

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

### La Banque Triodos se prépare à la cotation sur Euronext

Driebergen-Rijsenburg, Pays-Bas - 14 mai 2024 - 07:30 CEST. Sur la base de l'évaluation de la négociabilité de ses certificats d'actions (certificats) sur la plateforme multilatérale de négociation (MTF), Triodos Bank N.V. (la Banque Triodos) a conclu que la négociation des certificats sur la MTF n'offre pas la solution de négociation adéquate que les détenteurs de certificats recherchent. Il est peu probable que les améliorations potentielles de la MTF permettent de résoudre suffisamment les limitations rencontrées. En conséquence, la Banque Triodos a décidé de commencer à préparer la cotation des certificats sur Euronext.

Le 20 décembre 2023, la Banque Triodos a annoncé qu'elle avait entamé le processus d'évaluation de la MTF en indiquant que l'évaluation allait se concentrer sur la négociabilité, l'établissement du prix de négociation et la liquidité des échanges, ainsi que sur la performance opérationnelle et l'accessibilité de la MTF. La Banque Triodos a invité trois parties tierces indépendantes, Deloitte Financial Advisory B.V. (Deloitte), Oaklins Equity & ECM Advisory B.V. (Oaklins) et Ipsos B.V. (Ipsos), à effectuer des analyses et à préparer des rapports pour l'évaluation. La Banque Triodos a soigneusement examiné ces rapports. Pour plus de détails, voir à page 5 les observations principales des rapports respectifs. Tous les rapports mentionnés ainsi que les considérations du Comité exécutif sont accessibles au public sur notre site web en anglais ([www.triodos.com/mtfevaluation](http://www.triodos.com/mtfevaluation)).

*Jeroen Rijpkema (CEO et président du Comité exécutif de la Banque Triodos) : "La cotation sur la MTF n'a pas encore fourni la solution de négociation adéquate que les détenteurs de certificats et la Banque Triodos recherchent. Nous avons examiné si des améliorations dans le fonctionnement de la MTF permettraient de résoudre efficacement les difficultés identifiées. Parallèlement, nous avons étudié la possibilité de poursuivre la cotation des certificats sur une autre plateforme de négociation. Nous avons conclu qu'une cotation sur Euronext offrira une meilleure accessibilité et donc une meilleure adéquation par rapport aux investisseurs nouveaux et actuels, tandis que notre mission, nos valeurs et notre ambition d'être un chef de file dans le domaine de la banque durable resteront inchangées".*

#### Principales observations de l'évaluation

- La cotation sur la MTF a permis de rétablir la négociabilité sur une plateforme de négociation externe, sur la base d'une formation de prix fondée sur le marché.

NE PAS DIFFUSER, PUBLIER OU DISTRIBUER DANS UNE JURIDICTION OÙ SA PUBLICATION SERAIT ILLÉGALE

- La MTF a réalisé avec succès des ventes aux enchères hebdomadaires depuis le début de la cotation.
- La formation du prix des certificats sur la MTF est affectée par la disponibilité limitée de liquidité.
- Les observations sur l'accessibilité et les performances opérationnelles confirment que les détenteurs de certificats ont rencontré des difficultés pour accéder à la plateforme MTF et pour y interagir.
- L'évaluation indique qu'un groupe significatif d'investisseurs existants et de nouveaux investisseurs potentiels n'a pas été en mesure d'accéder et de négocier à la MTF ou n'a pas souhaité le faire.

Dans l'ensemble, les observations issues des analyses et celles de la Banque Triodos montrent que la cotation sur la MTF n'a pas encore fourni la solution de négociation adéquate telle que les détenteurs de certificats et la Banque Triodos la recherchent. En outre, les améliorations potentielles de la MTF ne sont pas jugées aptes ou sont insuffisamment aptes à fournir une solution structurelle pour l'accessibilité et la liquidité. Après examen de l'évaluation, de la possibilité de poursuivre la cotation sur une autre plateforme de négociation ainsi que des intérêts de la Banque Triodos et de ses parties prenantes, la Banque Triodos a décidé d'entamer les préparatifs en vue de sa cotation sur Euronext. L'objectif de la banque est d'éliminer ainsi les obstacles éventuels qui se posent à l'amélioration des possibilités d'investissement dans les certificats de la Banque Triodos et d'améliorer davantage la liquidité. Sur Euronext, le prix des certificats continuera d'être déterminé à la fois par les acheteurs et les vendeurs de certificats, comme c'est déjà le cas sur la MTF. La méthode de négociation passera de la vente aux enchères à la négociation en continu. La mission et les valeurs de la Banque Triodos resteront inchangées.

