es conservador a la hora de evaluar las provisiones necesarias para posibles deudas dudosas e incobrables, Triodos Bank no puede asegurar que el nivel de sus provisiones vaya a ser el adecuado o que no vaya a tener que dotar provisiones adicionales para posibles deudas de dudoso cobro e incobrables en futuros periodos.

Triodos Bank está expuesto al riesgo de sistemas y procesos (TIC) ineficaces, y a la interrupción, errores o incumplimientos de éstos

En la forma de llevar a cabo sus actividades, Triodos Bank se basa en gran medida en sus procesos operativos, así como en los sistemas de tecnologías de información y de comunicación. Triodos Bank no puede garantizar que no se vayan a producir interrupciones, errores o incumplimientos en la seguridad de los grandes sistemas de recuperación y en los planes de contingencia que Triodos Bank ha puesto en funcionamiento. De igual forma, Triodos Bank no puede garantizar que si tuviese lugar cualquiera de estos problemas,

fuesen a gestionarse de manera adecuada. Cualquier interrupción, error o incumplimiento, incluso durante un periodo limitado de tiempo, podría dar lugar, por ejemplo, a:

- interrupciones en los servicios ofrecidos o en la información facilitada a los clientes, o incapacidad para responder a las necesidades de los clientes de la manera oportuna;
- interrupciones o errores en la gestión de la información de Triodos Bank y/o en la información aportada a las autoridades reguladoras;
- que Triodos Bank sea incapaz de aportar información correcta de manera oportuna e incurrir, por tanto, en un incumplimiento de las regulaciones aplicables;
- incapacidad para identificar a tiempo o en su totalidad, transacciones inadecuadas, fraudulentas, negligentes y/o no autorizadas por los empleados de Triodos Bank o por terceras partes, o errores de conexión de telecomunicaciones o actos de piratería informática en la página web de Triodos Bank; y
- costes considerables en términos de, por ejemplo, recuperación y verificación de información.

Las operaciones comerciales de Triodos Bank son también vulnerables a una interrupción a causa de incendios, inundaciones, amenazas de bomba, explosiones u otras formas de actividades terroristas y desastres naturales y/o causados por el hombre. Lo mismo le puede suceder a las terceras partes de las que dependa Triodos Bank. Además, Triodos Bank no puede garantizar que no se vayan a producir interrupciones, errores o incumplimientos en los sistemas de comunicación e información de Triodos Bank como resultado de un delito externo o, si éstos ocurriesen, que vayan a ser gestionados de forma adecuada.

Triodos Bank se encuentra asimismo expuesto al riesgo que suponen los delitos informáticos. Los datos de identificación de clientes, intermediarios y empleados podrían ser interceptados por delincuentes informáticos (por ejemplo, mediante la presencia de troyanos en sus sistemas informáticos). Esto podría traducirse en un uso indebido de la información y dañar la reputación de Triodos Bank. Cualquier interrupción, fallo o incumplimiento en cuanto a seguridad de cualquiera de estos procesos y sistemas podría traducirse asimismo en pérdidas para los clientes y/o en efectos sustanciales adversos sobre la capacidad de Triodos Bank para competir en el mercado.

Triodos Bank opera en un sector muy regulado. Podría tener lugar un cambio adverso o un aumento de las leyes de servicios financieros y/o de los reglamentos que regulan las actividades de Triodos Bank

Las actividades de Triodos Bank son reguladas y supervisadas por varias autoridades reguladoras en sus mercados nacionales. Las leyes y reglamentos que se aplican a nivel nacional otorgan a las autoridades reguladoras un grado elevado de discreción administrativa sobre las actividades de Triodos Bank, incluido el poder para limitar o restringir las actividades comerciales. Es posible que las leyes y regulaciones por las que se rigen las actividades de Triodos Bank o los productos y servicios especiales puedan ser enmendadas o interpretadas de forma negativa para Triodos Bank, por ejemplo, en la medida en que las leyes y regulaciones existentes sean enmendadas o que las futuras leyes y regulaciones que se adopten (i) reduzcan o limiten la venta de los productos y servicios que ofrece Triodos Bank, ya sean nuevos o existentes, o (ii) afecten negativamente a los resultados de los productos y servicios que ofrece Triodos Bank, ya sean nuevos o existentes. Los ingresos y los costes de Triodos Bank, la rentabilidad y el capital disponible o requerido también podrían verse afectados por un incremento o un cambio en el grado de regulación de cualquiera de los mercados en los que opera Triodos Bank, ya sea nuevo o existente. Debido a la complejidad del entorno regulador en el que opera Triodos Bank, se podrán incurrir en mayores gastos para lograr que Triodos Bank se ajuste, ahora y en el futuro, a todas las leyes y regulaciones aplicables en todo momento, en la medida en que el volumen de regulación se incremente y cambie el ámbito de las actividades.

Si Triodos Bank llegase a incumplir alguna de las leyes o regulaciones existentes o nuevas, ahora o en el futuro, estará expuesto al riesgo de intervención por parte de las autoridades reguladoras, incluida la investigación y la supervisión, así como la apertura de procedimientos judiciales o administrativos. Además, la reputación de Triodos Bank podría verse perjudicada y se podrían imponer multas o prohibir a Triodos Bank continuar con algunas de sus actividades, o bien podría ser objeto de demandas o litigios por parte de los clientes en caso de no cumplir las leyes o regulaciones aplicables.

Triodos Bank está expuesto a riesgos legales que pueden derivarse de la gestión de las actividades de Triodos Bank y las consecuencias de las demandas legales relacionadas pueden ser difíciles de predecir

Triodos Bank debe hacer frente a importantes riesgos legales en la gestión de sus actividades. Estos riesgos pueden estar potencialmente relacionados, pero sin limitarse a éstos, con: conflictos respecto a los términos de transacciones en las que Triodos Bank actúe como agente principal, intermediario u otro; conflictos respecto a la suficiencia o la ejecutabilidad de documentos relacionados con productos, servicios o transacciones en los que participe Triodos Bank; conflictos relacionados con los términos y condiciones de acuerdos y productos complejos, e irregularidades respecto a la venta de productos y servicios estructurados. Triodos Bank afronta riesgos relacionados con la idoneidad de una inversión, la declaración de obligaciones, las expectativas de resultados y la adecuación a las leyes y regulaciones aplicables en relación con los productos y servicios que ofrece, lo cual podría conducirle a pérdidas significativas o a perjuicios en su reputación. Las empresas que operan en el sector de Triodos Bank están cada vez más expuestas a demandas colectivas (con o sin razón de ser) por parte de grupos de clientes o de organizaciones de consumidores, que buscan obtener daños y perjuicios por cuantías no especificadas o indeterminadas o mediante nuevas demandas legales. Estos riesgos son a menudo difíciles de evaluar o de cuantificar y en muchas ocasiones se desconoce su existencia y magnitud durante grandes periodos de tiempo. Por su propia naturaleza, resulta complicado predecir el desenlace de muchas de las futuras demandas, procedimientos reguladores y otros procedimientos adversos en los que pueda estar implicado Triodos Bank.

Triodos Bank está expuesto a riesgos de falta de ética profesional de sus empleados

Triodos Bank, como institución financiera, maneja grandes cantidades de dinero, de datos de clientes y de información privilegiada, y por ello depende en gran medida de la honestidad e integridad de sus empleados. Además, la regulación relativa a los abusos financieros, incluido el blanqueo de capitales y la financiación de actividades que podrían ser consideradas actividades terroristas, es actualmente mucho más estricta en muchas jurisdicciones y sus efectos son cada vez más severos para las instituciones financieras. Como consecuencia de ello, cada vez es más importante que los empleados de Triodos Bank se adhieran a las políticas que se imponen como resultado de estas regulaciones. Triodos Bank afronta un riesgo de pérdidas debido a errores, a un comportamiento negligente, a la falta de conocimientos o a la violación deliberada de normas y regulaciones por parte de sus empleados. Entre los casos de falta de ética de los empleados se pueden incluir la vinculación de Triodos Bank en transacciones que superen los límites autorizados o que presenten riesgos inaceptables, o la ocultación de participación en actividades no autorizadas o infructuosas que, en ambos casos, pueden dar lugar a riesgos y pérdidas desconocidos e incontrolables. La falta de ética de los empleados puede también incluir el uso indebido o la revelación de información confidencial, lo cual podría dar lugar a sanciones reguladoras y a elevadas pérdidas financieras. La falta de ética de los empleados, en cualquiera de sus formas, podría tener también como consecuencia un importante perjuicio para la reputación de Triodos Bank, y a su vez dificultar la capacidad de Triodos Bank para mantener su cartera de clientes o participar en nuevas actividades. No siempre es posible impedir y detectar malas conductas de los empleados, y las precauciones que adopta Triodos Bank para evitar y detectar estas actividades (como la investigación de antecedentes y durante el ejercicio de sus funciones) podrían no ser efectivas en todos los casos.

Una parte significativa de las actividades de Triodos Bank está relacionada con acuerdos con terceras partes

Una parte importante de las actividades de Triodos Bank está relacionada con productos y servicios que Triodos Bank ofrece en colaboración con terceras partes o para las que Triodos Bank depende de terceras partes, por ejemplo, la distribución de dichos productos y servicios. Triodos Bank no puede garantizar que esas terceras partes continúen su colaboración con Triodos Bank o que la relación con dichas terceras partes siga siendo beneficiosa. La publicidad negativa respecto a estas terceras partes, sea o no fundada, puede perjudicar también la reputación de Triodos Bank.

Triodos Bank puede estar expuesto a fallos en sus sistemas de gestión de riesgos

Triodos Bank dedica tiempo y esfuerzo sustanciales a sus estrategias y procedimientos para gestionar el riesgo de crédito, de concentración, estratégico, de cambio, de tipos de interés, de liquidez, operativo, normativo y de gestión de actividades. Estas estrategias y procedimientos pueden, sin embargo, fallar o no ser totalmente efectivas en algunas circunstancias, particularmente si Triodos Bank se enfrenta a riesgos no identificados o anticipados en su totalidad o adecuadamente. Algunos de los métodos de Triodos Bank para gestionar los riesgos se basan en la observación de comportamientos históricos del mercado. La cuantificación de la exposición de Triodos Bank a los riesgos se ha establecido mediante

la aplicación de técnicas estadísticas a estas observaciones. Estos métodos estadísticos podrían no cuantificar con exactitud la exposición al riesgo de Triodos Bank si se presentasen circunstancias no observadas en los datos históricos de Triodos Bank. Por ejemplo, puesto que Triodos Bank ofrece nuevos productos o servicios, los datos históricos podrían ser incompletos o inexactos para estos nuevos productos o servicios. A medida que Triodos Bank adquiere mayor experiencia, se podrían necesitar provisiones adicionales.

Si se diesen circunstancias en las que Triodos Bank no identificase, anticipase o evaluase correctamente el desarrollo de sus modelos estadísticos, las pérdidas de Triodos Bank podrían ser mayores que las pérdidas máximas previstas por Triodos Bank. Además, las cuantificaciones no tienen en cuenta todos los riesgos o condiciones del mercado. Si las medidas adoptadas para evaluar y mitigar los riesgos resultan ser insuficientes, Triodos Bank podría registrar pérdidas imprevistas.

Triodos Bank está expuesto al riesgo de perder a su equipo gestor y a empleados clave

Los éxitos futuros de Triodos Bank dependen, en parte, de disponer de un equipo gestor competente. La pérdida de los servicios de uno o más miembros del equipo gestor podría afectar negativamente a Triodos Bank. La implantación y ejecución de los planes estratégicos de Triodos Bank dependen, en parte, de la disponibilidad continuada de personal cualificado clave en todas las divisiones de Triodos Bank. No se puede ofrecer ninguna garantía de que Triodos Bank vaya a poder atraer y retener en el futuro a dicho personal conforme a unos términos aceptables.

Riesgos específicamente relacionados con el negocio y las circunstancias de Triodos Bank

Triodos Bank está activo en un número limitado de sectores

Sobre la base de su modelo de negocio, Triodos Bank está activo en un número limitado de sectores que apoyan su declaración de misión, como el sector medioambiental, el sector cultural y el sector social.

Asimismo, especialmente estos sectores también dependen de reglamentos volátiles (por ejemplo, los relativos a subvenciones y ventajas fiscales). La supresión de determinada subvención o ventaja fiscal puede conllevar caídas en el sector afectado e incluso pérdidas por impago para Triodos Bank.

Estos factores provocan una concentración del riesgo de crédito y por lo tanto una mayor vulnerabilidad de Triodos Bank a una desaceleración en estos sectores. En tales circunstancias, Triodos Bank puede tener que realizar importantes provisiones adicionales para insolvencias con un impacto negativo en sus resultados financieros.

El riesgo de concentración se mitiga mediante la ampliación del número de (sub)sectores en los que Triodos Bank opera y la expansión de la cartera de préstamos de Triodos Bank en los diferentes países en los que se encuentra presente.

Los clientes esperan que Triodos Bank actúe fiel a su misión y a su reputación sostenible

Además de la confianza de que el dinero depositado en Triodos Bank será reembolsado, los clientes de Triodos Bank también esperan que siga la misión de ser un banco verdaderamente sostenible y mantenga un alto nivel de integridad. No cumplir con estas expectativas podría impactar negativamente en la situación de liquidez de Triodos Bank a través de la salida de recursos de clientes decepcionados.

Triodos Bank es una organización relativamente pequeña, que está experimentando un rápido crecimiento y que depende de un grupo relativamente pequeño de altos directivos

Triodos Bank es una institución financiera relativamente pequeña de alcance internacional que ofrece una cartera integral de servicios y productos diversificados; su crecimiento medio autónómico es aproximadamente del 10% anual. Esto plantea desafíos a la organización ya que se basa en un número relativamente pequeño de altos directivos. No ser capaz de gestionar su crecimiento y de cumplir los requisitos reglamentarios dentro de su marco de control puede dar lugar a un impacto perjudicial en los objetivos de negocio de Triodos Bank y podría influir negativamente en sus resultados financieros.

Triodos Bank está financiado principalmente por fondos confiados por sus clientes y no está activo en los mercados monetarios y de capitales

En épocas de tensiones prolongadas y severas de liquidez, Triodos Bank puede tener dificultades para acceder a los mercados monetarios y de capitales. Esto podría implicar costes de financiación relativamente elevados, dado que Triodos Bank carece de presencia efectiva y de trayectoria histórica en los mercados de financiación. Ello podría tener un impacto negativo en los resultados financieros de Triodos Bank.

Triodos Bank cuenta con oficinas en cinco países europeos y por lo tanto es vulnerable a los cambios en las leyes y circunstancias locales

Triodos Bank tiene sucursales en cinco países europeos. Los cambios en las leyes locales, o el incumplimiento de un determinado país pueden tener un impacto negativo en los resultados financieros de Triodos Bank. El Brexit -- así como una posible salida de otro país de la zona del euro -- también puede tener un impacto negativo en los resultados financieros de Triodos Bank.

Riesgos relacionados con los Certificados de Depósito y la Oferta

Las operaciones con Certificados de Depósito sólo son posibles de forma limitada y, por ello, los inversores podrían tener que esperar cierto tiempo antes de poder vender sus Certificados de Depósito al mismo precio que pagaron por ellos o a un precio superior

La transmisión de los Certificados de Depósito queda supeditada a determinadas restricciones. Los Certificados de Depósito no cotizan en ningún mercado de valores ni existe mercado público análogo para su negociación. Triodos Bank dispone de una plataforma para operaciones con respecto al valor liquidativo para los Certificados de Depósito en la que el precio se determina a diario de acuerdo con un modelo financiero que deriva el Valor Liquidativo calculado de Triodos Bank. El mercado interno de Certificados de Depósito de Triodos Bank depende, entre otros aspectos, de la oferta y la demanda que exista en cada momento de dichos títulos. El Comité Ejecutivo ha recibido la autorización de la Junta General para que se le autorice a adquirir Certificados de Depósito por un importe máximo total de 28,2 millones de euros hasta el día 18 de noviembre de 2020. La decisión de si el propio Triodos Bank adquirirá o no Certificados de Depósito ofrecidos para su venta a efectos de creación de mercado depende exclusivamente de Triodos Bank, entidad que en ningún momento tendrá obligación alguna de adquirir Certificados de Depósito ofrecidos para su venta. Por tanto, es posible que los inversores no puedan vender o enajenar de otro modo sus Certificados de Depósito durante un periodo prolongado, ni venderlos a su valor estimado.

Triodos Bank podría no ser capaz de abonar dividendos en el futuro

Los resultados de Triodos Bank podrían fluctuar y su capacidad para abonar dividendos podría depender de que obtuviese beneficios suficientes. En cualquier caso, Triodos Bank no tiene obligación de pagar dividendos; el pago de dividendos es discreción exclusiva y absoluta de Triodos Bank en todo momento. El pago de dividendos está, además, sujeto a restricciones y requisitos de regulación, estatutarios, legales y financieras. Si en el futuro no se abonasen dividendos, la apreciación del capital de los Certificados de Depósito, si la hubiese, podría ser la única fuente de beneficios para el inversor.

