

Triodos zet belangrijke stap op weg naar beursgang Euronext

23 okt 16:48

Rutger Betlem

President-commissaris Mike Nawas (links) en ceo Jeroen Rijpkema beantwoorden vragen van certificaathouders tijdens de BAVA aandeelhoudersvergadering van Triodos in Zeist. Foto: Merlin Daleman voor het FD

In het kort

- Triodos gaat naar Euronext in de hoop de slepende problemen met zijn certificaten op te lossen.
- Een overgrote meerderheid van de certificaathouders stemde woensdag voor een notering aan de beurs.
- Er wordt een volatiel beursdebuut verwacht vanwege de onrust en onzekerheid bij beleggers.

Triodos gaat naar de beurs.

Tijdens een Buitengewone Algemene Vergadering (BAVA) stemde 96,5% van zijn certificaathouders voor een notering aan Euronext. De duurzame bank worstelt al jaren met zijn certificatenhandel. Door de beursnotering moet de liquiditeit ervan verbeteren. Hoewel een overgrote meerderheid van de certificaathouders het voornemen van de bank steunt, was er tijdens de vergadering op woensdagmiddag ook veel kritiek op de weg ernaartoe.

Meer dan twee uur had het bestuur nodig om de plannen toe te lichten en de vragen van teleurgestelde certificaathouders te beantwoorden. De emoties liepen daarbij, net als tijdens voorgaande bijeenkomsten, geregeld hoog op.

Voor het antwoord op de vraag waarom Triodos nu naar de beurs wil, moeten we terug naar het begin van de coronacrisis. De bank bestierde tot 2020 zijn eigen handelssysteem, waarop certificaten Triodos verkocht werden. Klanten konden er een stukje van de bank kopen en daarmee zijn duurzame missie steunen.

Coronacrisis

De waarde van de certificaten en de handelstroom was jarenlang heel voorspelbaar. Dat veranderde bij het uitbreken van covid. Een deel van de certificaathouders, onder wie veel kleine zelfstandigen en pensioengerechtigden, wilde bij het uitbreken van de pandemie verkopen. Certificaten zagen zij

als een potje voor later en niet als belegging. Er ontstond veel meer aanbod dan vraag, waardoor het handelssysteem vastliep.

Er volgden turbulente jaren waarbij de bank en certificaathouders geregeld op ramkoers lagen. Certificaathouders wilden weer handelen, maar de bank hield het loket dicht. Het resultaat waren verhitte discussies, rechtszaken en vooral veel kritiek op het handelen van de huidige en de voorgaande directie, die de problemen met de certificaten lang genegeerd zou hebben.

Toen de handel vorig jaar zomer, na ruim drie jaar stilstand, weer opgestart werd op een nieuw handelsplatform, dit keer buiten de bank, stortte de koers van de certificaten in. Van €84 voor het stilleggen van de handel tot €27,50 vandaag. Oftewel een waardevermindering van bijna 70%. Gehandeld wordt er nauwelijks. In een jaar tijd wisselden niet meer dan 530.000 van de in totaal 14,5 miljoen uitstaande certificaten van eigenaar. Euronext moet die handel weer vlot trekken.

Schimmenspel

Beleggersvereniging VEB is blij met dat voornemen. 'Dit schimmenspel heeft lang genoeg geduurd', aldus de woordvoerder. Wel blijven er zorgen. Zo is nog altijd niet duidelijk of de bank ook institutionele beleggers en family offices weet te interesseren voor zijn aandeel, en niet iedereen is er gerust op dat de bank zijn duurzame missie op de huidige voet kan doorzetten als er beleggers van buiten bijkomen.

Dat certificaathouders honderden rechtszaken voor financiële genoegdoening aangespannen hebben, zal de koers geen goed doen, denkt de VEB. 'De bank moet voor de beursgang afrekenen met het verleden en de lucht klaren met de vaste achterban.'

Triodos-cfo Kees van Kalveen gaf aan dat wachten op het einde van de stroom rechtszaken, het zijn er inmiddels meer dan 700, afgezien van een aantal massaclaims, geen optie is. 'Dat is in niemands belang.' Hij verwacht dat de bank in het beste geval nog minstens twee jaar en in het slechtste geval nog zeker acht jaar met zijn aandeelhouders in de clinch zal liggen. Jeroen Rijkema, ceo van Triodos, zei daarover: 'Het aantal rechtszaken is zo groot dat het een bedreiging kan vormen voor onze winstgevendheid.'