### **Prochaines étapes**

La Banque Triodos commencera à préparer la cotation des certificats sur Euronext. Les préparatifs comprendront une assemblée générale extraordinaire afin d'obtenir l'approbation de la part des détenteurs de certificats par rapport à la décision sur la cotation des certificats sur Euronext. En outre, l'approbation des autorités réglementaires compétentes sera sollicitée. Dans l'intervalle, la Banque Triodos et Captin s'efforceront d'optimiser davantage la MTF, étant donné que la négociation s'y poursuivra jusqu'à ce que la cotation sur Euronext soit réalisée, et travailleront ensemble pour préparer la cotation et la négociation future sur Euronext.

### **Contacts**

#### **Investisseurs**

Philip Ludwig  
+32 491 56 05 47

Ingrid Prins  
+31 6 2743 2839

#### **Médias**

Robin Boon  
+31 6 3622 9088

NE PAS DIFFUSER, PUBLIER OU DISTRIBUER DANS UNE JURIDICTION OÙ SA PUBLICATION SERAIT ILLÉGALE

### **À propos de Triodos**

Fondée en 1980, la Banque Triodos est devenue une référence en matière de banque durable au niveau mondial. La Banque Triodos est une banque cotée indépendante qui promeut un exercice durable et transparent du métier de banquier. Elle considère qu'il n'y a aucune dichotomie entre le fait de privilégier les personnes et l'environnement et un bon rendement financier. Elle estime, au contraire, que ces deux approches se renforcent mutuellement sur le long terme.

La Banque Triodos exerce des activités bancaires aux Pays-Bas, en Belgique, au Royaume-Uni, en Espagne et en Allemagne, ainsi que des activités de gestion des investissements, qui sont basées aux Pays-Bas mais ont une portée mondiale.

La Banque Triodos est cofondatrice de la Global Alliance for Banking on Values, un réseau de 60 banques durables. Ensemble, ces banques entendent faire croître significativement la banque durable et son impact sur l'économie réelle.

Triodos Bank N.V. détient une licence bancaire complète et est enregistrée auprès de la Banque centrale néerlandaise (DNB) et de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers. Elle est enregistrée auprès de la FSMA (Autorité des services et marchés financiers) en tant qu'établissement de crédit étranger disposant d'une succursale en Belgique. Les informations les plus récentes concernant la Banque Triodos sont disponibles sur son site web [www.triodos.com](http://www.triodos.com).

### **Clause de non-responsabilité :**

Cet avis est publié en allemand, anglais, espagnol, français et néerlandais. En cas de divergence entre les différentes versions linguistiques, la version anglaise prévaudra.

Les informations contenues dans ce document ont été obtenues ou dérivées de sources jugées fiables par Triodos Bank N.V. à la date de publication de ce document. Toutefois, aucune déclaration n'est faite quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. Les informations peuvent faire l'objet de modifications, et Triodos Bank N.V. ne s'engage pas à réviser ou à modifier les informations fournies, ni à fournir une mise à jour concernant tout changement y afférent. Triodos Bank N.V. n'accepte aucune responsabilité pour les pertes résultant de l'utilisation des informations. Les informations sont : (i) fournies uniquement à des fins de discussion ; (ii) ne doivent pas être considérées comme des conseils (d'investissement) ; et (iii) ne doivent pas se substituer à l'exercice d'un jugement indépendant et solide.

Ce document ne constitue pas un engagement ou une offre d'engagement pour une transaction ou un financement de la part de la Banque Triodos.

