

We vragen u enkel voor persoonlijk gebruik onze content te kopiëren. Het delen van deze content met anderen is niet toegestaan © Het Financieele Dagblad 2024.

# Triodos Bank zoekt op Euronext redding voor vastgelopen certificatenhandel



Rutger Betlem



## In het kort

---

- Triodos Bank stuurt aan op Euronext-notering voor certificatenhandel.
  - Het huidige handelsplatform functioneert onvoldoende, de koers van certificaten is gekelderde.
  - Certificaathouders hebben al langer kritiek op het handelsplatform; een deel overweegt een massaclaim.
- 

Triodos start de voorbereidingen voor een notering aan Euronext om zo de vastgelopen handel in zijn certificaten vlot te trekken. Daarmee komt een langgekoesterde wens van certificaathouders uit. Die voeren al een jaar strijd over de wijze waarop Triodos met hun omgaat.

De duurzame bank maakte lang gebruik van een eigen handelssysteem. Tijdens de coronacrisis bleek dat niet meer te functioneren. Er was onzekerheid in de markt, waardoor het aanbod van certificaten de vraag ruimschoots overtrof. De handel werd daarom stilgelegd, met als gevolg dat de certificaathouders van Triodos ruim drie jaar niet meer bij hun geld konden.

Een deel van de certificaathouders kwam daardoor in acute financiële problemen. Anderen waren gewoon boos. Zij lieten zich luidruchtig gelden tijdens aandeelhoudersvergaderingen. Honderden certificaathouders spanden een rechtszaak aan. En eisten financiële compensatie. Het grootste deel van die zaken is nog altijd onder de rechter.

Om de problemen op te lossen lanceerde Triodos in de zomer van 2023 een zogenoemde Multilaterale Handelsfaciliteit (MTF) – een wekelijkse veiling waarin kopers en verkopers bij elkaar gebracht worden. Die stap bracht niet de liquiditeit waar certificaathouders naar snakten. Hun certificaten, die voor de coronacrisis nog €84 waard waren, gaan vandaag voor €27 van de hand. Handel is er nauwelijks. Per week wisselen niet meer dan 10.000 certificaten van eigenaar.

### **‘Niet adequaat’**

De bank heeft zijn keuze voor de MTF altijd verdedigd. ‘Geef het tijd’, zei ceo Jeroen Rijpkema keer op keer. Hij beloofde koersherstel. Ook zou de bank hard werken om institutionele investeerders te interesseren voor de certificaten. Dat is niet gelukt.

‘We hebben geconcludeerd dat de verhandeling van certificaten op de MTF niet de adequaat functionerende handelsoplissing biedt waar certificaathouders naar op zoek zijn’, zegt Rijpkema in een toelichting. ‘We hebben onderzocht of we de MTF konden verbeteren. Dat bleek onvoldoende mogelijk. Toch denk ik

oprecht niet dat de notering op een MTF een foute keuze was. Het was het best haalbare optie om binnen redelijke termijn te realiseren.’

### **Toezichthouder**

Dat de koers onder druk staat wordt veroorzaakt door het tekort aan handel en niet door de prestaties van de bank, benadrukt de topman. Slechts een derde van de certificaathouders opende een handelsrekening bij Captin, het platform dat de handel verzorgt. Dat platform was te ingewikkeld, zegt Triodos nu. Zestigplussers zijn oververtegenwoordigd in het handelsbestand van de duurzame bank. Zij konden niet omgaan met de digitale aanpak van Captin.

De bank kiest nu voor een notering van certificaten van aandelen, gelijk aan bijvoorbeeld ABN Amro en Van Lanschot Kempen. Bij de MTF van Triodos wordt maar eens per week, op woensdag, gehandeld. Op Euronext vindt straks continu handel plaats en worden verkooporders direct gematcht met kooporders. Dat zou de liquiditeit ten goede moeten komen.