Riesgo de divisa en el Reino Unido

La Oferta se realiza en libras esterlinas, pero el precio de los Certificados de Depósito se halla denominado en euros. Como resultado de ello, los Certificados de Depósito se verán afectados por el riesgo de cambio de divisas. Esto puede afectar negativamente al valor en libras esterlinas de cualquier inversión en Triodos Bank o al importe de los dividendos que reciban los Titulares de Certificados de Depósito. Concretamente, debe advertir que los pagos de dividendos en efectivo realizados a residentes en el Reino Unido son convertidos de euros a libras esterlinas al tipo de cambio vigente en la fecha de pago del dividendo. Además, cuando se venda una parte o la totalidad de los Certificados de Depósito, la conversión de euros a libras esterlinas tendrá lugar en el momento de la venta.

INFORMACIÓN DE INTERÉS PARA INVERSORES

Responsabilidad

Triodos Bank acepta la responsabilidad sobre la información contenida en este Folleto. El Emisor acepta la responsabilidad sobre la información contenida en las secciones 'Destino de los ingresos' y 'Descripción del Emisor'. Tanto el Emisor como Triodos Bank declaran que, tras haber adoptado todas las medidas razonables con este fin, la información contenida en este Folleto de la que son responsables se ajusta a los hechos, en la medida en que tengan conocimiento de ellos, y no contiene omisiones que afecten a su significado.

Ninguna persona está ni ha sido autorizada a dar ninguna información o a realizar ninguna declaración en relación con la oferta o la venta de los Certificados de Depósito, excepto las indicadas en este Folleto, y si se diese dicha información o se realizase dicha declaración, ninguna otra información o declaración debe basarse en éstas como si hubiesen sido autorizadas por el Emisor o Triodos Bank.

Ni la entrega de este Folleto ni la oferta, la venta o la entrega de Certificados de Depósito implicará, en ninguna circunstancia, que la información relativa al Emisor contenida en este Folleto sea correcta en cualquier momento posterior a su fecha, o que cualquier otra información aportada en relación con la emisión de los Certificados de Depósito sea correcta a partir de cualquier momento posterior a la fecha indicada en dicho documento. Los inversores deben revisar, entre otros, los estados financieros más recientes de Triodos Bank cuando vayan a decidir si adquirir o no Certificados de Depósito.

Ni este Folleto ni ninguna otra información aportada en relación con la emisión de los Certificados de Depósito deben ser considerados como una recomendación por parte del Emisor para adquirir Certificados de Depósito al destinatario de este Folleto o de cualquier otra información facilitada sobre la emisión. Cualquier inversor que considere la compra de Certificados de Depósito debe realizar sus propias averiguaciones independientes sobre las condiciones financieras y las actividades del Emisor, así como realizar su análisis independiente de la capacidad financiera de éste. Ni el Folleto ni ninguna otra información facilitada sobre la emisión de los Certificados de Depósito constituye una oferta o una invitación por parte o en nombre del Emisor a cualquier persona a realizar una suscripción o a adquirir Certificados de Depósito en jurisdicciones en las que sea ilegal realizar dicha oferta o invitación.

Este Folleto debe ser leído conjuntamente con todos los documentos que se adjuntan a éste por referencia (véase 'Documentos incluidos por referencia'). Este Folleto debe ser leído e interpretado teniendo en cuenta que dichos documentos han sido incluidos y forman parte de este Folleto.

Presentación de la información financiera y otro tipo de información

Los estados financieros de Triodos Bank correspondientes a los ejercicios 2015, 2016 y 2017 fueron preparados con arreglo a los principios contables generalmente aceptados en los Países Bajos conforme a su aplicación por Triodos Bank (GAAP de los Países Bajos). Los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015 han sido auditados por la firma independiente de auditoría KPMG Accountants N.V. Los estados financieros correspondientes a los ejercicios 2016 y 2017 han sido auditados por la firma independiente de auditoría PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Al tomar una decisión de inversión, los inversores deben basarse en su propio análisis de Triodos Bank y de sus dependientes, de los términos de la Oferta y de la información financiera incluida en ésta.

Afirmaciones a futuro

Este Folleto contiene declaraciones no auditadas con miras al futuro, que incluyen afirmaciones acerca de las expectativas, los puntos de vista y los objetivos del Emisor y Triodos Bank. En particular, las expresiones 'prevé', 'anticipa', 'estima', 'podría', 'debería', 'pretende', 'planea', 'aspira', 'potencial' y otras expresiones similares intentan identificar afirmaciones a futuro. Dichas afirmaciones a futuro implican riesgos inherentes e incertidumbres y aluden únicamente a situaciones a partir de la fecha en la que se realizan. Triodos Bank y el Emisor no tienen obligación ni actualizarán necesariamente ninguna de estas previsiones, teniendo en cuenta información nueva o acontecimientos futuros, excepto en la medida que lo

exija la ley aplicable. El Emisor y Triodos Bank advierten a los inversores de que existe un número importante de factores que podrían hacer que los resultados actuales sean sustancialmente diferentes de los indicados en cualquier previsión. Estos factores se abordan en la sección 'Factores de Riesgo'.

Restricciones de la Oferta

La distribución de este Folleto y la oferta de los Certificados de Depósito podrían estar restringidas por ley en algunas jurisdicciones. El Emisor exige que las personas que lean este Folleto se informen por sus propios medios y respeten estas restricciones. Este Folleto no constituye, ni debe ser utilizado como tal, una oferta, invitación o solicitud de una persona en cualquier jurisdicción o circunstancia en la que dicha oferta, invitación o solicitud no haya sido autorizada, ni a cualquier persona a la que sea ilegal realizar dicha oferta, invitación o solicitud.

Los Certificados de Depósito no han sido ni serán registrados conforme a la Ley estadounidense de títulos (Securities Act) de 1933 (la **Ley de Títulos**) según se encuentre modificada en cada momento; dado que son Certificados de Depósito al portador, están sujetos a los requisitos de las leyes fiscales de Estados Unidos. Salvo algunas excepciones, los Certificados de Depósito no pueden ser ofrecidos, vendidos o entregados en los Estados Unidos de América o a personas de Estados Unidos. Para una descripción más amplia de ciertas restricciones sobre la oferta y la venta de Certificados de Depósito y sobre la distribución de este Folleto, véase la sección 'Restricciones de venta y transmisión'.

Otros asuntos

Todas las referencias en este Folleto al 'euro', 'euros' o 'Euro' son referencias a la moneda introducida al principio de la tercera fase de la Unión Económica y Monetaria, conforme al Tratado que establece la Comunidad Económica Europea, enmendado por el Tratado de la Unión Europea.

DOCUMENTOS INCLUIDOS POR REFERENCIA

Se deberá considerar la inclusión de los siguientes documentos, que habrán sido previamente publicados o que se publicarán simultáneamente a este Folleto formando parte de él, y que serán entregados junto con éste a la Autoridad de los Mercados Financieros (AFM):

- (i) los estatutos del Emisor y de Triodos Bank;
- (ii) las Condiciones Administrativas del Emisor;
- (iii) los estados financieros anuales auditados incluidos en los informes anuales correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015, el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2017 de Triodos Bank, incluidos los informes de los auditores correspondientes a tales estados financieros;
- (iv) los datos clave de Triodos Bank correspondientes a los ejercicios 2015, 2016 y 2017 (incluidos en los informes anuales de Triodos Bank; véase la tabla que se incluye seguidamente);
- (v) los informes del Comité Ejecutivo correspondientes a los ejercicios 2015, 2016 y 2017 (incluidos en los informes anuales de Triodos Bank; véase la tabla que se incluye seguidamente);

Información específica	2015	2016	2017
Estados financieros e información financiera histórica	51 a 180	73 a 212	78 a 192
Datos clave	4 a 6 y 92 a 100	5 a 7 y 128 a 140	4 a 6 y 136 a 150
Declaraciones de flujo de caja	58 a 63	80 a 87	84 a 95
Informe del Comité Ejecutivo/capítulo	10 a 39	14 a 44	14 a 47
Variaciones en la situación financiera y en los resultados de las operaciones	Informe del Comité Ejecutivo (10 a 39) y, más concretamente, en el epígrafe 'Resultados'	Informe del Comité Ejecutivo (14 a 44) y, más concretamente, en el epígrafe 'Resultados'	Informe del Comité Ejecutivo (14 a 47) y, más concretamente, en el epígrafe 'Resultados'
Desglose de cifra de negocio total por categoría de actividad y mercado geográfico	92 a 100	128 a 140	136 a 150
Operaciones con partes vinculadas	91	127	134
Informe de auditoría de los estados financieros consolidados	172 a 180	213 a 223	193 a 203
Estado de las acciones de la SAAT	184	233	212
Información sobre inmuebles arrendados	79	114	122

Los informes anuales de 2015, 2016 y 2017 de Triodos Bank no están completamente incorporados. Las partes no incorporadas en estos informes son aquellas no relevantes para los inversores o que están cubiertas en este Folleto.

Triodos Bank facilitará, sin cargo adicional, a todas las personas a las que se haya entregado una copia de este Folleto previa solicitud oral o por escrito, una copia de todos los documentos adjuntos a éste por referencia, y cualquier otro folleto o anexo elaborado por Triodos Bank, con el fin de actualizar o enmendar cualquier información contenida en éste o en aquellos y, si fuese conveniente, las traducciones al inglés de cualquiera de dichos documentos. Estos documentos también pueden consultarse en los sitios web locales de Triodos Bank.

Las solicitudes orales o por escrito de estos documentos deberán dirigirse a Triodos Bank, a su sede social indicada al final de este Folleto.

DESTINO DE LOS INGRESOS

Es intención del Emisor utilizar la totalidad de los recursos netos obtenidos de la Oferta de los Certificados de Depósito para la adquisición de Acciones de Triodos Bank. La cuantía total de los recursos depende del número de Certificados de Depósito vendidos. Los recursos netos totales máximos serán de aproximadamente 336.000.000 euros. Los costes máximos derivados de la emisión de los Certificados de Depósito serán aproximadamente 400.000 euros.

La Oferta tiene como objetivo apoyar el crecimiento de Triodos Bank en actividades financieras sostenibles, aportando para ello capital suficiente para cumplir el coeficiente de solvencia propio de Triodos Bank. Esto reforzará el perfil de Triodos Bank e impulsará sus marcas comerciales.

Triodos Bank utiliza los beneficios de la venta de las Acciones al Emisor para financiar empresas, instituciones y proyectos con valor añadido de tipo social, cultural y medioambiental, con el apoyo de depositantes y de inversores que desean fomentar el desarrollo de actividades innovadoras y socialmente responsables. El objetivo de Triodos Bank es ayudar a lograr una sociedad más sostenible y mejorar la calidad de vida de las personas, para permitir a particulares, instituciones y empresas un uso más responsable del dinero, de forma que beneficie a las personas y al medio ambiente, promueva el desarrollo sostenible y ofrezca a los clientes productos financieros sostenibles y un servicio de gran calidad.

El Emisor y Triodos Bank quieren destacar el hecho de que Triodos Bank cuenta con una plataforma de transacciones con respecto al valor liquidativo de los Certificados de Depósito. Si en algún momento, la demanda total de Certificados de Depósito es inferior a la oferta total, no se emitirán nuevos Certificados de Depósito. En ese caso, el Emisor no recibirá ningún ingreso neto y no comprará acciones (adicionales) en Triodos Bank.

DESCRIPCIÓN DEL EMISOR

Consideraciones generales

La Fundación para la Administración de las Acciones de Triodos Bank (Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank) (el **Emisor**), fundación que se rige por el derecho neerlandés, se constituyó y opera conforme a las leyes de los Países Bajos mediante acto notarial fechado el 30 de junio de 1980, ejecutado ante el notario de derecho civil A.G. van Solinge de Ámsterdam. Los estatutos del Emisor fueron enmendados por última vez mediante acto notarial fechado el 8 de junio de 2015, ejecutado ante el notario de derecho civil M.D.P. Anker de Ámsterdam. Las Condiciones Administrativas fueron modificadas por última vez mediante acto notarial fechado el 22 de mayo de 2017, ejecutado ante el notario de derecho civil W. H. Bossenbroek de Ámsterdam. El Emisor está inscrito en el Registro Mercantil de la Cámara de Comercio de Utrecht (Países Bajos) con el número 41179632. La sede social del Emisor se encuentra en Zeist (Países Bajos). Su domicilio es Nieuweroordweg 1, 3704 EC, Zeist (Países Bajos) y su teléfono es +31 (0)30 693 6500.

Todas las Acciones de Triodos Bank han sido emitidas por el Emisor, que emite un Certificado de Depósito por cada Acción. El Emisor mantiene los derechos de voto de las Acciones, con el fin de proteger la identidad y el modelo de negocio de Triodos Bank. Respecto a los derechos de voto, no existen diferencias entre las Acciones.

En el ejercicio de sus derechos, el Emisor se guía por los intereses de los Titulares de Certificados de Depósito y de Triodos Bank, así como por los principios básicos expresados en los objetivos de Triodos Bank.

Objetivos

Los objetos previstos en los estatutos (Artículo 2) del Emisor son los siguientes:

Los objetivos de la Fundación son:

- a. *adquirir acciones de la sociedad anónima Triodos Bank N.V., con sede social en Zeist (en lo sucesivo, el 'Banco'), cuyas acciones serán transferidas a la Fundación a cambio de Certificados de Depósito no convertibles, en condiciones administrativas que serán establecidas mediante acto notarial;*
- b. *ejercer los derechos correspondientes a la posesión de dichas acciones;*
- c. *llevar a cabo todas las acciones relacionadas con la consecución de los objetivos establecidos en los puntos a y b, en su sentido más amplio, dándose por supuesto que queda excluido todo acto que pueda suponer un riesgo comercial para la Fundación.*

El Consejo del Emisor celebrará al menos una junta anual de Titulares de Certificados de Depósito. Esta junta se celebrará en los Países Bajos y será convocada en un plazo no inferior a 15 días antes de su celebración. Todos los Titulares de Certificados de Depósito tienen derecho a asistir a la junta. Cada Titular de Certificados de Depósito poseerá tantos derechos de voto como Certificados de depósito posea, con un máximo de 1.000 votos.

Los miembros del Consejo del Emisor serán designados por la junta de Titulares de Certificados de Depósito, por recomendación del Consejo del Emisor. Con sujeción a la aprobación del Consejo de Administración, el Comité Ejecutivo debe aprobar la recomendación vinculante del Consejo del Emisor. Si la propuesta de nombramiento no es aceptada por la junta de Titulares de Certificados de Depósito, el Consejo del Emisor elaborará una nueva. El carácter vinculante de esta segunda recomendación puede ser retirada por acuerdo de la junta de Titulares de Certificados de Depósito por mayoría de dos tercios de los votos emitidos que representen más de la mitad del valor nominal de los Certificados de Depósito emitidos. Los miembros del Comité Ejecutivo y del Consejo de Administración no pueden ser nombrados consejeros del Emisor.

Las Condiciones Administrativas pueden ser modificadas por el Emisor. La junta de Titulares de Certificados de Depósito y Triodos Bank deben aprobar esta modificación.

Miembros del Consejo del Emisor

Los miembros del Consejo del Emisor son:

Josephine de Zwaan (1963), Presidenta

Josephine de Zwaan también es miembro y presidenta del Consejo de Stichting Triodos Holding. Ha ejercido la abogacía durante más de trece años, especializada en el sector de los grandes proyectos inmobiliarios. Durante los últimos cinco años de este período fue miembro de la asociación (CMS) Derks Star Busmann. Desde el año 2000, ha ocupado cargos administrativos y directivos, en particular en los sectores de educación, sanidad y cultura. Es presidenta del Consejo de Supervisión de Stichting Cito y de Fairphone B.V., vicepresidente del Consejo de Supervisión de la Universidad de Ciencias Aplicadas de Leiden, vicepresidenta del Consejo de Supervisión de Vilans Foundation. Es presidenta del Consejo de Supervisión de la asociación Buma y de la fundación Stemra. Es miembro del Consejo de la Academia de Artes Liberales y asesora independiente de diversas organizaciones, tanto en el sector público como en el sector privado (incluidas organizaciones de ámbito social). Josephine de Zwaan fue nombrada consejera por primera vez en 2010 y su actual mandato finaliza en 2020. Tiene nacionalidad holandesa y no posee ningún certificado de depósito.

Mike Nawas (1964), Vicepresidente

Mike Nawas también es miembro del Consejo de Stichting Triodos Holding. Es cofundador de Bishopsfield Capital Partners Ltd. (BCP), una consultora financiera con sede en Londres. Pertenece a la Universidad de Negocios de Nyenrode en Holanda en calidad de profesor asociado de mercados financieros desde 2011. Anteriormente trabajó en ABN AMRO Bank durante veinte años ocupando distintos puestos, destacando desde 2005 el puesto de director del grupo a nivel mundial, responsable de facilitar el acceso de los clientes a los mercados de crédito a través de la concesión de préstamos, la emisión de bonos o de soluciones estructuradas. Desde 2013 es presidente de la Academia de Artes Liberales. Mike Nawas fue nombrado consejero por primera vez en 2014 y su actual mandato finaliza en 2021. Tiene nacionalidad holandesa y estadounidense y no posee ningún certificado de depósito.

