

NOTULEN

Algemene Vergadering van Aandeelhouders van **Triodos Groenfonds N.V.**, statutair gevestigd te Zeist, gehouden te Driebergen op 11 juni 2021 11.15 – 12.30

1. Opening

De vergadering wordt overeenkomstig de statutaire bepalingen voorgezeten door mevrouw Jacqueline Rijdsijk.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt dit jaar digitaal gehouden in verband met de COVID-19 pandemie. Dit is niet de meest ideale situatie, maar gezien het aantal aanmeldingen lijkt het wel in een behoefte te voorzien.

De voorzitter stelt de agenda en de orde van de vergadering vast. Daarnaast worden de overige aanwezigen voorgesteld. Namens de beheerder zijn aanwezig de heer Jacco Minnaar, directievoorzitter van Triodos Investment Management en mevrouw Angeles Toledo, de fondsmanager van het fonds. Buiten beeld is mevrouw Kim Wijnen, die zich richt op de notulen van de vergadering. Mevrouw Sandra Bergsteijn, Hoofd Corporate Communications, is aanwezig als moderator voor de vragen die gesteld worden gedurende de vergadering. Daarnaast is aanwezig mevrouw Marjolein Elings-van Hooidonk, notaris bij Van Rhijn Notarissen. Zij zal toezien op een correct verloop van de stemprocedures. Ook is aanwezig de heer Ertan Erdem, Hoofd Financial Accounting, die onder andere de vragen over jaarrekening zal beantwoorden. Daarnaast is mevrouw Ineke Bussemaker aanwezig om een toelichting te geven op haar voorgestelde benoeming tot lid van de raad van commissarissen van het fonds. De overige commissarissen van Triodos Groenfonds nemen via de webcast deel aan deze vergadering.

De voorzitter constateert dat de oproeping voor de vergadering conform de toepasselijke regels heeft plaatsgevonden. Aandeelhouders hebben kennis van de vergadering kunnen nemen via de website van het fonds. Aandeelhouders die hun aandelen bij Triodos Bank aanhouden, hebben van Triodos Bank een schriftelijke uitnodiging ontvangen. De voorzitter meldt voorts dat de vergaderstukken vanaf de dag van uitnodiging tot aan de vergadering voor de aandeelhouders ter inzage hebben gelegen ten kantore van de vennootschap en kosteloos verkrijgbaar zijn gesteld.

De voorzitter deelt mede dat over alle stempunten vooraf per volmacht kon worden gestemd of tijdens deze vergadering digitaal kan worden gestemd. Vragen konden vooraf per email worden gestuurd naar Triodos Investment Management of digitaal via de chatfunctie tijdens de vergadering worden gesteld. Aan het eind van elk agendapunt zal er gelegenheid zijn tot het stellen van vragen over dat agendapunt. Om alle aanwezigen in staat te stellen aan het woord te komen, vraagt de voorzitter om in eerste instantie één vraag per keer te stellen. De naam en woonplaats van de vragenstellers zullen zichtbaar worden zodat deze in de notulen kunnen worden opgenomen. Aandeelhouders hebben tijdens de hele vergadering de mogelijkheid om hun stemmen uit te brengen. De uitslag volgt na het laatste stempunt aan het eind van de vergadering.

De voorzitter constateert vervolgens dat er 154 aandeelhouders aanwezig dan wel vertegenwoordigd zijn die tezamen 80.633 stemmen vertegenwoordigen. Het aantal stemmen dat

aandeelhouders kunnen uitbrengen is gelijk aan het aantal aandelen dat ze op 14 mei 2021 in hun bezit hadden.

De voorzitter wijst voor het houden van de notulen en het met haar, voorzitter, vaststellen daarvan aan mevrouw Kim Wijnen. Een uittreksel van deze notulen worden na deze vergadering beschikbaar gesteld via de website.

2. Verslag van het Bestuur over het boekjaar 2020

De voorzitter geeft het woord aan mevrouw Angeles Toledo, de fondsmanager van het Triodos Groenfonds.

