

Fundación para la Administración de Acciones de Triodos Bank (SAAT)

Landgoed De Reehorst
Hoofdstraat 10
3972 LA Driebergen-Rijsenburg
Países Bajos

Esta carta es una traducción del original en neerlandés

Driebergen-Rijsenburg (Países Bajos), 20 de febrero de 2023

Convocatoria a titulares de CDA: te animamos a votar

Hola:

La negociación con CDA de Triodos Bank se ha mantenido suspendida por un periodo largo de tiempo, con consecuencias para los y las titulares que la Fundación para la Administración de Acciones de Triodos Bank (SAAT, por sus siglas en neerlandés) lamenta profundamente. Nuestra principal prioridad es que se pueda volver a negociar con los CDA lo antes posible. Los dos últimos años han dejado claro que la SAAT puede y debe hacer más para involucrar a las personas y entidades titulares en nuestro trabajo, a través de una buena comunicación sobre cuestiones importantes y también sobre el papel futuro de la propia SAAT.

Titulares con más influencia

Triodos Bank se fundó en 1980. En aquel momento se tomó la decisión deliberada de permitir a la SAAT ejercer los derechos de voto de los y las accionistas en la Junta General de Triodos Bank. Los estatutos del banco y de la Fundación obligan a la SAAT a tener en cuenta en todo momento los intereses de Triodos Bank, los de sus titulares de CDA y la importancia de la misión de Triodos Bank (la "triple perspectiva"). De esta forma, la SAAT considera importante involucrar más activamente a los y las titulares de CDA en su consecución y aumentar su influencia.

La primera gran oportunidad para eso vendrá con la cotización de los CDA en el Sistema Multilateral de Negociación (SMN o MTF, por sus siglas en inglés) de Captin. La SAAT aceptó esta solución porque, muy a nuestro pesar, resultó imposible volver al sistema de negociación anterior basado en el valor liquidativo neto del banco, y porque, entre las alternativas a ese sistema, consideramos que la cotización en un SMN era la más adecuada para a la situación específica de Triodos Bank. Si decides unirse al SMN y abrir una cuenta de negociación con Captin – y te recomiendo encarecidamente que lo hagas – está previsto que muy pronto sea posible volver a negociar con los CDA.

Sin embargo, este no será el único cambio. Según la ley, y de acuerdo con el SMN, las personas y entidades titulares podrán solicitar un poder a la SAAT para votar en las Juntas Generales. *Esto significa que, si lo desean, a partir de ese momento podrán emitir su voto en cualquier Junta General de Accionistas*

de Triodos Bank y, en principio, hacerlo a su entera discreción. Algunos ejemplos de temas habituales sobre los que podrán votar son la aprobación de la gestión, el pago de dividendos y las cuentas anuales.

La única cuestión pendiente es qué papel le quedará a la SAAT en esa nueva situación. Aunque la ley no obligue a ello, la SAAT quiere dejar esta decisión en manos de las personas y entidades titulares, que podrán decidir sobre el futuro papel de la SAAT en la próxima Junta General Extraordinaria (EGM, por sus siglas en inglés) del 23 de marzo de 2023.

Política de votación de la SAAT

El próximo 23 de marzo, los y las titulares de CDA decidirán en qué situaciones la SAAT votará o no votará las propuestas en la Junta General de Triodos Bank. Esto se establecerá en una política de votación y, de ese modo, el papel futuro de la SAAT quedará claro para todas las partes, tanto para titulares actuales como para quienes lo sean más adelante.

Dos opciones: “SAAT plus” o “Una acción, un voto”

Creemos que un punto de partida importante de la nueva gobernanza es que la elección será de los y las titulares en todas las circunstancias. Si lo desean, podrán emitir su propio voto en cada una de las futuras Juntas Generales. Si lo prefieren también podrán dejar que la SAAT vote en su nombre.

En cualquier caso, eso podría organizarse de varias maneras.

De acuerdo con ese punto de partida, hemos definido dos opciones para la política de votación. Las personas y entidades titulares de CDA deberán decidir cuál eligen a través de una consulta vinculante que se llevará a cabo antes del próximo 23 de marzo. La SAAT se compromete a implementar la opción preferida por la mayoría y, para eso contará con la colaboración del Comité Ejecutivo y el Consejo de Administración de Triodos Bank.

En la **opción 1** (“SAAT plus”), la SAAT, en principio, votará como hasta ahora en la Junta General de Triodos Bank. Esto solo se hará de otra manera si un o una titular indica expresamente que desea votar personalmente. Es decir, la SAAT votará en su nombre a menos que el o la titular decida hacerlo directamente.

En la **opción 2** (“Una acción, un voto”), en principio, la SAAT no votará en la Junta General de Triodos Bank. Esto solo se hará de otra manera si una persona o entidad titular diese instrucciones explícitas a la SAAT para que vote en su lugar en la Junta General en cuestión. En otras palabras, los y las titulares serán quienes voten a menos que deseen que la SAAT lo haga en su nombre.