Nikolai Keller (1969)

Nikolai Keller es Director General de Filderlinik GmbH en Filderstadt y accionista Mahle Stiftung GmbH. Nikolai Keller es además abogado y socio de Keller & Kollegen, un despacho de abogados con sede en Stuttgart, así como presidente del Consejo de Supervisión de Helixor Heilmittel GmbH y miembro del Consejo de Supervisión de Nikolaus Cusanus Haus e.V. Anteriormente, había trabajado en Weleda AG como Director General de Pharma para Alemania/Austria/Suiza. El señor Keller comenzó su carrera profesional en el bufete de abogados Barkhoff & Partner en Bochum. Fue nombrado consejero por primera vez en 2018 y su actual mandato finaliza en 2022. Tiene nacionalidad alemana y no posee ningún certificado de depósito.

Willem Lageweg (1951)

Willem Lageweg también es miembro del Consejo de Stichting Triodos Holding. Ha sido CEO de MVO Netherlands (un centro de excelencia que promueve la responsabilidad social corporativa entre las empresas) hasta julio de 2016. Anteriormente trabajó para Rabobank Netherlands, en donde ocupó diversos puestos, tales como portavoz y director de comunicación, director de cooperación y gestor de proyectos para grandes ciudades. Inició su carrera profesional en el National Cooperative Council for Agriculture and Horticulture. En la actualidad ocupa una serie de puestos administrativos, de asesoramiento y de supervisión, incluidos cargos de consejero en Transition Coalition Food, Louis Bolk Institute, SIB Kenya, Close the Gap, Institute for Positive Health, y Platform Integrity and Business Ethics. Willem Lageweg fue nombrado consejero por primera vez en 2016 y su actual mandato finaliza en 2020. Tiene nacionalidad holandesa y posee 183 certificados de depósito.

Koen Schoors (1968)

Koen Schoors es profesor titular de economía en la Universidad de Gante. Su ámbito de investigación se centra en la banca y las finanzas, el derecho y la economía, la economía del desarrollo, la economía institucional y la complejidad. En la Universidad de Gante es el actual director del Departamento de Economía General y de la recién fundada plataforma rusa. Fuera de la Universidad de Gante, Koen es Presidente del Consejo de Gigarant and Trividend y miembro del Consejo de la cooperativa Energent y del colectivo social-artístico Bij de Vieve Gasten. También ha actuado como experto para la Comisión Fortis del Parlamento Federal, la Comisión Dexia del Parlamento Flamenco y el G1000. Participa activamente en el debate político, a través de coloquios, veladas de debate, conferencias públicas, columnas, comentarios y entrevistas. Koen Schoors fue nombrado consejero por primera vez en 2017 y su actual mandato finaliza en 2021. Tiene nacionalidad belga y no posee ningún certificado de depósito.

En relación con los miembros del Consejo, el Emisor no tiene conocimiento de: (i) ninguna condena relacionada con delitos en los últimos cinco años; (ii) ninguna quiebra, suspensión de pagos o liquidación de cualquier entidad con las que hayan tenido relación en los últimos cinco años; (iii) ningún acto incriminador público oficial y/o sanción de ninguno de ellos por las autoridades judiciales o reguladoras (incluidos los órganos profesionales designados al respecto) o inhabilitación por un tribunal que actúe como miembro de un órgano administrativo, gestor o supervisor de un emisor, o que actúe como gestor de los asuntos de cualquier emisor en los últimos cinco años.

Retribución

Los miembros del Consejo del Emisor perciben una retribución por sus actividades de 7.000 euros anuales. El presidente recibe una remuneración de 10.000 euros anuales. La retribución por vuelo de ida y vuelta se establece en 1.000 euros con un máximo de 12.000 euros al año para aquellos miembros del consejo que tengan que desplazarse a reuniones fuera de su país de residencia.

Remuneración total (remuneración y compensación por desplazamientos) abonada a los miembros del Consejo es la siguiente (*importes en euros*):

	2016	2017
Marjatta van Boeschoten	13.000	12.000
Sandra Castañeda Elena (hasta 19 de abril de 2017)	12.000	4.333
Frans de Clerck	15.000	13.000
Willem Lageweg (hasta 20 de mayo de 2016)	4.083	8.000
Mike Nawas	16.000	13.000
Koen Schoors (hasta 19 de mayo de 2017)	-	7.083
Josephine de Zwaan (presidenta)	18.000	13.000

Contratos de servicios

No existen contratos de servicios vigentes entre los miembros del Consejo del Emisor que se traduzcan en la prestación de beneficios tras la finalización del mandato.

Conflictos de intereses potenciales

El Emisor no tiene conocimiento de ningún conflicto potencial entre las funciones de los consejeros del Emisor y sus intereses particulares y/u otras funciones que trasciendan lo que se especifica en la página 42 del presente Folleto, en el apartado 'Conflictos de intereses potenciales'.

DESCRIPCIÓN DE TRIODOS BANK

Estructura

Triodos Bank N.V. fue fundado como sociedad anónima regida por el derecho neerlandés mediante acto notarial fechado el 30 de junio de 1980, ejecutado ante el notario de derecho civil A.G. van Solinge de Ámsterdam. La denominación comercial de Triodos Bank es Triodos Bank. Triodos Bank no tiene otras denominaciones comerciales. Triodos Bank opera conforme a las leyes neerlandesas.

La sede social de Triodos Bank se encuentra en Zeist (Países Bajos). Su domicilio es Nieuweroordweg 1, 3704 EC, Zeist (Países Bajos) y su teléfono es +31 (0)30 693 6500. Los estatutos de Triodos Bank han sido modificados por última vez mediante acto notarial fechado el 22 de mayo de 2017, ejecutado ante el notario de derecho civil W.H. Bossenbroek de Ámsterdam. Triodos Bank está inscrito en el Registro Mercantil de la Cámara de Comercio de Utrecht con el número 30062415, en el Registro de Personas Jurídicas de Bruselas con el número societario 0450 507 887, en el Registro de la Cámara de Sociedades del Reino Unido con el número BR003012, en el Registro Mercantil de Madrid (España) al Tomo 19.798, Folio 180, Hoja M-348646, y en el Registro Mercantil de Fráncfort (Alemania) HRB 85826 y en el Registro Mercantil de París con el número 788974343 (RCS Paris).

Triodos Bank posee oficinas en Alemania, Bélgica, España, Francia, el Reino Unido y los Países Bajos. La sede social de Triodos Bank en los Países Bajos se encuentra en Zeist desde su fundación en 1980. Triodos Bank tiene presencia en Bélgica desde mayo de 1993. En el Reino Unido, Triodos Bank lleva presente en Bristol desde 1995. En España, Triodos Bank tiene presencia en Madrid desde 2004. En Alemania, Triodos Bank tiene presencia en Fráncfort desde 2009. En Francia, Triodos Bank tiene una oficina en París a través de la cual Triodos France B.V. actúa como intermediario para Triodos Bank N.V. desde 2012.

Objetivos

Los objetos previstos en los estatutos (Artículo 2) de Triodos Bank son:

- 1. El objeto de la sociedad es ejercer la actividad bancaria en su sentido más amplio, incluido el corretaje de seguros. Entre sus objetivos se encuentran la participación, la cooperación y la gestión de otras sociedades o instituciones.*
- 2. Con el ejercicio de su actividad bancaria, la sociedad pretende contribuir a un cambio positivo de la sociedad, basándose en el principio según el cual todos los seres humanos deben ser capaces de desarrollarse en libertad, poseen idénticos derechos y son responsables de las consecuencias de sus acciones en términos económicos y en sus relaciones con los otros seres humanos y con el medio ambiente en su sentido más amplio.*

Triodos Bank está sujeto al régimen de gran empresa (structuurregime). Conforme este régimen, se transmiten al Consejo de Administración diversas facultades que, tradicionalmente, corresponden a la Junta General de Accionistas (la **Junta General**).

Triodos Bank es una sociedad con una estructura a dos niveles: Comité Ejecutivo y Consejo de Administración (el **Consejo de Administración**). Los miembros del Comité Ejecutivo los designa y destituye el Consejo de Administración a su propia recomendación. Los miembros del Consejo de Administración deben comunicarle a la Junta General su propuesta a la hora de nombrar a los miembros del Comité Ejecutivo. Los miembros del Consejo de Administración son designados por la Junta General. La Junta General podrá retirar su confianza del Consejo de Administración. Esta decisión tendrá como efecto la revocación inmediata de todos los miembros del Consejo de Administración.

La gestión diaria de Triodos Bank recae en el comité ejecutivo (el **Comité Ejecutivo**).

El Consejo de Administración se encarga de supervisar la política del Comité Ejecutivo y el estado general de los asuntos de la sociedad y de las actividades conexas. El Consejo de Administración apoya la labor del Comité Ejecutivo

con su asesoramiento. Para llevar a cabo sus funciones, los miembros del Consejo de Supervisión actúan de acuerdo con los intereses de la sociedad y de las empresas asociadas.

El Comité Ejecutivo está autorizado para emitir Acciones durante un periodo de 30 meses, aunque sujeto a la aprobación del Consejo de Administración. Las Acciones serán nominativas y sólo se emitirán una vez se desembolsen íntegramente. El Comité Ejecutivo mantendrá un registro que contenga las denominaciones y los domicilios de todos los accionistas, en el que se indicará también la suma abonada por cada Acción. Este registro será actualizado regularmente.

Los estatutos de Triodos Bank pueden ser enmendados por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración. La Junta General será convocada anualmente mediante una carta de invitación enviada a los accionistas y a todos los Titulares de Certificados de Depósito. Los Titulares de Certificados de Depósito tendrán derecho a expresarse en la Junta General.

La Junta General se celebrará en los Países Bajos en Amersfoort, Ámsterdam, La Haya, Driebergen, Róterdam, Utrecht o Zeist, según la convoque en cada momento el Consejo de Administración o el Comité Ejecutivo. Las Juntas Generales se celebrarán cuando uno o más accionistas y/o Titulares de Certificados de Depósito que representen conjuntamente al menos una décima parte del capital emitido así lo soliciten al Comité Ejecutivo y al Consejo de Administración; deberán indicarse los asuntos que tratar.

Capitalización

Triodos Bank se caracteriza por un alto nivel de liquidez, ya que está financiada fundamentalmente a través de los ahorros de clientes particulares y pequeñas y medianas empresas. De este modo, Triodos Bank no depende de la financiación en el mercado interbancario. A 31 de diciembre de 2017, el balance total del banco era de 9.902 millones de euros, de los cuales 1.013 millones de euros (un 10,2% del total) correspondían a patrimonio neto y el resto (8.889 millones de euros, un 89,8% del total) a obligaciones. El patrimonio neto se compone de 612 millones de euros de capital social, 170 millones de euros de reservas para primas de emisión de acciones, 1 millones de euros de reservas de revalorización, 25 millones de euros de reservas estatutarias, 167 millones de euros de otras reservas y 37 millones de euros de remanente.

En cuanto al capital social, el capital autorizado de Triodos Bank asciende a 1.500 millones de euros, dividido en 30 millones de Acciones con un valor nominal de 50 euros cada una. A 31 de diciembre de 2017, el número de Acciones emitidas al, y plenamente desembolsadas por, el Emisor ascendía a 12.247.373. Este número de acciones se compone de 11.088.308 acciones a 1 de enero de 2017, un incremento de 935.541 acciones y dividendos en acciones por 223.524 acciones. El Emisor había emitido 12.247.373 Certificados de Depósito, cada uno con un valor nominal de 50 euros. Las reservas para primas de emisión incluyen los depósitos, una vez superado el capital nominal, tras la minoración por impuestos por transmisión de capitales. Las reservas estatutarias incluyen los costes de desarrollo y las diferencias de conversión.

Desde la fundación de Triodos Bank, se ha incrementado su base de capital mediante la emisión de los Certificados de Depósito del emisor al público, utilizando para ello su propia base de clientes y desarrollando campañas de marketing de carácter general. Triodos Bank tiene previsto continuar con esta política que, hasta ahora, ha demostrado ser eficaz para proveer de suficientes fondos de capital para el crecimiento de la entidad.

A 31 de diciembre de 2017, Triodos Bank no poseía Certificados de Depósito.

No existen restricciones para el uso de los recursos de capital que han afectado o que podrían afectar sustancialmente a las operaciones de Triodos Bank, directa o indirectamente.

Además de esta base de capital, Triodos Bank se financia a través de los clientes que nos confían sus ahorros en los distintos tipos de cuentas bancarias (8.722 millones de euros a 31 de diciembre de 2017). De los fondos depositados, un total de 381 millones de euros se pueden clasificar con arreglo a un vencimiento superior a un año.

En diciembre de 2017, el cociente del Common Equity Tier 1, un indicador importante de la solvencia de un banco, era de 19,2% (Triodos Bank tiene como objetivo mantener un cociente de Common Equity Tier 1, al menos, del 16%). El 31 de diciembre de 2016, el cociente del Common Equity Tier 1 total fue de 19,2%.

Para 2017, la entrada de efectivo responde, principalmente, al aumento en 697 millones de euros de depósitos de clientes, a la desinversión en valores de renta fija de 562 millones de euros y a una emisión de acciones por valor de 77 millones de euros. Las salidas de capital responden, principalmente, al aumento de los préstamos por valor de 891 millones de euros y a la inversión en valores de renta fija por importe de 245 millones de euros.

En 2017, la cartera de crédito creció un 16% hasta situarse en los 6.598 millones de euros (2016: 5.708 millones de euros). A 31 de diciembre de 2016, la relación entre la cartera de crédito y el importe total de depósitos de clientes se incrementó desde el 71% a 31 de diciembre de 2016 hasta el 76% a 31 de diciembre de 2017. El objetivo de Triodos Bank consiste en dedicar al crédito entre el 65% y el 75% del total de los fondos depositados. Triodos Bank tiene la intención de seguir desarrollando y mejorando la relación entre los préstamos y los fondos depositados. Si no tuviéramos en cuenta los préstamos a corto plazo a ayuntamientos, este ratio aumentaría al 70% (2016: 64%). El resto de activos se compone fundamentalmente de bancos (216 millones de euros), otros valores representativos de deuda (1.401 millones de euros, de los cuales el 44% son bonos del Estado), valores del Estado (27 millones de euros), y dinero en efectivo (1.366 millones de euros), que se compone fundamentalmente de depósitos a la vista en bancos centrales.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que Triodos Bank no pueda cumplir sus obligaciones con sus clientes y contrapartes en un momento dado sin incurrir en pérdidas inaceptables. Triodos Bank utiliza los ahorros y los depósitos de clientes para financiar la concesión de créditos. El excedente se invierte principalmente en bancos centrales, en otras entidades financieras o en depósitos y obligaciones. Triodos Bank se caracteriza por un alto nivel de liquidez, ya que los fondos se componen casi íntegramente de los fondos propios y los ahorros de clientes particulares y pequeñas y medianas empresas. De este modo, Triodos Bank no necesita recurrir a la financiación en el mercado interbancario o a los mercados de capitales. La posición de tesorería de Triodos Bank se controla a través de dos ratios:

- El coeficiente de cobertura de liquidez (LCR): para garantizar un nivel adecuado de activos de alta calidad libre de cargas, que pueda convertirse en efectivo para cumplir con los requisitos de liquidez en un plazo de 30 días en una situación de crisis de liquidez especificada por los supervisores. Ambos ratios deben alcanzar cuando menos el 100%.
- El coeficiente de financiación estable neta (NSFR) indica la relación entre la financiación estable disponible a largo plazo y la financiación estable requerida a largo plazo que resulta de los perfiles de liquidez de los activos y de los compromisos fuera de balance de la entidad. Los estándares mínimos del NSFR se establecerán en 2018.

A diciembre de 2017, el LCR se sitúa en el 225%. El NSFR asciende al 143%.

Triodos Bank pretende evitar las posiciones netas en divisas, con la excepción de las que proceden de inversiones estratégicas. Las posiciones a plazo en divisas reflejan principalmente los derivados sobre divisas para los Fondos de Inversión Triodos, las cuales están prácticamente cubiertas.

Actividad

Las principales actividades de Triodos Bank desde su fecha de constitución son las propias de una entidad de crédito y una entidad inversora. Triodos Bank desea relacionar el uso del dinero con la calidad de vida de las personas, en su sentido más amplio, de una forma positiva y emprendedora. Para muchos, las empresas socialmente responsables desempeñan una función crucial en este esfuerzo. Y los bancos sostenibles reflejan este espíritu empresarial y de cambio positivo en el sector bancario.

Triodos Bank constituye un gran ejemplo de entidad sostenible en la práctica. Utiliza el dinero y sus conocimientos en materia de banca para proponer soluciones positivas a los problemas sociales y está bien equipado para seguir cumpliendo estos desafíos. Triodos Bank aspira a lograr una mayor implicación de sus clientes, Titulares de Certificados de Depósito y otras organizaciones para conseguir un cambio auténtico y duradero. A la vez que les ofrece acceso a un banco sostenible, Triodos Bank desea aportar una forma convincente de tomar acciones positivas para hacer frente a los grandes problemas sociales y medioambientales que afrontamos todos y que afectan al planeta del que dependemos. Este planteamiento inclusivo genera una base general de apoyo para la renovación social y medioambiental en el núcleo principal de la misión de Triodos Bank, y ayuda a superar la distancia que existe entre los avances económicos, por una parte, y los intereses de las personas y el medio ambiente por otra. El dinero debe desempeñar una función clave, con el respaldo de la comprensión, el emprendimiento y la transparencia.

