



29/12/23 - La Libre Belgique - Version imprimable

+-- Trioforum (<https://www.trioforum.be>)

+--- Forum : Bibliothèque - Bibliotheek - Library - Biblioteca - Bibliothek
(<https://www.trioforum.be/forumdisplay.php?fid=1>)

+---- Forum : Presse - Pers - Press - Prensa - Printmedien (<https://www.trioforum.be/forumdisplay.php?fid=2>)

+---- Sujet : 29/12/23 - La Libre Belgique (/showthread.php?tid=140)

29/12/23 - La Libre Belgique - Bernard Poncé - Admin - 12-30-2023

(Nederlandse versie in behandeling)

Suite à l'envoi de notre plainte auprès des autorités de contrôle aux Pays-Bas, La Libre Belgique (*) a publié l'article suivant :

() Repris par les principaux titres de la presse en Belgique*

Ariane Van Caloen

Plainte de 250 détenteurs de certificats Triodos auprès des régulateurs néerlandais

Deux mois après avoir annoncé leur décision d'aller en justice, 250 familles belges détentrices de certificats d'actions Triodos, regroupées au sein de la plateforme Trioforum, relancent les hostilités en déposant une plainte auprès des régulateurs néerlandais. Dans un courrier daté du 28 décembre reçu en primeur par La Libre, ils demandent à l'AFM (Autoriteit Financiële Markten) et à la DNB (De Nederlandsche Bank) qu'une enquête soit entamée quant à d'éventuelles violations de la loi néerlandaise sur la supervision financière.

Ils estiment que l'imposition du nouveau système de négociation des certificats, via la plateforme d'échange gérée par la société néerlandaise Captin, "a changé de nature fondamentale (et de classe de risque)" le certificat. "Ceci a pour conséquence que sa négociation n'est pas (plus) conforme aux règles du marché et à la protection des investisseurs, qui relève de la surveillance de l'AFM, et peut mettre en péril la stabilité de la banque elle-même, qui relève de la compétence de la DNB", écrit Me Laurent Arnauts, l'avocat des 250 détenteurs de certificats.

Chute du cours

Depuis que ce système a été lancé début juillet, le cours n'a cessé de chuter dans des volumes du reste dérisoires. Lors de la dernière transaction hebdomadaire du 27 décembre, le cours est tombé à 20,50 euros pour un volume total de 5.555 certificats, soit environ 113.877 euros. "Un prix à comparer à une valeur d'inventaire de 89 euros", rappelle Me Arnauts. Le 27 septembre, le prix de avait été fixé à 35,50 euros, déjà en baisse par rapport aux 50 euros obtenus lors de la reprise des transactions.

Les détenteurs des certificats sont en conflit avec la banque depuis que celle-ci a suspendu, en janvier 2021, son système de négociation et de rachat des certificats car elle était incapable de faire face au courant vendeur.

Après trois ans de suspension, la banque "durable" a mis en place un nouveau système qui pêche, aux yeux de Me Arnauts, par son illiquidité et sa volatilité. "Il n'est pas admissible qu'on impose de tels risques à des investisseurs non professionnels".

Abus de droit ?

L'avocat bruxellois estime qu'en suspendant l'ancienne cotation et en refusant de la remettre en place tel qu'elle était avant, la banque a commis une faute qui constitue un abus de droit. C'est sur cette base qu'il compte demander à Triodos de racheter les certificats de ses clients au prix auquel ils l'ont acheté (89 euros) au lieu de la valeur obtenue aujourd'hui. La plainte sera déposée en janvier, nous a-

t-il assuré.

Du côté de la banque, on ne semble pas vouloir remettre en question le système actuel. "Captin est une institution financière contrôlée par la banque nationale néerlandaise. Toutes les décisions prises respectent évidemment le cadre légal", nous explique le service de presse.

Na de indiening van onze klacht bij de Nederlandse toezichthoudende autoriteiten publiceerde La Libre Belgique (*) het volgende artikel:

(*) *Overgenomen door de belangrijkste pers in België*

Ariane Van Caloen

Klacht van 250 Triodos certificaathouders bij Nederlandse toezichthouders

Twee maanden nadat ze hadden aangekondigd naar de rechter te stappen, hebben 250 Belgische families die in het bezit zijn van Triodos-aandelencertificaten, gegroepeerd in het Trioforum-platform, de vijandelijkheden hervat door een klacht in te dienen bij Nederlandse toezichthouders. In een brief van 28 december, ontvangen door La Libre, vragen ze de AFM (Autoriteit Financiële Markten) en DNB (De Nederlandsche Bank) een onderzoek in te stellen naar mogelijke overtredingen van de Nederlandse wet op financieel toezicht.

Zij zijn van mening dat het opleggen van het nieuwe handelssysteem voor certificaten, via het uitwisselingsplatform dat wordt beheerd door het Nederlandse bedrijf Captin, "de fundamentele aard (en risicoklasse)" van het certificaat heeft veranderd. "Het gevolg hiervan is dat de handel niet langer voldoet aan de marktregels en de bescherming van beleggers, wat de verantwoordelijkheid is van de AFM, en de stabiliteit van de bank zelf in gevaar kan brengen, wat de verantwoordelijkheid is van DNB", schrijft Laurent Arnauts, de advocaat van de 250 certificaathouders.