Le présent document est susceptible de contenir des déclarations prospectives. Toutes les déclarations autres que celles relatives à des faits passés peuvent être considérées comme des déclarations prospectives. Certaines de ces déclarations prospectives sont caractérisées par l'utilisation de termes tels que (sans s'y limiter) : « s'attendre à », « anticiper », « estimer », « peut », « devrait », « serait », « croire », « avoir l'intention de », « planifier », « envisager », « viser », « pourrait », « sera », « potentiel », « penser », « chercher », ainsi que des expressions similaires ou

NE PAS DIFFUSER, PUBLIER OU DISTRIBUER DANS UNE JURIDICTION OÙ SA PUBLICATION SERAIT ILLÉGALE

l'utilisation du futur et du conditionnel en conjugaison. Les déclarations prévisionnelles concernant, dans le présent document, les activités, les résultats d'exploitation et la situation financière de la Banque Triodos N.V. sont soumises à un certain nombre de risques et d'incertitudes susceptibles d'entraîner une différence matérielle entre les résultats réels et ces déclarations prévisionnelles, y compris, mais sans s'y limiter, les éléments suivants : l'évolution des conditions économiques et politiques, les mesures prises et les politiques appliquées par les gouvernements et leurs agences, les variations des spreads de crédit ou des taux d'intérêt, les résultats de notre stratégie et de nos politiques et objectifs d'investissement. Triodos Bank N.V. ne s'engage ni à actualiser ni à réviser les déclarations prévisionnelles pour tenir compte d'événements ou de circonstances pouvant survenir après la date du présent document.

NE PAS DIFFUSER, PUBLIER OU DISTRIBUER DANS UNE JURIDICTION OÙ SA PUBLICATION SERAIT ILLÉGALE

## Annexe

### Motifs de l'évaluation

Depuis le 28 juin 2023, les certificats d'actions de la Banque Triodos sont cotés avec succès sur une MTF gérée par Captin. La cotation a été un moment important pour les détenteurs de certificats et la Banque Triodos, car elle offre aux détenteurs la possibilité de négocier à nouveau après une longue période de suspension. Le carnet d'ordres a été ouvert pour la première fois le 28 juin 2023 et clôturé le 5 juillet 2023, date à laquelle le premier tour de négociation a eu lieu. Depuis lors, il y a eu 39 cycles de négociation hebdomadaires jusqu'à la fin du mois de mars 2024 et 364 000 certificats ont été négociés. En outre, la gouvernance de la banque a été mise à jour et, pour la première fois, les détenteurs de certificats ont le droit de voter aux assemblées générales de la Banque Triodos.

Au 11 mars 2024, 34,5 % des détenteurs de certificats - privés et 18,7 % des détenteurs de certificats - personnes morales, détenant 36,7 % de l'ensemble des certificats, s'étaient enregistrés et avaient ouvert un compte de négociation sur la MTF, ce qui leur permettait de négocier les certificats. Dans le même temps, plus de 1 200 comptes de négociation avaient été ouverts par de nouveaux investisseurs potentiels à la fin du mois de mars 2024. Malgré le rétablissement de la négociabilité des certificats, de nombreux détenteurs de certificats sont déçus du prix et de la liquidité des certificats sur la MTF jusqu'à présent. La Banque Triodos a annoncé qu'elle évaluerait le rétablissement de la négociation des certificats sur la MTF.

### Conclusions de la Banque Triodos

La Banque Triodos reconnaît que la période relativement courte depuis le début de la cotation ne peut générer qu'un ensemble limité de données. En outre, l'évaluation est affectée par les limitations imposées par le règlement sur les abus de marché et les accords de confidentialité conclus entre la Banque Triodos et Captin. L'évaluation a porté sur la négociabilité, la formation du prix et la liquidité, la performance opérationnelle et l'accessibilité de la MTF, l'examen des efforts d'engagement des investisseurs après la cotation sur la MTF et l'opinion des détenteurs de certificats à propos de la Banque Triodos et la MTF.

La Banque Triodos a mandaté trois parties tierces indépendantes, Deloitte, Oaklins et Ipsos, pour effectuer des analyses et préparer des rapports pour l'évaluation. Ces cabinets ont fourni à la Banque Triodos leurs rapports écrits et ont accepté la publication de ces rapports par la Banque Triodos. Les résumés de leurs rapports sont disponibles en annexe de ce communiqué de presse. Les rapports mentionnés et les considérations de la Banque Triodos sont disponibles en anglais à l'adresse suivante : [www.triodos.com/mtfevaluation](http://www.triodos.com/mtfevaluation) .