Desde la fecha de su fundación, Triodos Bank ha registrado un crecimiento sustancial. Durante los últimos 5 años, el balance total del banco ha ido creciendo progresivamente, y en 2017 registró un crecimiento del 9%. En el futuro es probable que este crecimiento sea mayor,

dado el interés por la banca de valor en los países en los que opera Triodos Bank. Triodos Bank pretende fortalecer aún más su posición financiera con este objetivo con el fin de establecer una sólida base para seguir desarrollando su cartera de préstamos. Triodos Bank no requiere ninguna otra financiación además de este patrimonio neto.

El mercado y nuestras principales actividades

Triodos Bank desea lograr su misión como banco sostenible de tres modos:

1. Relaciones valiosas

La oferta de servicios de Triodos Bank se centra en la profundización y en el desarrollo de una relación a largo plazo con sus clientes. Este enfoque singular de las relaciones engloba a toda la organización, aunque difiere la forma de desarrollarlo, ya que la organización se caracteriza por la unidad dentro de la diversidad de sucursales y de zonas geográficas. Fomenta estas relaciones a través de varios canales, incluidas oficinas donde los clientes pueden reunirse personalmente con empleados del banco, por correo, por teléfono y a través de Internet. Triodos Bank tiene como objetivo constituir una amplia base de clientes estrechamente vinculados entre sí, compuesta por particulares, empresas y organizaciones que han tomado la decisión consciente de trabajar con Triodos Bank. Por otra parte, la oferta de servicios varía dependiendo del país en el que esté establecido el banco y de la fase de desarrollo de las sucursales y delegaciones correspondientes.

2. Productos y servicios sostenibles

Los clientes de las entidades de crédito no sólo demandan productos y servicios sostenibles, sino también precios competitivos y un servicio profesional. Triodos Bank considera que estos valores, claves para el cliente, deben incluirse en una propuesta integrada. Por ello, el banco procura ofrecer un conjunto adecuado de servicios bancarios que permita contribuir al desarrollo sostenible, Triodos Bank procede en este sentido en el contexto de una relación significativa y transparente con sus clientes.

Este compromiso de mantener una relación cercana con sus clientes es un objetivo estratégico clave de Triodos Bank, que implica el desarrollo de productos innovadores que reflejen de forma directa la misión y los valores de la entidad en todos los países donde está presente.

3. Punto de referencia

Triodos Bank pretende fomentar el debate público sobre temas como la calidad de vida, la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) y las finanzas sostenibles. Con más de 35 años de experiencia en banca ética y sostenible, Triodos Bank también quiere contribuir a orientar la agenda del desarrollo sostenible en la sociedad. Las implicaciones de este debate público van más allá de las actividades propias del banco. En la actualidad, Triodos Bank goza de reconocimiento internacional gracias a su visión y enfoque innovadores del negocio bancario. Su participación en el debate público, a menudo a través de eventos de gran repercusión, organizados y participados por el banco, permite que cada vez más personas elijan ser clientes de Triodos Bank y valoren su posicionamiento en importantes tendencias sociales. La identidad de Triodos Bank es clave a este respecto, reforzando el reconocimiento y la reputación de la marca.

Puesto que Triodos Bank desarrolla sus propios productos y los distribuye a través de terceras partes, su influencia se extiende más allá de su propia clientela. Como resultado de ello, las ideas de Triodos Bank acerca de la responsabilidad financiera necesitan ser propagadas a un mayor número de personas. El hecho de llegar a un grupo más amplio de personas constituye un apoyo para el objetivo de Triodos Bank de realizar una contribución positiva al desarrollo sostenible, y contribuye al rendimiento financiero que genera.

Triodos Bank refuerza e incrementa su independencia al ampliar su base de clientes. Al continuar dialogando directamente con sus clientes actuales, Triodos Bank puede seguir comprendiendo y respondiendo a las necesidades y deseos de los clientes de mayor antigüedad. Ser cliente de Triodos Bank significa algo más que simplemente elegir productos y servicios financieros que beneficien a las personas, al medio ambiente y a la cultura. Significa también formar parte de una comunidad de individuos y de organizaciones que comparten valores similares. Por ello, Triodos Bank se ha convertido en un centro que ayuda a las personas a disfrutar de una auténtica calidad de vida.

Mercados internacionales

Triodos Bank es un banco internacional con sucursales en los Países Bajos (desde 1980), Bélgica (desde 1993), el Reino Unido (desde 1995), España (desde 2004) y Alemania (desde 2009). Además, Triodos Bank tiene una oficina en Francia desde 2012. La sede central internacional y el domicilio social están situados en Zeist, Países Bajos. Los principales aspectos de las actividades de marketing de Triodos Bank son los mismos en cada uno de estos países.

En muchos países europeos, se observa una creciente demanda pública en favor de un banco con los objetivos, la experiencia y los productos y servicios que Triodos Bank puede ofrecer. Triodos Bank está continuamente analizando otras formas de actividad en países en los que las personas y las empresas están interesadas en este planteamiento.

Al igual que los demás bancos europeos, Triodos Bank forma parte de un proceso continuo de debate con las entidades reguladoras sobre las posibles implicaciones del Brexit. Sin embargo, Triodos Bank está comprometido con el desarrollo de la banca sostenible en el Reino Unido. Triodos Bank quiere continuar contribuyendo a la economía sostenible británica, y también respaldando a los ciudadanos del país que desean adoptar un planteamiento más consciente de la banca y las finanzas.

Desarrollos recientes

La actividad de Triodos Bank se divide entre dos áreas esenciales. Banca Personal y de Empresas, y Triodos Investment Management, que invierte a través de fondos de inversión o instituciones de inversión con la denominación Triodos y gestionados por Triodos Investment Management.

En 2017, los ingresos totales de Triodos Bank aumentaron un 10% hasta situarse en los 240 millones de euros (2016: 218 millones de euros). Triodos Investment Management e Investment Advisory Services contribuyeron a esta cifra con 34 millones de euros (2016: 31 millones de euros). Los ingresos netos por comisiones en 2017 representaron el 35% (2016: 34%) de los ingresos totales, en línea con las previsiones.

El total de activos bajo gestión, incluidos Triodos Bank, fondos de inversión y Banca Privada, creció en 1.100 millones de euros, o un 8%, hasta situarse en 14.500 millones de euros a 31 de diciembre de 2017. El balance total de Triodos Bank aumentó un 9% hasta alcanzar los 9.900 millones de euros, gracias al crecimiento constante experimentado por los fondos depositados y al éxito de la ampliación de capital realizada durante el ejercicio en todas las sucursales. Se prevé un crecimiento del 10%.

El número total de clientes de Triodos Bank aumentó un 4%, con respecto a unas previsiones que barajaban un alza de entre el 10% y el 15%, situándose en un total de 681.000 clientes en 2017. Si bien Triodos Bank sigue atrayendo nuevos clientes en algunos de nuestros mercados, nuestra oferta de tipos de interés relativamente bajos y la reducción registrada en la comercialización de productos han contribuido al crecimiento limitado experimentado en 2017.

En 2017, hemos obtenido un beneficio neto de 37,4 millones de euros (2016: 29,2 millones de euros). Si bien el beneficio neto creció un 28% con respecto a 2016, aún no ha recuperado el nivel de años anteriores. Esto se debe a la continua presión ejercida sobre los márgenes por intereses debido a los bajos tipos de interés vigentes en el mercado y por la carga ejercida por el aumento de los gastos regulatorios.

Red de sucursales europeas (Banca Retail y de Empresas)

Las actividades de banca minorista han proseguido su senda de crecimiento en 2017 al tiempo que muchas personas y empresas sostenibles siguen eligiendo trabajar con Triodos Bank. Por estos motivos, nuestras sucursales ofrecen y desarrollan de manera constante una amplia variedad de productos y servicios con los que satisfacer la creciente demanda de nuestros clientes. Esta evolución se tradujo en 2017 en un aumento continuado y equilibrado del 9% de los fondos confiados por nuestros clientes, por valor de 697 millones de euros, en comparación con las previsiones próximas al 10%. Esto también dio lugar a un crecimiento continuo en todos los países en que Triodos Bank se encuentra presente. Esto se debió en parte a una mayor presencia, a unas relaciones más sólidas con los clientes, a unos procesos de apertura de cuentas más eficientes y orientados al cliente, y a un mercado cada vez más receptivo y convencido de querer utilizar su dinero de forma más consciente.

El crecimiento de la cartera de crédito ascendió a 890 millones de euros, es decir, el 16%, superando las expectativas de crecimiento de entre el 5% y el 15%. Los préstamos en forma de inversiones al sector público se incluyen en la cartera crediticia de conformidad con la legislación relativa a la elaboración de la información financiera. Si no los tuviéramos en cuenta, la cartera de préstamos sostenibles habría crecido en torno al 19%, debido principalmente al incremento de las hipotecas (36%). El aumento de los créditos concedidos a empresas fue del 16%. La distribución del crecimiento entre los distintos sectores ha sido deliberada, con el fin de incrementar la diversificación y disminuir el perfil de riesgo.

Triodos Investment Management

Triodos Investment Management gestiona 18 fondos de inversión, que suman un patrimonio neto gestionado de 3.500 millones de euros, tanto de personas físicas como de inversores institucionales. El crecimiento total de los fondos de inversión fue de 174 millones de euros, un 5% (2016: 5%).

Cada vez hay más inversores en el mundo que son conscientes de que la forma en que inviertan su dinero ahora determinará cómo será el mundo en el futuro. Cada vez optan en mayor medida por soluciones de inversión de impacto significativas y que se puedan medir. Triodos Investment Management considera que se trata de un avance prometedor a la vista de los múltiples desafíos a los que se enfrenta el mundo en la actualidad, tales como el cambio climático o el aumento de la desigualdad. Muchos de estos desafíos se abordan a través de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas. En el marco de una nueva agenda de prioridades a nivel global para el desarrollo sostenible, los ODS representan un claro impulso para que los inversores contribuyan a abordar juntos estos desafíos.

Información histórica sobre situación financiera y resultados de explotación

Se puede consultar la información histórica sobre la situación financiera y su variación y los resultados de explotación de Triodos Bank correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015 en los Informes de 2016 y 2015 del Comité Ejecutivo que son parte integrante de los informes anuales correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015 incorporados por referencia al presente Folleto (véase la tabla de la página 21 para obtener más datos al respecto). Los apartados de los informes anuales que se mencionan anteriormente proporcionan información sobre factores significativos, incluidos acontecimientos inusuales o infrecuentes y nuevas evoluciones, que han incidido sustancialmente sobre el resultado de las operaciones de Triodos Bank, así como la medida en que éste se ha visto afectado; se brinda asimismo información sobre variaciones sustanciales en las cifras netas de ventas o de negocio, donde se incluyen los motivos de tales cambios, así como aquellas políticas o factores de carácter gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que hayan afectado o pudieran afectar sustancialmente, de manera directa o indirecta, a las operaciones de Triodos Bank.

Perspectivas

En 2018 y a más largo plazo, Triodos Bank seguirá enfrentándose a dificultades, incluidas aquellas tendencias que ejercen su influencia, como la digitalización y los grandes avances que está experimentando el sector de los pagos. Para 2018 se prevé un crecimiento de la economía próximo al 2% en la Comunidad Europea, aunque, dada la lentitud con la que se está retirando la flexibilización cuantitativa, es probable que los tipos de interés se mantengan bajos durante un tiempo, lo cual incidirá de forma negativa en la rentabilidad de Triodos Bank. Este contexto de bajos tipos de interés, la competencia para ofrecer préstamos sostenibles y atender a las demandas que establece la normativa seguirá acaparando gran parte de la atención en 2018.

Asimismo, Triodos Bank tendrá que seguir haciendo frente a los nuevos retos que plantea el cambiante contexto político. Como ya hemos descrito previamente, al igual que los demás bancos europeos, Triodos Bank forma parte de un proceso continuo de debate con las entidades reguladoras sobre las posibles implicaciones del Brexit, por ejemplo. Simultáneamente, es probable que una combinación de iniciativas, como aquellas que se han visto impulsadas por los ODS y la Cumbre sobre el Clima de París de 2017, promuevan un mayor crecimiento de la inversión sostenible. Triodos Bank espera que no haya cambios significativos en sus actividades comerciales y que continúe desarrollando y manteniendo una saludable interrelación entre impacto, riesgo y rentabilidad. El objetivo de Triodos Bank es seguir creciendo y consiguiendo una rentabilidad estable en términos ROE (rentabilidad sobre fondos propios).

En los últimos años nuestros esfuerzos se han centrado de forma importante en aumentar la proporción de préstamos sostenibles a partir de los fondos que se nos han confiado. Durante 2017, Triodos Bank volvió a conseguir un equilibrio saludable en este sentido. Uno de los mayores retos que se nos plantea para los próximos años consiste en poder seguir desarrollando nuestro enfoque de negocio habitual al tiempo que continuamos innovando. En 2017 Triodos Bank tomó una serie de medidas para innovar más y pretendemos seguir haciéndolo en 2018.

De cara al futuro, Triodos Bank tiene previsto que sus actividades de financiación tengan un mayor impacto. El objetivo es lograr rentabilidades estables, a pesar del difícil entorno en el que nos encontramos. Los retos y las oportunidades mundiales a los que se enfrenta Triodos Bank como sociedad son cada vez más urgentes. Nuestro propósito, con la implicación constante de nuestros grupos de interés, consiste en que Triodos Bank desempeñe un papel clave en su consecución.

No existen tendencias en la producción, ventas y servicios, costes y precios de venta desde finales de 2017 hasta la fecha del presente Folleto que resulten significativas o relevantes para Triodos Bank.

Inversiones recientes y futuras

Plataforma tecnológica

Triodos Bank ha invertido en su propia plataforma tecnológica. Las inversiones en 2015, 2016 y 2017 han sido respectivamente de 7,2 millones de euros, de 11,1 millones de euros y de 11,4 millones de euros.

Bienes inmuebles

Triodos Bank ha invertido en un nuevo edificio de oficinas en Zeist (Países Bajos), en un edificio de oficinas en Madrid (España) y en Bristol (Reino Unido) para uso propio. Las inversiones en bienes inmobiliarios en 2015, 2016 y 2017 han sido respectivamente de 19,0 millones de euros, de 1,7 millones de euros y de 19,0 millones de euros.

Triodos Bank ha estado trabajando desde 2011 en la construcción de un nuevo edificio de oficinas con el objetivo de comenzar a utilizarlo en 2016. Por diversos motivos, el comienzo de las obras de construcción se ha retrasado hasta 2018. La finalización de las nuevas oficinas está prevista ahora para 2019. El total de costes directos de construcción correspondientes al edificio asciende a 49 millones de euros (IVA no incluido). Triodos Bank tiene una obligación con respecto a un arrendamiento del suelo renovable a perpetuidad a partir de 2017 por un importe anual de 0,2 millones de euros.

Participaciones estratégicas en bancos extranjeros

Triodos Bank ha realizado inversiones estratégicas en ocho bancos extranjeros con objetivos similares a los nuestros.

Estos bancos son los siguientes:

- New Resource Bancorp, San Francisco; inversión original en 2006 por valor de 1,0 millones de euros, en 2008 por valor de 1,9 millones y en enero de 2012 por valor de 2,9 millones de euros en New Resource Bank. Desde 2017 Triodos Bank dispone de una participación en New Resource Bank a través de la sociedad holding: New Resource Bancorp. A 31 de diciembre de 2017, Triodos Bank era titular, aproximadamente, del 19,82% de New Resource Bancorp.
- Banco cooperativo Merkur (Copenhague): inversiones en 2008 y en 2011 por importe de 1 millón de euros y 87.225 euros, respectivamente; a 31 de diciembre de 2017, Triodos Bank ostentaba, aproximadamente, el 2,98% del capital social de dicho banco.
- Cultura Sparebank (Oslo): inversiones en 2010 y 2011 por importe de 0,08 millones de euros y 47.374 euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2017, Triodos Bank era titular, aproximadamente, del 1,34% de Cultura Sparebank.
- Social Enterprise Finance Australia Limited (SEFA) (Sídney): inversión en 2012 por importe de 0,27 millones de euros; desinversión en 2017 por valor de 0,15 millones de euros; a 31 de diciembre de 2017, Triodos Bank ostentaba, aproximadamente, el 4,46% de SEFA.
- GLS Gemeinschaftsbank eG (Bochum): inversión en 2011 por importe de 50.000 euros; a 31 de diciembre de 2017, Triodos Bank era titular, aproximadamente, del 0,015% de GLS.
- Banca Popolare Etica S.c.p.a. (Padua): inversión en 2011 por importe de 0,12 millones de euros y en 2014 de 5.750 euros; a 31 de diciembre de 2017, Triodos Bank ostentaba, aproximadamente, el 0,18% de Banca Etica Popolare.