Het is een van de factoren die zullen leiden tot een hobbelig beursdebuut. De eerste periode zal volatiel verlopen, waarschuwde Rijkema. Dat is ook de verwachting van de VEB. 'Eerst moet die prop in de leiding erdoor. De mensen die echt willen verkopen', zegt woordvoerder Joost Schmits.

‘Pas dan is normale prijsvorming mogelijk. Als de koers bij het beursdebuut opnieuw onderuitgaat, dan ligt dat niet aan Euronext.’

Op de vergadering van woensdag lieten veel certificaathouders hun ongenoegen over de afgelopen jaren blijken. Een van de aanwezigen beschuldigde het bestuur van amateurisme. Een ander zei: ‘Ik ben 70% van mijn vermogen kwijt. Dit grenst aan crimineel gedrag.’ Dat ging een groot deel van de aanwezigen in de zaal te ver. Meer dan eens keerden zij zich tegen elkaar. Over de lengte van de vragen. De vele vragen. En het gebrek aan richting ervan.

De duurzame bank hoopt de voorbereidingen voor de beursgang rond mei 2025 af te ronden. De introductiekoers zal naar verwachting dicht bij de laatste koers op het huidige handelsplatform liggen. Toezichthouders moeten nog toestemming geven voor de aanstaande beursgang.

Triodos-aandeelhouders stemmen duurzame bank massaal richting beurs



Triodos wil de problemen met zijn certificaathouders achter zich laten door naar de beurs te gaan. ©Peter Hilz

[PIETER SUY](#)

23 oktober 2024 18:01

De Nederlandse duurzame bank Triodos, die ook in België actief is, hoopt tegen volgende lente op de beurs van Amsterdam te noteren nu haar certificaathouders daar het licht voor op groen hebben gezet.

Liefst 96,5 procent van de certificaathouders stemde woensdag op een buitengewone algemene vergadering in met de plannen van de duurzame bank om naar de beurs te trekken. Triodos had in mei al aangekondigd dat het naar de beurs wilde om een uitweg te vinden uit de impasse waarin de bank was beland door de aanhoudende problemen met het handelssysteem voor haar certificaten.

Triodos zit al jaren op ramkoers met duizenden aandeelhouders die vinden dat de bank hen onheus behandelt. Die aandeelhouders, onder wie ook 8.000 Belgen, konden hun certificaten in Triodos jarenlang kopen en verkopen via een intern handelsplatform van de bank. Maar toen bij de start van de pandemie een verkoopgolf ontstond, legde Triodos de handel in de certificaten een tijd stil.

Certificaathouders vragen zich af hoe Triodos zijn missie als duurzame bank kan bewaren als het op de beurs noteert.

In de zomer van '23 werd de handel hervat via een nieuw platform, maar wel tegen fors lagere koersen. Bovendien bleek het handelssysteem niet efficiënt genoeg, waardoor weinig certificaten van eigenaar konden veranderen. Na nog maar eens een review kwam Triodos dit jaar tot de [conclusie dat een beursgang op Euronext de beste oplossing is](#) voor zowel de bank als de certificaathouders. Die hebben daar met een grote meerderheid mee ingestemd, al werden tijdens de algemene vergadering woensdag ook veel vragen gesteld over hoe Triodos zijn missie als duurzame bank kan bewaren als het op de beurs noteert. Triodos heeft wel nog enkele andere hordes te nemen voor het effectief naar Euronext kan gaan. De aandeelhouders moeten midden november nog instemmen met een statutenwijziging om een beursgang toe te laten. En ook de bevoegde toezichthouders moeten het licht op groen zetten.

Certificaathouders Triodos stemmen in met gang naar beurs Euronext



WOUTER VAN BERGEN

Aangepast: Gisteren, 17:29Gisteren, 15:37in FINANCIEEL

ZEIST - Certificaathouders van Triodos Bank zijn in grote meerderheid akkoord gegaan met de notering van de aandelen van de bank aan Euronext in Amsterdam tijdens een aandeelhoudersvergadering in Zeist. De hoop is dat de prijs van de certificaten zal stijgen omdat daardoor de verhandelbaarheid van de certificaten hierdoor verbeteren.



