

## NOTULEN

Algemene Vergadering van Aandeelhouders van **Triodos Groenfonds N.V.**, statutair gevestigd te Driebergen-Rijsenburg, gehouden te Driebergen-Rijsenburg op 13 juni 2025

---

### 1. Opening

De vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de Raad van Commissarissen van het fonds, mevrouw Ineke Bussemaker.

De voorzitter heet iedereen welkom. De vergadering vindt dit jaar plaats bij Antropia op Landgoed de Reehorst in Driebergen.

De voorzitter geeft het woord aan Hadewych Kuiper, directeur Investments van Triodos Investment Management, voor het openingswoord.

Mevrouw Kuiper heet de aandeelhouders welkom en geeft wat informatie over het landgoed. Ze verduidelijkt dat Triodos Investment Management en het fonds geen rol hebben in de handel in certificaten van aandelen van Triodos Bank N.V. en geeft aan dat Triodos Investment Management voor komende jaren het format van de aandeelhoudingsvergadering gaat evalueren.

De voorzitter stelt de agenda en de orde van de vergadering vast. Daarnaast worden de overige aanwezigen voorgesteld. Op het podium zijn aanwezig de leden van de Raad van Commissarissen: de heer Gerard Groener, de heer Gerard Roelofs, de heer Ernst de Klerk en mevrouw Elfrieke van Galen. Van Triodos Investment Management zijn aanwezig Hadewych Kuiper, Martijn van Oort (directeur Managing Director Finance, Risk and Operations), Marjolein Elings (notaris), Franka Smulders & Ashley Johnson (PwC accountants), Minh Nguyen (Finance).

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 websites van Triodos Bank en 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 oproeping tot aan de vergadering voor de aandeelhouders ter inzage hebben gelegen ten kantore van de vennootschap.

De voorzitter deelt mede dat mensen die na aanvang van de vergadering zijn gearriveerd niet kunnen stemmen omdat ze niet geregistreerd zijn. 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. Over alle besluiten wordt elektronisch gestemd.

De voorzitter deelt mede dat 66 aandeelhouders aanwezig, dan wel vertegenwoordigd zijn, die tezamen 35.001 stemmen vertegenwoordigen. Het aantal stemmen dat aandeelhouders kunnen uitbrengen is gelijk aan het aantal aandelen dat ze op 16 mei 2025 in hun bezit hadden.

De voorzitter merkt op dat mevrouw Kim Wijnen de notulen opstelt. Een uittreksel van deze notulen wordt na deze vergadering beschikbaar gesteld via de website van het fonds.

## 2. Samenvatting van het verslag van het Bestuur over het boekjaar 2024

De voorzitter geeft het woord aan de heer Willy Bulsink, de fondsmanager van Triodos Groenfonds.

Willy Bulsink geeft aan dat Triodos Groenfonds een impactgedreven fonds is, gericht op het realiseren van zowel een gezond langetermijnrendement als positieve maatschappelijke en ecologische impact. Het fonds investeert primair in de transities op het gebied van energie, voedsel en grondstoffen, en draagt daarnaast bij aan sociale transitie zoals welzijn en maatschappelijke inclusie.

Hij legt uit dat de portefeuille eind 2024 bestaat uit circa 370 projecten, waarvan het overgrote deel in Nederland. De kernuitdagingen waarop het fonds zich richt zijn klimaatverandering, uitputting van natuurlijke hulpbronnen, verlies aan biodiversiteit en energietoernooi. Deze uitdagingen worden aangepakt via investeringen in schone energie, circulaire economie en een gezond en duurzaam voedselsysteem.

Bulsink geeft aan dat duurzame energie, duurzaam bouwen en biologische landbouw belangrijke pijlers zijn binnen de portefeuille. Geografisch blijft Nederland dominant met circa 85,5% van het belegd vermogen. Het grootste deel van de portefeuille heeft een relatief laag risicoprofiel (investment grade).