- Ekobanken-Medlemsbank (Estocolmo): inversión en 2011 por importe de 47.587 euros; a 31 de diciembre de 2017, Triodos Bank era titular, aproximadamente, del 0,66% de Ekobanken- Medlemsbank.
- Nederlandse Financieringsmaatschappij voor Ontwikkelingslanden (FMO) (La Haya): inversión en 2013 por importe de 1,5 millones de euros y de 0,2 millones de euros en 2013; a 31 de diciembre de 2017, Triodos Bank poseía, aproximadamente, el 2% de FMO.

En este momento, no están previstas ni se desarrollan grandes inversiones.

Los propios fondos de Triodos Bank se utilizarán para financiar inversiones recientes y futuras, según se describen este apartado.

Operaciones con partes vinculadas

Triodos Bank mantiene relación con diversas partes vinculadas. Los préstamos pendientes, incluidas garantías a partes vinculadas, ascendieron en 2017 a 85 millones de euros. Para más información, consulte la página 134 del Informe Anual de 2017.

Nuevos productos y servicios recientes

La sucursal del Reino Unido lanzó una cuenta corriente personal en 2017.

La sucursal del Reino Unido introdujo una plataforma financiación colectiva (crowdfunding) en 2018.

En 2017, Triodos Investment Management B.V. ha asumido la gestión de la cartera del fondo Sustainability| Finance |Real Economies SICAV - SIF ("SFRE"). Triodos Investment Management B.V. actúa como gestor de este fondo desde el 1 de enero de 2018.

Desde 2018, Triodos Investment Management B.V. ha externalizado los servicios de gestión de activos de sus inversiones en responsabilidad social ("ISR"). De 2018 en adelante, la gestión de activos de las carteras discrecionales de las cuentas de banca privada de la sucursal holandesa del Triodos Bank también es gestionada por Triodos Investment Management B.V.

Inmuebles destacados

Triodos Bank cuenta actualmente con propiedades inmobiliarias en los Países Bajos, en España y en Reino Unido, sin gravámenes destacables. Las propiedades de los Países Bajos se utilizan como oficinas de Triodos Bank. Su valor contable a 31 de diciembre de 2017 era de 30,9 millones de euros. Las propiedades en España y en Reino Unido se utilizan también como oficinas de Triodos Bank. A 31 de diciembre de 2017, los valores contables eran 13,4 millones de euros y 13,2 millones de euros, respectivamente.

Para más información sobre propiedades en arrendamiento, consulte la página 122 de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2017 de Triodos Bank.

Grupos de interés

Triodos Bank entiende como grupos de interés (stakeholders) a todas las personas, grupos y organizaciones con quienes desarrolla una actividad o ha establecido cualquier relación. Triodos Bank fomenta un diálogo activo con sus grupos de interés. Un enfoque transparente de sus actividades es fundamental para favorecer este diálogo.

Organización y empleados

Triodos Bank no podría llevar a cabo sus objetivos sin el apoyo, el esfuerzo y el compromiso de sus empleados. Su reputación como empresa pionera en banca sostenible depende de los empleados que sean verdaderamente capaces de identificar el cometido de Triodos Bank y de aportar una contribución real. Para ello, los empleados

no están sólo estrechamente implicados en el desarrollo de nuevos productos y servicios para el cliente, sino también en los resultados financieros, sociales y medioambientales de Triodos Bank.

Gobierno corporativo

El Código de Gobierno Corporativo neerlandés (el **Código**) no es aplicable directamente a Triodos Bank, ya que los Certificados de Depósito no cotizan en ningún mercado regulado. Sin embargo, Triodos Bank suscribe los principios básicos del Código y cumple con sus principios y mejores prácticas. No obstante, en determinados aspectos se desvincula de él por razones bien meditadas. La primera diferencia se refiere a los derechos de voto ligados a las Acciones y a los nombramientos. Para proteger al máximo la misión y los objetivos de Triodos Bank, los Titulares de Certificados de Depósito no tienen la posibilidad de ejercer el derecho de voto sobre las Acciones subyacentes, pues lo ejerce el Emisor. Por la misma razón, los Titulares de Certificados de Depósito no pueden proponer a los miembros del Consejo del Emisor y los antiguos miembros del Comité Ejecutivo o del Consejo de Administración de Triodos Bank pueden ser designados miembros del consejo del Emisor. El segundo punto de divergencia se refiere al mandato de los miembros del Comité Ejecutivo. Este mandato no está limitado a un periodo de cuatro años, dado que Triodos Bank considera que no es suficiente para el desarrollo a largo plazo de la empresa. El tercer punto de divergencia atañe al Consejo de Administración, que integra al Comité de Nombramientos y Retribuciones y, por tanto, no cuenta con un Comité de Nombramientos y un Comité de Retribuciones independientes. Triodos Bank procede de ese modo por motivos prácticos, dadas sus relativamente modestas dimensiones. El cuarto punto de divergencia se refiere al mandato máximo de los miembros del Consejo de Administración. En casos excepcionales, los miembros de dicho Consejo pueden ser nombrados de nuevo una vez expirado el mandato máximo previsto. El objetivo de este proceder es ampliar el periodo en el que cubrir puestos vacantes, en caso necesario. El quinto caso se refiere al hecho de que el Presidente del Consejo de Administración se aparta de uno de los criterios de independencia del Código de Gobierno Corporativo holandés porque un miembro de su familia es un compañero de trabajo de Triodos Bank. Asimismo, Triodos Bank tampoco sigue la buena práctica del Código de someter a la Junta General cada propuesta de enmienda importante de los estatutos como un punto independiente del orden del día. Por motivos prácticos, Triodos Bank desea poder tener la posibilidad, a discreción del Comité Ejecutivo y del Consejo de Administración, de someter una propuesta para múltiples enmiendas a los estatutos como un único punto del orden del día, si dichas enmiendas se encuentran estrechamente vinculadas.

Código Bancario holandés

El Código Bancario forma parte de un paquete normativo relativo al sector bancario que lleva por título "La banca con enfoque hacia el futuro" y que fue introducido por la NVB. Dicho paquete normativo incluye una carta social, una actualización del Código Bancario y normas de conducta asociadas al juramento de los banqueros holandeses. El Código Bancario revisado entró en vigor el 1 de enero de 2015 y establece una serie de recomendaciones y principios cuyo objeto es garantizar las mejores prácticas profesionales en el sector bancario. Triodos Bank, entidad financiera con sede en los Países Bajos, cumple en términos generales con los principios previstos en el Código Bancario, con una excepción: Triodos Bank se decanta por no contar con retribuciones variables en función de la consecución de objetivos predeterminados, pues pueden fomentar la cultura del riesgo. Triodos Bank controla, identifica y aborda continuamente toda ocasión en que no observa el Código Bancario y divulga datos al respecto de su cumplimiento en su informe anual.

Estructura legal y propiedad

Todas las Acciones se emiten al Emisor que, a su vez, emite un Certificado de Depósito por cada Acción. El Emisor mantiene los derechos de voto de las Acciones, con el fin de proteger la identidad y el modelo de negocio de Triodos Bank. Respecto a los derechos de voto, no existen diferencias entre las Acciones. En el ejercicio de sus derechos, el Emisor se guía por los intereses de los Titulares de Certificados de Depósito y de Triodos Bank, así como por los principios básicos expresados en los objetivos de Triodos Bank. A 31 de diciembre de 2017, existían 40.077 Titulares de Certificados de Depósito; el 7,8% de los Certificados de Depósito se encontraban en manos de instituciones financieras. Ningún Titular de Certificados de Depósito puede poseer el 10% o más del capital emitido del Banco. Los Certificados de Depósito no cotizan en ningún mercado de valores. En cambio, Triodos Bank mantiene una plataforma para las transacciones con respecto al valor liquidativo de los Certificados de Depósito no intercambiables por acciones nominativas.

Información sobre sociedades dependientes relevantes

Triodos Investment Management B.V. (100%)

Triodos Investment Management B.V., constituida en los Países Bajos, gestiona diversos fondos de inversión Triodos, tanto institucionales como para particulares.

Triodos MeesPierson Sustainable Investment Management B.V. i.l. (50%).

Triodos MeesPierson Sustainable Investment Management BV, constituida en los Países Bajos (la **Joint Venture**), presta servicios de gestión de activos en colaboración con MeesPierson. Triodos Bank mantiene una participación del 50%. La participación del 50% restante es propiedad de ABN AMRO MeesPierson. Los servicios de gestión de activos prestados por ABN AMRO MeesPierson se realizarán internamente. Las actividades de la Joint Venture se transmitirán a las respectivas sociedades matrices a 1 de enero de 2018. Una vez completada la liquidación, Triodos MeesPierson Sustainable Investment Management B.V. i.l., dejará de existir.

Triodos Ventures B.V.

Triodos Ventures B.V., constituida en los Países Bajos, está asociada al Grupo Triodos. Se trata de una entidad legalmente independiente de Triodos Bank y desempeña una función relevante en el desarrollo y la financiación de nuevos proyectos que, en muchos casos, representan inversiones de alto riesgo. Entre estas inversiones se incluyen actividades de capital riesgo, desarrollo de proyectos y fondos benéficos. Los consejeros de Triodos Ventures B.V. y de Stichting Triodos Holding son las mismas personas que forman el Comité Ejecutivo de Triodos Bank. Stichting Triodos Holding cuenta con un Consejo formado por tres miembros del consejo del Emisor: (Frans de Clerck, Mike Nawas y Josephine de Zwaan).

Principales Titulares de Certificados de Depósitos (%)	2016	2017
Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	5,0	4,6
Delta Lloyd Levensverzekering N.V.	3,5	3,2

Los derechos de voto de los principales Titulares de Certificados de Depósito no son diferentes de los derechos de los demás Titulares de Certificados de Depósito.

Triodos Bank no tiene conocimiento de ninguna persona, aparte de los miembros del Comité Ejecutivo, que directa o indirectamente tengan un interés notificable, conforme a las leyes neerlandesas, en el capital de Triodos Bank o en los derechos de voto.

Triodos Bank no tiene conocimiento de ninguna persona que directa o indirectamente posea o controle las actividades de Triodos Bank.

Capital Social

La cantidad de Acciones y Certificados de Depósito al final de los siguientes años fiscales

2015	9.686.584 Acciones y Certificados de Depósito
2016	11.088.308 Acciones y Certificados de Depósito
2017	12.247.373 Acciones y Certificados de Depósito

El número de Acciones y Certificados de Depósito se ha incrementado en estos años debido a la emisión de nuevas Acciones y Certificados de Depósito, así como a dividendos en acciones.

Empleados

En 2017, el número de empleados que trabajaban en Triodos Bank aumentó un 8,3%, de 1.271 a 1377. Este aumento se debe principalmente al crecimiento de la sucursal neerlandesa, belga y española y al crecimiento de Triodos Investment Management y de la sede central de Triodos Bank. A finales de 2017, el número de empleados en los países y unidades de negocio era el siguiente:

	Número de empleados		Empleado equivalente a jornada completa (ejc)	
	2016	2017	2016	2017
Sucursales bancarias				
<i>Países Bajos</i>	224	247	193,8	213,0
<i>Bélgica</i>	127	139	119,8	130,0
<i>Reino Unido</i>	153	167	144,8	153,0
<i>España</i>	293	290	275,2	271,7
<i>Alemania</i>	57	66	45,0	51,2
<i>Francia</i>	10	15	10,0	15,0
Triodos Investment Management (<i>solo Países Bajos</i>)	160	184	144,3	168,1
Sede central (<i>solo Países Bajos</i>)	247	269	221,8	247,0
Total	1.271	1.377	1.154,7	1.249,0

Comité Ejecutivo

Los miembros del Comité Ejecutivo de Triodos Bank son:

Peter Blom (1956), consejero delegado (CEO)

Peter Blom es miembro estatutario del Comité Ejecutivo de Triodos Bank NV desde 1989 y presidente del Comité Ejecutivo. Además, es consejero estatutario de Triodos Ventures B.V., miembro de Stichting Triodos Holding, consejero de Stichting Triodos Sustainable Finance Foundation and Triodos Invest CVBA, presidente del Patronato de la Alianza Global para una Banca con Valores, consejero de la Asociación de Banqueros Holandeses, co-presidente de la fundación Sustainable Finance Lab, patrono de la fundación NatuurCollege, presidente de consejo de vigilancia de MVO Nederland. Peter Blom es además miembro del Central Planning Committee of Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis (CPB). Tiene nacionalidad holandesa y posee 1 certificado de depósito.

Pierre Aeby (1956), director financiero ejecutivo (CFO)

Pierre Aeby es miembro estatutario del Comité Ejecutivo de Triodos Bank NV desde 2000*. Asimismo es consejero estatutario de Triodos Ventures B.V., miembro del Consejo de Stichting Triodos Holding, Stichting Triodos Sustainable Finance Foundation y Triodos Invest CVBA, presidente del consejo de la Stichting Triodos, director de Triodos Fonds Vzw, consejero estatutario de Triodos Fonds Vzw, consejero estatutario de Enclude Holding B.V. y miembro del Consejo de Vlaams Cultuurhuis De Brakke Grond. Hasta abril de 2017, fue presidente del Consejo de Dirección de Triodos SICAV I y presidente del consejo de dirección de Triodos SICAV II. Tiene nacionalidad belga y posee 21 certificados de depósito.

* En mayo de 2018, se anunció que Pierre había decidido jubilarse de su cargo de director financiero en la junta general anual de mayo de 2019.

Jellie Banga (1974), directora ejecutiva de Operaciones (COO)

Jellie Banga es miembro estatutario del Comité Ejecutivo de Triodos Bank NV desde 2014. Es directora ejecutiva de Operaciones y fue nombrada miembro no estatutario del Comité Ejecutivo en 2013. Jellie Banga también es patrona del Triodos Sustainable Finance Foundation y Stichting Triodos Holding. Tiene nacionalidad holandesa y no posee ningún certificado de depósito.

Retribución de los miembros del Comité Ejecutivo

El Consejo de Administración determina la retribución y otras condiciones laborales de los miembros del Comité Ejecutivo, teniendo en cuenta la política de retribución que se establece en la Junta General.

La retribución de los miembros del Comité Ejecutivo es la siguiente (importes en miles de euros):

	2016	2017
Salario fijo	778	793
Pensiones	74	80
Dotación por pensiones para salarios superiores a 100.000 euros	115	122
Uso de vehículo de la compañía	43	11
Seguros sociales	34	34
Total	1.044	1.040

Los gastos en concepto de sueldos y salarios del Comité Ejecutivo se desglosan de la siguiente manera (*importes en miles de euros*):

	2016	2017
Peter Blom (Presidente)	300	300
Pierre Aeby	253	253
Jellie Banga	225	240
Total	778	793

En relación con los miembros del Comité Ejecutivo, Triodos Bank no tiene conocimiento de: (i) ninguna condena relacionada con delitos en los últimos cinco años; (ii) ninguna quiebra, suspensión de pagos o liquidación de cualquier entidad con las que hayan tenido relación en los últimos cinco años; (iii) ningún acto incriminador público oficial y/o sanción de ninguno de ellos por las autoridades judiciales o reguladoras (incluidos los órganos profesionales designados al respecto) o inhabilitación por un tribunal que actúe como miembro de un órgano administrativo, gestor o supervisor de un emisor, o que actúe como gestor o responsable de los asuntos de cualquier emisor en los últimos cinco años.

Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de Triodos Bank son:

Aart de Geus (1955), presidente

Aart Jan de Geus es presidente del Consejo de Administración de Triodos Bank y miembro del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Es presidente y CEO de la Fundación Bertelsmann, un think-tank alemán. Anteriormente, ha sido subsecretario general de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y ministro de Asuntos Sociales y Trabajo de Holanda (2002-2007). También fue socio del Boer & Croon Strategy & Management Group y trabajó en Industriebond CNV y Vakcentrale CNV. Aart Jan de Geus fue nombrado consejero por primera vez en 2014 y su actual mandato finaliza en 2022. Tiene nacionalidad holandesa y no posee ningún certificado de depósito.

Carla van der Weerdt (1964), vicepresidenta

Carla van der Weerdt-Norder es Presidenta del Comité de Auditoría y Riesgos de Triodos Bank. Es socia de Accent Organisatie Advies BV. Durante quince años desarrolló su carrera profesional en ABN AMRO Bank NV, ocupando,

entre otros cargos, el de directora financiera y operaciones de Global Transaction Banking, responsable global de la Gestión del Riesgo Operativo y responsable global de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo en el departamento de Gestión de Activos. Carla van der Weerd es miembro del Consejo de Supervisión y Presidenta del Comité de Auditoría de BinckBank N.V., miembro del Consejo de Supervisión de DSW Zorgverzekeraar U.A., de la Universidad de Ciencias Aplicadas de Holanda y de la Fundación Habion y miembro del Consejo Asesor del Tribunal de Gelderland. Carla van der Weerd fue nombrada consejera por primera vez en 2010 y su actual mandato finaliza en 2019. Tiene nacionalidad holandesa y no posee ningún certificado de depósito.

