



Bartjens

De sombres nouvelles pour les détenteurs de certificats représentatifs d'actions de Triodos

20 nov. 16:00

Triodos rejoint le monde des grandes entreprises. La banque durable, qui a toujours placé sa mission au-dessus de sa capacité de gain, entrera en bourse dans le courant de l'année prochaine.

Il faudra un certain temps pour s'habituer à ressentir la discipline du marché. L'institution préfère se concentrer sur son impact. Du classement sur la liste des banques les plus durables au montant des investissements dans les énergies renouvelables. La banque veut faire le bien. Ce sera une préoccupation pour l'investisseur moyen sur Euronext. Il examine les bénéfices, la croissance et les paiements de dividendes, et seulement ensuite l'état du monde.

Triodos se rend sur Euronext avec une légère réticence. La banque doit le faire, il n'y a pratiquement pas de croissance de nouveaux investisseurs. Cela a tout à voir avec l'évolution de ses certificats. Le négoce de ces actions spéciales a longtemps été interrompu. Lorsque le marché a rouvert, le prix a baissé ; une pièce de Triodos a perdu près de 70 % de sa valeur.

Le fait que personne ne veuille de la banque dans son portefeuille est en grande partie de la faute de Triodos. Les investisseurs se sentent déçus par la banque, qui s'enorgueillit de son impact social. Ces dernières années, Triodos a été le théâtre de querelles, de poursuites judiciaires et d'autres ressentis. Toujours avec les détenteurs de certificats représentatifs d'actions dans un rôle de premier plan.

Le système commercial de la banque est perçu comme compliqué. Il n'y a pratiquement pas de transactions et Euronext doit résoudre ce problème. La banque espère des investisseurs d'impact, un rajeunissement de l'actionnariat et peut-être même un gros investisseur qui souhaite obtenir une part de Triodos.

Pijnloze openingskoers Euronext uit beeld voor Triodos

Koersontwikkeling Triodos-certificaten sinds openen handel, in €



© FD Bron: FD Research/HK

Bartjens constateerde eerder al dat de bank ondergewaardeerd is. De *price-to-book* — de marktwaarde afgezet tegen de boekwaarde — komt uit op 0,3. Dat is op het niveau van rommelbankjes en staat niet in verhouding tot de financiële prestaties van de bank.

De maatschappelijke instelling uit Driebergen hoopt uiterlijk in mei 2025 de gong van Beursplein 5 te slaan. De verwachting is dat er eerst de nodige koersschommelingen nodig zijn om tot een stabiel prijspeil te komen. Wie al jaren klem zit met zijn stukken Triodos, zal die snel willen dumpen.

Bij welke koers kunnen zij pijnloos uitstappen? Het overgrote deel van de certificaathouders heeft die stukken al decennia in bezit. Laten we voor het gemak uitgaan van vijftien jaar. In die periode zagen certificaathouders de koers oplopen van een intrinsieke waarde van €72 naar €84. Gemeten naar de huidige marktprijs van €27,25 is de ophef goed te begrijpen.

Wie de €72 uit 2009 als uitgangspunt kiest, komt al iets anders uit. Over die vijftien jaar keerde de ethische bank €28,13 aan dividend uit. Het pijnloze uitstapmoment, exclusief inflatiecorrectie, komt dan uit op €43,87, slechts €16,62 boven de huidige koers. In euro's voelt het overbrugbaar, maar er is dan altijd nog 60% koerswinst nodig om quitte te spelen. Bartjens ziet het somber in voor certificaathouders die verwachten nog iets te verdienen op hun stukken Triodos. Zeker nu de bank heeft aangegeven dat een compensatieregeling voor koersverlies onbespreekbaar is. Dat is de prijs van goed doen.

Reageren? Mail naar Bartjens@fd.nl

Lees ook



Schrale troost voor Triodos