

"Triodos doit évoluer vers un modèle différent de trading"



Jeroen Rijpkema est à la tête du groupe Triodos depuis 2021. ©Triodos Bank

DOMINIQUE LIESSE

22 mai 2024 17:09

D'ici douze mois, la banque durable Triodos devrait faire son entrée à la Bourse d'Amsterdam. Les quelque 43.500 détenteurs de certificats, dont environ 8.000 Belges, auront toutefois l'occasion de se prononcer sur l'opération.

Depuis plusieurs années, **Triodos** fait face à la colère des détenteurs de ses certificats d'action confrontés à des **problèmes de négociation de leurs titres**. Après avoir essayé le trading via une plateforme externe, la banque durable a opté pour une négociation sur la Bourse d'Amsterdam. **Jeroen Rijpkema, CEO du groupe**, reconnaît l'émotion que ces déboires provoquent, mais l'affirme haut et fort: l'évolution est indispensable.

Vous teniez la semaine dernière votre assemblée générale annuelle. Quel message avez-vous donné aux détenteurs de vos certificats?

La situation autour des certificats a eu **un impact émotionnel et financier** sur nos détenteurs et nous leur présentons nos excuses. Nous tentons de trouver les meilleures solutions pour tous les stakeholders. Notre priorité était la restauration de la négociation des titres. On peut à nouveau échanger ses titres. Depuis le premier tour de négociation sur la plateforme multilatérale de négociation (MTF) en juillet 2023, il y a eu 47 cycles de négociation hebdomadaires. Néanmoins, il est vrai que l'accessibilité et l'interaction avec la plateforme MTF nécessitaient des améliorations. Une analyse a conclu que si une amélioration de la plateforme était possible, **une cotation sur Euronext serait davantage bénéfique.**

"Nous ne pouvions plus absorber la surabondance de l'offre et avons dû en conclure que la banque ne pouvait plus s'occuper elle-même du trading."

JEROEN RIJPKEMA
CEO TRIODOS GROUP

Une cotation des certificats n'est-elle pas contraire à l'ADN d'une banque durable?

Je comprends cette inquiétude, mais Triodos est **une organisation unique avec des valeurs et une mission qui répondent aux besoins de la société.** Nous avons prouvé que ce business modèle est profitable et que c'est pour cela que les clients nous choisissent.

Triodos bientôt cotée sur Euronext, les investisseurs mécontents maintiennent leurs actions

Cette cotation est-elle la seule alternative?

Au début de l'histoire de Triodos en 1980, la volonté était de séparer les droits des propriétaires, des droits de vote. Le choix avait été fait de ne pas coter les certificats sur les marchés pour éviter une vision court-termiste. Mais en 44 ans, la banque a grandi. Le système de certificats a pris de l'ampleur. Au moment de la pandémie, la banque n'a plus su faire face aux demandes de rachats, menant à la suspension du trading. Après plusieurs tentatives de redémarrage, nous avons dû arrêter la négociation en janvier 2021 compte tenu de la limite du Market Making Buffer à 3% du capital. Nous ne pouvions plus absorber la surabondance de l'offre et avons dû en conclure que **la banque ne pouvait plus s'occuper elle-même du trading**. Nous avons opté pour un marché boursier semi-ouvert, donc plus proche de notre système et plus rapide à mettre en place. Mais, il fonctionne sur le principe de l'offre et la demande pour la fixation des prix.

CONSEIL

Osez voir grand pour votre business.

Inscrivez-vous maintenant à la newsletter Yaka!

JE M'INSCRIS

Envoi hebdomadaire par e-mail - Désinscription en un seul clic

Le retour à l'ancien système, comme le réclament certains, est-il possible?

C'est impossible. La banque doit évoluer vers un **modèle différent de trading** de nos instruments financiers.

Le problème de trading des certificats n'est-il pas la conséquence du succès du business model de la banque?

Je ne suis pas certain de pouvoir parler de conséquence. L'ancien modèle était arrivé en fin de vie. La crise du covid a accéléré sa chute. **Mais il est indiscutable que la banque est saine et sa mission est incontestée**, surtout quand on voit les préoccupations des jeunes face à notre planète et notre société. Les problèmes de valorisation des certificats ne signifient pas que la banque n'est pas saine. **La preuve en est le dividende accru qu'on propose.**

"Depuis juillet, tous les détenteurs de certificats ont le droit de vote. Il est donc important qu'ils exercent ce droit."

JEROEN RIJPKEMA
CEO DE TRIODOS GROUP

Votre payout ratio passe en effet de 50% à 75%. Doit-on y voir une compensation pour la chute de la valorisation des certificats?

C'est une reconnaissance des défis auxquels sont confrontés les détenteurs. La différence de valorisation actuelle comparée à la "net asset value" est significative à un point tel, **qu'on ne peut pas parler de compensation.**

Quel est votre calendrier pour la cotation?

Nous tablons sur douze mois. Nous avons encore besoin de l'aval des détenteurs. Une assemblée générale sera organisée au 4^e trimestre. Depuis juillet, tous les détenteurs de certificats ont le droit de vote. **Il est donc important qu'ils l'exercent.** Or, lors de la dernière assemblée, les votes émis correspondaient à 27% des certificats. Nous avons aussi besoin de toutes les autorisations réglementaires. Enfin, il faut un contexte boursier favorable.

Où en sont les différents litiges?

En Belgique, nous avons eu des contacts avec Trioforum (qui regroupe quelque 250 détenteurs belges mécontents, ndlr), mais il n'y a plus de discussions depuis juillet. Une plainte a été évoquée, mais nous n'avons toujours rien reçu. Aux Pays-Bas, il y a la volonté de constituer une action collective, mais rien n'est lancé. Il y a aussi l'Espagne. Quoi qu'il en soit, je suis favorable à la discussion plutôt qu'aux procès. S'il devait y avoir une décision négative pour Triodos, ce dont nous doutons, **ce serait au détriment des détenteurs.**

Phrases clés

- "La situation autour des certificats a eu un **impact émotionnel et financier** sur nos détenteurs et nous leur présentons nos excuses."
- "Il est indiscutable que la banque est **saine et sa mission est incontestée.**"
- "En 1980, Le choix avait été fait de ne pas coter les certificats sur les marchés pour éviter une **vision court-termiste**. Mais en 44 ans, la banque a grandi."
- "Depuis juillet, tous les détenteurs de certificats ont le droit de vote. Il est donc important **qu'ils l'exercent.**"
- "S'il devait y avoir une décision de justice négative pour Triodos, ce dont nous doutons, ce serait **au détriment des détenteurs.**"