

AG Triodos 17/05/24 - Rapport et commentaire d'Eric Yperman, membre du collectif belge et du Trioforum.

Cher collectif,

Maria Rubbens, Laurence Vandeputte et moi-même avons assisté à l'Assemblée générale de TRIODOS à Zeist. Le texte ci-dessous n'est pas un procès-verbal, que vous devriez normalement recevoir avant la mi-août, mais un compte-rendu de la façon dont j'ai vécu la journée, avec des commentaires occasionnels à titre personnel.

Laurance a donné le résultat des votes. Je donne ci-dessous ce que j'ai pu enregistrer. Les pourcentages sont complets, mais en ce qui concerne les chiffres, j'en ai oublié un.

- 2.d. Adoption des comptes annuels 2023
pour : 98,34% (3.355.289) - contre : 1,66% (56) - abstention : ?
- 3.b. Dividende pour 2023
pour : 98,87% (3.464.697) - contre : 1,13% (39.483) - abstention : 78.697
- 4.a. Décharge aux membres du Conseil d'administration
pour 64,23% (2.173.372) - contre : 35,77% (1.210.118) - abstention : 187.164
- 4.b. Décharge des membres du conseil de surveillance
pour 64,03% (2.163.170) - contre : 35,97% (1.215.629) - abstention : 189.054
- 6. Autorisation au Directoire d'acquérir des actions et des certificats de dépôt
pour : 94,90% (3.158.631) - contre : 5,10% (169.867) - abstention : 175.664

Le conseil d'administration et le conseil de surveillance ont donc survécu au vote sur leur décharge. Mais un tiers des CH n'ont pas donné leur décharge, ce qui est significatif. Vers la fin de la réunion, le porte-parole de la VEB a expliqué qu'une telle chose n'arrive pas souvent et certainement pas parmi les banques. Pendant la pause déjeuner, Hugo Hurts (porte-parole de la SCTB) est venu nous saluer et nous a dit qu'il était satisfait de ce ratio de vote.

Le SAAT a fait une déclaration à différents moments. Cela a obligé Triodos Tragedy à demander explicitement au nom de qui le SAAT parlait aujourd'hui. Alexander a ensuite donné les chiffres suivants. 362 détenteurs de certificats (DC) ont donné une procuration à SAAT. 1964 détenteurs de certificats ont donné à SAAT une instruction de vote. On pourrait s'attendre à ce que la somme de ces deux chiffres, à savoir 2326, coïncide exactement avec le chiffre que le président M. Nawaz a compté au début de la réunion, c-à-d 2325 procurations qui comptaient pour 3 165 522 votes. Mais peut-être ai-je mal compris. À cela s'ajoutent les DC présents ou suivis en ligne, soit 486 DC qui valent 480 166 voix. Soit un total de 3 645 688 voix.

Je suis curieux de savoir si le SAAT se retrouvera suffisamment épaulé par 362 DC pour continuer à jouer son rôle. Personnellement, je pense que ce nombre est modeste, mais il se peut aussi que ce petit nombre représente les grands DC que la banque a dit qu'elle allait contacter pour noyer les DC « activistes ». Bien que ces grands DC pourraient tout aussi bien faire partie du groupe DC ayant donné des instructions de vote. Le SAAT a exprimé sa volonté de continuer à jouer son rôle au service de la communauté des DC. Alexander a notamment évoqué une formule

comme le Triodos Festival, auquel Jeroen Rypkema a également fait référence plus tôt.

Dans la perspective de l'assemblée générale extraordinaire (AGE) que nécessitera le passage à Euronext, les modalités de vote sont désormais claires. MTF est en phase de sortie. Pour citer Triodos Tragedy : chirurgie réussie, patient décédé. Comment peut-on affirmer que MTF n'était pas un mauvais choix quand on doit revenir sur ses pas si tôt ? Triodos Tragedy a également fait référence à l'évaluation de MTF qui montre que seul un DC sur cinq a encore confiance dans sa future relation avec la banque. Voir la page 22 du rapport IPSOS pour plus de détails. Triodos n'est pas propriétaire du système Captin. Outre les 6,5 millions d'euros déjà engagés, des coûts variables s'ajouteront dans les mois à venir, en plus de la sortie de Captin et de l'entrée dans Euronext. Quelqu'un a demandé si le coût totale s'élevait à 14 millions. La banque n'a pas voulu confirmer ce chiffre, mais l'entrée sur Euronext va nous coûter un (ou plusieurs) million(s) supplémentaire(s). La mauvaise nouvelle est que Triodos ne sera pas en mesure de nous offrir un compte d'investisseur.

Les avis divergent quant au calendrier de ce passage à Euronext. La VEB a déclaré que cela pourrait se faire rapidement et l'a vivement encouragé au cours de la réunion. Cependant, la banque a maintenu un délai d'un an. J'ai eu le sentiment que la banque souhaitait effectuer ce passage le plus rapidement possible aussi. Elle aimerait également que les DC se joignent à elle. Malheureusement, Jeroen Rypkema a de nouveau lancé un appel à la fin de la réunion pour faire cesser les actions collectives. On peut se demander si Jeroen Rypkema a compris l'intervention de la SCTB et s'il a voulu la prendre au sérieux. Dans son intervention, Fons Van de Velde avait qualifié Euronext de choix judicieux, mais ne le séparait pas d'un ensemble de mesures financières et non financières attendues de la Banque Triodos. Cela inclut une satisfaction. Ce paquet global est une condition préalable à une introduction en bourse réussie sur Euronext et à la revitalisation de la communauté Triodos.