Mevrouw Angeles Toledo geeft een presentatie over de prestaties van Triodos Groenfonds. Ondanks de COVID-19 crisis heeft het fonds een goed jaar achter de rug. Het fondsvermogen is met 12% gegroeid van EUR 967 miljoen ultimo 2019 naar EUR 1.080 miljoen ultimo 2020. De leningenportefeuille is met 9% gegroeid van EUR 839 miljoen ultimo 2019 naar EUR 912 miljoen ultimo 2020. Het tempo van de uitzettingen lag door de pandemie wel lager dan verwacht. Het groenpercentage is 77%. Die EUR 912 miljoen is verdeeld over 333 projecten, waarvan 69% van het fondsvolume in duurzame energie. Het aantal duurzame-energieprojecten is gestegen conform verwachting. Daarnaast is duurzaam bouwen 16% en biologische landbouw 14%. Het aandeel biologische landbouw ten aanzien van het fondsvolume nam af, maar het aantal projecten nam toe naar 145. Het fonds richt zich op het midden-klein segment waar hij toegevoegde waarde biedt met kennis in duurzame energie, en sociale en milieukennis.

Het fonds heeft een impactreport over 2020 gepubliceerd welke te vinden is op www.triodos-im.com. Mevrouw Toledo deelt mee dat Triodos heel betrokken blijft bij de energietransitie en is voor de 5^e keer genoemd als het meest actief in aantal transacties in duurzame-energieprojecten wereldwijd. Triodos Groenfonds heeft daar een belangrijke rol in gespeeld. Het fonds heeft 1,6 miljoen ton aan CO₂ vermeden en het equivalent van 2,7 miljoen huishoudens in Nederland (33% van het totaal aantal huishoudens in Nederland) van groene stroom voorzien. Het fonds heeft in 10.500 hectare biologische landbouwgrond belegd, of ongeveer 15.000 voetbalvelden. De projecten die het fonds financiert hebben 1.672 MW aan vermogen toegevoegd capaciteit. Gezamenlijk hebben deze projecten een productie van 3,7 miljoen MWh, ongeveer 12% van alle hernieuwbare energieproductie van Nederland. Daarnaast hebben de ondernemers in de sector biologische landbouw van het fonds voor 7,3 miljoen biologische maaltijden gezorgd.

Mevrouw Toledo geeft een beeld van de soorten projecten waar het fonds in heeft geïnvesteerd. Het eerste voorbeeld is Groenleven, een dubbelfunctie project van zonne-energie boven zacht fruit, een innovatie ontwikkeld samen met Wageningen Universiteit om het gebruik van zonnepanelen en landbouwgrond te combineren. Het fonds financiert graag in dergelijke projecten met dubbele functies en zal naar de toekomst toe meer in dit soort projecten investeren.

Het tweede voorbeeld is van een biologische landbouw project van de Snippe Broers. Het is een goed voorbeeld van duurzame kringlooplandbouw over hoe de drie broers de gewassen op hun gronden rouleren en het vee de reststromen laten gebruiken.

Dan geeft mevrouw Toledo een toelichting op het eerste groene waterstofproject in het fonds. Het is een van de eerste windmolens in Nederland die opgewerkte energie direct omzet in waterstof. Het is een klein maar heel innovatief project en belangrijk voor de energietransitie.

Mevrouw Toledo licht vervolgens de investeringen van Triodos Groenfonds buiten Nederland toe. Het fonds investeert een deel van het fondsvermogen in projecten in opkomende markten. Een voorbeeld is een partner van het fonds, Frontier Energy, waarmee het fonds inmiddels meer dan 18 projecten heeft gefinancierd in landen zoals Kenia, Rwanda en Uganda. Wat bijzonder aan dit partnership is dat vrouwen centraal gezet worden. Ze zijn actief betrokken bij de planning en ontwikkeling van duurzame-energieprojecten.

Het fonds mag tot 20% in buitenlandse projecten investeren. Tot nu toe heeft het fonds 6% van het fondsvermogen in meer dan 20 landen belegd. Het fonds zal zich in de toekomst actief op deze markt blijven begeven.