NE PAS DIFFUSER, PUBLIER OU DISTRIBUER DANS UNE JURIDICTION OÙ SA PUBLICATION SERAIT ILLÉGALE

Après avoir examiné soigneusement les rapports, la Banque Triodos a conclu comme suit :

### **Négociabilité, prix et liquidité des certificats d'action de la Banque Triodos**

En ce qui concerne la négociabilité, la Banque Triodos conclut que la cotation sur la MTF a permis de rétablir avec succès la négociation des certificats. Les détenteurs de certificats peuvent à nouveau négocier les certificats sur une base hebdomadaire. La Banque Triodos considère que l'introduction du prix provisoire des certificats dans le carnet d'ordres, lancé en décembre 2023, a fourni des informations supplémentaires utiles aux investisseurs.

En ce qui concerne le prix et la liquidité, les observations issues des analyses sont les suivantes. Les prix des certificats sur la MTF ont été bas par rapport aux standards appliqués. La Banque Triodos considère que le prix et la liquidité des certificats sur la MTF ne fonctionnent pas encore au mieux des intérêts de la communauté des détenteurs de certificats. La faiblesse des prix des certificats a un impact financier et émotionnel sur les détenteurs de certificats résultant dans des actions en justice, et une baisse de l'engagement et de la confiance des détenteurs de certificats.

La formation des prix sur la MTF est affectée par la disponibilité limitée de liquidité. Il en résulte des volumes de négociation faibles en termes absolus et relatifs. Actuellement, la Banque Triodos n'a pas d'indications que la liquidité sur la MTF s'améliorera de manière adéquate sans mesures supplémentaires.

### **Performance opérationnelle et accessibilité de la MTF**

Les observations issues des analyses sur les performances opérationnelles et l'accessibilité confirment que de nombreux détenteurs de certificats ont rencontré des problèmes pour ouvrir un compte de négociation (le 'onboarding') sur la plateforme MTF. L'ampleur et le nombre de ces problèmes sont considérables et affectent négativement l'opinion des titulaires de certificats sur la MTF et sur la Banque Triodos. À la lumière de ces expériences négatives, la Banque Triodos consulte Captin sur les mesures à prendre pouvant résoudre ces problèmes.

La Banque Triodos constate qu'elle a consacré des moyens considérables aux efforts d'engagement auprès des investisseurs et que Captin a ouvert plus de 1 200 comptes de négociation à des investisseurs qui n'étaient pas détenteurs de certificats avant la cotation sur la MTF. Cependant cela n'a pas encore entraîné de nouveaux investissements significatifs en certificats de la part de nouveaux investisseurs. Lorsqu'ils ou elles expliquent leur décision de ne pas investir dans les certificats de la Banque Triodos, les investisseurs potentiels font souvent référence à la MTF, à la liquidité de la MTF et aux litiges vis-à-vis de la Banque Triodos. La Banque Triodos conclut que les efforts d'engagement auprès des investisseurs existants et des nouveaux investisseurs potentiels doivent être poursuivis.

NE PAS DIFFUSER, PUBLIER OU DISTRIBUER DANS UNE JURIDICTION OÙ SA PUBLICATION SERAIT ILLÉGALE

La Banque Triodos reconnaît que les observations des analyses précisent que la cotation sur la MTF n'a pas encore fourni la solution de négociation adéquate telle que les détenteurs de certificats et la Banque Triodos la recherchent. Il s'agit d'une source de préoccupation majeure pour la banque, non seulement en raison de l'impact financier qu'un faible prix des certificats a sur les détenteurs de certificats, mais aussi en raison de l'impact négatif sur le niveau d'engagement des détenteurs de certificats vis-à-vis de la Banque Triodos, comme ils constituent un groupe de parties prenantes clé pour la banque.

NE PAS DIFFUSER, PUBLIER OU DISTRIBUER DANS UNE JURIDICTION OÙ SA PUBLICATION SERAIT ILLÉGALE

## Deloitte

L'évaluation réalisée par Deloitte s'est concentrée sur trois domaines de recherche clairement définis : (1) la négociabilité, (2) le prix et la liquidité et (3) la performance opérationnelle et l'accessibilité de la plateforme MTF. L'évaluation a couvert la période du 28 juin 2023 au 31 mars 2024.