Onder de achterban van de 'impact gedreven' bank zijn nogal wat mensen die geen fan zijn van de winstgedreven, speculatieve omgeving van de beurs. Nadat hun stukken op een ander handelsplatforms maar weinig bleken op te brengen, stemde woensdag toch een ruime meerderheid van 96,5% van de deelnemende certificaathouders voor de gang naar Euronext.

[BEKIJK OOK:](#)

Topman Triodos vertrekt na onrustige jaren met opstandige certificaathouders

Certificaten van Triodos werden tot in 2020 nog verhandeld voor een bedrag van rond de €84 op een eigen platform van de bank. Daar is nog maar €27,50 van over sinds de bank noodgedwongen de oude handelsmethode, gebaseerd op de onderliggende nettovermogenswaarde, moest loslaten en op een nieuw systeem overstapte.

Dat heeft Triodos vele woedende certificaathouders opgeleverd, waarvan er honderden naar de rechter zijn gestapt omdat ze verkeerd zouden zijn voorgelicht toen ze - voor een veel hoger bedrag dan de huidige koers - hun certificaten aanschafden.

Statutenwijziging

Triodos erkende in mei dat de ervaringen op het nieuwe externe handelsplatform Captin waarop de certificaten sinds juli vorig jaar genoteerd staan, teleurstellend waren. De hoop is nu dat een notering aan Euronext Amsterdam de verhandelbaarheid en daarmee de prijs zal verbeteren. Dat zou volgend jaar voor de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering eind mei moeten gebeuren.

BEKIJK OOK:

Met een pleister is diepe wond door certificaten bij Triodos niet verdwenen

Toezichthouders moeten nog met het beursplan instemmen. De bank denkt dat daar de komende maanden duidelijkheid over komt.

Geen garantie

Bestuursvoorzitter Jeroen Rijkema, die deze zomer bekendmaakte volgend jaar te vertrekken bij Triodos, benadrukte dat de overstap geen garantie zou geven op een betere prijs. Op Captin worden nu nog een keer per week de certificaten verhandeld, op Euronext gebeurt dat elke dag continu. Rijkema waarschuwde dat in het begin van de notering flinke schommelingen kunnen plaatsvinden in de koers. Triodos is volgens Rijkema niet van plan nieuwe aandelen aan te geven.

BEKIJK OOK:

Triodos buigt voor kritiek: hogere beloning commissarissen van de baan

Vanuit de certificaathouders, waarvan er een kleine tweehonderd op de vergadering waren afgekomen, klonken harde woorden. Een Belgische certificaathouder noemt de gang van zaken 'amateurisme' en hekelde het gebrek aan transparantie. Een inspreker die €50.000 inlegde en schat dat hij daarvan €35.000 kwijt is, noemde de handelswijze van de bank 'op de rand van crimineel.' Fons van der Velden, aanwezig namens Stichting Certificaathouders Triodos Bank, merkte tijdens de vergadering op dat veel Triodosbeleggers juist uit principe weg wilden blijven bij de speculatieve omgeving van de beurs, vaak onervaren zijn en mogelijk moeite hebben om zich bij een broker aan te sluiten.

Hij vroeg de bank deze groep te helpen met hun contact met de brokers waar ze nu mee in zee moeten als ze met hun stukken willen handelen.

Geen loonsprong commissarissen

Een Belgische advocaat die namens een aantal Belgische families een rechtszaak heeft aangespannen vond de informatie voor belegger te mager was. Hij dreigde met een nieuwe gang naar de Ondernemingskamer omdat Triodos bepaalde documenten niet zou willen publiceren over de gang van zaken rond de notering van de certificaten.

De advocaat waarschuwde ook voor de kosten van de verplichte financiële rapportage die met de notering aan Euronext verbonden zouden zijn, die hij jaarlijks op zo'n €5 tot €10 miljoen schatte. Volgens Triodos-cfo Kees van Kalveen gaat het echter om éénmalig €5 tot 7,5 miljoen en jaarlijks minder dan één miljoen.

BEKIJK OOK:

Triodos zoekt zijn heil op Euronext

Voorafgaand aan de vergadering die in september werd aangekondigd, werd het stempunt over een forse verhoging van de beloning voor de raad van commissarissen weer geschrapt. Het plan om die met 75% op te hogen tot 35.000 per jaar, wekte van tevoren veel weerstand op onder certificaathouders die de waarde van hun belegging de afgelopen jaren hadden zien gedecimeerd worden.