Dalende aandelenkoers

Sinds de lancering van het systeem begin juli is de koers van het aandeel gestaag gedaald, zij het in bespottelijke volumes. Bij de laatste wekelijkse transactie op 27 december daalde de koers tot 20,50 euro voor een totaal volume van 5.555 certificaten, of ongeveer 113.877 euro. "Deze prijs moet worden vergeleken met een inventariswaarde van 89 euro", merkt de heer Arnauts op. Op 27 september was de prijs vastgesteld op 35,50 euro, wat al lager was dan de 50 euro die werd verkregen toen de handel werd hervat.

De houders van de certificaten hebben een geschil met de bank sinds deze in januari 2021 haar systeem voor de handel in en terugkoop van certificaten opschortte omdat het de verkoopstroom niet aankon.

Na drie jaar opschorting heeft de 'duurzame' bank een nieuw systeem opgezet dat in de ogen van de heer Arnauts lijdt aan illiquiditeit en volatiliteit. "Het is niet aanvaardbaar om dergelijke risico's op te leggen aan niet-professionele beleggers".

Misbruik van de wet?

De Brusselse advocaat is van mening dat de bank, door de oude notering op te schorten en te weigeren deze weer in de oude staat te herstellen, een fout heeft begaan die misbruik van recht vormt. Op basis hiervan wil hij Triodos vragen om de certificaten van zijn klanten terug te kopen tegen de prijs waarvoor ze ze gekocht hebben (89 euro) in plaats van de waarde die ze vandaag krijgen. De klacht zal in januari worden ingediend, verzekert hij.

De bank lijkt het huidige systeem niet in vraag te willen stellen. "Captin is een financiële instelling die gecontroleerd wordt door De Nederlandsche Bank. Alle beslissingen die worden genomen respecteren uiteraard het wettelijke kader", legt het persbureau uit.



Home > Artikel

Waarom beleggers een fractie van de intrinsieke waarde van Triodos willen betalen

Datum

04 augustus 2023

Tags

bankensector
Triodos
Certificaten

Delen



Certificaathouders van Triodos lijken van de regen in de drup geraakt. Participanten kunnen alleen tegen enorme kortingen van hun stukken af en de handel is extreem dun. Alleen als de bank erin slaagt veel rendabeler te worden kan de scheur in de broek van gedupeerde certificaathouders worden beperkt.

Het blijft pijnlijk voor de tienduizenden Triodos-certificaathouders. Op de balans in het jaarverslag staat op het lijntje 'eigen vermogen' een bedrag van bijna 1,3 miljard euro.

Dat is de som van het door certificaathouders ingebrachte kapitaal én alle ingehouden winsten sinds het bestaan van de bank. Die vertaalt zich in een [boekwaarde](#) per certificaat van 89 euro (net asset value, NAV).

Onder het oude handelssysteem was deze boekwaarde de prijs waartegen certificaathouders konden aan- en verkopen. Maar nu certificaathouders niet meer tegen de bank, maar met elkaar (moeten) handelen, valt de koers veel lager uit.

Beleggers die afgelopen woensdag (2 augustus) verkochten [ontvingen](#) voor ieder certificaat 23,90 euro. Dat is ruim 70 procent minder dan de oude (boek)waarde.

Enkele certificaathouders spreken over 'diefstal'. "Dat geld is verdampt, althans voor ons. Want het staat nog wel gewoon op de balans als eigen vermogen", aldus een boze belegger in maart 2022 in *Het Financieele Dagblad*.

Hoe kan het dat de euro's die certificaathouders in de bank investeerden nu nog geen 30 cent waard blijken in de open handel?

Rendement

Er zijn redenen te over voor de fikse korting. Een veelgehoorde is dat certificaathouders jarenlang niet konden verkopen. Een deel zal door omstandigheden – denk aan de verdeling van een erfenis of geldproblemen – noodgedwongen de belegging contant moeten maken. Zij nemen een bodemprijs daarbij voor lief.

Maar normaal gesproken zijn er in dit soort situaties opportunistische koopjesjagers actief. Hun vraag naar de stukken zou de koers kunnen stutten. Dat lijkt nu niet het geval, ondanks pogingen van Triodos nieuwe groene beleggers aan de bank te binden. Het handelsplatform werkt ook niet mee: het orderboek is niet transparant en

beleggers moeten zich vooraf aanmelden, wat mensen kan afschrikken.

Het gebrek aan koopdrift kan vooral moeilijk los worden gezien van het grotere plaatje: het risico en verwachte rendement bepalen de waarde van een belegging. Hoe belangrijk Triodos' missie ook mag zijn, nu er een markt is voor de certificaten kan de bank zich niet onttrekken aan marktwetten, zoals ook water naar het laagste punt stroomt.

De waardering van een bank is sterk afhankelijk van het rendement op eigen vermogen (REV), de winst afgezet tegen het door certificaathouders ingelegde kapitaal. Het percentage van 4 procent van vorig jaar is te gering voor een bank met beperkte schaalgrootte die actief is in een tak van sport (duurzaamheid) die allang geen niche meer is (lees: beperkt winstpotentieel).

Een kapitaalverschaffer wil bovendien gecompenseerd worden voor allerlei risico's. Zo staat een certificaathouder helemaal achteraan de rij als de bank onverhoopt in problemen komt (zie rapport kredietbeoordelaar [Fitch](#)).

Economisch verlies

Het vaststellen van het minimale vereiste rendement is geen exacte wetenschap, maar 9 procent lijkt alleszins redelijk voor zwaar achtergesteld kapitaal in Triodos. Doordat het rendement van de bank zelf daar ver onder ligt, eisen beleggers een forse korting op de boekwaarde van een certificaat.