### Négoziabilité

L'analyse a comparé Captin à deux autres MTF aux Pays-Bas, NPEX et Nxchange. L'analyse n'a pas révélé de différences significatives entre les trois MTF. Tous les MTF sont agréés par l'AFM et supervisés par l'AFM et la DNB.

Les détenteurs de certificats qui souhaitent négocier des certificats d'action de la Banque Triodos doivent ouvrir un compte de négociation auprès de Captin. Par l'intermédiaire d'un compte de négociation Captin, un investisseur peut soumettre des ordres d'achat ou de vente au carnet d'ordres 24 heures sur 24 et 7 jours sur 7. Tous les ordres d'achat et de vente sont regroupés lors du cycle de négociation hebdomadaire qui a lieu tous les mercredis à 14 heures (heure d'Europe centrale). La MTF détermine le prix de transaction pour chaque cycle de négociation en évaluant le prix auquel le plus grand volume de certificats peut être négocié. S'il existe un déséquilibre entre l'offre et la demande au prix de transaction déterminé, la MTF applique une règle d'allocation des ordres au prorata. Conformément aux règles réglementaires, Captin publie les dix offres les plus élevées et les demandes de certificats les plus basses du carnet d'ordres, le prix de transaction préliminaire, le prix de transaction et les données relatives aux ordres exécutés.

### Prix et liquidité

L'analyse du prix et de la liquidité a porté sur quatre aspects différents, ce qui a permis de dégager les principales observations suivantes :

#### *Analyse de l'évolution des prix de transaction*

Au cours de la période d'évaluation, la négociation sur la MTF a commencé avec un prix de transaction des certificats de 50,00 euros et s'est terminée avec un prix de transaction de 32,00 euros le 27 mars 2024. Cela représente une baisse de 36 % du prix de transaction. Par rapport aux banques néerlandaises Van Lanschot Kempen, ABN AMRO et ING, ainsi qu'à une sélection d'autres banques européennes, la volatilité des prix des certificats d'actions de la Banque Triodos a été plus élevée.

#### *Analyse des volumes de transactions*

Entre le 5 juillet 2023 et le 27 mars 2024, un total de 364 000 certificats ont été négociés sur la MTF, impliquant 1 288 détenteurs de certificats (3 % de tous les détenteurs de certificats). Au cours de la même période, le volume moyen des transactions sur quatre semaines a diminué, tant en nombre absolu de certificats négociés qu'en valeur (equity value) des certificats. Par rapport aux banques



NE PAS DIFFUSER, PUBLIER OU DISTRIBUER DANS UNE JURIDICTION OÙ SA PUBLICATION SERAIT ILLÉGALE

néerlandaises Van Lanschot Kempen, ABN AMRO et ING, le volume de transaction hebdomadaire des certificats de la Banque Triodos est inférieur. Le volume relatif annualisé des certificats négociés au cours de la période d'évaluation, soit 3,5 %, est inférieur au nombre relatif de certificats vendus par les détenteurs de certificats au cours de la période 2015-2020 (4,1 % - 8,8 %).

### ***Analyse des dividendes***

Au cours de la période allant du 5 juillet 2023 au 27 mars 2024, la Banque Triodos a dégagé un rendement en dividendes annualisé commençant à 6,2 % et se terminant à 14,6 %. Au 27 mars 2024, le rendement annualisé du dividende des certificats de 12,72 % est comparable au rendement du dividende de Van Lanschot Kempen (12,76 %) et supérieur à celui d'ABN AMRO (9,69 %) et d'ING (7,40 %).

### ***Analyse du rapport prix/comptes des certificats***

Le ratio cours/valeur comptable (ratio P/B) est un ratio financier qui compare le prix de marché actuel de l'action d'une entreprise à la valeur comptable de l'entreprise. Au cours de la période allant du 5 juillet 2023 au 27 mars 2024, le ratio P/B des certificats a varié de 0,2x à 0,6x. Le ratio P/B de la Banque Triodos est inférieur à celui des banques néerlandaises Van Lanschot Kempen, ABN AMRO et ING et se situe dans la partie inférieure de la fourchette interquartile d'une sélection de banques européennes.