Ernst-Jan Boers (1966)

Ernst-Jan Boers preside el Comité de Nombramientos y Retribuciones de Triodos Bank. Ha sido consejero delegado del SNS Retail Bank hasta marzo de 2014, donde anteriormente ocupó el puesto de director de riesgos financieros. Trabajó en ABN AMRO Hypotheken Groep B.V. hasta marzo de 2007 como director financiero ejecutivo, entre otros puestos. Previamente había trabajado en Reaal Groep NV como responsable de auditoría interna y como controller. Ernst-Jan Boers es patrono de la fundación Nationaal Energiebespaarfonds, miembro financiero del Consejo de Coöperatie Medische Staf Gelre U.A., miembro del Consejo de Supervisión de Coöperatie Univé U.A. y patrono de la fundación Fonds Duurzaam Funderingsherstel. Aart Jan de Geus fue nombrado consejero por primera vez en 2014 y su actual mandato finaliza en 2022. Tiene nacionalidad holandesa y no posee ningún certificado de depósito.

Fieke van der Lecq (1966)

Fieke van der Lecq es miembro del Comité de Auditoría y Riesgos de Triodos Bank. Se graduó en economía y empresariales y tiene un doctorado en economía monetaria por la Universidad de Groningen. Actualmente es profesora a tiempo parcial de mercados de pensiones en la Vrije Universiteit de Ámsterdam. Fieke van der Lecq es propietaria de Ecovisie, miembro del Consejo de Supervisión y Presidenta del Comité de Auditoría y Riesgos de Syntrus Achmea Real Estate & Finance, miembro del Consejo de Supervisión de Arriva Netherlands, Presidenta del Consejo de Supervisión del Fondo de Pensiones de la Industria Pastelera, Presidenta del Consejo de Supervisión del fondo de pensiones de Robeco y Presidenta del Consejo de la Fundación KDP (KPMG Deferred Payments), así como Presidenta de la Fundación SCOOR. Al mismo tiempo, Fieke van der Lecq es miembro independiente del Consejo Económico y Social de los Países Bajos (SER), miembro académico del Grupo de partes interesadas en las pensiones de jubilación (OPSG) de la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (AESPJ), Presidenta del consejo editorial de Netspar y miembro del consejo editorial de SHIFT TO Long term investing. Además, es miembro del Consejo de Vigilancia de Birdlife Netherlands y presidenta de su comité de auditoría. Anteriormente, Fieke van der Lecq ocupó diversos cargos en el mundo académico, empresarial y de la administración pública. Fieke van der Lecq fue nombrada consejera por primera vez en 2017 y su actual mandato finaliza en 2021. Tiene nacionalidad holandesa y no posee ningún certificado de depósito.

Dineke Oldenhof (1958)

Dineke Oldenhof se incorporó al Servicio Nacional de Policía de los Países Bajos en 2008, donde fue nombrada Directora de Recursos Humanos en 2011. Desde 2014 es Consejera Especial del Servicio Nacional de Policía. Desde febrero de 2018 es Directora de Operaciones de la Academia de Policía de los Países Bajos. Dineke Oldenhof ha sido Presidenta del Patronato de la Fundación New Dutch Connections, Presidenta del Consejo de Supervisión de la Universidad Bernard Lievegoed y miembro del Consejo de Supervisión del centro regional de salud Widar. Anteriormente ocupó varios cargos en el ámbito minorista, político y educativo, así como en el ámbito de los servicios financieros, como Directora de Recursos Humanos en Maxeda, Directora de Recursos Humanos en Interpay, consultora organizacional en el consejo ejecutivo del Grupo ING y formadora/directora en la Vrije Hogeschool. Dineke Oldenhof fue nombrada consejera por primera vez en 2018 y su actual mandato finaliza en 2022. Tiene nacionalidad holandesa y no posee ningún certificado de depósito.

Gary Page (1965)

Gary Page es miembro del Comité de Auditoría y Riesgos de Triodos Bank. Es consejero no ejecutivo y, desde 2013, presidente del Norfolk and Suffolk NHS Foundation Trust. Anteriormente fue Presidente del Patronato de la Fundación Hoffman para el Autismo y del Ian Mikardo High School Charitable Trust. Entre 1994 y 2008, Gary Page ocupó varios puestos de responsabilidad en ABN AMRO, como CEO de Global Markets, director global de Banca Comercial, director global de Gestión de Carteras y director de Finanzas Estructuradas en el Reino Unido. Gary Page comenzó su carrera en Barclays Bank. Fue nombrado consejero por primera vez en 2017 y su actual mandato finaliza en 2021. Es de nacionalidad británica y no posee ningún certificado de depósito.

Udo Philipp (1964)

Udo Philipp es miembro del Comité de Nombramientos y Retribuciones de Triodos Bank. Es asesor de Sven Giegold, miembro del Parlamento Europeo en Bruselas, y de Dr. Gerhard Schick, miembro del Bundestag en Berlín (ambos representantes del partido ecologista alemán). Ha sido director general y socio fundador de la filial alemana de EQT Partners, con sede en Múnich y ha ocupado diversos cargos de responsabilidad en EQT. Anteriormente, Udo Philipp fue director financiero de Bertelsmann Professional Information en Múnich y consejero delegado de su división de publicaciones médicas, y secretario privado del Ministro de Economía de Alemania y asesor. Inició su trayectoria profesional como empleado de banca para empresas en Dresdner Bank. Udo Philipp es consejero no ejecutivo del Institut für Finanzdienstleistungen Udo Philipp fue nombrado consejero por primera vez en 2015 y su actual mandato finaliza en 2019. Tiene nacionalidad alemana y no posee ningún certificado de depósito.

En relación con los miembros del Consejo de Administración, Triodos Bank no tiene conocimiento de: (i) ninguna condena relacionada con delitos en los últimos cinco años; (ii) ninguna quiebra, suspensión de pagos o liquidación de cualquier entidad con las que hayan tenido relación en los últimos cinco años; (iii) ningún acto incriminador público oficial y/o sanción de ninguno de ellos por las autoridades judiciales o reguladoras (incluidos los órganos profesionales designados al respecto) o inhabilitación por un tribunal que actúe como miembro de un órgano administrativo, gestor o supervisor de un emisor, o que actúe como gestor o responsable de los asuntos de cualquier emisor en los últimos cinco años.

Comités del Consejo de Administración

El Consejo de Administración ha constituido dos comités formado por sus miembros: un Comité de Auditoría y Riesgos y un Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Comité de Auditoría y Riesgos

El Comité de Auditoría y Riesgos prepara las instrucciones para la toma de decisiones por parte del Consejo de Administración en relación con (i) el funcionamiento de la gestión del riesgo y de los sistemas de control interno, (ii) la provisión de información financiera por parte de Triodos Bank, (iii) el cumplimiento de las recomendaciones de actuarios y auditores, (iv) la política de Triodos Bank en materia de planificación fiscal, (v) la financiación de Triodos Bank y (vi) el control de riesgos en relación con las solicitudes de información y las tecnologías de la información. El Comité de Auditoría y Riesgos asiste al Consejo de Administración, pero no lo supervisa.

El Comité de Auditoría y Riesgos del Consejo de Supervisión está formado por Carla van der Weerd (presidenta), Fieke van der Lecq, Gary Page y Udo Philipp.

Comité de Nombramientos y Retribuciones

El Comité de Nombramientos y Retribuciones (i) elabora propuestas para el Consejo de Administración sobre la política de remuneraciones que desarrollar, (ii) elabora propuestas para el Consejo de Administración respecto a las políticas de remuneración del Comité Ejecutivo, (iii) elabora propuestas sobre la remuneración de cada uno de los miembros del Comité Ejecutivo, y (iv) elabora anualmente el informe de remuneración del Consejo de Administración sobre las políticas de remuneración de los miembros del Comité Ejecutivo.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración está formado por Ernst-Jan Boers (presidente), Aart de Gus y Dineke Oldenhof.

Retribución del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración perciben una retribución por sus actividades de 17.500 euros anuales. El presidente recibe una remuneración de 25.000 euros anuales. La retribución por vuelo (ida y vuelta) se establece en 1.000 euros con un máximo de 12.000 euros al año para aquellos miembros del consejo que tengan que desplazarse a reuniones fuera de su país de residencia.

Los miembros del Comité de Auditoría y Riesgos perciben una retribución adicional de 4.000 euros al año. El presidente del Comité de Auditoría y Riesgos percibe una retribución adicional de 5.000 euros al año.

Los miembros del Comité de Nombramientos y Retribuciones perciben una retribución adicional de 3.000 euros al año. El presidente del Comité de Nombramientos y Retribuciones percibe una retribución adicional de 4.250 euros al año.

La retribución del Consejo de Administración es la siguiente (*importes en miles de euros*):

	2016	2017
Ernst-Jan Boers	23.500	25.979
David Carrington (hasta 19 mayo 2017)	32.500	13.958
Aart de Geus (Presidente)	30.000	30.000
Mathieu van den Hoogenband (hasta 19 mayo 2017)	28.750	12.062
Fieke van der Lecq (a partir de 19 mayo 2017)	-	13.283
Gary Page (a partir de 19 mayo 2017)	-	18.283
Udo Philipp	29.500	28.500
Carla van der Weerd	25.500	24.500

Domicilio del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo

Todos los miembros del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo tienen su domicilio profesional en Nieuweroordweg 1, 3704 EC, Zeist (Países Bajos).

Contratos de servicios

No existen contratos de servicios entre los miembros del Comité Ejecutivo, del Consejo de Administración y el Emisor, Triodos Bank o cualquiera de sus sociedades dependientes que se traduzcan en la prestación de beneficios tras la finalización del mandato.

Conflictos de intereses potenciales

Existente determinados conflictos de interés potenciales entre Triodos Bank y algunos de los fondos de inversión que son administrados por Triodos Investment Management B.V. o fundaciones relacionadas. Los miembros del Comité Ejecutivo de Triodos Bank en algunos casos ocupan cargos en el consejo de administración de estos fondos o fundaciones. Además, el presidente del Comité Ejecutivo de Triodos Bank tiene un parentesco familiar con el presidente del Consejo de Triodos Investment Management B.V. Tres miembros del Consejo del Emisor son miembros del Consejo de Stichting Triodos Holding.

Si algún conflicto de intereses se materializara, se adoptarán medidas extraordinarias de gobierno sobre la base de una política de conflicto de intereses con el fin de salvaguardar los intereses de las distintas entidades legales. No existe ningún otro conflicto potencial entre cualquiera de las funciones de los miembros del Comité Ejecutivo y del Consejo de Administración de Triodos Bank y sus intereses privados y/u otras funciones. No existe ningún acuerdo o entendimiento con los principales accionistas, clientes, proveedores o partes otras conforme al cual cualquiera de ellos se hubiera seleccionado para pertenecer a los órganos administrativo, de gestión, de supervisión o de la alta dirección.

Información financiera

Estados financieros anuales auditados

Tal como se establece en el apartado 'Documentos incluidos por referencia', los estados financieros anuales auditados correspondientes a los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2015, 2016 y 2017 de Triodos Bank y los estados auditados de las acciones correspondientes a los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2015, 2016 y 2017 del Emisor se consideran incorporados a, y partes integrantes de, este Folleto.

Informe del Auditor

Los auditores, KPMG Accountants N.V., emitieron el 25 de febrero de 2016 un informe de auditoría sin salvedades con respecto a los estados financieros de Triodos Bank correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015. Los auditores, PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., presentaron informes de auditoría sin salvedades acerca de los estados financieros de Triodos Bank correspondientes a los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016 y 2017, el 24 de marzo de 2017 y el 14 de marzo de 2018, respectivamente. Para una mejor comprensión de la posición financiera y de los resultados de Triodos Bank, así como del alcance de la auditoría, deben leerse los estados financieros anuales y los informes de auditoría al respecto.

Fecha de la última información financiera

La última información financiera auditada está fechada el 31 de diciembre de 2017.

SUPERVISIÓN Y REGULACIÓN

Introducción

Esta sección constituye un resumen del marco regulador y supervisor relativo a Triodos Bank. La información contenida en esta sección no es de ninguna forma, ni pretende serlo, un análisis exhaustivo de los asuntos aquí tratados. Como proveedor de servicios financieros y de inversión que ofrece servicios bancarios, Triodos Bank está sujeto en primer lugar a la supervisión y regulación del sector de los servicios bancarios y de inversión.

Regulación nacional

Las actividades llevadas a cabo por Triodos Bank están sujetas a la supervisión del Banco central neerlandés (la DNB) y por la AFM, las dos autoridades supervisoras neerlandesas para los mercados financieros. La supervisión por parte del DNB de los servicios bancarios de Triodos Bank se ejerce principalmente de acuerdo con la FSA, cuyo fin es dotar de efecto a la legislación de supervisión bancaria en Europa, tal y como se detalla más adelante. La supervisión de la AFM de los activos de Triodos Bank y de sus actividades de inversión se ejerce asimismo conforme a la FSA, cuyo fin es dotar de efecto a las diversas legislaciones europeas referentes a las actividades de las sociedades de inversión (intermediarios de valores y gestores de carteras). Cada vez más, la supervisión en ambos ámbitos se ejerce de conformidad con reglamentos de la UE que tienen efecto directo sin necesidad de seguir aplicando la legislación nacional.

El DNB ejerce la supervisión respecto a la solvencia y la estructura de las entidades de crédito, al grupo al que pertenecen, y a su organización administrativa. Además, ejerce la supervisión en materia de liquidez respecto a algunas emisiones que son específicas para las entidades de crédito. Las instituciones de valores están sujetas a la supervisión de la AFM de acuerdo con la FSA y requieren una licencia de la AFM para llevar a cabo sus actividades en los Países Bajos. La FSA permite a la AFM y al DNB controlar y verificar si las personas (jurídicas) sujetas a su supervisión cumplen las regulaciones aplicables. Además de sus poderes de supervisión, la AFM y el DNB ostentan diversas facultades para hacer cumplir las regulaciones en caso de infracción.

Las sucursales de Triodos Bank en Bruselas, Fráncfort, Bristol y Madrid están autorizadas a operar mediante el pasaporte del EEE en virtud de la Directiva bancaria 2006/48/CE. Asimismo, estas sucursales están sujetas a supervisión local con respecto al desarrollo de su actividad por parte de las autoridades supervisoras del país respectivo, es decir, Bélgica, Alemania, Reino Unido y España.

Debida diligencia (*Know your customer*)

Conforme a la función de supervisión de actividades, un prestatario de servicios financieros debe determinar la situación financiera de un cliente, su experiencia, sus conocimientos y sus intenciones, en la medida que sean relevantes para las actividades que llevará a cabo con él. Esto se conoce como 'el principio *know your customer*' o 'Conozca a su cliente'.

Integridad

La realización de la función de supervisión de actividades prevé, entre otros aspectos, disponer de regulaciones para la información comercial privilegiada, regulaciones en materia de transacciones privadas de inversión por los empleados del proveedor de servicios financieros y requisitos en relación con la contratación de nuevo personal.

Transparencia

De acuerdo con la FSA, los proveedores e intermediarios de servicios financieros deben cumplir los requisitos de discreción y transparencia respecto a (i) la identidad, (ii) los costes de servicios y (iii) los servicios y productos ofrecidos. Además, a los proveedores e intermediarios de servicios financieros se les exigirá que sean transparentes con respecto a los costes y las comisiones.

Regulaciones aplicables al Emisor

Actualmente, el Emisor no está sometido a regulación directa, sino que, como sociedad de cartera de una entidad de crédito autorizada, está sujeto a la supervisión que ejercen el DNB y la AFM a escala consolidada.

CARACTERÍSTICAS DE LOS CERTIFICADOS DE DEPÓSITO Y DE LAS ACCIONES SUBYACENTES

Derechos propios de los Certificados de Depósito

Los Certificados de Depósito han sido creados conforme a las leyes neerlandesas y serán emitidos en euros de acuerdo con éstas y con la cooperación de Triodos Bank. El Emisor emite un Certificado de Depósito por cada Acción. Los Certificados de Depósito también pueden emitirse con la forma de fracciones, y dichas fracciones se redondearán hasta tres (3) cifras decimales y el total de las fracciones equivaldrá a un (1) Certificado de Depósito. Los Titulares de Certificados de Depósito poseen los derechos que atribuyen las leyes neerlandesas al hecho de que los Certificados de Depósito hayan sido emitidos con la cooperación de Triodos Bank. Los derechos relativos a los Certificados de Depósito guardan relación, entre otros elementos, con los dividendos y los pagos por liquidación pagaderos conforme a los Certificados de Depósito y al derecho de asistir a las Juntas Generales y de expresarse en éstas. Los Certificados de Depósito no otorgan derecho de voto en las Juntas Generales. Para una descripción más detallada de los derechos correspondientes a los Certificados de Depósito, deben consultarse los estatutos de Triodos Bank, los estatutos del Emisor y las Condiciones Administrativas del Emisor.

Los Titulares de Certificados de Depósito disponen de un derecho preferente de compra proporcional a su participación, que puede ser limitado o excluido por el Comité Ejecutivo.

Los Certificados de Depósito no son convertibles. Que no sean convertibles significa que los Certificados de Depósito no pueden transformarse en Acciones. Los Certificados de Depósito están inscritos en el Registro y están registrados a nombre del Titular de Certificados de Depósito. De este registro no se deriva ningún coste. Triodos Bank cobra una comisión por transacción máximo del 0,5% por la ejecución de solicitudes de compraventa relativas a Certificados de Depósito; los mínimos que cobran las sucursales española y británica en este concepto son 5 euros y 5 GBP, respectivamente.