Por lo tanto, en ambas opciones los y las titulares podrán decidir en cada Junta votar o dejar que lo haga la SAAT. Y también en ambas opciones, la SAAT votará – en caso de hacerlo y como hasta ahora – desde la citada triple perspectiva.

Ventajas e inconvenientes de las dos opciones

Ambas opciones presentan ventajas e inconvenientes. Algunas diferencias pertinentes entre ambas son, por ejemplo, quién tomará, en la práctica, las decisiones en la Junta General, cómo podrán acceder a ellas los nuevos inversores e inversoras y de qué manera estarán representadas en la Junta General las personas y entidades titulares sin derecho a voto.

A continuación, se enumeran estas cuestiones.

Por supuesto, en términos generales y tanto en la opción 1 como en la 2, es difícil predecir de manera precisa la proporción de votos en la Junta General. En ambos casos dependerá del número de titulares que decidan votar por su cuenta o que la SAAT vote en su nombre. No obstante, en las dos alternativas la elaboración será fundamentalmente diferente.

En la **opción 1**, la SAAT tendrá un papel muy similar al que ha desempeñado desde la creación de Triodos Bank. En principio, votará por *todas* las acciones y solo actuará de forma diferente si una persona o entidad titular decide votar por su cuenta. De este modo, en caso de que un grupo numeroso de titulares expresasen su deseo de votar por su cuenta, la SAAT mantendrá un voto importante y decisivo en la junta general de Triodos Bank.

Esto es diferente con la opción 2. En tal caso, la SAAT votará únicamente cuando un o una titular le haya dado instrucciones *explícitas* para que lo haga en su nombre. En esta opción es mucho más probable que sean las personas y entidades titulares quienes, de forma totalmente independiente de la SAAT, determinen el resultado de una votación. Esto podría suponer que el resultado de las votaciones lo determinen los grandes titulares en lugar de la SAAT.

La opción 2 es la que mejor encaja con los estándares modernos de gobernanza. En este sentido, el principio conocido como "*Una acción, un voto*" es un punto de partida importante porque quienes proveen de capital a Triodos Bank (titulares de CDA) ejercerán sus derechos de voto en proporción a su participación, lo que determinará el resultado de las votaciones en la Junta General. A partir de conversaciones mantenidas con diversos agentes económicos, incluidos Eumedion y la VEB (la asociación de inversores neerlandesa), la SAAT ha constatado que un número significativo de titulares prefieren la opción de *Una acción, un voto*. Una gobernanza moderna podría hacer a Triodos Bank más atractivo para nuevos inversores e inversoras. Que más inversores institucionales se uniesen a Triodos Bank podría tener un impacto positivo en la demanda de CDA y en el éxito del SMN.

Una última consideración de importancia sería la diferente forma en la que las dos opciones representan a los y las titulares que no votan, que, por el motivo que sea, no deseen votar en las Juntas Generales de Triodos Bank o no den los pasos necesarios para hacerlo. Si, pese a todo, esa persona o entidad titular de CDA deseara que se tengan en cuenta sus intereses en la toma de decisiones de la Junta General, en la opción 1, la *SAAT plus*, la SAAT votará automáticamente en nombre de quienes no voten y, de ese modo, sus intereses como parte de la perspectiva triple serán tenidos en cuenta en la medida de lo posible. Sin embargo, en la opción 2, "*Una acción, un voto*", lo anterior únicamente podrá hacerse si esas personas o entidades titulares lo piden expresamente.

Cabe destacar que, en ambas opciones y en virtud de la ley, en ciertos casos excepcionales la SAAT podrá denegar la concesión de un poder a algunas, varias o todas las personas y entidades titulares de CDA, así como revocar el poder o poderes en cuestión. La SAAT hace hincapié en que se tratará de situaciones excepcionales en las que el ejercicio de los derechos de voto por parte de esos y esas titulares fuese considerado materialmente contrario a los intereses de Triodos Bank (por ejemplo, en caso de una adquisición hostil). En tal caso, la SAAT podrá decidir votar en su lugar para proteger los intereses de Triodos Bank. La SAAT siempre tomará esa decisión de acuerdo con los intereses de Triodos Bank, los de los y las titulares y los de la misión del banco y, por supuesto, estará obligada a brindar una explicación detallada al respecto.

Seminarios web/webinars

Espero que lo anteriormente expuesto te haya permitido hacerte una idea de las dos opciones de política de votación. Encontrarás los borradores completos en la parte final de esta carta (en inglés y neerlandés). Para la SAAT es muy importante que puedas tomar una decisión informada. Por lo tanto, y antes de votar – y esperamos sinceramente que lo hagas – nos gustaría tener una conversación contigo y otras personas y entidades titulares. Lo haremos a través de cuatro seminarios web en los que os daremos más información y responderemos a vuestras preguntas.

Estos *webinars*, que organizaremos junto con Triodos Bank, se celebrarán los días 8 y 9 de marzo de 2023. Pronto recibirás más información al respecto. Por supuesto, si tienes alguna pregunta o comentario, también puedes ponerte en contacto con la SAAT por correo electrónico a saat@saatfoundation.com.