Mevrouw Toledo licht daarna het financiële resultaat toe. Zoals eerder vermeld is het fondsvermogen van het fonds gestegen van EUR 967 miljoen ultimo 2019 naar EUR 1.080 miljoen ultimo 2020, waarvan EUR 912 miljoen in beleggingen. De liquide middelen bedragen EUR 157 miljoen en zijn procentueel stabiel gebleven ten opzichte van het afgelopen jaar. Het percentage van het belegd vermogen is 84%. Dit is iets gedaald ten opzichte van het afgelopen jaar vanwege het lagere tempo van de uitzettingen in verband met de COVID-19 pandemie. Het groenpercentage blijft stabiel op 77%. De totale inkomsten bedragen EUR 21,4 miljoen. Bedrijfslasten zijn stabiel gebleven. Het fonds heeft een positieve gerealiseerde herwaardering van 1,1%, wat leidt tot een bedrijfsresultaat van EUR 12,7 miljoen. De ongerealiseerde herwaardering is gedaald naar EUR 6,2 vanwege de fluctuaties in rente en toenemende risicopremie vanwege de COVID-19 pandemie. Het totaal resultaat bedraagt EUR 18,9 miljoen en de lopende kosten ratio blijft stabiel op 0,95%. Het rendement van het fonds exclusief fiscaal voordeel van 2020 is 2,1%. Dit laat zien dat het fonds stabiel heeft gepresteerd ondanks de COVID-19 crisis. Alle onderliggende projecten blijven robuust en stabiel.

Mevrouw Toledo kijkt vooruit naar 2021. Het fonds gaat steeds meer doen in de energietransitie en heeft een belangrijke rol in Nederland voor het midden-klein segment van energietransitieprojecten, onder andere door meer te investeren in dubbelfunctie projecten. Het fonds verwacht een groei in de warmtetransitie in het midden-klein segment en zal daar een actieve rol in spelen. Er wordt gekeken naar projecten met Warmte Koude Opslag en innovatie van warmte van zonne-energie. Het fonds blijft zich richten op innovatieve, kleine en middelgrote projecten met maatschappelijk draagvlak en blijft goed kijken naar alle milieuaspecten. Het fonds ondersteunt biodiversiteit. Met zijn hoge eisen beschermt het fonds de flora en fauna en zorgt voor goede sociale en maatschappelijke condities van de projecten. Het fonds blijft aanjagen, vernieuwen en uitdagen, dus een pionierende rol maar zonder technologisch risico.

De voorzitter dankt mevrouw Angeles Toledo voor haar uiteenzetting. Vervolgens geeft zij de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen. Dat kan via de chatfunctie van de webcast. Er is vooraf een vraag binnengekomen die nu wordt getoond op het scherm.

Vraag: *De heer Ronald Meijer uit Polsbroek: Waarom blijft Triodos investeren in windmolens op land en zonnepark op water, ook als deze een negatieve impact hebben op omwonenden door onder andere slagschaduw en geluidsoverlast, en op flora en fauna, zoals bijvoorbeeld vogels en*

insecten, of bijvoorbeeld onderwater leven en biodiversiteit? En hoe gaat Triodos hier in de toekomst mee om?

Mevrouw Toledo geeft aan dat het fonds een belangrijke rol heeft in de energietransitie, en zonnepanelen en wind zijn heel belangrijk om de doelen te kunnen bereiken. Maar er wordt bij investeringen altijd gekeken naar positieve impact en milieu- en sociale aspecten. Alle projecten moeten voldoen aan de strenge criteria van het fonds. Het fonds beschermt flora en fauna en zorgt ook voor maatschappelijke draagvlak door de burgers bij te betrekken. Er zijn steeds meer ontwikkelingen om flora en fauna te beschermen, bijvoorbeeld windmolens die beter zijn voor vogels. Dit zijn ontwikkelingen die het fonds van harte wil ondersteunen.

De voorzitter geeft het woord aan mevrouw Bergsteijn voor het behandelen van vragen die via de chatfunctie zijn binnengekomen. Mevrouw Bergsteijn deelt nu een aantal vragen die gesteld zijn aan de fondsmanager.

Mevrouw De Vries uit Zaandam: Investeert Triodos ook in biomassa centrales?

