

Verslag Algemene vergadering van aandeelhouders Triodos Bank

20 mei 2022, Beatrix theater Utrecht

Feitelijke weergave

Op 20 mei 2022 vond in het Beatrix theater in Utrecht de Algemene vergadering van aandeelhouders van de Triodos Bank plaats. Het betrof een zgn. hybride vergadering, waaraan zowel fysiek ter plekke als digitaal kon worden deelgenomen. De belangrijkste punten op de agenda waren: *jaarverslag en jaarrekening 2021, dividend over 2021, decharge van de leden van de Raad van Bestuur (RvB) en van de leden van de Raad van Commissarissen (RvC) en informatie update semi-open handelsplatform (MTF).*

Jaarverslag en jaarrekening 2021

De RvB licht toe dat binnen de bank 3 grote transitie-trajecten lopen. Deze vinden plaats op het terrein van:

1. Leiderschap
2. Kapitaalstructuur
3. Bedrijfsmodel.

Op topniveau is sprake van verschillende vacatures en personeelwisselingen. De benoemingstermijn van CEO Jeroen Rijpkema wordt verlengd van 2 tot 4 jaar. De vacature van Risk Manager wordt tijdelijk vervuld door CFO André Haag. Er lopen wervingsprocedures voor leden van de RvB, RvC en het bestuur van de SAAT.

Verbetering van de kapitaalstructuur wordt nagestreefd door middel van verbeterde toegang tot nieuw kapitaal (green bonds) en herstel van de verhandelbaarheid van de certificaten. De RvB kijkt uit naar het te realiseren MTF-traject, geeft aan dat het proces op koers ligt en dat er nog 7 – 13 maanden te gaan zijn voor de afronding. De RvB geeft aan alles op alles te zetten om binnen die termijn te blijven.

Verbetering van het bedrijfsmodel wordt gezocht in:

- Streven naar een rendement van 4–6%
- Terugbrengen van de Cost-Income ratio naar 70-75% (nu 80%)
- Kostenreductie (maatregelen aangekondigd op 17 mei 2022).

De RvB geeft aan een gezonde financiële basis noodzakelijk te vinden om impact te kunnen blijven genereren en om de relevantie van de bank voor de toekomst veilig te stellen. Er moet een solide Equity Narrative komen om in de toekomst kapitaal te kunnen blijven aantrekken.

Financiële resultaten over 2021:

- Netto winst na belasting: € 50,8 mln.
- Rendement op eigen vermogen: 4,1%
- Inkomsten gestegen met € 37 mln. tot € 342 mln.

- Operationele kosten gestegen met € 30 mln. tot € 275 mln.
- Risicokosten gedaald dankzij hoge kwaliteit kredieten
- Totale activa in beheer sterk gestegen
- Toevertrouwde middelen sterk gestegen (vooral particuliere betaalrekeningen en spaarrekeningen)
- Kapitaalratio's verbeterd
- Leverage ratio gedaald tot 8,1%.

Ter toelichting merkt de RvB op dat *Impact*, *Risico* en *Rendement* hand in hand gaan en dat het rendement enigermate moet worden opgevijseld. Er zal in toenemende mate worden geïnvesteerd in natuur en natuurbehoud. De omgeving waarin de Triodos Bank opereert wordt competitiever. Triodos wil niettemin in een voorlopersrol blijven door dingen te doen die anderen niet doen. De kapitaalgroei zal naar verwachting beperkt blijven in de komende tijd. Daarom wordt gestreefd naar een lager kapitaalsbeslag door meer in te zetten op activiteiten die onder garanties vallen (bijvoorbeeld van de Europese Unie). De bank wil ook samenwerken met andere partijen (o.a. ASR).

