

Trends-Tendance – 24 juin 2025-06-26

Au cours de sa première journée de cotation, le 18 juin, l'action Triodos a bondi de plus de 7%. Après ce bon démarrage en bourse, la réorientation stratégique et l'évolution des marges détermineront si les investisseurs peuvent espérer davantage, à l'avenir.

Entretemps, l'action est retombée à son niveau d'entrée en bourse.

L'[introduction en bourse de Triodos](#), le mercredi 18 juin, offre aux investisseurs un choix plus large dans le secteur bancaire néerlandais. Triodos se distingue par son modèle d'entreprise durable. Par exemple, elle n'[accorde aucun prêt aux producteurs de combustibles fossiles](#) et le gestionnaire de fortune évite les actions et les obligations de ces entreprises.

Triodos n'émet pas de nouvelles actions, mais a quitté la plateforme de négociation Captin lors de son introduction en bourse. Des enchères hebdomadaires de certificats y avaient lieu, après une interruption des échanges pendant la pandémie de coronavirus. Le manque de liquidités a entraîné une perte de confiance, une forte baisse du cours de l'action/du certificat et [plusieurs procès pour la banque](#). Une grande partie de ces litiges a été réglée l'année dernière dans le cadre d'un accord.

Chiffres

Triodos a constitué une provision de 101 millions d'euros à cet effet l'année dernière. Avec un ratio CET1 de 16,4% (exigence minimale : 12,5 %), Triodos dispose d'une réserve de capital très solide pour faire face à d'éventuels revers. Même son objectif d'un ratio à 15% est nettement supérieur à celui d'ABN Amro (13,5 %) et d'ING (12,5 %).

En conservant un capital (de réserve) important, le rendement du capital investi était relativement faible en 2024, à 5,6%. Alors que d'autres banques atteignent cette année 10 à 12%, Triodos ne vise qu'un niveau de 5 à 7%. La différence s'explique également par la base de coûts élevée. Le ratio d'efficacité (coûts opérationnels divisés par les revenus opérationnels) de 76 est bien supérieur aux 55 à 60% des grandes banques.

C'est notamment en dehors de son marché domestique que le manque d'échelle pénalise l'entreprise. Les activités bancaires espagnoles, belges et britanniques ont chacune contribué pour au moins 10% au résultat d'exploitation de 188 millions d'euros l'année dernière. Dans le cadre d'une réorientation stratégique, il a récemment été décidé de ne plus proposer de prêts hypothécaires en Belgique.

Conclusion

Pour les investisseurs, la question est surtout de savoir ce que cette réorientation apportera et à quelle vitesse les activités seront rationalisées. Pour l'année en cours, Triodos vise un bénéfice par action de 5,50 euros. L'entreprise vise un taux de distribution de 50% (2,75 euros par action), ce qui correspond à un rendement de dividende de 7,4%. Combiné à une valorisation raisonnable (ratio cours/bénéfice de 7), cela suffit pour conseiller aux détenteurs de certificats (devenus des actions cotées) de conserver leurs titres. Une révision à la hausse ne sera envisagée que si la banque trouve une bonne solution pour les plaintes en cours concernant les certificats et parvient à obtenir un rendement structurellement plus élevé sur le capital investi.