

Inkoop eigen aandelen Triodos

(B. Poncé - 24/04/2024 – ongecontroleerde vertaling door deepl.com)

Op de AVA van 17 mei 2024 zal een voorstel in stemming worden gebracht om de bank toe te staan certificaten terug te kopen :

- voor een periode van 18 maanden
- tegen de prijs die op de MTF is vastgesteld of, indien dat niet het geval is, tegen een prijs tussen 0 en de boekwaarde op 17 mei, d.w.z. €91
- en voor maximaal 10% van het kapitaal van de bank.

Dit alles onder voorbehoud van toestemming van De Nederlandsche bank.

Opmerkingen

1) Een herhaling

Het voorstel is niet nieuw. Het was al aangekondigd op de AVA in mei 2023. Het verklaarde doel was toen om de aandelenkoers te ondersteunen, indien nodig. Vermoedelijk dachten sommigen, na minder dan een jaar op de beurs, dat dit het geval was.

Dat gezegd hebbende, ondanks een resolutie die door de SAAT was goedgekeurd, heeft de daadwerkelijke lancering nooit plaatsgevonden (wij zouden het weten, we hadden speciale toestemming nodig). Aangezien de resolutie voorzag in een terugkooptermijn van 18 maanden na de start van de notering, brengt ons dat op 24 december. Maar aangezien er niets lijkt te zijn voorgelegd aan de toezichthoudende instanties, is het begrijpelijk dat we wat traag hout nodig hebben. De vraag is: waarom wachten?

Op zijn minst zal de toestemming niet onmiddellijk komen, omdat deze al aangevraagd moet worden. Dus als iemand denkt dat dit punt, dat opnieuw in stemming wordt gebracht, iets zal veranderen, ben ik bang dat we nog lang zullen moeten wachten. Gezien de wettelijke vereisten en de overeenkomsten die moeten worden gesloten om een dergelijke terugkoop uit te voeren, moet men zich echt afvragen of de bank niet gewoon haar wereldje aan het rekken is, zoals ze al eerder heeft gedaan en goed weet hoe ze dat moet doen.

2) Een goedkope terugkoop

Het is belangrijk om te begrijpen dat deze operatie niet identiek is aan de bufferaankopen vóór maart 2020. Daar kocht de bank en verkocht vervolgens. Hier kopen we terug, maar zetten we niets terug op de markt. Daarom is de 3% van het kapitaal die als buffer wordt gebruikt en de 10% die hier voor een terugkoop zal worden gebruikt, zonder direct financieel rendement, niet helemaal met elkaar te vergelijken. Het kapitaal wordt dus uitgeknepen. Door minder aanbod te creëren, hoopt men dat dit de

vraag zal stimuleren, vooral omdat een bedrijf dat zijn aandelen terugkoopt over het algemeen als gezond wordt gezien. Het enige probleem is: tegen welke prijs? En waar?

Hoewel de officiële tekst enige speelruimte laat, zie ik de bank niet iets anders terugkopen dan Captin. Dus tegen de prijs die daar zal worden vastgesteld. Terwijl op een traditionele beurs zo'n terugkoop een positief effect zou hebben op de aandelenkoers, kan ik dat bij de MTF niet zeggen of garanderen.

En dan is er nog een ander probleem, een ethisch probleem, dat ik al had aangekaart ten tijde van de beruchte en rokerige terugkoopactie in februari 2022, toen de bank aanbod om certificaten terug te kopen tegen €59, in een geest van solidariteit (poef, poef,...). Deze vraag werd gesteld door een houder op de AVA van 2023. Hier volgt een uittreksel uit de notulen die in het Engels zijn gepubliceerd:

Mijn naam is van Buuren en ik kom uit Amsterdam. Het klinkt heel goed dat Triodos, blijkbaar uit eigen kapitaal, ook certificaten wil terugkopen of aflossen, of iets dergelijks. Ik vraag me dus af waarom jullie dat drie jaar geleden niet hebben gedaan. Dan was het waarschijnlijk niet nodig geweest om de handel te onderbreken. De tweede vraag is deze: de laatste certificaten zijn verkocht tegen een waarde van vierentachtig euro (€84), de laatste handelswaarde. Stel dat Triodos ze later terugkoopt voor vijftig euro (€50), dan maakt Triodos vierendertig euro (€34) winst per certificaat ten koste van de certificaathouders. Ik wil het woord 'oplichting' niet direct noemen, maar het komt wel in me op.