De RvC geeft aan dat in 2021 prima resultaten zijn geboekt en dat daardoor een passend dividendvoorstel mogelijk is. De RvC acht een structurele verbetering van de Cost-Income ratio nodig. De keuze voor een MTF is met de volle steun van de RvC gemaakt. De RvC verwacht dat als gevolg van die keuze nieuw kapitaal zal instromen. Als pluspunt van een MTF noemt de RvC dat alleen geregistreerde personen kunnen handelen in aandelen. De RvC spreekt uit zeer tevreden te zijn over het functioneren van de RvB als team.

Vanuit de zaal en digitaal worden vervolgens vragen gesteld (selectie):

- Voor de certificaathouders is de keuze voor een MTF volstrekt onduidelijk. Oproep tot dialoog met de certificaathouders en de VEB. De gemaakte keuze lijkt niet in het belang van de certificaathouders. Doe dit alsnog beter. (Gels Versteegh)
- Wanneer heeft de RvB geconstateerd dat het huidige model niet meer werkt? Welke alternatieven zijn overwogen voordat keuzes zijn gemaakt? Welke afwegingen zijn gemaakt om alle negatieve gevolgen af te wentelen op de certificaathouders? Oproep tot openheid, transparantie en een andere tone of voice tegenover de certificaathouders. (Fons van der Velde)
- Niet alleen het handelsmodel voor de certificaten is verouderd, dat geldt ook voor het bestuursmodel. Vervang het model met SAAT en geef certificaathouders directe invloed. (certificaathouder uit Brussel)
- Het vertrouwen van de certificaathouders is verspeeld. Wat gaat de bank hieraan doen? (certificaathouder uit Groningen)

Reactie RvB en RvC:

- De keuze voor een MTF is vooral ingegeven door de wens om een community van aandeelhouders te handhaven. De bank wil zijn certificaathouders blijven kennen.
- In maart 2020 zijn zeer afwijkende patronen geconstateerd in de handel in certificaten. Naar aanleiding daarvan heeft de RvB de handel stopgezet.

- Er is gekeken naar verschillende alternatieven en de bank is daarover transparant geweest.
- De RvC ziet geen aanleiding om het bestuursmodel te veranderen.
- De RvB staat open voor gesprek met de certificaathouders en met de Stichting Certificaathouders Triodos Bank, o.a. over de dividendopzet. De intentie is om transparantie en tone of voice te verbeteren.

Vragen in 2^e ronde (selectie):

- Wat is precies de analyse van de bank waarom het systeem niet meer kan werken? Deze analyse ontbreekt. (Romée Lubbers)
- Waarop baseert de bank haar conclusie dat de besluitvorming over de certificaten “door velen goed en door sommigen minder goed werd ontvangen”? Een enquête onder certificaathouders, uitgezet door de Stichting Certificaathouders Triodos Bank, wijst uit dat een grote meerderheid van de certificaathouders zeer kritisch is en zich in de steek gelaten voelt. Is de bank niet bang dat er een leegloop dreigt wanneer certificaathouders massaal hun vertrouwen in de bank opzeggen? (Jan Janssens)
- Uit openbare cijfers van de bank blijkt dat 40% van de buffer voor het inkopen van certificaten niet is gebruikt. Wat was het criterium om desondanks toch te stoppen? Waar is het gebruik van de buffer verantwoord in de jaarstukken? (Tim Vink)
- Gezien de huidige relatie tussen de RvB en de kapitaalverschaffers en kwetsbaarheden in de relatie met toezichthouders en publiek: wil de bank alleen verder, of samen met andere partijen met vergelijkbare ambities? (dhr. De Jong)
- Wat gebeurt er met de waarde die de certificaathouders nu missen? (dhr. Bekkers)

Reactie RvB:

- De bank heeft niet te snel afscheid genomen van het oude systeem. Er was sprake van een structurele ontwrichting.
- Er is zeker bezorgdheid over de reputatie van de bank. De belangen van de bank en haar certificaathouders zijn gezamenlijke belangen. Oproep om geen twijfel te zaaien over de soliditeit van de bank.
- Het gebruik van de buffer is inderdaad gedaald. Dit is veroorzaakt door toetreding van een grote nieuwe investeerder (€ 10 mln.) kort voor het stilleggen van de handel. Het onderliggende patroon was echter onveranderd ongunstig (veel aanbod, weinig vraag). Overwogen wordt of het niet-gebruikte deel van de buffer op enigerlei wijze ten gunste van de certificaathouders kan worden ingezet.
- De intrinsieke waarde van de bank blijft gewoon bestaan (op dit moment € 88 per certificaat), ondanks de lagere indicatie van de koers van de certificaten. Er is geen sprake van een bedrag voor compensatie van certificaathouders voor die lagere koers.

Dividendvoorstel 2021

De RvB licht het dividendvoorstel (€ 1,80 per certificaat, 50% van de winst na belasting) toe en geeft aan een hogere uitkering niet verantwoord te vinden, gelet op bestaande onzekerheden en risico's in de ontwikkeling van de markt.

De voorzitter van de SAAT geeft aan dat de SAAT niet overtuigd is door de argumenten van de RvB om het dividend te beperken tot 50%. SAAT had een dividend van € 1,95 logischer gevonden dan de nu voorgestelde € 1,80. Toch stemt de SAAT in met het dividendvoorstel van de RvB, vanwege de onzekerheden die zullen ontstaan als het dividendvoorstel nu zou worden afgewezen. Wel roept de SAAT de RvB op om bij de halfjaarcijfers over 2022 serieus een interim-dividend te overwegen en om een duidelijk anker voor de certificaathouders te bieden met betrekking tot het dividendbeleid.

Het dividend zal worden uitgekeerd op 27 mei 2022.

Decharge over 2021

De voorzitter van de SAAT spreekt zich genuanceerd maar kritisch uit over het door de RvB gevoerde beleid en doet een sterke oproep aan de RvB om snel met duidelijkheid te komen over het traject op weg naar een MTF. De SAAT stemt wel in met het verlenen van decharge over 2021.

Informatie-update semi open handelsplatform (MTF)

De RvB schetst de stand van zaken met betrekking tot de voorbereidingen van het MTF. Een overeenkomst met een partij die het MTF zal uitvoeren is dichtbij. Er zijn nog geen beslissingen genomen. De RvB verwacht de certificaathouders in september/oktober 2022 nader concreet te kunnen informeren. Het tijdpad voor realisatie blijft ongewijzigd. Het tijdpad voor de eerder aangekondigde selectieve inkoopregeling van certificaten is daarentegen wel in gevaar. Het is op dit moment niet duidelijk of en wanneer de regeling kan worden uitgevoerd.

Vragen vanuit de zaal (selectie):

- Hoe denkt de bank straks op een MTF nieuw kapitaal te kunnen aantrekken? (Gels Versteegh)
- Wanneer komt de bank met een routekaart voor de invoering van een MTF, waarin de te zetten stappen, de daarover te nemen besluiten en de verantwoordelijken voor die besluiten op schrift worden omschreven? Zal de bank met een voorstel komen tot aanpassing van de Administratievoorwaarden, waarmee de certificaathouders zullen moeten instemmen? (Hugo Hurts)

Reactie RvB:

- De bank schakelt een deskundig bureau in. Er wordt een website opgezet met een "Triodos-look" en een "Triodos-feel" waar certificaathouders die daar willen inloggen, de gegevens over hun certificaten vinden en waar certificaten kunnen worden verhandeld. Daar zouden ook kopers van buiten de eigen kring een account kunnen openen. De bank overweegt keuzes zoals: hoe vaak handelen (ieder moment of bv. eens per week/per twee weken?), welke koers (koers binnen een bepaalde bandbreedte of geheel overgelaten aan vraag/aanbod?), moet er een mogelijkheid komen om het aantal certificaten dat een certificaathouder per keer kan aanbieden, te beperken?

