Deze notulen zijn een zakelijke weergave van de inhoud van de vergadering

NOTULEN van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van Triodos Bank N.V., gehouden op vrijdag 29 mei 2026, Landgoed De Reehorst, Hoofdstraat 10, Driebergen-Rijsenburg

De voorzitter
Beste aanwezigen. Hier in de zaal en degenen die aanwezig zijn online, goedemiddag. Welkom bij de jaarlijkse algemene vergadering van Triodos Bank. Mijn naam is Mike Nawas. Ik ben voorzitter van de raad van commissarissen van Triodos Bank en voorzitter van deze vergadering. En voordat ik de vergadering officieel open, neem ik graag even de tijd voor een aantal huishoudelijke mededelingen. Dit jaar is ervoor gekozen om, net als vroeger, de aandeelhoudersvergadering op het kantoor van Triodos Bank te houden. Het voornemen is toekomstige aandeelhoudersvergaderingen altijd hier op dit mooie en goed bereikbare kantoor te houden.
U heeft de volle agenda gezien. Dit kan een lange vergadering worden. We hebben geen pauze ingepland, maar als u behoefte heeft aan een glas water of als u naar het toilet wil, doe dat gerust. Doe alsof u thuis bent.
Zoals vermeld bij de oproep voor deze vergadering, is dit een hybride vergadering. Certificaathouders kunnen in persoon in de zaal en online deelnemen. En daarnaast wordt een webcast uitgezonden. En de opname is spoedig na afloop van deze vergadering beschikbaar via de website van de bank. De voertaal is Nederlands en bij enkele agendapunten wordt een toelichting in het Engels gegeven. Voor de online deelnemers wordt, voor degenen die dit wensen, de vergadering simultaan vertaald in het Engels. Er zijn automatisch gegenereerde ondertitels beschikbaar in het Frans, het Duits, het Spaans en het Nederlands.
Vlak voor het eerste stempunt in deze vergadering zal uitleg worden gegeven over het gebruik van het stemkastje.
Ik verzoek u om de telefoon uit te zetten en geen foto's te nemen van de aanwezige personen.

En dan ga ik nu over tot het officiële deel van de vergadering.

1. **Opening en aankondigingen**

De voorzitter
Hierbij open ik deze vergadering en heet ik u allen van harte welkom. Naast uw aanwezigheid in de zaal zijn er vele certificaathouders die deze vergadering online en via de webcast volgen. Zodra de exacte gegevens bekend zijn, zal ik u ook informeren over hoeveel certificaathouders vandaag aanwezig of vertegenwoordigd zijn en hoeveel stemmen er kunnen worden uitgebracht. Naast mij aan tafel zitten namens de raad van commissarissen, voor u, van rechts naar links, Kristina Flügel en Simone Huis in 't Veld. Achter mij zitten Susanne Hannestad en Willem Horstmann. Namens de raad van bestuur zitten voor u van rechts naar links: Marcel Zuidam, Kees van Kalveen en Jacco Minnaar aan mijn tafel, en achter mij zitten Marjolein Landheer, Barbara van Duijn en Suzanne Schilder. Ook is een vertegenwoordiging namens de aandeelhouder, Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank ("SAAT"), in de zaal aanwezig, zijnde Alexander Rinnooy Kan en Tarique Arsiwalla. SAAT zal in deze vergadering een stem uitbrengen op de certificaten waarvoor zij een volmacht heeft ontvangen.
Vervolgens heet ik de externe accountant, Maarten de Bruin van PricewaterhouseCoopers, welkom en de notaris, Jules van de Winckel van NautaDutilh. Ine Bastiaens, de bestuurssecretaris van Triodos Bank, is als secretaris aangewezen om de notulen van deze vergadering op te stellen. Verder zijn in deze vergadering aanwezig twee leden van de ondernemingsraad van Triodos Bank: Abdel Chaouch en Leendert Schipper. En de als commissaris ter benoeming voorgedragen kandidaat de heer Jürgen Rigterink is ook aanwezig. Tot slot zijn er twee vertegenwoordigers van KPMG aanwezig, zijnde de lead partner Niels Paping en Laurens Erich. KPMG heeft vorig jaar de opdracht gekregen om vanaf boekjaar 2026

de cijfers en duurzaamheidsverklaringen te controleren; reden dat ze nu aanwezig zijn in de zaal. Ik heet ook hen allen van harte welkom.