Esperamos que, con toda esta información, puedas votar con conocimiento de causa.

Reunión de Titulares de CDA el 23 de marzo de 2023

En la Reunión de Titulares del próximo 23 de marzo de 2023 podrás votar por una de las dos opciones relativas al papel de la SAAT en el futuro. Asimismo, tendrás la posibilidad de emitir tu voto telemático anticipado, durante 4 semanas y hasta la semana anterior a la fecha de la reunión, a través del enlace que has recibido por correo electrónico (16 de febrero) o carta. Una vez más, te pedimos expresamente que lo hagas. En cuanto a los posibles pasos siguientes, continuamos en conversaciones con el banco. Por supuesto, os informaremos al respecto.

Queríamos analizar con vosotros y vosotras cómo evolucionará la política de votación que elijan en la nueva realidad de una cotización en el SMN. Por eso, la votación del 23 de marzo no será el final del camino. La SAAT tiene la intención de presentaros más adelante propuestas de modificación de los estatutos y las condiciones de administración, así como de seguir con las conversaciones con titulares acerca de la posibilidad de introducir otras mejoras.

Me ilusiona embarcarme en este viaje con vosotros y vosotras y me encantará contar con vuestra participación. Me gustaría aprovechar esta oportunidad para dar las gracias a todas las personas y entidades titulares de CDA que han mostrado su confianza continuada en Triodos Bank en estos últimos tiempos. Es alentador ver que tantas personas mantienen su respaldo a la misión de Triodos Bank y que aun creen en la necesidad de una banca sostenible e inclusiva. La SAAT, en la medida de sus posibilidades y desde su propio papel y función, también desea contribuir a ese objetivo.

Un saludo cordial,

Alexander Rinnooy Kan,
Presidente del Patronato de la SAAT

REGLEMENT STEMBELEID STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR AANDELEN TRIODOS BANK (MODEL 1)

OVERWEGINGEN:

- Dat certificaten van aandelen Triodos Bank N.V. uitgegeven door Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank zullen worden genoteerd aan een multilaterale handelsfaciliteit;
- Dat, in verband met de notering aan de multilaterale handelsfaciliteit, Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank een beleid wenst vast te stellen met betrekking tot het uitbrengen van stem op de door haar gehouden aandelen in het kapitaal van Triodos Bank N.V., alsmede met betrekking tot het verlenen van volmachten om stem uit te brengen op de door haar gehouden aandelen, welk beleid wordt vast gelegd in het navolgende reglement.

REGLEMENT STEMBELEID

Artikel 1. Begripsbepalingen

In dit reglement stembeleid wordt verstaan onder:

- **Aandelen:** aandelen in het kapitaal van Triodos;
- **Administratievoorwaarden:** de administratievoorwaarden van SAAT;
- **Algemene Vergadering:** een algemene vergadering van houders van Aandelen;
- **Certificaten:** certificaten van Aandelen;
- **Certificaathouder:** een houder van één of meer Certificaten;
- **Missie:** de beginselen die in de doelstelling van Triodos zijn uitgedrukt;
- **MTF:** de multilaterale handelsfaciliteit als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht waarop de Certificaten zijn genoteerd;
- **Niet-participerende Certificaathouder:** een Certificaathouder wiens Certificaten niet verhandelbaar zijn aan de MTF;
- **SAAT:** Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank;
- **Statuten:** de statuten van SAAT;
- **Triodos:** Triodos Bank N.V.;
- **Volmacht:** een volmacht als bedoeld in artikel 2 van dit reglement stembeleid.

Artikel 2. Stemrecht. Volmacht

1. SAAT zal de aan de Aandelen verbonden rechten uitoefenen met inachtneming van haar statutaire doelstelling, de relevante bepalingen van de Administratievoorwaarden, en dit reglement stembeleid. Dat betekent dat SAAT de aan de Aandelen verbonden rechten, zoals vastgelegd in de Statuten, zal uitoefenen met inachtneming van (i) de belangen van Triodos; (ii) de belangen van de Certificaathouders en (iii) de Missie.
2. In afwijking van het in lid 1 en onverminderd het in lid 6 bepaalde zal SAAT, op verzoek daartoe van een Certificaathouder, telkens een Volmacht verlenen aan die Certificaathouder om het aan de betreffende Aandelen verbonden stemrecht uit te oefenen in een in de Volmacht aangegeven Algemene Vergadering. Voor fracties van Certificaten wordt geen Volmacht verleend.
3. Indien en zolang een Volmacht is verleend, heeft SAAT niet het recht om stem uit te brengen op de Aandelen in de Algemene Vergadering waar de Volmacht betrekking op heeft.
4. De Certificaathouder aan wie een Volmacht is verleend kan het stemrecht op de betreffende Aandelen met uitsluiting van SAAT en naar eigen inzicht uitoefenen, overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:118a van het Burgerlijk Wetboek.
5. Onder de Volmacht is het recht van substitutie uitdrukkelijk uitgesloten.