Mevrouw Toledo geeft aan dat het fonds op dit moment niet is gericht op biomassa centrales voor duurzame energie. In het verleden zijn er enkele biomassa projecten geweest, maar het fonds heeft besloten dat dat niet zijn rol is. Het zou kunnen zijn dat het fonds projecten heeft die biomassa gebruiken voor warmte, maar dit zijn dan kleinschalige projecten, waarbij bijvoorbeeld groenteafval als brandstof wordt gebruikt. In principe belegt het fonds niet in biomassacentrales.

De heer Alers uit Schiermonnikoog: De energietransitie komt op gang en duurzame energie wordt steeds meer gewoon. Wat betekent dat voor de pioniersfunctie van het fonds?

Mevrouw Toledo geeft aan dat het voor het fonds juist belangrijk is dat de energietransitie op gang komt. We willen zien dat duurzame energie het nieuwe normaal wordt, maar er moet nog veel gebeuren. De duurzame energiebronnen die we op dit moment hebben zijn nog niet voldoende. Daarom is het belangrijk dat het fonds blijft pionieren en nieuwe innovatie blijft ondersteunen. Voorbeelden hiervan zijn een grote energieopslag in Rotterdam, projecten met dubbele functies, drijvende zonnepanelen, de warmte transitie, en warmte uit zonne-energie.

De heer Juffermans uit Boxtel: Biomassa werd eerst positief beoordeeld. Maar met name houtstook blijkt zeer negatief voor klimaat en gezondheid. Heeft het fonds hier in het verleden ook in geïnvesteerd?

Mevrouw Toledo geeft aan dat er inderdaad in het verleden enkele projecten zijn geweest met houtstook. Maar de projecten zijn inmiddels afgelost. Het fonds investeert niet meer in dit soort projecten.

De heer Rijs uit Schoonhoven: Ziet u mogelijkheden voor Groenfonds om sociale inclusiviteit te bevorderen zowel in Nederland als in andere landen? En zo ja, hoe?

Mevrouw Toledo geeft aan dat het belangrijk is om voor alle projecten van het fonds maatschappelijk draagvlak en sociale inclusiviteit na te streven, om mensen gelijke kansen te bieden. Dit heeft vooral veel impact gehad in opkomende markten.

Een voorbeeld is de investering in Frontier Energy waarin vrouwen een kans krijgen om voor de projecten te werken. Het fonds blijft zoeken naar participatie van de burgers, zowel in het buitenland als in Nederland.

De heer Strijbos uit Antwerpen: Kan de impact van het Groenfonds worden verhoogd door meer te investeren in opkomende markten?

Mevrouw Toledo geeft aan dat het fonds veel impact heeft gecreëerd in verschillende gebieden in opkomende markten, het fonds is daar heel actief. Ze liet eerder in haar presentatie zien dat het fonds in meer dan 20 landen heeft geïnvesteerd, en dat aantal blijft groeien. Het is voor het fonds belangrijk om met het geld van de aandeelhouders mensen in opkomende markten te kunnen ondersteunen.

De voorzitter dankt mevrouw Toledo voor haar antwoorden.

3. Vaststelling van de jaarrekening en de winstbestemming 2020

De voorzitter licht vervolgens de voorgestelde winstbestemming toe en stelt een dividend per aandeel van EUR 1,20 voor.

De voorzitter geeft de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen via de chatfunctie na aanleiding van de jaarrekening. Ze deelt mede dat er vooraf een vraag is binnengekomen, die getoond wordt op het scherm.

De heer Bajramović uit Den Haag: Wat is precies de Z-spread en welke invloed heeft deze Z-spread op het dividend?

De heer Ertan Erdem beantwoordt deze vraag dat de Z-spread een boekhoudkundige aanpassing is om te voldoen aan de vereisten van de regels voor de jaarrekening. Dit heeft geen impact op de intrinsieke waarde waartegen de aandelen worden verhandeld, en ook niet op het dividend dat het fonds uitkeert. Het dividendbeleid van het Triodos Groenfonds is om minimaal fiscaal resultaten uit te keren, en omdat de Z-spread geen gevolg heeft voor het fiscale resultaat, heeft het dus geen impact op dividendumuitkering.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn binnengekomen via de chatfunctie tijdens de vergadering over dit agendapunt.

