

# Rechtszaken zetten kredietrating Triodos Bank onder druk



Rutger Betlem

Fitch blijft kritisch over de vooruitzichten voor Triodos Bank. De kredietbeoordelaar houdt zijn BBB-status voor de duurzame bank in stand. Er zijn zorgen over de beperkte winstgevendheid en de eindeloze stroom rechtszaken waar de bank onder gebukt gaat.

Die rechtszaken hebben alles te maken met de lange handelsstop voor certificaten in de bank. De koers van deze bijzondere aandelen kwam onder druk te staan toen de in 2020 afgekondigde handelsstop in de zomer van 2023 werd opgeheven.

Een deel van de houders van deze stukken wil gecompenseerd worden voor de 70% koersval die daarop volgde. Triodos heeft meer dan vijfhonderd lopende rechtszaken. Ook is er de dreiging van massaclaims. Fitch ziet dat als zorgelijk. 'Als Triodos verplicht wordt certificaten terug te kopen, dan legt dat een grote druk op de kapitaalratio's.'

## Reputatieschade

Een BBB-rating is niet per se slecht, het zijn instellingen met een gemiddelde kredietwaardigheid en voldoende financiële kracht, maar ook met de nodige onzekerheden die deels buiten de macht van de instelling liggen, zoals economische ontwikkelingen of, zoals in het geval van Triodos, onzekerheden rond aandeelhouders. 'Dat kan leiden tot reputatieschade en mogelijke uitstroom van kapitaal', aldus het kredietbureau.

Fitch is van mening dat een ongunstige uitkomst van rechtszaken kan leiden tot langdurige druk op de kapitalisatie van de bank, en ook de groei van het bedrijf kan belemmeren. Aan de andere kant prijst de kredietbeoordelaar de duurzame instelling om de goede kwaliteit van zijn activa, de bestendige strategie, zijn robuuste kapitalisatie en financieringsprofiel.

## Verbetering is complex

Om een hogere krediet-score te behalen moet de duurzame bank sterk verbreden, en de dreiging van rechtszaken van zich afschudden.

De analisten verwachten daarom geen wonderen van Triodos. Door zijn omvang en beperkte kredietfocus is de winst lager dan bij concurrerende instellingen. Fitch spreekt de verwachting uit dat de winst in 2024 licht zal dalen. Dat is niet wat Triodos zijn beleggers beloofd heeft. De bank wil juist groeien en zijn rendement op het eigen vermogen sterk verbeteren. Onder meer door kostenbesparingen.

Het rapport komt op een ongelukkig moment. Vrijdag stemmen de certificaathouders over een belangrijke statutenwijziging naar een notering op Euronext. De duurzame bank gaat namelijk weer van handelsplatform wisselen in de hoop de koers van de certificaten een opkонтje te geven.

In een eerdere stemronde sprak 96,5% van de certificaathouders zich uit voor de beursgang. Zelfs als de statutenwijziging weggestemd wordt, is de notering van Triodos aan Euronext niet meer tegen te houden, laat de woordvoerder van de bank weten.

## Lees ook

---



Triodos zet belangrijke stap op weg naar beursgang Euronext