6. In afwijking van het in lid 2 bepaalde kan SAAT, overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:118a lid 2 van het Burgerlijk Wetboek, een Volmacht beperken, uitsluiten of een gegeven Volmacht herroepen indien:
 - a. een openbaar bod is aangekondigd of uitgebracht op Aandelen of Certificaten of de gerechtvaardigde verwachting bestaat dat daartoe zal worden overgegaan, zonder dat over het bod overeenstemming is bereikt met Triodos;
 - b. een Certificaathouder of meerdere Certificaathouders en houders van Aandelen volgens een onderlinge regeling tot samenwerking al dan niet samen met dochtermaatschappijen ten minste 25% van het geplaatste kapitaal van Triodos verschaffen of doen verschaffen; of
 - c. naar het oordeel van SAAT uitoefening van het stemrecht door een Certificaathouder wezenlijk in strijd is met het belang van Triodos en de daarmee verbonden onderneming.
7. SAAT brengt het besluit tot beperking, intrekking of herroeping gemotiveerd ter kennis van de Certificaathouders.
8. Bij de beoordeling of sprake is van strijd met het belang van Triodos en de met haar verbonden onderneming als bedoeld in lid 6 onder c., zal SAAT deze beoordeling doen op basis van (i) de belangen van Triodos; (ii) de belangen van de Certificaathouders en (iii) de Missie.

Artikel 3. Verlenen Volmacht.

1. Een Volmacht kan slechts worden verleend voor een specifieke Algemene Vergadering.
2. SAAT zal met betrekking tot iedere Algemene Vergadering de mogelijkheid tot het verkrijgen van een Volmacht mededelen gelijktijdig met, of binnen 2 werkdagen na, de oproeping door Triodos overeenkomstig artikel 12 van de Statuten.
3. Een Niet-participerende Certificaathouder kan een verzoek om een Volmacht als bedoeld in artikel 2 lid 2 elektronisch indienen of per post.
4. Alle andere Certificaathouders kunnen een verzoek om een Volmacht als bedoeld in artikel 2 lid 2 elektronisch indienen.
5. Een Volmacht wordt aan een Niet-participerende Certificaathouder elektronisch verleend of per post.
6. Een Volmacht wordt aan alle andere Certificaathouders elektronisch verleend.

Artikel 4. Algemene bepalingen

1. In het geval dat dit reglement stembeleid op enig punt mocht afwijken van het bepaalde in de Statuten of de Administratievoorwaarden, zullen de Statuten of de Administratievoorwaarden voorrang hebben.
2. Onder schriftelijk wordt mede begrepen per e-mail of andere op gebruikelijke elektronische of digitale wijze verzonden berichten, tenzij in dit reglement stembeleid anders is bepaald.
3. SAAT zal niet aansprakelijk zijn voor schade of nadelen die onverhoopt mochten worden geleden bij (i) uitoefening van stemrecht door SAAT op de door haar gehouden Aandelen, (ii) uitoefening van stemrechten door de Certificaathouders of (iii) het verlenen van een Volmacht.
4. Dit reglement stembeleid is een reglement als bedoeld in artikel 2:15 van het Burgerlijk Wetboek.
5. Dit reglement stembeleid wordt vastgesteld onder de opschortende voorwaarde van de totstandkoming van de notering van (een deel van) de Certificaten aan de MTF.

REGLEMENT STEMBELEID STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR AANDELEN TRIODOS BANK (MODEL 2)

OVERWEGINGEN:

- Dat certificaten van aandelen Triodos Bank N.V. uitgegeven door Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank zullen worden genoteerd aan een multilaterale handelsfaciliteit;
- Dat, in verband met de notering aan de multilaterale handelsfaciliteit, Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank een beleid wenst vast te stellen met betrekking tot het uitbrengen van stem op de door haar gehouden aandelen in het kapitaal van Triodos Bank N.V., alsmede met betrekking tot het verlenen van volmachten om stem uit te brengen op de door haar gehouden aandelen, welk beleid wordt vast gelegd in het navolgende reglement.

REGLEMENT STEMBELEID

Artikel 1. Begripsbepalingen

In dit reglement stembeleid wordt verstaan onder:

- **Aandelen:** aandelen in het kapitaal van Triodos;
- **Administratievoorwaarden:** de administratievoorwaarden van SAAT;
- **Algemene Vergadering:** een algemene vergadering van houders van Aandelen;
- **Certificaten:** certificaten van Aandelen;
- **Certificaathouder:** een houder van één of meer Certificaten;
- **Missie:** de beginselen die in de doelstelling van Triodos zijn uitgedrukt;
- **MTF:** de multilaterale handelsfaciliteit als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht waarop de Certificaten zijn genoteerd;
- **Niet-participerende Certificaathouder:** een Certificaathouder wiens Certificaten niet verhandelbaar zijn aan de MTF;
- **Retro-volmacht:** een volmacht van een Certificaathouder aan SAAT als bedoeld in artikel 3 van dit reglement stembeleid;
- **SAAT:** Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank;
- **Statuten:** de statuten van SAAT;
- **Steminstructie:** een Retro-volmacht welke een instructie aan SAAT bevat om op de daarin aangegeven wijze stem uit te brengen als bedoeld in artikel 3 van dit reglement stembeleid;
- **Triodos:** Triodos Bank N.V.;
- **Volmacht:** een volmacht als bedoeld in artikel 2 van dit reglement stembeleid;
- **Waiver:** afstand door een Certificaathouder van het recht om een Volmacht te verzoeken.