Hij licht toe dat impact sinds de oprichting centraal staat. In 2024 heeft het fonds onder meer bijgedragen aan de productie van miljoenen biologische maaltijden en de realisatie van ruim duizend duurzame vastgoedprojecten.

Willy Bulsink schetst dat 2024 macro-economisch een relatief rustig jaar was, met dalende markttrentes en afnemende inflatie. Dit had een positief effect op de waardering van de portefeuille. Door wijzigingen in de groenregeling kon minder worden geïnvesteerd in zonne- en windenergie, maar wordt de focus richting de toekomst verschoven naar innovatieve oplossingen zoals netcongestie-oplossingen, duurzaam bouwen en circulariteit.

De portefeuillekwaliteit bleef stabiel, met een laag voorzieningenniveau en een beperkt aantal probleemgevallen. De stabilisatie van de rente zorgde voor herstel van de portefeuillewaarde.

Hij illustreert dit met voorbeelden, zoals:

- **Joulz**, dat via zonnepanelen en batterijopslag bedrijven helpt lokaal en circulair schone energie te gebruiken.
- **Poppies (Amsterdam-Noord)**, een duurzaam woningbouwproject voor het middensegment dat netto energie produceert.
- **Herontwikkeling van het voormalige Tivoli-gebouw in Utrecht**, waarbij monumentaal vastgoed een nieuwe, duurzame en publieke functie krijgt.
- **Stadsboerderij Almere**, waar biodiversiteit en lokale voedselproductie worden gecombineerd.
- **Urban Woods Delft**, een houtbouwproject met sterke focus op circulariteit, biodiversiteit en deelgebruik.

Hij licht de financiële resultaten toe en geeft aan dat het fondsvermogen daalde, voornamelijk door meer uittredingen dan instroom van nieuwe beleggers. De aandelenkoers steeg echter van €53,88 naar €56,22 per eind 2024. Het jaarrendement over 2024 kwam uit op 5,5%, mede door positieve ongerealiseerde waardemutaties als gevolg van rentebewegingen.

Het fonds voldeed ruimschoots aan de eis om minimaal 70% van het vermogen in groenprojecten te beleggen (78,9% eind 2024).

## **Vooruitblik op 2025**

Willy Bultink geeft aan dat het economisch herstel zich naar verwachting voortzet, met beheersbare inflatie en mogelijk beperkte renteverlagingen. De onzekerheid rond box 3 blijft echter bestaan.

Hij stelt dat het verwachte verdwijnen van het fiscale voordeel voor groenbeleggingen vanaf 2027 een teleurstelling is. Tegelijkertijd ziet hij hierin ook kansen: zonder de beperkingen van de groenregeling kan Triodos Groenfonds beter inspelen op marktbehoeften, zoals financiering van batterijen, circulaire economie en duurzame landbouw, en marktconforme rentes hanteren.

Tot slot legt hij uit dat de toegevoegde waarde van Triodos Groenfonds ligt in het financieren van duurzame projecten waar een structureel tekort aan kapitaal bestaat, met name in segmenten die voor traditionele banken lastig te financieren zijn.

Een selectie van de vragen uit het publiek:

**Vraag aandeelhouder:** Wordt er bij selectie van batterijprojecten gekeken naar zoutbatterijen?

**Antwoord:** In Scandinavië wordt hier al in geïnvesteerd, maar deze technologie staat nog in de kinderschoenen op dit moment. Commercieel is dit nog niet financierbaar, maar we hopen dat we hier in de toekomst mee aan de slag kunnen.

**Vraag aandeelhouder:** Worden er ook investeringen gedaan in Israël en Oekraïne?

**Antwoord:** Tot voorkort hadden we een investering in een zonnepark in Oekraïne. Deze is in mei volledig afbetaald en lokaal geherfinancierd. In Israël hebben we geen investeringen.

**Vraag aandeelhouder:** Hoe groot zijn de appartementen die gefinancierd worden en wat betalen de huurders?

**Antwoord:** We financieren appartementen voor het middensegment waar een hoge woningsnood heerst, de huur ligt rond de 1000 euro.