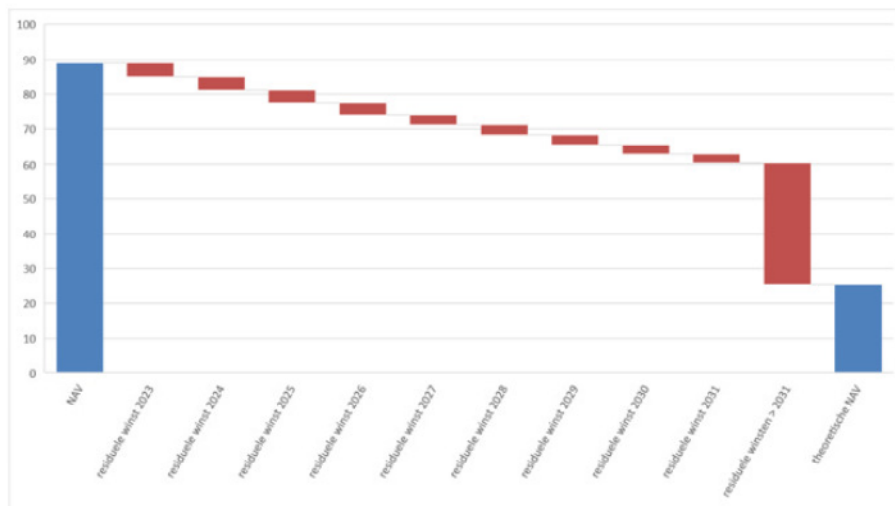
Hoe hoog die korting moet worden, hangt af van de (toekomstige) rendementen van de bank, de rendementseis van certificaathouders en welk deel van de winst wordt uitgekeerd als dividend (zie kader: Van groei naar waarde).

In een pessimistisch scenario, waarin de REV op 4 procent blijft hangen, is dat sommetje ongeveer zo. In dat scenario zou Triodos dit jaar afstevenen op een winst per certificaat van 3,56 euro; de boekwaarde van het eigen vermogen van 89 euro maal 4 procent rendement.

Maar om adequaat gecompenseerd te worden voor de risico's van de bank, hadden beleggers 9 procent rendement willen zien. Dat zou een winst van 8,01 euro in plaats van 3,56 euro betekenen.

Het gat tussen de gerealiseerde en gewenste winst bedraagt minus 4,45 euro, en kan gezien worden als het *economische* verlies voor dit jaar. In een pessimistisch scenario waarin de REV ondermaats blijft, zal Triodos ook na 2023 forse economische verliezen boeken die optellen tot circa 63,50 euro (alle verliezen in de toekomst, teruggerekend naar de waarde van vandaag tegen de discontovoet van 9 procent).

Als rendement Triodos op 4 procent blijft hangen, zal de korting blijven



**Illustratief voorbeeld. Waarde per certificaat in euro's. In het model wordt uitgegaan van een rendement op eigen vermogen (REV) van 4 procent, een rendementseis van 9 procent en een scenario waarin ieder jaar de helft van de winst wordt uitgekeerd als dividend (in lijn met het Triodos-beleid). De residuele winst is het verschil tussen de gerealiseerde en geëiste winst. De laatste rode balk is de contant gemaakte som van alle toekomstige winsten na 2031.*

Het is precies deze schadepost van bij elkaar circa 63,50 euro die een belegger gecompenseerd wil zien alvorens een Triodos-belegging zal worden overwogen. Dit houdt in dat dit bedrag in mindering wordt gebracht op de boekwaarde van het eigen vermogen en de belegger dus niet 89 euro, maar circa 25 euro zal willen betalen voor een certificaat.

Dit is (logischerwijs) exact de waarde die je krijgt als je de

Van groei naar waarde

- Iedere waardering van een bedrijf valt of staat bij de gemaakte aannames. De belangrijkste aannames voor de waardering van een bank zijn de minimale rendementseis, de toekomstige REV en de dividend payout-ratio.
- Het uitgangspunt is eenvoudig: de REV is allesbepalend voor de waarde van certificaat. En de realiteit is dat zolang de REV lager ligt dan de rendementseis van beleggers, de certificaten tegen een korting zullen handelen. In dat scenario levert groei certificaathouders (financieel) niets op omdat (door de gestegen kapitaalsbasis) het gat tussen gerealiseerde en door certificaathouders geëiste winsten alleen maar toeneemt. Hogere economische verliezen dus.
- Op dit vlak ging Triodos in de periode voor het stilleggen van de handel de mist in. Door de nadruk op groei verdrievoudigde het (door certificaathouders met vers kapitaal ingebracht) eigen vermogen van de bank sinds 2010 naar 1,2 miljard euro in 2020. Maar winsten groeiden veel minder hard dan de kapitaalsbasis, waardoor de REV gestaag daalde tot een dieptepunt van 2,3 procent in 2020.

- Triodos belooft nu alleen te groeien met interne middelen, oftewel met het deel van de winst dat niet wordt uitgekeerd als dividend (beleid: 50 procent

-

-



Triodos Bank waarschuwt voor wilde rit bij start certificatenhandel

➔ Begin juli beoogde herstart van handel

- ➔ Triodos verwacht grote fluctuaties vraag en aanbod
- ➔ Mogelijk wordt handel dan opnieuw stilgelegd

Rutger Betlem
Amsterdam

Triodos Bank waarschuwt voor woelige weken bij de handel in certificaten die binnenkort weer van start gaat. Op 28 juni opent het orderboek. De handel begint naar verwachting een week later, mits de marktomstandigheden dat toelaten.

