

Deze dubbele actie, die maanden geleden werd aangekondigd, één in Nederland en één in België, is het resultaat van de ontevredenheid van de aandeelhouders van de ethische bank, die de waarde van hun aandelen met 65% hebben zien dalen.

Na de aankondiging eind vorig jaar is het nu zover: houders van Triodos certificaten, ontevreden over de manier waarop de Nederlandse bank de secundaire markt in deze effecten, die vergelijkbaar zijn met aandelen zonder stemrecht, organiseert, hebben de afgelopen dagen twee procedures opgestart. Eén in Nederland, door officieel een klacht in te dienen bij de Nederlandse toezichhoudende autoriteiten. De andere is in België, bij de Brusselse rechtbank voor vennootschappen, wegens misbruik van recht.

Scherpe daling

De afgelopen drie jaar is een groot aantal certificaathouders van Triodos Bank (43.000 in totaal, waarvan 7.000 in België) ongelukkig geweest. Om dit te begrijpen, moeten we niet vergeten dat de Nederlandse ethische bank deze effecten, die vergelijkbaar zijn met aandelen zonder stemrecht, tot 2020 heeft uitgegeven om haar groei te financieren.

Maar terwijl de resultaten van de bank zeer goed zijn (de bank boekt een winst van meer dan 77 miljoen in 2023, vergeleken met 49,8 miljoen in 2022), en terwijl de intrinsieke waarde van deze certificaten blijft stijgen (hun waarde is momenteel 91 euro), zijn de 43.000 "aandeelhouders" van Triodos getuige geweest van een scherpe daling in de doorverkoopwaarde van hun aandelen, als gevolg van de verandering in het handelssysteem dat de bank heeft ingevoerd.

Verandering van systeem

Onder het oude systeem werd de marktliquiditeit gewaarborgd door Triodos Bank zelf, die een buffer van 3% van het kapitaal had ingesteld om beleggers in staat te stellen hun aandelen tegen de marktwaarde te verkopen. In maart 2020, na een grote uitverkoop, bevroor Triodos echter de handel in haar certificaten. In de zomer werd de handel hervat, maar begin 2021 werd deze weer stopgezet. "We konden dit systeem, dat 40 jaar lang goed had gewerkt, niet voortzetten. We moesten het in 2021 stopzetten omdat het niet meer werkte," zegt Lieve Schreurs, Hoofd Communicatie bij Triodos Bank België.

Dit was het begin van een lange weg naar het kruis voor de bezitters van certificaten," zegt Bernard Poncé, makelaar in financiële producten en oprichter van Trioforum, de vakbond die de Belgische certificaathouders verdedigt. In juli 2023, na veel wikken en wegen, introduceerde de bank trots de mogelijkheid om de handel in certificaten te hervatten via Captin, een bedrijf dat in Nederland een gesloten noteringsplatform aanbiedt.

Maar dit nieuwe uitbestede systeem is verre van bevredigend voor certificaathouders. De toegang ertoe is ingewikkeld (vooral voor niet-Nederlandse aandeelhouders), de waarde van de aandelen is niet gecorreleerd met de intrinsieke waarde en de prijsstelling is niet transparant.

"Vandaag de dag wordt een certificaat voor 32,5 euro verhandeld, bij een intrinsieke waarde van 91 euro. Deze waardedaling van bijna 65% wordt volledig gedragen door de houders van certificaten, aangezien de bank in de loop der jaren fondsen heeft verzameld door haar effecten tegen intrinsieke waarde te verkopen", merkt Bernard Poncé op.

"De bank heeft niets gedaan

Vorig jaar hadden de certificaathouders al aangekondigd dat ze naar de rechter wilden stappen. Maar als de beslissing enkele maanden op zich heeft laten wachten, dan is dat omdat we gefaseerd te werk wilden gaan," voegt Bernard Poncé eraan toe. Eind vorig jaar hebben we de Nederlandse toezichthouders een waarschuwing gegeven. En we wilden zien hoe de bank zou reageren. De bank deed niets.

Dus besloten de houders, die 362 Trioforum-dossiers of ongeveer 500 mensen vertegenwoordigen, om actie te ondernemen met de hulp van advocaat Laurent Arnauts (SQ Watt Legal). De actie is tweeledig. Enerzijds is de waarschuwing van afgelopen december aan de Nederlandse autoriteiten die verantwoordelijk zijn voor de markten omgezet in een officiële klacht, die is ingediend door het makelaarskantoor van Bernard Poncé, Ligne Bleue.

Daarnaast heeft Trioforum, een groep ontevreden houders, een dagvaarding ingediend bij de Brusselse rechtbank voor vennootschappen. "Met het oog op de rechtszaak is besloten om vanaf 16 juni geen nieuwe leden meer toe te laten tot de collectieve actie", legt Bernard Poncé uit.

"We zijn hiervan op de hoogte, we hadden een eerste ontwerp van de tekst van de dagvaarding ontvangen, maar we wachten op de officiële teksten en zullen dan reageren", zegt Lieve Schreurs, die eraan toevoegt: *"We staan altijd open voor een constructieve dialoog. » Een verslag over het onderhandelingsstelsel van Captin zal op 17 mei aan de algemene vergadering van de bank worden voorgelegd".*