De voorzitter opent de stemming. Ze voegt toe dat alleen de stemmen voor en tegen in de uitslag worden meegenomen. Onthoudingen worden niet meegeteld.

Resultaten stemming:

Voor: 100,00%

Tegen: 0,00%

De voorzitter constateert dat de jaarrekening over het boekjaar 2020 is vastgesteld.

De voorzitter licht vervolgens de voorgestelde winstbestemming toe en stelt een dividend per aandeel van EUR 1,20 per aandeel voor.

Resultaten stemming:

Voor: 100,00%

Tegen: 0,00%

De voorzitter constateert dat de winstbestemming over het boekjaar 2020 is vastgesteld.

4. Verlening van decharge aan het bestuur voor de vervulling van zijn taken over het boekjaar 2020

De voorzitter geeft de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen via de webcast. Er zijn geen vragen van tevoren binnengekomen.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn binnengekomen over dit agendapunt.

De voorzitter opent de stemming.

Resultaten stemming:

Voor: 99,77%

Tegen: 0,23%

De voorzitter constateert dat de algemene vergadering van aandeelhouders décharge heeft verleend aan de directie voor de vervulling van haar taken over het boekjaar 2020.

5. Verlening van decharge aan de Raad van Commissarissen voor de vervulling van zijn taken over het boekjaar 2020

De voorzitter geeft de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen via de chatfunctie. Er zijn geen vragen van tevoren binnengekomen.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn binnengekomen over dit agendapunt.

De voorzitter opent de stemming.

Resultaten stemming:

Voor: 98,64%

Tegen: 1,36%

De voorzitter constateert dat de algemene vergadering van aandeelhouders décharge heeft verleend aan de Raad van Commissarissen voor de vervulling van zijn taken over het boekjaar 2020.

6. Benoemingen leden van de Raad van Commissarissen

a. Benoeming van mevrouw Ineke Bussemaker

Mevrouw Bussemaker licht haar keuze en motivering zich benoembaar te stellen toe.

De voorzitter geeft vervolgens de gelegenheid tot het stellen van vragen.

Vraag: *De heer Motz uit Nieuwenhagen: Hebben de toezichthouders niet te veel functies op deze manier en door meerdere functies van één persoon binnen de bank is dan de interactie naar buiten toe eenzijdig?*

De heer Minnaar geeft aan dat op het moment dat een commissaris wordt gezocht en geselecteerd, dit een samenwerking is tussen de RvC en vertegenwoordigers van de prioriteitsaandeelhouder. We kijken dan naar de competenties en de verhouding tot de missie van het fonds, maar we stellen ook altijd de vraag: past het in je tijdsbesteding en is er geen belangenverstremming? In dit geval heeft Ineke aangegeven dat ze in totaal maximaal drie toezichthoudende functies zou hebben en dat het past binnen haar tijdsbesteding.

De voorzitter opent de stemming.

Resultaten stemming:

Voor: 98,69%

Tegen: 1,31%

De voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders mevrouw Ineke Bussemaker heeft benoemd als lid van de Raad van Commissarissen.

b. Herbenoeming van de heer Henk Raué

Omdat de AVA dit jaar digitaal is, is de heer Raué niet zelf aanwezig om zijn keuze en motivering zich benoembaar te stellen toe te lichten. De voorzitter doet dat voor hem met zijn eigen tekst.

De voorzitter geeft vervolgens de gelegenheid tot het stellen van vragen.

Mevrouw Gardien uit Den Haag: Welke ervaring met betrekking tot flora en fauna bescherming in combinatie met de bancaire carrière heeft de heer Raué?

De voorzitter geeft aan dat de niet elk lid van de Raad eenzelfde specifieke kennis heeft. Het gaat erom dat de Raad van Commissarissen als geheel de kennis heeft die nodig is om goed toezicht te houden op een fonds. Met betrekking tot de heer Raué is juist zijn specifieke bancaire en beleggingservaring van grote betekenis is voor ons functioneren als Raad van Commissarissen. Het is geen specifieke ervaring op het gebied van flora en fauna, maar dat is ook minder relevant in de rol die hij heeft als commissaris.