Het bedrijf meldde gisteren een substantieel hogere nettowinst over de eerste helft van 2023 te verwachten, in een poging het vertrouwen van beleggers terug te winnen.

Aan het begin van de coronacrisis legde Triodos onverwacht de handel in zijn certificaten, een soort aandelen met beperkt stemrecht, stil. Het veertig jaar oude interne handelssysteem liep tegen zijn grenzen aan toen het aanbod aan certificaten de vraag overtrof. Beleggers in de bank kunnen daardoor al zeker drie jaar niet bij hun geld. Dat heeft het vertrouwen in Triodos een flinke knauw gegeven.

Het nieuwe handelsplatform moet weer voor liquiditeit zorgen. Triodos koos voor een *multilateral trading facility* (mtf), een minibeurs waar bedrijven alternatieve financiering kunnen ophalen bij beleggers. Het is enigszins vergelijkbaar met crowdfunding, met een belangrijk verschil: de financiële producten



Het worden spannende weken voor Triodos Bank. FOTO: HAROLD VERSTEEG/ANP

die op een mtf worden uitgegeven zijn verhandelbaar, of dat nu aandelen of obligaties zijn.

'Je moet rekening houden met grote fluctuaties in vraag en aanbod en mogelijk opnieuw tijdelijk stilleggen van de handel', zegt ceo Jeroen Rijpkema in een toelichting.

Bij een mtf wordt gebruikgemaakt van een veilingstelsel. De bied- en laatkoers kunnen ver uit elkaar liggen, zeker in de eerste periode van handel. Eens per week, op woensdag, wordt de verkoopprijs bepaald. Rijpkema: 'Dit is verre van een traditionele beursgang.'

Dat blijkt ook uit het aantal aanmeldingen. Niet meer dan een kwart van de certificaathouders heeft zich aangemeld

bij het nieuwe handelsplatform. Dat is geen reden tot zorg voor de bank. 'Er zijn veel certificaathouders die voor de lange termijn in ons beleggen en geen behoefte hebben aan verhandelbaarheid. Zij steunen onze missie onvoorwaardelijk', aldus de topman.

In de drie jaar dat beleggers in Triodos niet bij hun geld konden, ontstond veel onrust. Er waren ruzies en schreeuwpartijen bij de aandeelhoudersvergaderingen, er vonden demonstraties plaats en er werden meerdere rechtszaken gevoerd. Beleggers vrezen dat een deel van hun vermogen verdampt is en een aantal keerde zich definitief af van de bank.

'Er zijn mensen die financieel en emotioneel in de knel zijn gekomen door de

langdurige opschorting van de handel', geeft Rijpkema ruitertlijk toe. 'Ik begrijp de woede en het verdriet heel goed en heb daar ruimhartig excuses voor aangeboden.'

Om de handel te stimuleren is de bank in gesprek met allerlei partijen. De ceo noemt onder meer impactinvesteers, institutionele beleggers en gelijkgestemde banken, maar ook familiefondsen en vermogen particulieren.

Rijpkema wil niet vooruitlopen op de mogelijke interesse. 'Er zullen verkopers zijn en bijkopers.' Ook wil hij niet speculeren over de koers. 'Dat zou onverstandig zijn, zo kort voor de handel begint.' Triodos heeft al gemeld rekening te houden met een waardedaling van tussen de 33% en 45%.

Mocht de handel ontsporen, dan heeft de bank een noodinstrument tot haar beschikking. Triodos mag tot maximaal 10% eigen aandelen inkopen, zo werd besloten op de laatste aandeelhoudersvergadering.

'Eigen inkoop heeft een positief effect op de winst per certificaat, maar hoeft geen invloed te hebben op de koersvorming', stelt de topman. 'Er is nog geen besluit genomen of we dit instrument in zullen zetten. Als we dat willen, dan zal onze toezichhouder DNB daar ook toestemming voor moeten geven.'

De voor banken ongebruikelijke mededeling over de winstverwachting voor de eerste zes maanden van 2023, zoals die gisteren naar buiten kwam, heeft niets te maken met het herstel van vertrouwen in aanloop naar de opening van de handel, benadrukt hij.

De topman presenteerde recent zijn nieuwe strategie. Die bestaat, simpel gezegd, uit minder kosten en meer opbrengsten. Er wordt gemikt op een middellange rendementsdoelstelling van tussen 5% en 7%. Hoeveel van de winststijging voor rekening komt van de nieuwe koers wil hij niet zeggen. 'Renteopbrengsten zijn een belangrijke component', is alles wat hij kwijt wil.

Triodos staat bekend als bank met lage rendementen en hoge kosten. Over heel 2022 bleef het rendement steken op 4%.

'Er zijn mensen in de knel gekomen door de langdurige opschorting van de handel'

Nederlaag Triodos in Spaanse rechtszaak over certificaten

van onze redacteur 4 sept 20:36 Aangepast op 4 sept 22:09

Een Spaanse rechtbank geeft een particuliere belegger gelijk die zich beklaagt over haar aankoop van certificaten van de Nederlandse Triodos Bank. De bank moet deze belegger opgeteld €45.070 terugbetalen voor de inleg voor 538 certificaten en het misgelopen rendement, volgens een vonnis waarover vorige week in Spanje onder meer de *Noticias de Navarra* berichtte. In Nederland maakte de *Volkskrant* als eerste melding van de Spaanse berichtgeving.