Ik stel vast dat de oproeping van de vergadering is gebeurd in overeenstemming met de statuten. De aankondiging van de vergadering heeft Triodos Bank op 17 april 2026 via een persbericht verspreid. Daarnaast hebben de aandeelhouder en certificaathouders een schriftelijke uitnodiging ontvangen. Als uw certificaten zijn geadministreerd bij Triodos Bank, dan heeft u een uitnodiging per brief of per e-mail ontvangen. En dat wordt voor ons verzorgd door ABN AMRO Corporate Broking. Als uw certificaten zijn geadministreerd bij Captin of bij een andere broker – hetgeen sinds de Euronext notering van 18 juni 2025 mogelijk is - dan hebt u een uitnodiging van deze partij ontvangen. Zij volgen daarvoor hun gebruikelijke proces.
Verder hebben de agenda en de toelichting ter inzage gelegen bij de bank en zijn ze op de website geplaatst. Daarmee constateer ik dat deze vergadering rechtsgeldige besluiten kan nemen. Graag wijs ik u er nog op dat als over een voorstel wordt gestemd, dit gebeurt zoals in de toelichting in de toelichting op de agenda. Als aanvulling op de agenda vermeld ik dat het verslag van het remuneratierapport ter bespreking is en dat de aandeelhouder en certificaathouders hier vervolgens adviserend over kunnen stemmen.
Dit jaar hebben we voor de registratie voor de algemene vergadering gebruikgemaakt van het portaal van ABN AMRO Corporate Broking. Deze service van de ABN AMRO wordt door veel beursgenoteerde ondernemingen gebruikt. We hebben kunnen constateren dat er van allerlei landen certificaathouders aanwezig zijn, hier in de zaal en online, en dat er vanuit allerlei landen volmachten of steminstructies zijn afgegeven. Op het scherm achter mij ziet u de agenda voor de vergadering van vandaag.
Ten slotte heb ik nog een paar mededelingen over de gang van zaken in de vergadering. Voor het stellen van vragen meld ik u dat aan het eind van elk agendapunt, en soms ook per deelagendapunt, gelegenheid wordt gegeven tot het stellen van vragen over dat agendapunt en zal de online *chat* worden geopend. Zoals gebruikelijk geef ik doorgaans eerst ongeveer drie certificaathouders in de zaal de gelegenheid om één vraag per keer te stellen, gevolgd door drie vragen, ook weer van één vraag ieder, online. Indien u de vergadering online bijwoont, en u bent ingelogd met uw persoonlijke link, dan kunt u uw vraag stellen via de online chat. Wij willen graag zo veel mogelijk certificaathouders de kans geven om vragen te stellen, dus ons verzoek is om maximaal twee vragen per onderwerp te stellen. Om de tijd voor de vergadering zo goed mogelijk voor alle deelnemers te benutten, vraag ik u om uw vraag direct te stellen, zonder uitgebreide inleiding. Ik zal daar ook indien nodig op handhaven. Om een brede participatie te stimuleren, zal ik proberen de mensen die nog geen vragen hebben gesteld, eerst het woord te geven, voor mensen die al wel aan het woord zijn geweest. Soortgelijke vragen kunnen we bij de beantwoording groeperen. Vragen moeten gaan over het agendapunt dat ter bespreking is. Individuele vragen, over de dienstverlening van de bank bijvoorbeeld, kunt u stellen bij het team van Klantencontact, dat vandaag in de foyer aanwezig is. Aan alle vragenstellers in de zaal of via de chat doe ik het vriendelijke verzoek om ook naam en woonplaats te noemen. Dan kunnen we die in de notulen erbij zetten.
Met betrekking tot het stemmen tijdens deze vergadering hebben certificaathouders de mogelijkheid om zelf te stemmen op de aandelen die aan hun certificaten verbonden zijn. Daarnaast hebben certificaathouders de mogelijkheid gehad om een volmacht af te geven aan SAAT of aan een derde, of hebben zij voorafgaand aan deze vergadering een steminstructie gegeven. In 2025 is beslist dat naast SAAT ook derden een volmacht konden krijgen. Dit jaar heeft SAAT geen raadgevende certificaathoudersvergadering gehouden, hetgeen past in de vernieuwde rol van SAAT om de missie en identiteit van Triodos te waarborgen na de beursnotering. Daarover is in februari van dit jaar een brief en een nieuwsbrief gedeeld met de certificaathouders. In lijn met die nieuwe rol heeft SAAT op 29 april 2026 een stemverklaring gepubliceerd op haar website.