## **Performance opérationnelle et accessibilité de la plateforme MTF**

L'analyse des performances opérationnelles a porté sur six aspects, ce qui a permis de dégager les quatre principales observations suivantes :

### ***Accessibilité du FTM pour les personnes physiques et morales***

Conformément à la législation contre le blanchiment d'argent applicable aux Pays-Bas, Captin est tenu de procéder à une évaluation de la connaissance du client/du devoir de diligence du client avant d'ouvrir un compte de négociation aux investisseurs. Le processus de vérification de l'identité des personnes physiques est effectué sur la base d'un passeport ou d'un document d'identification combiné à une photo (selfie). Pour les personnes morales, l'identification de chaque bénéficiaire effectif ultime et la présentation d'un code d'identification de l'entité juridique (LEI) sont requises conformément aux lois applicables.

### ***Nombre de détenteurs de certificats 'onboarded' et nombre de certificats***

Le 11 mars 2024 (données déclarées les plus proches de la fin de la période d'évaluation), 34,5 % des titulaires de certificats - personnes physiques et 18,7 % des titulaires de certificats - personnes morales avaient conclu avec succès la procédure d'ouverture d'un compte commercial auprès de Captin, ce qui donne un taux d'onboarding de 36,7 % des certificats émis. Les taux d'onboarding diffèrent selon les pays où la Banque Triodos est présente, les Pays-Bas affichant le taux le plus élevé (43 %) et le Royaume-Uni le taux le plus bas (16,1 %). Au cours de la période comprise entre le 30 juin 2023 et le 11 mars 2024, les pourcentages de détenteurs de certificats 'onboarded' ont régulièrement augmenté mois après mois. Cette tendance s'est poursuivie après le 11 mars 2024.

NE PAS DIFFUSER, PUBLIER OU DISTRIBUER DANS UNE JURIDICTION OÙ SA PUBLICATION SERAIT ILLÉGALE

### ***Analyse des plaintes des détenteurs de certificats***

Tout au long de l'année 2023 et jusqu'au 31 mars 2024, les détenteurs de certificats ont déposé 1 118 plaintes concernant le MTF auprès de la Banque Triodos. Les plaintes ont été réparties de manière relativement homogène sur l'année, avec une pointe en juin et juillet 2023. Une grande partie des plaintes concernait l'intégration dans Captin (le onboarding), et la deuxième plainte la plus fréquente concernait l'évolution des prix. En 2023 et jusqu'au 11 mars 2024, Captin a enregistré 32 186 demandes de service (appelées "tickets") de la part de détenteurs de certificats. Les pointes ont eu lieu en avril et juin 2023 et ont progressivement diminué vers la mi-mars 2024.

## **Oaklins**

L'analyse réalisée par Oaklins s'est concentrée sur deux domaines de recherche clairement définis : (1) les efforts d'engagement auprès des investisseurs après la cotation sur la MTF et (2) le prix et la liquidité sur la MTF.

### ***Engagement des investisseurs***

Entre le début de la cotation sur la MTF le 28 juin 2023 et décembre 2023, les efforts d'engagement auprès des investisseurs ont permis de nouer des contacts avec 85 investisseurs potentiels, composés d'investisseurs institutionnels, de particuliers fortunés, de family offices et d'investisseurs stratégiques. Ces 85 investisseurs potentiels étaient principalement situés aux Pays-Bas, en Belgique, au Royaume-Uni, en France, en Espagne et en Allemagne.

Pour sensibiliser davantage les investisseurs, la Banque Triodos a initié une couverture analytique par Degroof Petercam et ABN AMRO - Oddo BHF. Pour accroître la transparence du carnet d'ordres de Captin, la Banque Triodos a demandé à Captin d'envisager la publication d'un prix de transaction préliminaire, que Captin a commencé à publier en décembre 2023. La Banque Triodos a continué à dialoguer avec les investisseurs au sujet de leur expérience d'onboarding avec Captin. En outre, la Banque Triodos a réalisé des investissements supplémentaires dans son département Investor Relations et a désigné un conseiller externe pour aider à poursuivre ses efforts d'engagement auprès des investisseurs.