Triodos heeft een kantoor in Pamplona in de regio Navarra. De rechtszaak tegen Triodos is aangespannen door het daar gevestigde bedrijf *Iribarren Artola Abogados*. Dat zou namens gedupeerde certificaathouders vijftig rechtszaken bij rechtbanken in Navarra hebben lopen tegen Triodos.

Complex product

Volgens de Spaanse rechter is het Triodos-certificaat 'een complex product'. De particuliere belegger aan wie de bank certificaten verkocht, had geen beleggingskennis. De bank had haar daarom volgens de rechter beter moeten informeren over de risico's. In plaats daarvan bracht Triodos de certificaten als een veilig en risicovrij product aan de man.

Certificaathouders van Triodos konden hun stukken jaren op een interne markt verhandelen. Vorig jaar zag de bank zich gedwongen om die handel stil te leggen.

Geruime tijd later kregen certificaathouders het voorstel dat de bank de handel weer zou hervatten waarbij certificaathouders rekening moeten houden met mogelijk 30% korting. Duizenden beleggers vertzetten zich hiertegen. In Nederland, Spanje, Duitsland, Groot-Brittannië en België hebben 43.614 beleggers voor €1,2 mrd Triodos-certificaten gekocht.

Een Triodos-woordvoerder zegt dat er in Spanje drie vonnissen zijn geweest, waarvan twee in het voordeel van de bank. Ook gaf de Spaanse nationale beurscommissie de bank onlangs gelijk. De bank overweegt hoger beroep aan te tekenen in de verloren rechtszaak.

[Lees meer](#)



Triodos stelt geduld belegger tot uiterste deadline op de proef

Laatste nieuws

06:00

De week voorbij: In de City van Londen is alles vooral hetzelfde gebleven

04:00

Personalia 1-10-2022

00:52

Reizen per trein: de verbetering op wielen

00:35

David Bowie en de pizzabakkers

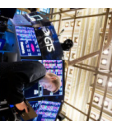
00:30

Bittere ex-gouverneur geeft in dagboek over overdracht Hongkong iedereen zijn vet

Lees al het laatste nieuws

>

Meer financiële markten



MARKTEN

Is de aandelenmarkt al klaar voor bodenwissers?