De heer Minnaar vult aan dat het belangrijk is om te kijken naar de complementariteit van de vijf mensen die in de Raad van Commissarissen zitten. Ze hebben allemaal een hele sterke band met de missie en visie, dat geldt ook voor de heer Raué. Daarnaast hebben de andere mensen nog diepere kennis op het gebied van duurzaamheid, en op die manier zien we dat het een heel goed team vormt.

Mevrouw Gardien geeft aan dat het eigenlijk een vraag voor mevrouw Bussemaker was. De voorzitter beantwoordt dat het hier ook geldt dat de bancaire kennis, de toezichthouder kennis en de voorzitter kennis die nodig zijn voor deze functie.

De heer Tamis uit Alkmaar: Waar heeft de termijn van één jaar mee te maken?

De voorzitter: Het rooster van aftreden is zo opgesteld dat elk jaar maar één commissaris aftreedt. De heer Raué wordt voor een derde termijn benoemd voor een periode van één jaar omdat anders, met mijn eigen aftreden, twee commissarissen tegelijk af zouden treden. Om de continuïteit van het Raad te waarborgen is er daarom voor gekozen om de heer Raué te herbenoemen voor een periode van één jaar voor het Triodos Groenfonds.

De heer Strijbos uit Antwerpen: Hoe is de verdeling man-vrouw binnen het Raad van Commissarissen?

De voorzitter geeft aan dat met vijf commissarissen de man-vrouw verhouding 60-40 zijn of andersom. We hebben nu twee vrouwen en drie mannen. Met de benoeming van Ineke Bussemaker blijft dit de verhouding.

De voorzitter opent de stemming.

Resultaten stemming:

Voor: 95,72%

Tegen: 4,28%

De voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de heer Henk Raué heeft herbenoemd als lid van de Raad van Commissarissen.

7. Rondvraag

De voorzitter deelt mede dat vooraf geen vraag is ingediend. Vervolgens geeft zij de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen.

De voorzitter geeft het woord aan mevrouw Bergsteijn voor het behandelen van vragen die zijn binnengekomen.

Vragen:

De heer Hamers uit Eindhoven: De laatste tijd is de ETS-prijs gestegen naar EUR 50 per ton CO2. Hierdoor is de elektriciteitsprijs ook gestegen. In hoeverre heeft dit voor invloed op het rendement van de beleggingen?

Mevrouw Toledo geeft aan dat er geen invloed van de ETS-prijs is op de prijs van elektriciteit. Het fonds verstrekt voornamelijk leningen met vaste rente en aflossingen. In het afgelopen jaar, ondanks de daling van fossiele brandstofprijzen, is er een groeiende vraag geweest naar duurzame energie.

Mevrouw Schalk uit 's Gravenhage: Voor waterberging op daken zijn er een aantal jaren ideeën en enkele uitvoering. Hier kan Triodos volgens mij juist het duwtje in de rug geven.

Mevrouw Toledo geeft aan dat het fonds het zal meenemen als het van toepassing is.

Mevrouw Schalk uit 's Gravenhage: Andere banken hebben aankoopkosten voor aandelen afgeschaft. Waarom doet Triodos dat niet?

De heer Minnaar beantwoordt dat het belangrijk is om te onderscheiden dat het Triodos Groenfonds geen aankoopkosten heeft, maar de banken die Triodos Groenfonds distribueren kunnen aankoopkosten in rekening brengen. De vraag gaat waarschijnlijk over Triodos Bank en wordt doorgespeeld naar Triodos Bank.

De voorzitter geeft het woord aan de heer Minnaar. De heer Minnaar bedankt de voorzitter die aftreedt als voorzitter van de Raad van Commissarissen. De voorzitter, mevrouw Rijdsdijk, neemt afscheid van haar functie.

8. Sluiting

De voorzitter bedankt de aanwezigen. Niets meer aan de orde zijnde sluit de voorzitter de vergadering.

VOORZITTER
mevrouw J. Rijdsdijk

SECRETARIS
mevrouw K. Wijnen