**Vraag aandeelhouder:** Kan Triodos in de toekomst zelf hun filmpjes maken over projecten die worden uitgelicht?

**Antwoord:** Dit zal in overweging worden genomen.

**Vraag aandeelhouder:** Wat voor soort hout wordt gebruikt voor het woningbouwproject Poppies?

**Antwoord:** Dit wordt gebouwd met gecertificeerd hout, vooral grenenhout. Het komt gedeeltelijk uit productiebossen waar voor elke omgezaagde boom twee nieuwe geplant worden, maar ook gedeeltelijk uit oude pallets: een combinatie van nieuw en gebruikt hout.

**Vraag aandeelhouder:** Zouden jullie niet een groot aantal bestaande wind en zonneparkleningen kunnen verkopen aan een andere partij zodat jullie de geplande transitie van het fonds kunnen versnellen?

**Antwoord:** Dit gebeurt al voor een deel en hier gaan we ook mee door zover mogelijk en verantwoord.

### **3. Jaarrekening 2024.**

De voorzitter geeft de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen over de jaarrekening.

De voorzitter licht de stemprocedure toe aan de hand van een voorbeeld.

#### **3a. Vaststelling van de jaarrekening**

De voorzitter opent de stemming.

Resultaten stemming:

Voor: 99,74%

Tegen: 0,26%

De voorzitter constateert dat de jaarrekening over het boekjaar 2024 is vastgesteld.

#### **3b. Vaststelling van de bestemming van het resultaat**

De voorzitter geeft een toelichting op de resultaatbestemming. Het fiscale resultaat is 7 miljoen euro. Het fonds is als fiscale beleggingsinstelling verplicht om het fiscale resultaat uit te keren. Er wordt daarom voorgesteld om 0,58 euro per aandeel uit te keren. Het overige resultaat, 40,1 miljoen euro wordt toegevoegd aan de reserve.

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

De voorzitter opent de stemming.

Resultaten stemming:

Voor: 95,41%

Tegen: 4,59%

### **4. Verlening van decharge aan het bestuur voor de vervulling van zijn taken over het boekjaar 2024**

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

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

De voorzitter opent de stemming.

Resultaten stemming:

Voor: 99,73%

Tegen: 0,27%

De voorzitter constateert dat de algemene vergadering van aandeelhouders decharge heeft verleend aan de directie voor de vervulling van haar taken over het boekjaar 2024.

## **5. Verlening van decharge aan de Raad van Commissarissen voor de vervulling van zijn taken over het boekjaar 2024**

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

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

De voorzitter opent de stemming.

Resultaten stemming:

Voor: 95,21%

Tegen: 4,79%

De voorzitter constateert dat de algemene vergadering van aandeelhouders decharge heeft verleend aan de Raad van Commissarissen voor de vervulling van zijn taken over het boekjaar 2024.

## **6. Benoemingen leden van de Raad van Commissarissen**

De voorzitter bedankt de heer Gerard Groener voor zijn lidmaatschap, hij treedt vandaag af.

### **a. Benoeming van de heer Thaddeus Anim-Somuah**

De voorzitter introduceert de heer Thaddeus Anim-Somuah en hij licht zijn motivatie toe. De heer Anim-Somuah heeft een achtergrond als ingenieur bij Croda waar hij zich o.a. bezig hield met CO<sub>2</sub>-reductieprojecten. Hij werkt nu bij Philips als Global Senior Manager Sustainability, waar hij onder andere verantwoordelijk is voor het vormgeven en beheren van de strategie van Philips Circulair Operations. Hij heeft Chemische technologie (bedrijfsmanagement) gestudeerd aan de Universiteit van Manchester.

De heer Anim-Somuah is daarnaast bestuurslid bij Future Energy Leaders van de World Energy Council waar hij activiteiten organiseerde om kennisuitwisseling te bevorderen, beleid te vormen en projecten te initiëren dat de transitie naar duurzamere energievoorziening ondersteunt. Daarnaast is hij lid van de Raad van Toezicht bij World Vision Nederland en adviseur bij startup incubators, zoals World Startup Co. In zijn pro bono adviesrol bij Maxwell Investment Group richt hij zich op het bevorderen van impact-investeringen in sub-Sahara Afrika. Hij is ook lid van de externe adviesraad van de Brunel University en lid van de industriële adviesraad van de Universiteit van Southampton.