Les cotations en bourse assez basses souffrent en effet de l'incertitude entourant les actions collectives. Une introduction en bourse avec un certain nombre d'actions en suspens n'aide vraiment pas. La banque a également répondu à la question de savoir si l'introduction en bourse pouvait être lancée avec la cotations la plus élevée possible. La réponse du CFO (Kees van Kalveen, pour autant que cet homme donne des réponses ?) s'est résumée au fait que la banque n'aura aucune influence sur ce point, il s'agit uniquement du prix qu'un acheteur est prêt à donner pour le certificat. Il s'agit d'une « cotation technique » (technical listing) sur Euronext où la banque n'émettra pas de nouveaux certificats. (Soit dit en passant, la valeur nominale du certificat est de 50 euros, alors que le prix actuel est bien inférieur à cette somme). Il s'agit donc des certificats existants. La banque va intensifier la promotion du produit, mais même dans ce cas, le climat doit être favorable à une introduction en bourse, c'est-à-dire une situation stable sans turbulences sur les marchés. La banque ne voulait pas non plus discuter de la décertification, même si la VEB affirmait qu'elle serait bénéfique pour la tarification. Elle a parlé d'une différence de 10 à 15 %. Nous ne savons pas si cela profitera également à la négociabilité. La banque a brièvement fait référence à d'autres banques cotées en bourse qui travaillent également avec des certificats.

À la question de M. Vromans de savoir si Euronext sera l'étape finale et si d'autres étapes seront possibles par la suite, Jeroen Rypkema a répondu qu'il s'agira, espérons-le, de la station finale. Nous aurions donc une banque durable de couleur vert foncé cotée en bourse. Je ne pense pas que les pères fondateurs de la banque aient jamais envisagé cela. Le SAAT garantirait alors l'impossibilité d'une prise de contrôle hostile.

Personnellement, j'ai le sentiment désagréable que SAAT a permis une prise de contrôle hostile en coupant le certificat de son « ownership » de la banque en votant la transition inappropriée vers le MTF contre les souhaits de nombreux DC qui chérissaient ce lien direct et l'ownership de l'ancien système. En outre, la porte-parole de la VEB a qualifié la crainte d'une prise de contrôle hostile férocement exagérée et même irréaliste en raison du manque total d'intérêt.

En ce qui me concerne, la banque a confondu l'incapacité du « système » à fonctionner avec un manque de marketing de la proposition de vente unique. L'étude Deloitte présente un joli petit graphique à la page 11 à cet égard. Les plus de 90 ans représentent 6 % des DC, tandis que les moins de 30 ans n'en représentent que 3 %. Dans le même temps, lorsque Triodos a fait le constat d'audit d'un risque élevé de négociabilité en 2017 et les années suivantes, une contestation mondiale de la jeunesse va éclater (Greta Thunberg, Kira Gantois, Anuna De Wever,...) qui atteindra son paroxysme en 2018-2019. Comment se fait-il alors que les jeunes ne soutiennent pas une banque comme TRIODOS ? D'ailleurs, il existe aussi une association « grands-parents pour le climat ». Pourquoi les grands-parents de TRIODOS n'ont-ils pas été mobilisés comme ambassadeurs de la banque ? Je reste frustré par le fait que la direction n'ait jamais eu le courage ou l'imagination de s'attaquer à ce déséquilibre démographique dans la détention des certificats et ceci en concertation avec la communauté de TRIODOS. Cela aurait pu être fait avant Corona.

Jeroen Rypkema a répété à plusieurs reprises lors de l'Assemblée générale que nous, les DC, sommes un groupe hétérogène et l'évaluation IPSOS le montre clairement. Elle aide Jeroen Rypkema à rationaliser son transfert vers Euronext. Après tout, nous ne pouvons pas faire du bien à tout le monde et c'est un moindre mal à long terme. Les principaux détenteurs de certificats le soutiendront suffisamment dans cette démarche, c'est désormais clair. Le grand groupe des détenteurs de certificats idéologiques devra donc mettre de l'eau dans son vin en raison de l'hétérogénéité désormais établie. Dans son intervention, Maria Rubbens a également parlé de la perte du capital idéologique. Elle a parlé d'une expropriation et, en réponse à la déclaration de Jeroen Rypkema dans le Financieel Dagblad selon laquelle la menace vient maintenant de l'intérieur, elle a déclaré qu'il s'agissait plutôt d'une menace venant d'en haut.

Je recommande vivement la lecture des rapports d'évaluation. Malgré les moments douloureux, ce fut une réunion intéressante qui vaudra certainement la peine d'être vue, même en différé.

Salutations