

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 handelso oplossing 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



Onzekerheid voor certificaathouders na winst
pianist Vayne tegen Triodos



Rechter: Triodos schond zorgplicht bij verkoop
certificaten aan pianist Jan Vayne