Triodos heeft bijna 14,5 miljoen certificaten in omloop. Tegen de huidige koers wordt Triodos een mini-beursfonds. De totale marktkapitalisatie komt uit op rond de €400 mln. Dat is het terrein van smallcapfondsen als laadpalenbedrijf Fastned, de bouwers van Heijmans en vastgoedbelegger NSI. Daarmee is Triodos waarschijnlijk nog altijd niet interessant genoeg voor grote institutionele beleggers, zoals pensioenfondsen.

Komende vrijdag houdt de bank zijn jaarlijkse aandeelhoudersvergadering en wordt de evaluatie van de MTF besproken. Later dit jaar volgt een buitengewone algemene vergadering waarin de instelling toestemming voor de beursnotering zal vragen aan zijn certificaathouders. Ook de toezichthouder moet zich nog over het voornemen van een beursnotering buigen. De bank hoopt het beursproces binnen twaalf maanden te doorlopen.

### Noodzakelijke stap

De grootste onafhankelijke belangenbehartiger van certificaathouders, de Stichting Certificaathouders Triodos Bank, noemt de aanstaande beursnotering een ‘noodzakelijke, onvermijdelijke en verstandige stap’. ‘Hoewel de bank altijd gezegd heeft weg te blijven bij de beurs, moeten we omgaan met de realiteit die nu ontstaan is’, zegt voorzitter Fons van der Velde in een reactie.

De stichting ziet de beursnotering als een schakel in een pakket van maatregelen. Van der Velde: ‘We blijven vasthouden aan een oplossing die bestaat uit een combinatie van financiële en niet-financiële middelen.’ Certificaathouders willen onder meer gecompenseerd worden voor een deel van het koersverlies. Er zijn verschillende rechtszaken in voorbereiding, waaronder een massaclaim.

## Koersherstel steeds verder uit beeld

Koersontwikkeling Triodos-certificaten sinds openen handel



© FD Bron: FD Research/HK

### Lees ook



Claimstichtingen Triodos gaan samen verder

We vragen u enkel voor persoonlijk gebruik onze content te kopiëren. Het delen van deze content met anderen is niet toegestaan © Het Financieele Dagblad 2024.

# Triodos-ceo: ‘Ik denk oprecht niet dat we foute keuzes gemaakt hebben’



Rutger Betlem



Het hoofdkantoor van Triodos Bank Foto: Remko de Waal/ANP

## In het kort

- Na tien maanden trekt Triodos de stekker uit zijn net gelanceerde handelssysteem. Toch wil ceo Jeroen Rijpkema niet spreken van een foute keuze.
- De bank gaat naar Euronext, een beurs waar de emotie van daghandel geldt.
- Toch is de ceo van de duurzame instelling niet bang voor vijandige overnames. De grootste bedreiging komt van binnenuit.

Na een uiterst turbulente periode kiest Triodos Bank voor een beursnotering van zijn certificaten op Euronext Amsterdam, zo werd dinsdag bekend. Volgens de duurzame instelling was het de enige manier om de stilgevallen handel daarin vlot te trekken. Het gaat om een notering van certificaten van aandelen, net als bijvoorbeeld ABN Amro en Van Lanschot Kempen. Bang voor de emotie van de belegger is ceo Jeroen Rijpkema niet. Zijn bank is onderscheidend genoeg om de druk van de markt te weerstaan, zegt hij.

**De notering van Triodos op een Multilaterale Handelsfaciliteit (MTF) stond vanaf de aankondiging ter discussie. Had u niet direct moeten kiezen voor een notering aan Euronext?**

‘De MTF was eind 2021 de meest voor de hand liggende keuze. We hebben toen ook gezegd dat we het platform periodiek zouden evalueren. Daar zijn we eind 2023, ongeveer zes maanden na de start van de handel, mee gestart. Uit die analyse kwam een zeer gemengd beeld naar voren. Er waren klachten over belemmeringen bij het openen van een rekening en over de interactie met het platform van Captin. We hebben onderzocht of we dit konden verbeteren. Dat bleek niet voldoende mogelijk. Ik denk dat we een moedig besluit genomen hebben.’