2. Jaarverslag en jaarrekening 2025
2a. Verslag van de Raad van Bestuur 2025 (*ter bespreking*)

De voorzitter
Voor een terugblik op het jaar 2025 willen we graag een compleet overzicht geven, waarin zowel het verslag van de raad van bestuur, de raad van commissarissen, de uitvoering van het beloningsbeleid en het verslag van de accountant aan de orde komen. In die volgorde. Na de presentatie van de raad van bestuur en raad van commissarissen krijgt u gelegenheid om vragen te stellen. Die gelegenheid krijgt u weer na het verslag over de uitvoering van het beloningsbeleid, en daarna weer na de presentatie van de externe accountant.
Nu dus eerst het woord aan de raad van bestuur. Achtereenvolgens hoort u inleidingen van onze Chief Executive Officer, daarna de Chief Commercial Officer en de Chief Financial Officer. Als eerste nodig ik uit de Chief Executive Officer, Marcel Zuidam, om een algemene indruk te geven van 2025.

De heer Zuidam
Geachte aanwezigen, hartelijk dank dat u hier vandaag bent. Als ik terugkijk op de wereld om ons heen in 2025, zie ik een jaar vol spanning en onzekerheid. De geopolitieke spanningen namen toe. Polarisatie werd sterker en de economische groei was kwetsbaar. En daar komt bij dat de klimaat- en biodiversiteitscrisis onverminderd doorgaat. En juist tegen die achtergrond bleef één ding voor ons helder: Triodos Bank houdt onveranderd vast aan haar missie. Wij gebruiken het geld van onze klanten en beleggers om positieve verandering te financieren. En die ambitie bepaalt al sinds onze oprichting, inmiddels 46 jaar geleden, onze keuzes. In 2025 hebben we keuzes gemaakt en maatregelen genomen die het fundament vormen voor de volgende fase van de ontwikkeling van Triodos Bank. Ze leiden tot minder risico en eenvoudigere en efficiëntere organisatie en lagere kosten. Sommige van die keuzes waren eenvoudig, andere waren lastig, maar uiteindelijk kwamen ze allemaal voort uit dezelfde vraag: waar kunnen we het grootste verschil maken? Want uiteindelijk is dat waar het bij Triodos Bank om draait. Eén van de belangrijkste keuzes die we de afgelopen jaren hebben genomen, is het besluit om de certificaten van aandelen te noteren op Euronext Amsterdam. De beursgang op 18 juni 2025, tijdens een bijeenkomst op Beursplein 5 in Amsterdam, was het sluitstuk van een intensief traject dat we samen met u, onze certificaathouders, hebben doorlopen. Het doel van deze beursgang was het vergroten van de verhandelbaarheid en toegankelijkheid voor investeerders. En daarin zijn we geslaagd. Mijn collega Kees van Kalveen zal daar later uitgebreider op ingaan in zijn presentatie. Ook hoopten we door deze beursgang en het schikkingsvoorstel, dat we weer in staat zouden zijn om samen met u naar de toekomst te kijken. Uit de gesprekken die ik heb gevoerd met enkelen van u durf ik voorzichtig te concluderen dat we ook hier vooruitgang hebben geboekt.
Dat brengt me bij de strategie van Triodos Bank. Alles wat we afgelopen jaar hebben gedaan, is te plaatsen binnen drie strategische pijlers van Triodos Bank. Het versterken van onze koplopersrol in impactfinanciering, het maken van duidelijke keuzes waar we als organisatie willen groeien, en tot slot, het bouwen van een sterkere, efficiëntere bank. Deze strategische richting helpt ons om daadwerkelijk impact in de reële economie te realiseren en om de organisatie klaar te maken voor de toekomst. Om richting te blijven geven aan onze voortrekkersrol in impactfinanciering zijn we in 2025 doorgegaan met het financieren van bedrijven en projecten die bijdragen aan vijf transities in onze impactstrategie: energie, voedsel, grondstoffen, maatschappij en welzijn. We hebben meer dan € 1,1 miljard aan nieuwe zakelijke leningen en € 763 miljoen aan hypotheken verstrekt. 79% van al onze *assets* dragen direct bij aan de financiering van de reële economie. We zagen een groei van € 597 miljoen in klantdeposito's, tot € 15,1 miljard aan het einde van het jaar. En we zijn voor de negende keer uitgeroepen tot de meest actieve financier van schone energieprojecten, met 106 transacties, met een waarde van ruim $ 600 miljoen. Daarnaast hebben we als koploper ambitieuze klimaat- en natuurdoelstellingen geformuleerd. Zo willen wij onze absolute emissies in 2030 met minimaal 42% verminderd hebben. En boeken we progressie in onze doelstelling om in 2030 zeker voor € 500 miljoen aan op natuur gebaseerde oplossingen te hebben gefinancierd; de zogenoemde *nature-based solutions*. Onze derde ambitie is om tegen 2030 ten minste 275