- Het is niet nodig om de Administratievoorwaarden aan te passen.

Observaties

- Het bovenstaande verslag is niet compleet en niet officieel. De bank zal zelf een officieel verslag opmaken.
- De RvB lijkt zich ongemakkelijk te voelen met kritische certificaathouders en met de Stichting Certificaathouders Triodos Bank. Hoewel geen van de certificaathouders ter vergadering de indruk heeft gewekt onrust te willen zaaien over de levensvatbaarheid en toekomst van de bank en vertegenwoordigers van de Stichting zich genuanceerd uitspraken, deed de voorzitter van de RvB tweemaal de oproep om geen onrust te zaaien bij certificaathouders en klanten. Dat is opmerkelijk, omdat de Stichting duidelijk aangeeft de missie van de bank te steunen en de belangen van de bank en van de certificaathouders als parallel te zien. Wel is de Stichting – terecht - bezorgd over de opschorting van de handel in certificaten over een lange periode en over de mogelijkheden om nieuw kapitaal aan te trekken.
- De RvB beroept zich herhaaldelijk op het feit dat er ook certificaathouders zijn die het eens zijn met het door de bank gevoerde beleid. Die zijn er zeker en sommigen spraken zich tijdens de vergadering ook in die zin uit. Er is echter weinig twijfel over dat een grote meerderheid van de certificaathouders kritisch is en zich niet serieus genomen voelt.
- Het is de vraag wat de toezegging van de RvB om met de certificaathouders en de Stichting te gaan praten waard is. De RvB geeft er nog geen blijk van te begrijpen wat de van alle kanten gevraagde transparantie precies betekent. Tekenend hiervoor was de opmerking van de voorzitter van de RvB dat de bank transparant is geweest over de alternatieven voor het hervatten van de handel in certificaten. Als dat transparantie is, zullen de certificaathouders zich in grote meerderheid niet meegenomen blijven voelen, met alle gevolgen van dien voor het vertrouwen.
- De woorden die de voorzitter van de SAAT (Josephine de Zwaan) heeft gesproken bij de agendapunten *Dividendvoorstel 2021* en *Decharge RvB en RvC 2021* waren opmerkelijk scherp en onverholen kritisch. Dat bleef weliswaar zonder gevolgen voor de besluiten die de vergadering moest nemen, maar de druk op de RvB is er zeker door opgevoerd. Het is van belang erop te letten dat haar woorden integraal onderdeel worden van het officiële verslag van de AVA en ze zijn zeer de moeite van het nalezen waard.
- Veel van de in de vergadering gestelde vragen (niet integraal weergegeven hierboven) werden ontwijkend en/niet beantwoord. Er zijn tot nu toe o.a. geen duidelijke antwoorden op de vraag hoe de bank in de toekomst nieuw kapitaal denkt te kunnen aantrekken en of een MTF daarbij überhaupt gaat helpen. Dit is iets wat voor de toekomst van de bank van levensbelang is. Daarnaast lijkt het antwoord van de RvB dat de Administratievoorwaarden niet hoeven te worden gewijzigd om invoering van een MTF mogelijk te maken nogal kwestieus. Voor de certificaathouders is dit van belang omdat zij formeel moeten instemmen met (wijzigingen van) de Administratievoorwaarden.
- Tijdens de zeer korte SAAT-vergadering die volgde op de AVA kwam de voorzitter van de SAAT met een opmerkelijk punt. Als een MTF van start gaat, kunnen de certificaathouders op grond van een wettelijke bepaling hun eigen stemrecht in de AVA opeisen. Navraag leert dat het gaat om boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, artikel 118A. Wat het gaat betekenen voor

de bestuursstructuur en de positie van de SAAT in toekomstige AVA's is onduidelijk. Dit lijkt zeer de moeite van het uitzoeken waard.

Hugo Hurts

25 mei 2022