Junta de Titulares de Certificados de Depósito

En cierto número de situaciones, los estatutos del Emisor y las Condiciones Administrativas requieren que la Junta de Titulares de Certificados de Depósito adopte decisiones. Por ejemplo, la modificación por el Emisor de sus estatutos y de las Condiciones Administrativas sólo es posible si es aprobada por Triodos Bank y por la Junta de Titulares de Certificados de Depósito. Además, la Junta de Titulares de Certificados de Depósito designa a los miembros del Consejo del Emisor, a partir de las recomendaciones vinculantes de dicho órgano. Triodos Bank debe aprobar la recomendación del Consejo del Emisor.

En la Junta de Titulares de Certificados de Depósito, cada Titular de Certificados de Depósito posee tantos votos como Certificados de Depósito posea, hasta un máximo de 1.000 votos. Los votos no pueden emitirse como fracciones de un Certificado de Depósito.

Para una descripción más detallada de los derechos correspondientes a los Certificados de Depósito, deben consultarse los estatutos del Banco, los estatutos del Emisor y las Condiciones Administrativas del Emisor.

Características de las Acciones

Las Acciones subyacentes han sido creadas de acuerdo con las leyes de los Países Bajos y se encuentran denominadas en euros. Las Acciones son acciones nominativas y su registro se lleva a cabo en la sede central de Triodos Bank, en Nieuweroordweg 1, 3704 EC, Zeist (Países Bajos). Triodos Bank se encarga de mantener los registros de las Acciones. Las Acciones no son transferibles libremente. Únicamente podrán transmitirse entre Triodos Bank y el Emisor en el contexto de la emisión de Certificados de Depósito de acuerdo con las Condiciones Administrativas.

Derechos propios de las Acciones

Las Acciones otorgan derecho, entre otros, a los dividendos que deban abonarse sobre ellas y a percibir las liquidaciones correspondientes. Además, cada Acción otorga derecho a emitir un voto en la Junta General.

Los Titulares de Acciones disponen de un derecho preferente de compra proporcional a sus participaciones. El 18 de mayo de 2018, la Junta General de Triodos Bank otorgó autoridad al Comité Ejecutivo por un periodo de 30 meses para excluir este derecho preferente de compra.

No hay ningún procedimiento especial para ejercitar los derechos inherentes a las Acciones.

Junta General de Accionistas

De acuerdo con el artículo 14 de los estatutos de Triodos Bank, se celebrará al menos una Junta General al año. Triodos Bank tiene un único accionista: el Emisor. En ejercicio de sus derechos de voto, el Emisor se guiará por los intereses del Titular de Certificados de Depósito, los intereses de Triodos Bank y los principios básicos expresados en los objetivos de Triodos Bank.

Cotización y transmisiones

Los Certificados de Depósito no están admitidos a cotización en mercados de valores, pero podrían estarlo en algún momento. Triodos Bank mantiene una plataforma para las transacciones contra el valor liquidativo de los Certificados de Depósito, cuyos precios se determinan sobre la base del valor liquidativo, tal y como se describe en el apartado 'La Oferta - Precio de Emisión'. En algunos periodos, el precio de los Certificados de Depósito podrá ser fijo en función de las diversas campañas comerciales. Estos descuentos se publicarán en las páginas web locales del Banco. Triodos Bank cobra una comisión de transacción máxima del 0,5% por la ejecución de solicitudes de compraventa relativas a Certificados de Depósito; los mínimos que cobran las sucursales española y británica en este concepto son 5 euros y 5 GBP, respectivamente.

En algunos periodos se podrán aplicar descuentos sobre el precio de adquisición o sobre la comisión por transacción a algunos inversores. Estos descuentos se publicarán en las páginas web locales de Triodos Bank.

Cuando se ofrezcan Certificados de Depósito para su venta, Triodos Bank dará prioridad a estos Certificados de Depósito de cara a su negociación. Triodos Bank únicamente emitirá Certificados de Depósito nuevos en cada momento si no se hubieran ofrecido Certificados de Depósito para su venta.

En principio, la transmisión de Certificados de Depósito no será posible si, y en la medida en que, sólo la parte compradora, o junto con una o más sociedades del Grupo, o sobre la base de un acuerdo de cooperación con una o más partes, fuera o se dispusiera a ser, directa o indirectamente, como resultado de la transmisión, titular de una cantidad nominal de Certificados de Depósito correspondiente a un diez por ciento (10%) o más del capital total emitido de Triodos Bank. No obstante lo anterior, los Titulares de Certificados de Depósito que, por sí mismos o junto con otras partes, sean Titulares de Certificados de Depósito correspondientes al diez por ciento (10%) o más del capital emitido de Triodos Bank como resultado de la inaplicación, total o parcial, de la antedicha estipulación, sólo podrán adquirir Certificados de Depósito exclusivamente tras la emisión y conforme a dicho máximo determinado, de forma que, tras ella, el porcentaje del capital emitido de Triodos Bank que ostenten dichos Titulares de Certificados de Depósito, por sí mismos o junto con otras partes, no supere el porcentaje que poseyeran antes de la emisión.

Los Titulares de Certificados de Depósito que por sí mismos o junto con una o más sociedades del Grupo, y/o sobre la base de un acuerdo de cooperación con una o más personas físicas o jurídicas, fueran o se dispusieran a ser, directa o indirectamente, titulares de un importe nominal de Certificados de Depósito que en conjunto correspondiera al tres por ciento (3%) o más del capital total emitido de Triodos Bank, incluidas las Acciones que Triodos Bank posee en su capital, deberán comunicar dicha circunstancia al Comité Ejecutivo de Triodos Bank en un plazo de treinta días.

Para una descripción más detallada de la cotización y la transmisión de Certificados de Depósito, debe consultarse el artículo 5 de las Términos Administrativos.

Política de dividendos

La política de Triodos Bank es tener un ratio de desembolso de entre el 50% y el 70% de entrega. Sin embargo, Triodos Bank no está obligado a pagar dividendos; el pago de dividendos y el momento en el que se realice dicho pago dependerán de forma exclusiva y absoluta de Triodos Bank en todo momento. No se realizará un reparto de dividendos en ningún caso cuando dicho reparto supere o provoque que se supere el importe de "partidas distribuibles" según se define en el Reglamento de Requisitos de Capital (CRR) (nº. 575/2013) disponible para el pago de dichos dividendos. En los ejercicios 2015, 2016 y 2017 el dividendo repartido por Certificado de Depósito fue de 1,95 euros. Conforme al Artículo 16, Apartado 5, de los estatutos y al Artículo 3, Párrafo 3, de las Condiciones Administrativas, es posible que los dividendos se abonen en efectivo o total o parcialmente en forma de Acciones, así como que los Titulares de Certificados de Depósito los perciban en forma de Certificados de Depósito. Todo el pago de dividendos tiene naturaleza no acumulativa. El dividendo en acciones se calcula dividiendo el precio del Certificado de Depósito (según la fecha ex dividendo) entre el dividendo en efectivo determinado por el Certificado de Depósito. Esta cifra se redondeará a favor del dividendo en acciones después del tercer dígito después del punto decimal.

Pago de dividendos y retenciones fiscales

Los dividendos sobre las Acciones serán pagaderos, como muy tarde, cuatro semanas después de la aprobación de las cuentas anuales. Triodos Bank aplicará una retención del 15% (2018) correspondiente a la fiscalidad holandesa sobre dividendos en los pagos en efectivo en concepto de los mismos. Tras la recepción del dividendo neto (tras la retención de impuestos), el Emisor procederá al pago del dividendo neto pagadero a los Titulares de Certificados de Depósito, como muy tarde, ocho días después de su recepción. El Emisor transferirá el dividendo neto de forma gratuita a una cuenta bancaria designada por el Titular de Certificados de Depósito o se los abonará mediante cheque.

Con respecto a los otros países en los que se ofrecen certificados de depósito, serán aplicables los siguientes aspectos; Bélgica: Los dividendos en efectivo y los dividendos en acciones también estarán sujetos a una retención fiscal local (equivalente a un 30%). Alemania: Todos los ingresos generados por los certificados de depósito (ya sean dividendos en acciones o en efectivo, y/o ingresos por venta) están sujetos a un impuesto local en Alemania. En otros países, puede aplicarse una retención fiscal.

En general, se invita a los inversores a procurarse asesoramiento adecuado en función de su situación fiscal

No hay restricciones y ni procedimientos específicos sobre dividendos para titulares no residentes.

Los dividendos que no se reclamen en un periodo de cinco años pasarán a ser titularidad de Triodos Bank.

El Emisor asume la responsabilidad de la retención fiscal en origen para los países donde se realiza la Oferta y allá donde sea necesario practicar retenciones fiscales en virtud de la legislación.

Rentabilidad de la inversión (ROI) y rentabilidad

La rentabilidad de la inversión (denominada **ROI** por sus siglas en inglés) depende de la forma en que invierta el titular de los certificados de depósito. Suponiendo que el Titular de los Certificados de Depósito sólo invierta al comienzo de un período y reinvierta el dividendo recibido, el ROI será igual a la variación del valor liquidativo durante un período (que incluirá el dividendo distribuido en ese período) y el rendimiento del dividendo distribuido dividido entre el precio de cotización al comienzo de ese período. El ROI no tiene en cuenta el efecto de las comisiones de compra y venta (si procede).
(Ejemplo: El ROI para el año 2017 es del 3,7% y es igual al aumento del precio de cotización entre el 1/1/2017 y el 31/12/2017 (1 euro) más el dividendo distribuido en 2017 (1,95 euros) más la rentabilidad sobre dicho dividendo en 2017 (0,05 euros) dividido entre el precio de cotización a 1/1/2017 (82 euros).

Durante los últimos 5 años, el ROI de los Certificados de Depósito ha sido el siguiente:

2017	2016	2015	2014	2013
3,7%	5,0%	5,1%	5,3%	4,0%

A 30 de abril de 2018, el ROI por periodo fue el siguiente:

	3 meses	1 año	Media de 3 años	Media de 5 años
ROI de Certificados de Depósito	1,2%	3,6%	4,1%	4,3%

La rentabilidad de los fondos propios (**ROE**), como se menciona en la página 5, difiere ligeramente del ROI. El ROE es el beneficio neto de un período dividido entre la posición promedio de patrimonio neto de Triodos Bank en ese período. *(Ejemplo: El ROE para 2017 es del 3,9% y equivale al beneficio neto de 2017 (37,4 millones de euros) dividido entre el patrimonio neto medio de Triodos Bank en 2017 (961,9 millones de euros).*

Folleto

Este Folleto sustituye al folleto relativo a los Certificados de Depósito de 15 de junio de 2017 y gozará de validez hasta el 14 de junio de 2019, a menos que se publique uno nuevo relativo a Certificados de Depósito de Triodos Bank que lo sustituya con anterioridad a dicha fecha.

Suscripción para Titulares de Certificados de Depósito

La forma de suscribir Certificados de Depósito varía según el país. En todos los países se realiza un test de idoneidad o un test de adecuación como parte del procedimiento de suscripción de Certificados de Depósito. En los Países Bajos, Bélgica, España y Alemania, pueden formularse solicitudes de suscripción para fracciones de Certificados de Depósito. El precio total equivale al número de certificados de depósito multiplicado por el precio de emisión, más los costes correspondientes.

En función de la sucursal, las suscripciones pueden realizarse por Internet, mediante solicitud por escrito o por banca telefónica. Para poder suscribir certificados de depósito, es necesario proporcionar información de la cuenta, es decir, nombre, dirección e información sobre cómo se gestionará el pago (por transferencia o domiciliación bancaria)

Una vez finalizada una suscripción o su amortización, se enviará una notificación de la operación al titular del certificado de depósitos

Bélgica

Las solicitudes de suscripción serán recibidas por la sucursal belga de Triodos Bank en Bruselas, Hoogstraat 139/3 Rue Haute. En el caso de los inversores privados, dicha cuenta podrá abrirse a través de Internet desde www.triodos.be. En el caso de los inversores no privados, podrán descargarse los formularios de apertura de cuenta desde www.triodos.be y remitirse cumplimentados a Triodos Bank. Asimismo, podrán obtenerse los formularios de apertura de cuenta en la oficina de Triodos Bank en Bélgica. Una vez que el suscriptor haya abierto debidamente una cuenta de valores y haya efectuado una prueba de idoneidad, podrá remitir su orden de inversión (pueden consultarse las instrucciones para realizar una orden en www.triodos.be).

Alemania

Las solicitudes de suscripción serán recibidas por la sucursal alemana de Triodos Bank en Mainzer Landstr. 211, 60326 Fráncfort del Meno (Alemania). Para tramitar las solicitudes de adquisición de Certificados de Depósito, Triodos Bank deberá recibir la documentación necesaria, incluido el formulario correspondiente, debidamente cumplimentado y firmado, que habrá de remitirse por

correo ordinario a Triodos Bank N.V. Deutschland a la dirección que se indica con anterioridad. Aceptada la solicitud de suscripción de Certificados de Depósito, Triodos Bank N.V. Deutschland formalizará la adquisición adeudando el precio total en la cuenta bancaria del suscriptor (TriodosTagesgeld o TriodosGirokonto).

Países Bajos

Las suscripciones deben recibirse en la sucursal holandesa de Triodos Bank en Utrechtseweg 44, 3704 HD (Zeist). Las suscripciones pueden formularse por correo o a través de la Banca Electrónica. Las suscripciones que se realicen por correo habrán de ir acompañadas de un formulario de suscripción, debidamente firmado y cumplimentado, dirigido a Triodos Bank. Los suscriptores que tengan una cuenta de inversión podrán realizar sus suscripciones directamente a través de la Banca Electrónica; para abrir una cuenta de inversión, los suscriptores pueden dirigirse a www.triodos.nl y, a continuación, formular su orden de suscripción. El precio total se descontará directamente del saldo de una cuenta corriente abierta en un banco neerlandés que indique el suscriptor.

España

Las suscripciones deben recibirse en una de las oficinas de la sucursal española de Triodos Bank; la sede central de Triodos Bank en España está ubicada en la Sucursal de Madrid, en Calle José Echegaray 5, 28232 Las Rozas, Madrid. La suscripción se puede realizar por Internet Banking, por email o por 'banca telefónica'. Para realizar una suscripción, habrá de enviarse un formulario de solicitud firmado y completado a Triodos Bank para su procesamiento. El precio total se descontará directamente del saldo de una cuenta corriente que indique el suscriptor.

Reino Unido

Las solicitudes de suscripción serán recibidas por la sucursal británica de Triodos Bank en Bristol BS1 5AS, Deanery Road. A fin de suscribir Certificados de Depósito en el Reino Unido, los solicitantes deberán en primer lugar cumplimentar una Evaluación de Idoneidad para garantizar que todos los solicitantes tengan los conocimientos y experiencia adecuados para invertir en Certificados de Depósito. Los solicitantes deberán dirigirse directamente a la sucursal británica para obtener el formulario de evaluación de idoneidad o bien descargarlo desde la web: www.triodos.co.uk/dr. Si el solicitante demuestra que tiene los conocimientos y la experiencia necesarios para invertir en Certificados de Depósito, la sucursal del Reino Unido le enviará un formulario de solicitud. Para llevar a cabo una suscripción, el solicitante habrá de cumplimentar y firmar un formulario específico y remitirlo junto con un cheque o transferencia bancaria para que la sucursal británica proceda a su tramitación. La Oferta se realiza en libras esterlinas, si bien el precio de los Certificados de Depósito se halla denominado en euros. Como resultado de ello, los Titulares de Certificados de Depósito se verán afectados por el riesgo de cambio de divisas. Esto puede afectar negativamente al valor en libras esterlinas de cualquier inversión en Triodos Bank o al importe de los dividendos que reciban los Titulares de Certificados de Depósito. Concretamente, los inversores deben tener en cuenta que los pagos de dividendos realizados a residentes del Reino Unido se convierten de euros a libras esterlinas al tipo de cambio vigente en la fecha de pago del dividendo. Además, cuando se venda una parte o la totalidad de los Certificados de Depósito, la conversión de euros a libras esterlinas tendrá lugar en el momento de la venta.

LA OFERTA

Número máximo de Certificados de Depósito disponibles para la emisión

En la fecha de elaboración de este Folleto, el capital autorizado ascendía a 1.500.000.000 euros, dividido en 30.000.000 Acciones con un valor nominal de 50 euros cada una. La Oferta consiste en una oferta pública realizada al público en general en Bélgica, Alemania, Países Bajos, España y Reino Unido. En la fecha de este Folleto, hay disponibles para su emisión 4.000.000 Acciones, con un valor nominal conjunto de 200.000.000 euros. Puesto que por cada Acción se emite un Certificado de Depósito, el número máximo de Certificados de Depósito que podrían emitirse en esta fecha es también de 4.000.000. En referencia a la sección 2:97 del Código Civil neerlandés, se anuncia expresamente en este acto que si sólo fuese posible emitir un número más bajo de Acciones que el número máximo de Acciones y, por tanto, de Certificados de Depósito, será emitido dicho número inferior.