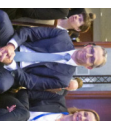


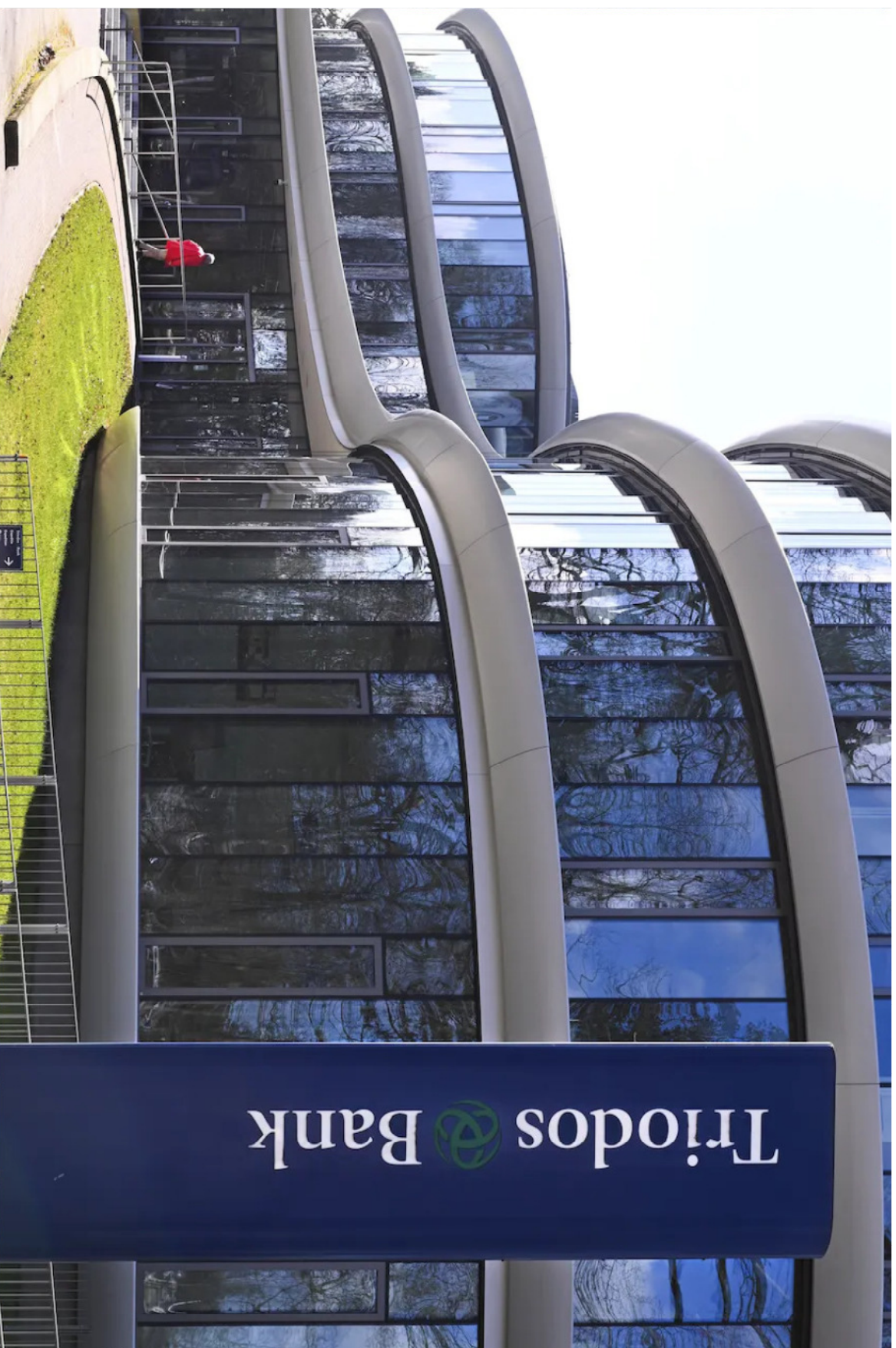
BARTJENS

Balans Ease2pay krijgt 'body' na overname. Maar hoe stevig is die?

ZORG

Nieuwe topman van Philips belooft meer realisme bij het geplaagde concern





Triodos boekte in de eerste helft van het jaar een winst van €18,8 mln. Dat was fors minder dan in de eerste helft van 2021. Foto: ANP / Peter Hiltz

In het kort

- Beleggers in Triodos kunnen op zijn vroegst in het tweede kwartaal van 2023 weer bij hun geld.

- Daarmee ligt de handel in certificaten ruim drie jaar stil.
 - Bij de presentatie van de halfjaarcijfers laat de bank veel minnen zien.
 - De winst daalde met bijna een derde.
-

De certificaathouders van Triodos Bank kijken bij de presentatie van de halfjaarcijfers allang niet meer naar de winst, de omzet of het dividend dat ze kunnen verwachten. Zij hebben maar één zorg: wanneer kan ik weer bij mijn geld? De bank brengt donderdag geen goed nieuws. Het nieuwe handelssysteem, waarmee de impasse tussen beleggers en de bank doorbroken had moeten worden, komt er niet eerder dan in het tweede kwartaal van 2023. Eerder leek dit begin 2023 te worden, maar Triodos zegt nu te mikken op uiterlijk juni 2023, wat de uiterste deadline is die de bank eerder met beleggers heeft gedeeld.

Hoewel het uitsstel, voorlopig, slechts drie maanden is, zal de boodschap hard aankomen bij beleggers. Het handelssysteem van Triodos zit al bijna tweehalfjaar potdicht. Wat een veilige belegging leek, werd een soort dwangbuis. Een deel van de investeerders is daardoor in acute financiële problemen gekomen.

Slecht nieuws

Het is niet de eerste teleurstelling die beleggers moeten verwerken sinds de bank aankondigde het bestaande handelssysteem te gaan vervangen door een semi-publiek handelsplatform, een zogeheten multilateral trading facility (MTF). Op zo'n digitale ontmoetingsplek kunnen alleen vooraf goedgekeurde beleggers handelen. Eerder bleek dat de waarde van de belegging van certificaathouders minstens met 30% en mogelijk 45% zou kunnen dalen. De beloofde uitkoopregeling voor de zwaarst getroffen werd eerder dit jaar teruggetrokken.

Wel heeft de bank een partij gevonden die het systeem gaat bouwen. Het wordt Captin, een Amsterdams bedrijf dat zich gespecialiseerd heeft in het ontwikkelen van MTF-oplossingen. De belangenbehartiger van de aandeelhouders, de Saat, moet nog wel akkoord gaan. Die stemming vindt op 11 oktober 2022 plaats en moet gezien worden als een formaliteit.

Volgens de duurzame bank was de stap naar een nieuw handelsplatform noodzakelijk om handel in certificaten toekomstbestendig te maken. Een groep van enkele duizenden certificaathouders accepteert de uitleg van de bank niet en overweegt juridische stappen, waaronder de gang naar de Ondernemingskamer. In andere landen worden claims voorbereid. Ondanks de aanhoudende onrust neemt het aantal particuliere rekeninghouders van Triodos nog altijd toe. Ten opzichte van 2021 staan er vijfduizend meer in de boeken.

Ruim 30% minder winst

De bank boekte in de eerste helft van het jaar een winst van €18,8 mln. Dat was fors minder dan in de eerste helft van 2021. Toen werd er nog €27,7 mln verdiend, ruim 32% meer. Eenmalige kosten drukten het resultaat. Er is meer geld opzijgezet om een geplande reorganisatie, 10% van de banen verdwijnt, te bekostigen, €6 mln in totaal, en er zijn reserveringen van €1,3 mln gemaakt voor de overgang naar het nieuwe handelssysteem.

Het lukt de bank nog altijd niet zijn kosten onder controle te houden. Triodos is al jaren de Nederlandse bank met de slechtste efficiëntiecapaciteit. Inmiddels geeft het bedrijf 87 cent uit om een euro te verdienen. Een jaar geleden was dat nog 79 cent. Zelfs dat was al extreem veel. Een gezonde bank zit rond de 60 cent op een euro. De kosten name toe vanwege verhoogde inspanningen op het wtwasdossier en oplopende kosten voor het handelssysteem, waaronder de inhuur van advocaten. Het aantal personeelsleden kromp niet, maar nam met 3% toe tot 1770.

Matige groei

Over de hele linie laat Triodos relatief weinig groei zien. Onder de streep blijft er een rendement van 3,8% over. Ter vergelijking: de drie grootbanken zitten, ondanks de onrust op de markten ruim boven de 7%.