**Er werd nauwelijks gehandeld en de koers stortte in. Al na tien maanden trekt u de stekker uit de MTF. Heeft u spijt van uw keuze?**

‘Ik denk oprecht niet dat het een foute keuze was. Een MTF was het best haalbare om binnen redelijke termijn te realiseren. Binnen achttien maanden hebben we een systeem moeten vervangen dat veertig jaar goed functioneerde. We werken met variabele prijsvorming en certificaathouders hebben stemrecht gekregen. De meest fundamentele veranderingen naar een beursnotering zijn al doorgevoerd.’

**Staat u zelf achter een beursnotering of was het een gedwongen stap?**

‘Uiteindelijk maken de certificaathouders de keuze. Zij stemmen in de loop van het jaar over ons voornemen. Wij willen dat de liquiditeit verruimd wordt. Wij gaan over de randvoorwaarden: het goed functioneren van de bank, impact realiseren, goede resultaten boeken en de beste handelsomgeving bouwen. Liquiditeit moet van de belegger komen. Het wachten is op toestemming van de toezichthouder en een paar technische aanpassingen. Binnen twaalf maanden moet een beursnotering haalbaar zijn.’

**Hoe voorkomt u dat de bank een speelbal wordt van speculanten of een vijandige overname?**

‘We gaan geen nieuwe aandelen uitgeven. Het enige dat we doen, is de verhandelbaarheid verplaatsen. Alle aandelen krijgen hetzelfde stemrecht. In het geval van een vijandige bedreiging kan de beheersstichting van de aandelen, de Saat, het stemrecht van aandeelhouders intrekken. Het is hun rol om onze missie te beschermen.’

**Straks is Triodos een van de vele beursgenoteerde banken. Zijn jullie klaar voor een schoonheidswedstrijd met andere banken?**

‘Onze identiteit is heel herkenbaar. Ik geloof niet dat we hoeven te concurreren met andere beursfondsen. We gaan uit van eigen kracht en ben ervan overtuigd dat we de druk van de aandeelhouder kunnen weerstaan. Ik denk dat mensen bij ons heel bewust kiezen voor de combinatie financieel en maatschappelijk rendement. Zolang grote banken doorgaan met investeren in fossiel, denk ik dat Triodos een aanwinst zal zijn voor Euronext. Een activistische aandeelhouder die de bijl aan de wortel van de identiteit van Triodos legt, handelt in niemands belang.’

## **Belangenverenigingen van certificaathouders juichen de stap naar Euronext toe, maar laten de eis voor financiële genoegdoening niet los. Is dat zorgelijk?**

‘Ik heb het al vaker gezegd: iedere vorm van financiële tegemoetkoming betaalt de aandeelhouder zelf. Er is maar één kapitaal binnen de bank en dat is in handen van de certificaathouders. Laat ons nou inzetten op een goede bank worden met goede resultaten en een goed dividend.’

## **Ook spelen er nog honderden rechtszaken en ligt er de dreiging van een massaclaim. Is dat een goed moment voor een beursgang?**

‘De situatie van lopende en dreigende rechtszaken is natuurlijk niet bevorderlijk voor de rust rond Triodos Bank. We zijn heel bewust bezig om betere omstandigheden te creëren voor alle betrokkenen. Ik hoop dat de stap naar Euronext voor eisers aanleiding is om hun zaak in heroverweging te nemen. Nogmaals: alles wat wij uitkeren komt uit het potje van de certificaathouder. Het is puur eigenbelang. En niet in het belang van de bank en andere certificaathouders.’

### **Lees ook**

---



Triodos Bank zoekt op Euronext redding voor vastgelopen certificatenhandel