### ***Prix et liquidité***

Par rapport aux banques néerlandaises Van Lanschot Kempen, ABN AMRO et ING et à la banque belge KBC, la performance du prix des certificats était inférieure. Cela suggère que la formation du prix des certificats de la Banque Triodos pourrait être affectée par des facteurs spécifiquement liés à la Banque Triodos. Par rapport aux banques cotées en bourse qui se concentrent clairement sur l'ESG, la performance du prix du certificat est considérablement plus faible, ce qui suggère à nouveau que la formation du prix du certificat pourrait être affectée par des facteurs spécifiquement liés à la Banque Triodos. Les deux premiers mois de négociation sur la MTF ont été relativement volatils, peut-être en raison de la pression à la vente après plus de trois ans de suspension de la

NE PAS DIFFUSER, PUBLIER OU DISTRIBUER DANS UNE JURIDICTION OÙ SA PUBLICATION SERAIT ILLÉGALE

négociation, de la liquidité limitée sur la MTF et de l'exposition (défavorable) aux médias. La période allant de septembre 2023 à mars 2024 a d'abord connu une baisse du prix du certificat, suivie d'une période de stabilité ou d'augmentation progressive des prix du certificat.

Par rapport à un groupe de référence de 26 banques européennes cotées, le ratio cours/bénéfice de la Banque Triodos est nettement inférieur, tandis que le rendement en dividendes des certificats de la Banque Triodos est nettement supérieur.

Les volumes hebdomadaires moyens négociés sur la MTF varient entre environ 6 300 certificats et environ 9 700 certificats, soit 0,04 % et 0,07 % de tous les certificats émis, et sont inférieurs à ceux de l'ancien système de négociation.

### ***Conclusion***

Le passage d'un prix basé sur la valeur nette d'inventaire à un prix basé sur le marché a entraîné une décote par rapport à la valeur comptable. L'ampleur de cette décote dépend de plusieurs facteurs. Les efforts de la Banque Triodos en matière d'engagement auprès des investisseurs ont montré que de nombreux investisseurs institutionnels ne sont pas en mesure ou désireux d'investir sur une MTF et perçoivent la liquidité de la MTF comme étant limitée.

En outre, l'obligation d'ouvrir un compte de négociation est perçue comme un obstacle à l'investissement. La suspension prolongée des échanges a entraîné une pression à la vente sur les certificats d'actions de la Banque Triodos et une baisse des prix des certificats. Les investisseurs sont également dissuadés d'investir dans les certificats par les risques juridiques et les litiges entourant la Banque Triodos.

## **Ipsos**

### **Résultats de l'enquête**

Tous les titulaires de certificats ont été invités à participer à une enquête quantitative, avec un taux de réponse élevé de 27 %. Les titulaires de certificats qui ont participé à l'enquête quantitative constituent un groupe hétérogène. En termes de pays de résidence, 3 % vivent en Allemagne, 4 % au Royaume-Uni, 17 % en Belgique, 17 % en Espagne et 58 % aux Pays-Bas. La plupart des répondants (87 %) sont des investisseurs individuels qui sont également clients de la Banque Triodos.

L'analyse réalisée par Ipsos s'est concentrée sur quatre domaines de recherche clairement définis : (1) les caractéristiques et les motivations des détenteurs de certificats, (2) la perception de la Banque Triodos par les détenteurs de certificats, (3) la perception de la MTF par les détenteurs de certificats et (4) la perception de la nouvelle politique de vote par les détenteurs de certificats.

NE PAS DIFFUSER, PUBLIER OU DISTRIBUER DANS UNE JURIDICTION OÙ SA PUBLICATION SERAIT ILLÉGALE

L'étude qualitative a été menée pour approfondir les conclusions de l'étude quantitative. Les entretiens ont duré 45 minutes chacun et ont été menés par des enquêteurs qualitatifs formés qui avaient déjà effectué des recherches pour la Banque Triodos. Les participants à l'étude quantitative ont indiqué s'ils autorisaient Ipsos à les inviter à un entretien approfondi. 52 entretiens approfondis en ligne (via Microsoft Teams) ont été réalisés.

#### ***Caractéristiques et motivations des détenteurs de DR***

La majorité des personnes interrogées ont déclaré avoir investi dans les certificats pour des raisons idéologiques : 67 % veulent contribuer à un changement positif et à un impact durable sur la société, 58 % soutiennent la mission de la Banque Triodos et 41 % veulent contribuer à un monde meilleur. Une grande majorité des personnes interrogées a confirmé avoir investi dans les certificats en tant qu'investissement à long terme (77 %), et non en tant qu'investissement à court terme (2 %).