De reactie van CEO Jeroen Rijpkema is zeer verhelderend:

Het voorstel dat vandaag is gedaan, is niet om de certificaten terug te kopen om ze te verhandelen en vervolgens opnieuw uit te geven, maar om ze, als de situatie dat rechtvaardigt, structureel terug te kopen en in mindering te brengen op het kapitaal van de Bank. Dit is dus een vorm van kapitaal terugbetaling aan houders van depositocertificaten. Of we dit doen, hangt wederom af van de omstandigheden. Het hangt af van onze kapitaalpositie en natuurlijk van de goedkeuring van onze prudentiële toezichthouder, De Nederlandsche Bank. Het is dus een andere manier om gebruik te maken van de faciliteit waarnaar u verwijst. De prijs waartegen u het koopt, hangt af van de prijs waartegen wij het kunnen kopen. (...) Ik begrijp dit gevoel heel goed: voor mensen die depositocertificaten hebben gekocht tegen tachtig euro (€80) of vijfenzeventig euro (€75) of vierentachtig euro (€84) en die ze later, op een handelsplatform, tegen een andere prijs kunnen verhandelen, geeft dat een onaangenaam gevoel. Ik ga me daar niet achter verschuilen, maar we hebben ook wetten en regels, en we moeten iedereen straks een gelijk speelveld geven als we certificaten zouden kopen, en dat transparant doen op een platform waar iedereen zich kan registreren tegen de prijs waartegen hij certificaten wil verkopen. Mensen kunnen dit doen door limietorders te plaatsen en vervolgens wordt er via een veilingssysteem een prijs vastgesteld die voor iedereen geldt. Het is niet zo dat de Bank iemand wil benadelen, het is gewoon zo dat ze iedereen hetzelfde moet behandelen. Het is niet helemaal zoals u het zou willen. Ik begrijp dat en het spijt me echt dat het niet kan, maar ik ben verplicht om de wetten en regels te respecteren en ze op deze manier uit te voeren.

3) Een onnodige en ongezonde overname

Ook al heeft de operatie, zoals we gezien hebben, niet hetzelfde doel als de oude buffer, toch mogen we ons afvragen waarom de bank die 10% van haar kapitaal tot haar beschikking kon hebben om certificaten tegen lagere kosten terug te kopen over de rug van de voormalige houders, deze niet gewoon kon gebruiken om deze buffer opnieuw op te bouwen, met een hogere marge? De vraag stellen is waarschijnlijk de beste manier om hem te beantwoorden, want als u het niet wilt, wilt u het niet.

In elk geval zal het aanscherpen van de kapitaalbasis door Captin terug te kopen, weggegooid geld zijn. Ten eerste is het, gezien de manier waarop het MTF werkt, geenszins zeker dat dit een positief effect op de aandelenkoers zal hebben. In het beste geval zal het alleen maar hoop geven aan al diegenen (en dat zijn er helaas veel) die denken dat "de dingen wel weer zullen aantrekken". En als dat zo is, zal het, net als de dividendverhoging, alleen speculanten aantrekken. Dat wil zeggen, voor een beperkte tijd. En als de aandelenkoers weer daalt, weten we allemaal wie de sukkel zullen zijn!

Kortom, afgezien van de immoraliteit van het terugkopen van een certificaat tegen een lagere prijs dan waartegen het verkocht werd, onder het hypocriete en misleidende voorwendsel dat we de wetten en regels moeten volgen, waarbij we grotendeels vergeten dat wij aan de oorsprong van het kwaad liggen, is dit een pleister op een houten been plakken. Het heeft geen zin, want het systeem is slecht, heel eenvoudig.

Daarom stem ik tegen deze resolutie, die geen oplossing is, maar een soort zwavelhoudende wortel die wordt voorgehouden aan mensen die op rechtvaardigheid belust zijn.