Los Certificados de Depósito y las Acciones subyacentes serán emitidos de forma continua, con exclusión de los derechos de adquisición preferente de los Titulares de Certificados de Depósito ya existentes. El porcentaje del capital que ostentan los Titulares de Certificados de Depósito se verá diluido de manera proporcional a las nuevas emisiones. En caso de emisiones de hasta el máximo autorizado, la dilución será del 25%.

Precio de Emisión

Triodos Bank determinará diariamente el Precio de Emisión de los Certificados de Depósito de acuerdo con un modelo de cálculo del Valor Liquidativo por Certificado de Depósito. El Valor Liquidativo de Triodos Bank viene determinado por la diferencia entre el valor contable de los activos y los pasivos de Triodos Bank. El Valor Liquidativo es un concepto contable generalmente aceptado que se presenta como una entidad única definible. Sin embargo, solo hace referencia a una representación de la realidad subyacente que siempre conlleva elementos de incertidumbre. El Valor Liquidativo por Certificado de Depósito se calcula dividiendo el Valor Liquidativo de Triodos Bank entre el número de Certificados de Depósito emitidos. Los resultados que se obtengan tras el último cálculo del valor liquidativo se determinarán sobre la base de la administración financiera. El Precio de Emisión por Certificado de Depósito se redondeará a la unidad de euro y los valores de 0,5 euros y superiores se redondearán al alza. Se dispone de un procedimiento de corrección para aquellos casos en que se cometan errores en el cálculo del Precio de Emisión de los Certificados de Depósito. En algunos periodos, el Precio de Emisión podrá ser fijo en función de las diversas campañas comerciales. Estos descuentos se publicarán en las páginas web locales del Banco.

El Precio de Emisión aplicable podrá solicitarse a Triodos Bank y se publica en sus sitios web locales.

En algunos periodos se podrán aplicar descuentos sobre el precio de adquisición. Estos descuentos se publicarán en las páginas web locales de Triodos Bank.

Comisión por transacción

Triodos Bank cobrará una comisión por operación del 0,5% por la emisión y/o venta de Certificados de Depósito para Acciones (el importe mínimo que se cobrará en este concepto será de 5 euros para suscripciones que se realicen a través de la sucursal española y de 5 GBP para las que se realicen a través de la sucursal británica). Estas comisiones por transacción se calcularán sobre el precio total de la transacción, es decir, el Precio de Emisión multiplicado por el número de Certificados de Depósito. En algunos periodos se podrán aplicar a determinados inversores descuentos sobre las comisiones de adquisición. Estos descuentos se publicarán en las páginas web locales de Triodos Bank.

Las comisiones por transacción se abonarán en primer lugar a partir de la cantidad total recibida tras la emisión de un Certificado de Depósito. Posteriormente, se deducirán 50 euros como valor nominal de la Acción subyacente. La cantidad restante será registrada como prima. La prima forma parte del patrimonio neto de Triodos Bank y se tiene en cuenta cuando se determina el valor liquidativo. La prima puede utilizarse para efectuar pagos de dividendos a los Titulares de Certificados de Depósito en forma de Certificados de Depósito (dividendos en acciones).

Asignación a los suscriptores

Las asignaciones serán realizadas por el Comité Ejecutivo en nombre del Emisor. La política de asignación tendrá en cuenta la importancia de mantener una gama amplia y equilibrada de inversiones en Certificados de Depósito. A este respecto, el Comité Ejecutivo se guiará por las estipulaciones del artículo 5, apartado 3, de las Condiciones Administrativas. Esto significa que se limitará el número de Certificados de Depósito poseídos directa o indirectamente por cada uno de los Titulares de Certificados de Depósito a un máximo justo por debajo del 10% del número total de Certificados de Depósito emitidos. El Comité Ejecutivo está autorizado, en nombre del Emisor, para rechazar suscripciones de Certificados de Depósito o para asignar únicamente un número limitado. Además, el Comité Ejecutivo puede decidir en cualquier momento limitar, suspender o excluir la emisión de Certificados de Depósito. Cualquier decisión de interrumpir la emisión será anunciada a través de las páginas web locales de Triodos Bank (según se recogen en la primera página del presente Folleto).

Registro

Los Certificados de Depósito se entregan al suscriptor previa inscripción en el Registro, que está bajo custodia de Triodos Bank. Los Certificados de Depósito serán entregados al suscriptor mediante inscripción en el Registro, del que es responsable Triodos Bank. Tras su asignación, el suscriptor recibirá una prueba de la inscripción en el Registro. Mediante la inscripción, el suscriptor confirma su calidad como parte al acto de transmisión del Certificado de Depósito. La aportación de la prueba de inscripción en el Registro no conlleva gasto alguno.

Los Certificados de Depósito no se entregan mediante acto notarial ejecutado en presencia de un notario de derecho civil.

Devoluciones

Cualesquiera fondos excesivos que perciba Triodos Bank en relación con una limitación o una exclusión de asignación se devolverán a la cuenta desde la que se hubieran recibido. Las devoluciones no comportarán intereses.

Fecha de irrevocabilidad

Los derechos correspondientes a los Certificados de Depósito incluidos en esta Oferta pasarán a ser irrevocables el día en que se abone el Precio de Emisión en el patrimonio neto de Triodos Bank. A partir de ese momento, la suscripción no podrá ser revocada.

Admisión

Para los Certificados de Depósito no se solicitará la admisión a cotización en ninguna bolsa de valores.

Intenciones de realizar

Según el leal saber y entender de Triodos Bank y el Emisor, ningún miembro de los órganos administrativo, gestor o supervisor tiene intención de realizar una suscripción en el marco de la Oferta.

Folleto

Este Folleto sustituye al folleto relativo a los Certificados de Depósito de 15 de junio de 2017 y gozará de validez hasta el 14 de junio de 2019, a menos que se publique uno nuevo relativo a Certificados de Depósito que lo sustituya con anterioridad a dicha fecha.

Disponibilidad

Las copias de este Folleto (incluidos todos los documentos incluidos en él por referencia) pueden solicitarse de forma gratuita, por correo electrónico (info@triodos.nl) o por teléfono (+31 30 693 6511). El Folleto y dichos documentos también se encuentran disponibles en las páginas web locales:

- www.triodos.nl/prospectus-saat
- <http://www.triodos.es/es/particulares/ahorro/certificados-deposito/formularios-certificados-particulares/>
- www.triodos.be/prospectus-fr
- www.triodos.be/prospectus-nl
- www.triodos.co.uk/dr
- www.triodos.de/aktienaehnliche-rechte

Ausencia de intereses significativos

Según el leal saber y entender del Banco y del Emisor, ninguna persona implicada en la emisión de los Certificados de Depósito alberga intereses sustanciales en la Oferta.

RESTRICCIONES DE VENTA Y TRANSMISIÓN

Consideraciones generales

La Oferta de Certificados de Depósito a personas residentes o a ciudadanos de una jurisdicción particular puede estar sometida a las leyes de esta jurisdicción. Deber consultar a sus asesores profesionales si puede requerir alguna autorización gubernamental u otro consentimiento o si debe cumplir cualquier otra formalidad para poder adquirir los Certificados de Depósito.

Ni el Emisor ni Triodos Bank emprenden actuación alguna destinada a permitir la oferta pública de los Certificados de Depósito en cualquier jurisdicción. La recepción de este Folleto no constituirá una oferta en aquellas jurisdicciones en las que sea ilegal realizar una oferta y, en tales circunstancias, este Folleto será enviado únicamente con fines informativos y no debe ser copiado ni redistribuido. Salvo que se disponga de otra forma en este Folleto, si recibe una copia de este Folleto no debe considerarlo como una invitación o una oferta de suscripción de Certificados de Depósito en el marco de la Oferta, salvo que, en la jurisdicción correspondiente, dicha oferta pueda ser legalmente realizada, o los Certificados de Depósito puedan ser legalmente distribuidos sin infracción de cualquier obligación de registro u otros requerimientos legales.

De acuerdo con ello, si recibe una copia de este Folleto o cualquier otro material o anuncio de oferta, no debe distribuirlo ni enviarlo a ninguna persona de una jurisdicción donde ello constituya una infracción de las leyes o regulaciones locales relativas a los títulos. Si reenvía este Folleto o cualquier otro material de oferta o anuncio a dichos territorios (ya sea bajo obligación contractual o legal, o de otra forma) debe advertir al destinatario del contenido de esta sección.

Conforme a las restricciones específicas descritas anteriormente, si usted (incluyendo, sin limitación, su fideicomisario o apoderado) desea suscribir Certificados de Depósito en el marco de la Oferta, deberá ajustarse plenamente a las leyes aplicables de cualquier territorio correspondiente, donde se incluyen obtener cualquier autorización gubernamental o consentimiento otro, cumplir cualquier otra formalidad y abonar eventuales derechos, transmisiones o tasas otras que deban satisfacerse en dichos territorios.

La información incluida en esta sección sólo pretende servir de directriz general. Si tuviese cualquier duda con respecto a si puede suscribir Certificados de Depósito en el marco de la Oferta, consulte cuanto antes a su asesor profesional.

Estados Unidos

Las Acciones y los Certificados de Depósito ofrecidos conforme al presente documento se ofrecen de acuerdo con la Regulación S de la ley estadounidense de títulos (Securities Act) de 1933, según se encuentre modificada en cada momento (la **Ley de Títulos**). Los términos utilizados en esta sección y definidos en la Regulación S de la Ley de Títulos se utilizan conforme a la definición que se les otorgan en ley. Las Acciones y los Certificados de Depósito no han sido ni serán registrados conforme a la Ley de Títulos ni ante cualquier autoridad reguladora de valores de ningún estado o jurisdicción otra de Estados Unidos; no podrán ofrecerse, venderse ni entregarse en Estados Unidos a, ni por cuenta de, cualquier persona de Estados Unidos, salvo de conformidad con la legislación aplicable.

Se considerará que los compradores de Certificados de Depósito conforme a lo aquí previsto declaran y acuerdan lo siguiente:

El comprador entiende que los Certificados de Depósito no han sido y no serán registrados conforme a la Ley de Títulos ni ante cualquier autoridad reguladora de valores de ningún estado o jurisdicción otra de Estados Unidos y que no pueden ser reofertados, revendidos, entregados en garantía o transferidos de otra forma excepto: (i) en el marco de una 'operación realizada en el exterior' de acuerdo con la Norma 903 o con la Norma 904 de la Regulación S (y no en una operación preacordada que tenga como resultado la venta de tales Certificados de Depósito en Estados Unidos); o (ii) conforme a una declaración de registro que haya sido declarada efectiva según la Ley de Títulos, en cada caso, de acuerdo con todas las leyes aplicables en materia de títulos de cualquier estado o territorio de Estados Unidos y de cualquier otra jurisdicción.

Espacio Económico Europeo

- (a) En relación con cada Estado miembro del Espacio Económico Europeo que haya adoptado la Directiva de Folletos (cada uno de ellos, un **Estado Miembro Relevante**), no podrán realizarse ofertas públicas de los certificados de depósito a los que se refiere la oferta prevista en el presente Folleto (los **Certificados de Depósito**) en el Estado Miembro Relevante de que se trate, salvo aquéllas previstas en este Folleto: (i) en los Países Bajos, una vez el Folleto haya recibido la aprobación de la autoridad competente y se haya publicado; y (ii) en Bélgica, Alemania, España y el Reino Unido, una vez el Folleto haya recibido autorización de acuerdo con lo previsto en la Directiva de Folletos, según se haya adoptado en los antedichos países, si bien sí podrá llevarse a cabo oferta pública de Certificados de Depósito en cualquier momento en el Estado Miembro Relevante de que se trate, con supeditación a las siguientes excepciones previstas en la Directiva de Folletos, siempre que se encuentren en vigor en el Estado Miembro Relevante en cuestión: a personas jurídicas que constituyan inversores cualificados, según se define este concepto en la Directiva de Folletos;
- (b) A menos de 100 o, si el Estado Miembro Relevante de que se trate hubiera adoptado las estipulaciones correspondientes de la Directiva modificativa de la Directiva de Folletos de 2010, de 150 personas físicas o jurídicas (salvo inversores cualificados, según se define este concepto en la Directiva de Folletos), según se permita en la Directiva de Folletos, con supeditación a la obtención previa de la autorización de Triodos Bank para la oferta en cuestión;
- (c) en cualquier otra circunstancia de las previstas en el Artículo 3(2) de la Directiva de Folletos,

si bien tal oferta de Certificados de Depósito habrá de resultar en una obligación para el Emisor o Triodos Bank de publicar un folleto conforme a lo estipulado en el artículo 3 de la Directiva de Folletos o de complementar uno ya existente de acuerdo con lo previsto en el Artículo 16 de la Directiva de Folletos.

A efectos de lo previsto en la presente estipulación, la expresión 'oferta pública' en relación con cualesquiera Certificados de Depósito en cualquier Estado Miembro Relevante se refiere a la comunicación por cualquier medio o manera de información suficiente sobre los términos de la oferta y de los Certificados de Depósito que vayan a ofrecerse, de modo que se faculte al inversor para decidir si procede a la adquisición de Certificados de Depósito, pues tales condiciones podrían variar en el Estado Miembro Relevante de que se trate en virtud de cualquier mecanismo que redunde en la transposición de la Directiva de Folletos en dicho Estado Miembro Relevante; la expresión '**Directiva de Folletos**' se refiere a la Directiva 2003/71/CE (según se encuentre modificada en cada momento, incluida la Directiva modificativa de la Directiva de Folletos de 2010, en la medida en que se encuentre transpuesta en cada Estado Miembro Relevante) y abarca cualquier mecanismo de transposición destacado en cada Estado Miembro Relevante; la expresión 'Directiva modificativa de la Directiva de Folletos de 2010' se refiere a la Directiva 2010/73/CE.

DISPOSICIONES FINALES

Decisión de emisión

La emisión de los Certificados de Depósito ha sido autorizada en los términos de las siguientes resoluciones: (i) resolución del Emisor en sus competencias como accionista de Triodos Bank con fecha de 18 de mayo de 2018, (ii) resolución del Comité Ejecutivo con fecha de 17 de mayo de 2018 y (iii) resolución del Consejo de Administración con fecha de 17 de mayo de 2018, por la que se aprueba la resolución del Comité Ejecutivo.

Litigios

No se ha producido ningún procedimiento gubernamental, legal o de arbitraje (ni procedimientos pendientes o que pudieran incoarse, según el leal saber y entender del Emisor o Triodos Bank) en los doce meses anteriores a la fecha de este documento que pueda tener o haya tenido en un pasado reciente un efecto significativo en la situación financiera o en la rentabilidad del Emisor y/o de Triodos Bank y/o del grupo del cual forman parte el Emisor y Triodos Bank, conforme a lo previsto en el artículo 24b del tomo II del Código Civil neerlandés.

Cambio significativo o sustancial

Desde el 31 de diciembre de 2017, no se ha producido ningún cambio significativo o sustancial en la situación financiera o mercantil del Emisor y/o de Triodos Bank y/o del grupo del cual forman parte el Emisor y Triodos Bank, conforme a lo previsto en el Artículo 24b del tomo II del Código Civil neerlandés.

Audidores independientes

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. ("PwC"), auditores independientes, han auditado y aportado informes de auditoría sin salvedades con relación a los estados financieros de Triodos Bank correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016 y 2017. La dirección de PwC es Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Ámsterdam, Países Bajos. KPMG Accountants N.V., ("KPMG"), auditores independientes, han auditado y aportado informes de auditoría sin salvedades con relación a los estados financieros de Triodos Bank correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2015. La dirección de KPMG es Laan van Langerhuize 1, 1186 DS Amstelveen, Países Bajos. Cada auditor que firma los informes de auditoría en nombre de PwC y KPMG es miembro del *Netherlands Institute of Chartered Accountants (Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants)*.

Documentación disponible

Desde la fecha de este Folleto y durante su periodo de vigencia, podrán consultarse copias de los siguientes documentos en la sede social del Emisor en horario laborable; cuando se publiquen, podrán obtenerse copias de estos documentos en lenguas neerlandesa e inglesa en las mismas oficinas, también en horario laborable:

- (i) los estatutos del Emisor y de Triodos Bank;
- (ii) las condiciones de administración del Emisor;
- (iii) los estados financieros anuales auditados incluidos en los informes anuales correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015, el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2017 de Triodos Bank, donde se incluyen los informes de los auditores correspondientes a tales estados financieros;
- (iv) los datos clave de Triodos Bank correspondientes a los ejercicios 2015, 2016 y 2017 (incluidos en los informes anuales de Triodos Bank);
- (v) los informes del Comité Ejecutivo correspondientes a los ejercicios 2015, 2016 y 2017.

SEDE SOCIAL DEL EMISOR

Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank

Nieuweroordweg 1
3704 AB Zeist,
Países Bajos

SEDE SOCIAL DE TRIODOS BANK

Triodos Bank N.V.

Nieuweroordweg 1
3704 AB Zeist,
Países Bajos

AUDITORES

a partir del ejercicio 2016

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Thomas R. Malthusstraat 5
1066 AB Zeist,
Países Bajos

Hasta el final del año 2015

KPMG Accountants N.V.

Laan van Langerhuize 1 1186 DS
Amstelveen,
Países Bajos