De voorzitter opent de stemming.

Resultaten stemming:

Voor: 91,18%

Tegen: 8,92%

De voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders hiermee besloten heeft tot de benoeming van de heer Thaddeus Anim-Somuah als lid van de Raad van Commissarissen.

## **b. Herbenoeming van mevrouw Ineke Bussemaker**

Dit jaar treedt volgens het rooster mevrouw Ineke Bussemaker af als voorzitter. Ze heeft zich beschikbaar gesteld voor herbenoeming.

Ineke Bussemaker is voorzitter van de Raad van Commissarissen van Triodos Groenfonds. Zij is ook voorzitter van de Raad van Toezicht van Triodos Fair Share Fund en van de Raad van Commissarissen van Triodos Impact Strategies II. Ineke Bussemaker heeft ruim dertig jaar ervaring in de bancaire sector. Ze werkte bij vijf verschillende banken in vijf landen afwisselend in commerciële functies, product management, innovatie en algemeen management. Van 2015-2019 was zij bestuursvoorzitter van NMB Bank in Tanzania. Van 2020 tot mei 2025 was mevrouw Bussemaker Decaan van de faculteit Business en Economie aan de Hogeschool van Amsterdam. Daarnaast is zij sinds 2016 bestuurslid van Women's World Banking. Zij is verder toezichthouder bij Invest International en MasterCard Europe.

De voorzitter opent de stemming.

Resultaten stemming:

Voor: 96,18%

Tegen: 3,82%

De voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders hiermee besloten heeft tot de herbenoeming van mevrouw Ineke Bussemaker.

## **7. Benoeming KPMG als nieuwe externe accountant vanaf boekjaar 2026**

PricewaterhouseCoopers (PWC) was van boekjaar 2016 tot en met boekjaar 2025 de accountant van Triodos Groenfonds. Nu de wettelijke maximale benoemingstermijn van 10 jaar is bereikt, stelt het bestuur voor om KPMG N.V. (KPMG) te benoemen als de nieuwe externe accountant voor Triodos Groenfonds voor een initiële periode van vier jaar, met ingang van het boekjaar 2026.

**Vraag aandeelhouder:** Op basis van welke criteria is deze partij geselecteerd?

**Antwoord:** Minh Nguyen (Finance, Triodos Investment Management) licht toe dat de selectieprocedure loopt sinds december 2023. De criteria waren team competence, cultural fit, approach en transitieplan.

**Vraag aandeelhouder:** KPMG staat niet bekend als de meest duurzame partij, is dit ook meegewogen in de beslissing?

**Antwoord:** Gezien de complexiteit van de boekhouding zijn de grote accountingbureau's (big 4) uitgenodigd die deze complexiteit aankunnen. In de gesprekken zijn zaken als duurzaamheid wel aan bod gekomen.

De voorzitter opent de stemming.

Resultaten stemming:

Voor: 83,37%

Tegen: 16,63%

De voorzitter constateert dat dat de algemene vergadering van aandeelhouders hiermee KPMG benoemd als nieuwe externe accountant van Triodos Groenfonds.

## **8. Rondvraag**

**Suggestie aandeelhouder:** Een suggestie is om de aandeelhoudersvergadering op de locatie van een investering te houden. Bedankt voor deze suggestie, we gaan dit in overweging nemen.

**Vraag aandeelhouder:** Heeft men overwogen om de vergadering ook digitaal of hybride beschikbaar te maken?

**Antwoord:** Dit nemen we ook in overweging.

## **9. Sluiting**

De voorzitter bedankt de aanwezigen en sluit de vergadering.

*\* Uit privacyoverwegingen zijn de namen van aandeelhouders in de tekst geanonimiseerd.*