De voor toezichhouders belangrijke kapitaalratio CET-1 blijft solide op 17.6%.

Lees meer



Triodos ziet af van compensatieregeling na druk van toezichhouders



Boze beleggers in opstand tegen 'te lage' dividenduitkering Triodos



Gefrustreerde beleggers dringen aan op verkoop Triodos

Laatste nieuws

06:00

De week voorbij: In de City van Londen is alles vooral hetzelfde gebleven

04:00

Personalia 1-10-2022

00:52

Reizen per trein: de verbeelding op wielen

00:35

David Bowie en de pizzabakkers

00:30

Bittere ex-gouverneur geeft in dagboek over overdracht Hongkong iedereen zijn vet

Lees al het laatste nieuws

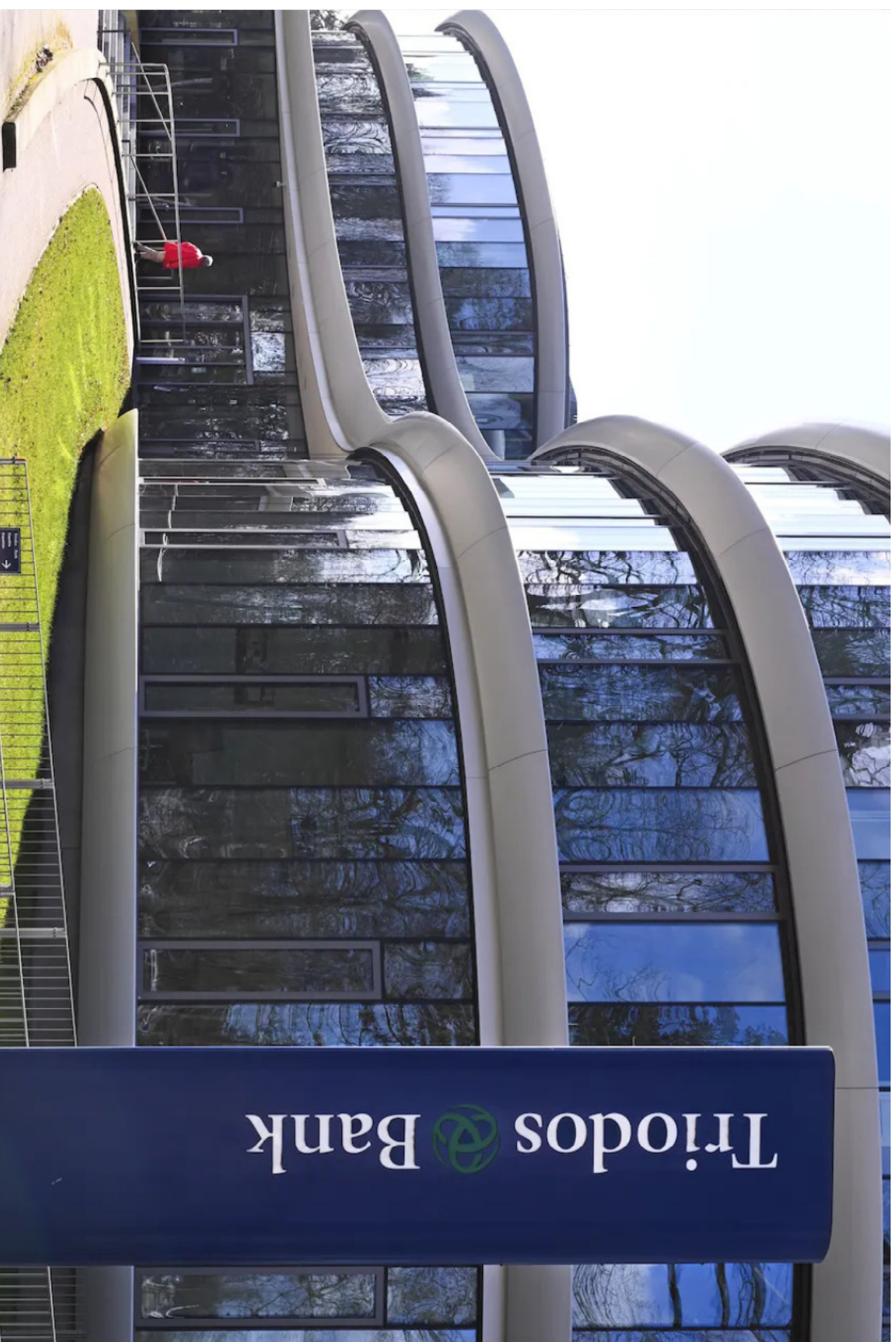


BANKEN

Triodos ziet af van compensatieregeling na druk van toezichthouders

Rutger Beitem 1 aug 09:34





Het Triodos-kantoor in Diebegen-Rijsenburg. De bank belooft certificaathouders die niet bij hun geld kunnen in februari verlichting. Foto: Peter Hiltz/ANP

In het kort

- Triodos ziet af van een aandelenkoopprogramma om geduppeerde beleggers te ondersteunen.

- De toezichthouder had veel vragen over het voornemen van de bank.
 - Certificat houders in de bank kunnen al meer dan tweehalftal jaar niet bij hun geld.
 - Een aantal van hen stapte nu naar de Ondernemerskamer.
-

Het plan van Triodos om het vertrouwen van zijn certificathouders terug te winnen, draait uit op een fiasco. Beleggers kunnen al ruim 2,5 jaar niet meer bij hun geld, een aantal zit in acute financiële nood en vertrouwt niet meer op een goede afloop. En maandag zag de bank onverwacht af van een regeling die het ergste leed moest verzachten, omdat er te veel vragen over kwamen van toezichthouders.