Artikel 2. Stemrecht. Volmacht. Waiver.

9. SAAT zal de aan de Aandelen verbonden rechten uitoefenen met inachtneming van haar statutaire doelstelling, de relevante bepalingen van de Administratievoorwaarden, en dit reglement stembeleid. Dat betekent dat SAAT de aan de Aandelen verbonden rechten, zoals vastgelegd in de Statuten, zal uitoefenen met inachtneming van (i) de belangen van Triodos; (ii) de belangen van de Certificaathouders en (iii) de Missie.
10. In afwijking van het in lid 1 en onverminderd het in lid 7 bepaalde zal SAAT, anders dan op grond van een Retro-volmacht of een Steminstructie of in gevolge een Waiver, geen stem uitbrengen op de Aandelen.
11. In afwijking van het in lid 1 en onverminderd het in lid 7 bepaalde zal SAAT, op verzoek daartoe van een Certificaathouder, telkens een Volmacht verlenen aan die Certificaathouder om het aan de betreffende Aandelen verbonden stemrecht uit te oefenen in een in de Volmacht aangegeven Algemene Vergadering. Voor fracties van Certificaten wordt geen Volmacht verleend.

12. Indien en zolang een Volmacht is verleend, heeft SAAT niet het recht om stem uit te brengen op de Aandelen in de Algemene Vergadering waar de Volmacht betrekking op heeft.
13. De Certificaathouder aan wie een Volmacht is verleend kan het stemrecht op de betreffende Aandelen met uitsluiting van SAAT en naar eigen inzicht uitoefenen, overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:118a van het Burgerlijk Wetboek.
14. Behoudens bij het verlenen van een Retro-volmacht is onder de Volmacht het recht van substitutie uitdrukkelijk uitgesloten.
15. In afwijking van het in lid 3 bepaalde kan SAAT, overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:118a lid 2 van het Burgerlijk Wetboek, een Volmacht beperken, uitsluiten of een gegeven Volmacht herroepen indien:
 - d. een openbaar bod is aangekondigd of uitgebracht op Aandelen of Certificaten of de gerechtvaardigde verwachting bestaat dat daartoe zal worden overgegaan, zonder dat over het bod overeenstemming is bereikt met Triodos;
 - e. een Certificaathouder of meerdere Certificaathouders en houders van Aandelen volgens een onderlinge regeling tot samenwerking al dan niet samen met dochtermaatschappijen ten minste 25% van het geplaatste kapitaal van Triodos verschaffen of doen verschaffen; of
 - f. naar het oordeel van SAAT uitoefening van het stemrecht door een Certificaathouder wezenlijk in strijd is met het belang van Triodos en de daarmee verbonden onderneming.
16. SAAT brengt het besluit tot beperking, intrekking of herroeping gemotiveerd ter kennis van de Certificaathouders.
17. Bij de beoordeling of sprake is van strijd met het belang van Triodos en de met haar verbonden onderneming als bedoeld in lid 7 onder c., zal SAAT deze beoordeling doen op basis van (i) de belangen van Triodos; (ii) de belangen van de Certificaathouders en (iii) de Missie.
18. Een Certificaathouder kan schriftelijk een Waiver verlenen. In voorgenoemd geval zal SAAT naar eigen inzicht, met inachtneming van het in lid 1 bepaalde stem uitbrengen op de betreffende Aandelen. Een Waiver kan op ieder moment schriftelijk worden herroepen, met dien verstande dat herroeping niet mogelijk is in de periode van twee dagen vòòr een Algemene Vergadering.

Artikel 3. Retro-volmacht. Steminstructie

1. Een Certificaathouder wiens Volmacht niet is herroepen op grond van het in artikel 2 lid 7 bepaalde, kan SAAT een Retro-volmacht verlenen om namens die Certificaathouder het stemrecht op de betreffende Aandelen uit te oefenen. De Retro-volmacht dient binnen een door SAAT te bepalen termijn voor de betreffende Algemene Vergadering schriftelijk aan SAAT te worden verleend.
2. Indien een Certificaathouder aan SAAT een Retro-volmacht verleent tot het uitoefenen van het stemrecht op Aandelen, zal SAAT het stemrecht naar eigen inzicht uitoefenen, met inachtneming van het in artikel 2 lid 1 bepaalde.
3. Indien een Certificaathouder een Retro-volmacht verleent in de vorm van een Steminstructie, zal SAAT het stemrecht op de betreffende Aandelen in afwijking van lid 2 uitoefenen overeenkomstig de instructie van die Certificaathouder. Een Steminstructie dient binnen een door SAAT te bepalen termijn voor de betreffende Algemene Vergadering aan SAAT kenbaar te worden gemaakt.