#### ***Perception de la Banque Triodos par les détenteurs de certificats***

Environ 75 % des personnes interrogées se sentent concernées par la Banque Triodos, principalement en raison de la mission de la Banque Triodos. Environ 25 % des personnes interrogées ont déclaré qu'elles ne se sentaient pas impliquées, principalement en raison de la suspension des transactions et des prix des certificats sur la MTF.

La suspension des transactions et les prix des certificats sur la MTF ont amené 55 % des personnes interrogées à se sentir moins impliquées dans la Banque Triodos, tandis que 40 % se sont impliquées davantage ou sont restées neutres.

Une majorité (54%) envisage avec confiance ou neutralité leur relation future avec la Banque Triodos, tandis que 46% n'ont guère confiance. La baisse des prix des certificats sur la MTF est un facteur important du déclin de l'engagement et de la confiance dans la Banque Triodos.

Environ 40 % des personnes interrogées continuent à soutenir la mission de la Banque Triodos, quelle que soit l'évolution des prix, tandis que 27 % sont neutres et que 33 % des personnes interrogées ne soutiennent pas ou plus la mission de la Banque Triodos, quelle que soit l'évolution des prix.

D'une part, les détenteurs de certificats interrogés continuent à se sentir liés à la mission de la Banque Triodos, d'autre part, les détenteurs de certificats se sentent très déçus par le prix sur la MTF. La MTF n'est pas considérée comme une solution crédible en raison de son caractère fermé.

#### ***Perception de la MTF par les détenteurs de certificats***

La grande majorité des répondants (96 %) savait que la méthode de négociation avait changé et qu'elle s'effectuait désormais sur la MTF. La plupart des répondants (59 %) ont déclaré avoir été informés suffisamment et en temps utile du lancement de la MTF et de la procédure d'intégration.

NE PAS DIFFUSER, PUBLIER OU DISTRIBUER DANS UNE JURIDICTION OÙ SA PUBLICATION SERAIT ILLÉGALE

Environ 33% des personnes interrogées ont ouvert un compte de négociation chez Captin, et 25% ont l'intention de le faire dans les deux prochains mois. Environ 3 % des personnes interrogées disposant d'un compte de négociation ont effectivement négocié les certificats sur la MTF (2 % en tant qu'acheteur et 1 % en tant que vendeur), et 31 % ont l'intention de le faire. La plupart des répondants n'ont pas l'intention de négocier (très) fréquemment.

L'activation de l'accès au registre des détenteurs de certificats a été perçue comme difficile par 47% des répondants, et comme facile ou neutre par 53%. La procédure d'ouverture d'un compte de négociation a été perçue comme difficile par 40% des personnes interrogées et comme facile ou neutre par 60% d'entre elles. Environ 67% des titulaires de certificats n'ont pas ouvert de compte de négociation, mais 39% d'entre eux ont activé leur accès au registre des titulaires de certificats, en invoquant différentes raisons pour ne pas ouvrir de compte de négociation. Les répondants qui ont ouvert un compte de négociation mais n'ont pas visité la MTF depuis l'ouverture du compte ont invoqué différentes raisons, les trois raisons les plus courantes étant le faible prix du certificat (48%), l'absence d'intention de négocier (39%) et le manque de compréhension du fonctionnement de la MTF (23%).

#### ***Perception de la nouvelle politique de vote par les détenteurs de certificats***

La majorité des personnes interrogées (66 %) connaissent la nouvelle politique de vote de la SAAT (Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos), tandis qu'une minorité (34 %) a indiqué qu'elle ne la connaissait pas. Un principe clé de la nouvelle politique de vote est que si un titulaire de certificats ne fait rien avec ses droits de vote, ces droits de vote seront perdus. La majorité (66 %) des personnes interrogées est consciente de cet effet, tandis que 11 % ont une compréhension erronée et 23 % ne savent pas.

Une majorité (69%) des répondants ne votera pas ou ne votera probablement pas, tandis que 25% le feront peut-être et 6% voteront certainement. Une majorité (75%) des répondants considère que les deux options proposées pour autoriser SAAT à voter sont suffisantes.