De certificaten van Triodos konden jarenlang via een intern handelssysteem van eigenaar wisselen. Maar de vraag droogde na de uitbraak van corona op, waarna de duurzame bank genoodzaakt was de handel stil te leggen.

Er wordt nu aan een besloten handelssysteem gewerkt, een zogeheten multilateral trading facility (MTF), dat het oude moet vervangen. Op dit digitale platform kunnen alleen vooraf goedgekeurde beleggers terecht. Het is een gecompliceerd systeem en het duurt nog zeker tot 2023 voordat de handel begint. Doordat er al zolang geen liquiditeit meer in de certificaten zit, is de waarde ervan onder druk komen te staan. Beleggers moeten volgens Triodos rekening houden met een verlies van 30% tot 45%.

Toezichthouder

Om aandeelhouders tegemoet te komen, kondigde de bank eind vorig jaar een opkoopprogramma aan voor de schrijnendste gevallen. Er zou €14,4 mln uit de buffers gereserveerd worden voor beleggers in acute nood. Deze solidariteitsregeling was een keuze tussen twee kwaden. Beleggers zouden deels kunnen verkopen, maar alleen als ze bereid waren 30% in te leveren en volledige openheid over hun financiële situatie gaven. Kort na de aankondiging ervan moest de bank het opkoopprogramma al uitstellen.

De Nederlandse Bank had geen grote bezwaren tegen het plan, de meeste vragen kwamen vanuit de andere landen waar Triodos actief is, melden bronnen dicht bij het proces. Er werd getwijfeld of de plannen voldeden aan de toezichtregels. De bank zocht de randen van de regelgeving op door niet elke aandeelhouder hetzelfde te behandelen. Ook was onduidelijk hoe willekeur kon worden voorkomen bij het bepalen van wat schrijnende gevallen zijn.

Triodos had wel gerekend op extra vragen van de toezichthouders, maar er kwamen er meer dan was ingecalculeerd. Een deel kon pas worden beantwoord als het proces rond het nieuwe handelssysteem vervorderd was, wat de plannen verder zou vertragen. 'Het werd onmogelijk om het ene uitdagende traject af te ronden zonder het ander schade te berokkenen', stelt een ingewijde. Ceo Jeroen Rijkema van Triodos sprak van 'een vervelende, maar onvermijdelijke conclusie'.

Verzuurde relatie

De situatie is niet alleen pijnlijk voor gedupeerde beleggers. Ook Triodos is er veel aan gelegen de relatie met zijn certificathouders te herstellen. Om beleggers tegemoet te komen kiest de bank, tot onvrede van een deel van de certificathouders, nu voor een buitengewoon dividend van één euro per certificaat.

Bij de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) zijn ze *not amused* over de mededeling van maandag: 'De terugkoopregeling was een doekje voor het bloeden', zegt de woordvoerder. 'Als je al geen pleister kunt plakken, hoe moet het dan als je een heel drukverhand moet aanleggen?' De belangvereniging maakt zich zorgen over de voortgang van het nieuwe handelsplatform en vrees dat het vertrouwen in de bank verder ondermijnd wordt. 'Als de handel weer van start gaat, plukken de certificathouders de wrange vruchten van dit wanbeleid.'

Sandwichspread

De Stichting Certificaathouders Triodos Bank, waarin 2300 aandeelhouders zich verenigd hebben, onderschrijft dat. 'Je mag verwachten dat de bank het proces goed afgehecht heeft', zegt voorzitter Fons van der Velden. Hij vreest verdere schade en noemt het voorkomen om het opkoopprogramma te vervangen door een buitengewoon dividend 'teleurstellend'. 'Triodos smeert €14,4 mln als een dun laagje sandwichspread over alle beleggers uit.'

Van der Velden wijst op het grote aantal kleine certificaathouders bij Triodos. Een derde heeft minder dan €4200 belegd. Wie dat afzet tegen de nominale waarde van €84 die voor sluiting van de handel in maart 2020 in de boeken stond, komt uit op een uitkering van precies vijf tientjes. Van der Velden: 'Een druppel op de gloeiende plaat.'

De VEB en Stichting Certificaathouders Triodos Bank willen de bank tot meer openheid dwingen en bereiden een procedure voor bij de Ondernemerskamer. De twee belanggenclubs willen exact weten wanneer Triodos inzag dat het oude handelssysteem niet meer voldeed en hoe de besluitvorming richting het nieuwe handelsplatform tot stand is gekomen. In juli heeft de bank een zogenoemde Bezwarenbrief ontvangen, wat als een formele start van een procedure gezien kan worden.

Lees ook

Boze beleggers in opstand tegen 'te lage' dividenduitkering Triodos

Triodos schrapte 10% van het personeelsbestand

Achtergrond: Van believer naar boze belegger bij Triodos Bank

Laatste nieuws

06:00

De week voorbij: In de City van Londen is alles vooral hetzelfde gebleven

04:00

Personalia 1-10-2022

00:52

Reizen per trein: de verbeelding op wielen

00:35

David Bowie en de pizzabakkers

00:30

Bittere ex-gouverneur geeft in dagboek over overdracht Hongkong iedereen zijn vet