Artikel 4. Verlenen Volmacht, Retro-volmacht en/of Steminstructie. Waiver

7. Een Volmacht, Retro-volmacht of Steminstructie kan slechts worden verleend voor een specifieke Algemene Vergadering.
8. Een Waiver kan voor een specifieke Algemene Vergadering of een bepaalde periode van niet meer dan vier jaren worden verleend.

9. SAAT zal met betrekking tot iedere Algemene Vergadering de mogelijkheid tot het verkrijgen van een Volmacht, het verlenen van een Retro-volmacht en het geven van een Steminstructie mededelen gelijktijdig met, of binnen 2 werkdagen na, de oproeping door Triodos overeenkomstig artikel 12 van de Statuten.
10. Een Niet-participerende Certificaathouder kan een verzoek om een Volmacht als bedoeld in artikel 2 lid 3 elektronisch indienen of per post.
11. Alle andere Certificaathouders kunnen een verzoek om een Volmacht als bedoeld in artikel 2 lid 3 elektronisch indienen.
12. Een Volmacht wordt aan een Niet-participerende Certificaathouder elektronisch verleend of per post.
13. Een Volmacht wordt aan alle andere Certificaathouders elektronisch verleend.
14. Een Retro-volmacht of Steminstructie wordt door een Niet-participerende Certificaathouder elektronisch verleend of per post.
15. Een Retro-volmacht of Steminstructie wordt door alle andere Certificaathouders elektronisch verleend.
16. Een Waiver wordt door een Niet-participerende Certificaathouder elektronisch of per post verleend of herroepen.
17. Een Waiver wordt door alle andere Certificaathouders elektronisch verleend of herroepen.

Artikel 5. Algemene bepalingen

6. In het geval dat dit reglement stembeleid op enig punt mocht afwijken van het bepaalde in de Statuten of de Administratievoorwaarden, zullen de Statuten of de Administratievoorwaarden voorrang hebben.
7. Onder schriftelijk wordt mede begrepen per e-mail of andere op gebruikelijke elektronische of digitale wijze verzonden berichten, tenzij in dit reglement stembeleid anders is bepaald.
8. SAAT zal niet aansprakelijk zijn voor schade of nadelen die onverhoopt mochten worden geleden bij (i) uitoefening van stemrecht door SAAT op de door haar gehouden Aandelen, al dan niet op basis van een Steminstructie, (ii) uitoefening van stemrechten door de Certificaathouders of (ii) het verlenen van een Volmacht.
9. Dit reglement stembeleid is een reglement als bedoeld in artikel 2:15 van het Burgerlijk Wetboek.
10. Dit reglement stembeleid wordt vastgesteld onder de opschortende voorwaarde van de totstandkoming van de notering van (een deel van) de Certificaten aan de MTF.

VOTING POLICY STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR AANDELEN TRIODOS BANK (MODEL 1)

WHEREAS:

- That, depositary receipts issued for shares in capital of Triodos Bank N.V. by Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank will be listed on a multilateral trading facility;
- That, in connection with the listing on the multilateral trading facility, Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank wishes to establish a policy regarding the casting of votes on the shares it holds in the capital of Triodos Bank N.V., as well as regarding the granting of proxies to cast votes on the shares it holds, which policy shall be laid down in the following voting policy.

VOTING POLICY

Artikel 1. Definitions

The following definitions shall apply in this voting policy:

- **Shares:** the shares in the capital of Triodos;
- **Terms of Administration:** the terms of administration (*administratievoorwaarden*) of SAAT;
- **General Meeting:** a general meeting of holders of Shares;
- **Depositary Receipts:** depositary receipts of Shares;
- **DR Holder:** a holder of one or more Depositary Receipts;
- **Mission:** the principles laid down in Triodos' objective;
- **MTF:** a multilateral trading facility within the meaning of article 1:1 of the Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*) on which the Depositary Receipts are listed;
- **Non-participating DR Holder:** a DR Holder whose Depositary Receipts are not listed on the MTF;
- **SAAT:** Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank;
- **Articles:** the articles of association of SAAT;
- **Triodos:** Triodos Bank N.V.;
- **Proxy:** a proxy as referred to in article 2 of this voting policy.

Article 2. Voting right. Proxy

1. SAAT shall exercise the rights attached to the Shares in accordance with its statutory objective, the relevant provisions of the Terms of Administration, and this voting policy. This means that SAAT shall exercise the rights attached to the Shares with due observance of (i) the interest of Triodos, (ii) the interest of the DR Holders and (iii) the Mission.
2. In deviation of paragraph 1 and notwithstanding the provisions of paragraph 6, SAAT will, at the request of a DR Holder, each time grant a Proxy to such DR Holder to exercise the voting rights attached to the Shares in the General Meeting specified in the Proxy. A Proxy will not be granted for a fraction of Depositary Receipts.
3. If and for as long as a Proxy has been granted, SAAT will not have the right to cast a vote on the Shares in the General Meeting as specified in such Proxy.
4. The DR Holder who has received a Proxy can exercise the voting rights on the relevant Shares to the exclusion of SAAT and at its own discretion in accordance with the provisions of Section 2:118a of the Dutch Civil Code.
5. The right of substitution is explicitly excluded under the Proxy.
6. In deviation of paragraph 2, SAAT can limit (*beperken*), exclude (*uitsluiten*) or revoke (*herroepen*) a Proxy, in accordance with Section 2:118a, paragraph 2 of the Dutch Civil Code, if:

- a. a public bid has been announced or made for Shares or for Depository Receipts or if there is a justifiable expectation that such a bid will be announced or made, while no agreement on this bid has been reached with Triodos;
 - b. a DR Holder or several, solely or jointly with one or more holders of Shares, holds under a mutual agreement to cooperate, directly or indirectly through their subsidiaries, at least 25% of the issued share capital of the Company; or
 - c. to the discretion of SAAT, exercising the voting rights by a DR Holder must be regarded as being fundamentally in conflict with the interests of Triodos or its affiliated undertakings.
7. SAAT shall notify the DR Holder of its reasons to limit, exclude or revoke a Proxy.
 8. In assessing whether there is a conflict with the interests of Triodos and its affiliated undertakings as referred to in paragraph 6(c.), SAAT will make the assessment on the basis of (i) the interest of Triodos; (ii) the interest of the DR Holders and (iii) the Mission.

Article 3. Voting Instruction

1. A Proxy can only be granted for a specific General Meeting.
2. SAAT shall inform the DR Holders of the possibility to obtain a Proxy for each General Meeting simultaneously with, or within 2 business days after, the convocation by Triodos of such General Meeting in accordance with Clause 12 of the Articles.
3. A Non-participating DR Holder can request a Proxy as referred to in article 2 paragraph 2 electronically or by mail.
4. All other DR Holders can request a Proxy as referred to in article 2 paragraph 2 electronically.
5. A Proxy shall be granted to a Non-participating DR Holder electronically or by mail.
6. A Proxy shall be granted electronically to all other DR Holders.

Article 4. Granting of a Proxy

1. In event that this voting policy deviates in any respect from the provisions of the Articles or the Terms of Administration, the Articles or the Terms of Administration will prevail.
2. The term written also includes messages sent by e-mail or other usual electronic or digital means, unless set out otherwise in this voting policy.
3. SAAT is not liable for damages or disadvantages that may be unexpectedly suffered in the event of (i) exercise of voting rights by SAAT on the Shares held by it, (ii) exercise of the voting rights by the DR Holder or (iii) the granting of a Proxy.
4. This voting policy is a policy within the meaning of article 2:15 Dutch Civil Code.
5. This voting policy will be adopted under the condition precedent of listing of (part of) the Depository Receipts on the MTF.

VOTING POLICY STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR AANDELEN TRIODOS BANK (MODEL 2)

WHEREAS:

- That, depositary receipts for shares in capital of Triodos Bank N.V. issued by Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank will be listed on a multilateral trading facility;
- That, in connection with the listing on the multilateral trading facility, Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank wishes to establish a policy regarding the casting of votes on the shares it holds in the capital of Triodos Bank N.V., as well as regarding the granting of proxies to cast votes on the shares it holds, which policy shall be laid down in the following voting policy.

VOTING POLICY

Artikel 1. Definitions

The following definitions shall apply in this voting policy:

- **Shares:** the shares in the capital of Triodos;
- **Terms of Administration:** the terms of administration (*administratievoorwaarden*) of SAAT;
- **General Meeting:** a general meeting of holders of Shares;
- **Depositary Receipts:** depositary receipts of Shares;
- **DR Holder:** a holder of one or more Depositary Receipts;
- **Mission:** the principles laid down in Triodos' objective;
- **MTF:** a multilateral trading facility within the meaning of article 1:1 of the Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*) on which the Depositary Receipts are listed;
- **Non-participating DR Holder:** a DR Holder whose Depositary Receipts are not listed on the MTF;
- **Retro-proxy:** a proxy of a DR Holder to SAAT as referred to in article 3 of this voting policy;
- **SAAT:** Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank;
- **Articles:** the articles of association of SAAT;
- **Voting Instruction:** a Retro-proxy, which contains an instruction to SAAT to cast a vote in the manner as specified therein as referred to in article 3 of this voting policy;
- **Triodos:** Triodos Bank N.V.;
- **Proxy:** a proxy as referred to in article 2 of this voting policy.;
- **Waiver:** a waiver by a DR Holder of its right to request a Proxy.

Article 2. Voting right. Proxy. Waiver

9. SAAT shall exercise the rights attached to the Shares in accordance with its statutory objective, the relevant provisions of the Terms of Administration, and this voting policy. This means that SAAT shall exercise the rights attached to the Shares with due observance of (i) the interest of Triodos, (ii) the interest of the DR Holders and (iii) the Mission.
10. In deviation of paragraph 1 and notwithstanding the provisions of paragraph 7, SAAT will not cast a vote on the Shares, other than by virtue of a Retro-proxy or a Voting Instruction, or in case of a Waiver.
11. In deviation of paragraph 1 and notwithstanding the provisions of paragraph 7, SAAT will, at the request of a DR Holder, each time grant a Proxy to such DR Holder to exercise the voting rights attached to the Shares in the General Meeting specified in the Proxy. A Proxy will not be granted for a fraction of Depositary Receipts.
12. If and for as long as a Proxy has been granted, SAAT will not have the right to cast a vote on the Shares in the General Meeting as specified in such Proxy.
13. The DR Holder who has received a Proxy can exercise the voting rights on the relevant Shares to the exclusion of SAAT and at its own discretion in accordance with the provisions of Section 2:118a of the Dutch Civil Code.

14. The right of substitution is explicitly excluded under the Proxy, except when granting a Retro-proxy.
15. In deviation of paragraph 3, SAAT can limit (*beperken*), exclude (*uitsluiten*) or revoke (*herroepen*) a Proxy, in accordance with Section 2:118a, paragraph 2 of the Dutch Civil Code, if:
 - a. a public bid has been announced or made for Shares or for Depository Receipts or if there is a justifiable expectation that such a bid will be announced or made, while no agreement on this bid has been reached with Triodos;
 - b. a DR Holder or several, solely or jointly with one or more holders of Shares, holds under a mutual agreement to cooperate, directly or indirectly through their subsidiaries, at least 25% of the issued share capital of the Company; or
 - c. to the discretion of SAAT, exercising the voting rights by a DR Holder must be regarded as being fundamentally in conflict with the interests of Triodos or its affiliated undertakings.
16. SAAT shall notify the DR Holder of its reasons to limit, exclude or revoke a Proxy.
17. In assessing whether there is a conflict with the interests of Triodos and its affiliated undertakings as referred to in paragraph 7(c.), SAAT will make the assessment on the basis of (i) the interest of Triodos; (ii) the interest of the DR Holders and (iii) the Mission.
18. A DR Holder may grant a Waiver in writing. In the aforementioned case, SAAT shall vote on the relevant Shares at its own discretion, subject to the provisions of paragraph 1. A Waiver may, at any time, be revoked in writing, provided that revocation not possible in the two-day period preceding a General Meeting.

Article 3. Retro-proxy. Voting Instruction

1. A DR Holder whose Proxy has not been revoked under the provisions of article 2, paragraph 7, may grant SAAT a Retro-proxy to exercise the voting rights in respect of the relevant Shares on behalf of such DR Holder. The Retro Proxy must be granted in writing to SAAT within a period to be determined by SAAT before the relevant General Meeting.
2. If a DR Holder grants SAAT a Retro-proxy to exercise the voting rights on Shares, SAAT shall exercise the voting rights at its own discretion, subject to the provisions of article 2, paragraph 1.
3. If a DR Holder grants a Retro-proxy in the form of a Voting Instruction, SAAT shall, in deviation of paragraph 2, exercise the voting right in respect of the relevant Shares in accordance with the instruction of such DR Holder. A Voting Instruction must be notified to SAAT within a period to be determined by SAAT before the relevant General Meeting.

Article 4. Granting a Proxy, Retro-proxy and/or Voting Instruction. Waiver

7. A Proxy, Retro-proxy or Voting Instruction can only be granted for a specific General Meeting.
8. A Waiver can be given for a specific General Meeting or for a specific period of time with a maximum of four years.
9. SAAT shall inform the DR Holders of the possibility to obtain a Proxy, to grant a Retro-proxy and Voting Instruction, for each General Meeting simultaneously with, or within 2 business days after, the convocation by Triodos of such General Meeting in accordance with Clause 12 of the Articles.
10. A Non-participating DR Holder can request a Proxy as referred to in article 2 paragraph 3 electronically or by mail.
11. All other DR Holders can request a Proxy as referred to in article 2 paragraph 3 electronically.
12. A Proxy shall be granted to a Non-participating DR Holder electronically or by d mail.
13. A Proxy shall be granted electronically to all other DR Holders.

14. A Retro-proxy or Voting Instruction shall be granted to a Non-participating DR Holder electronically or by mail.
15. A Retro-proxy or Voting Instruction shall be granted electronically to all other DR Holders.
16. A Waiver can be granted or revoked by a Non-participating DR Holder electronically or by mail.
17. A Waiver can be granted or revoked electronically by all other DR Holders.

Article 5. Granting of a Proxy

6. In event that this voting policy deviates in any respect from the provisions of the Articles or the Terms of Administration, the or the Terms of Administration will prevail.
7. The term written also includes messages sent by e-mail or other usual electronic or digital means, unless set out otherwise in this voting policy.
8. SAAT is not liable for damages or disadvantages that may be unexpectedly suffered in the event of (i) exercise of voting rights by SAAT on the Shares held by it, whether or not based on a Voting Instruction (ii) exercise of the voting rights by the DR Holder or (iii) the granting of a Proxy.
9. This voting policy is a policy within the meaning of article 2:15 Dutch Civil Code.
10. This voting policy will be adopted under the condition precedent of listing of (part of) the Depositary Receipts on the MTF.