projecten op het gebied van energietransitie te financieren. Als koploper in impact financieren werken wij daarnaast hard om het financiële systeem te veranderen. Dit noemen wij *change finance*. Dit is geen eenvoudige opgave, maar we slagen er goed in om onze stem te laten horen. Een goed voorbeeld hiervan is onze vernieuwde visie op het financiële systeem, die we eind vorig jaar tijdens een goed bezocht evenement in Amsterdam hebben gepresenteerd. In deze visie roepen we op tot ingrijpende veranderingen om het financiële systeem meer in dienst van de samenleving te laten werken. En hier bleef het niet bij. We hebben bijvoorbeeld ook onze visie op de woningmarkt gepubliceerd, om het winstdenken op de woningmarkt te doorbreken en maatregelen te nemen die de wooncrisis echt oplossen. Mijn collega Jacco Minnaar zal straks dieper ingaan op onze impact, en hij zal ook nader toelichten wat de impact is en wat we doen om de community te versterken, de community waar Triodos Bank onderdeel van is. We hebben hier tijdens de vergadering vorig jaar al over gesproken. Begin deze maand was ik bij de eerste bijeenkomst van de *Triodos Bank Impact Collective*, een nieuw initiatief binnen *community engagement*. Deze adviesgroep helpt bij lastige vragen in onze impactstrategie, en ik kijk terug op een bijzonder leerzame en constructieve bijeenkomst, waarbij de inbreng zeer waardevol was. Triodos Bank heeft hiermee een belangrijke stap gezet om betrokkenheid en inspraak van onze *stakeholders* over onze impactagenda te versterken. En ik kijk uit naar het vervolg.
Onze tweede strategische prioriteit is gerichte groei, oftewel: *Focused Growth*. Als er één ding dit jaar duidelijk is geworden, dan is het wel dat focus keuzes vereist. We hebben heel bewust gekeken waar we de meeste impact kunnen creëren en waar niet. Dat heeft ertoe geleid dat we onze voetafdruk hebben aangescherpt door onze activiteiten in Spanje te herpositioneren en bepaalde retailproducten in België en Spanje stop te zetten. Na een zorgvuldige afweging hebben we bovendien besloten om onze activiteiten in Duitsland af te bouwen. Dit zijn geen gemakkelijke keuzes, omdat ze gevolgen hebben voor onze klanten en voor onze collega's. Tegelijkertijd zijn ze nodig als we ook op langetermijn betekenisvolle impact willen blijven maken. Met de afbouw van onze Duitse operatie boeken we goede vooruitgang. In maart maakten we bekend dat we een samenwerking met UmweltBank zijn aangegaan, zodat we onze Duitse klanten de mogelijkheid blijven bieden om te blijven bankieren bij een duurzame bank. Focus betekent ook investeren waar het er toe doet. Onze klanten zijn hierbij een belangrijke prioriteit. Zakelijke kredietverlening blijft centraal staan in onze missie. We hebben het afgelopen jaar het proces rondom zakelijke kredietverlening vereenvoudigd. Het doel is om sneller onze klanten te kunnen helpen en om de operationele complexiteit te verkleinen. Zo hebben we onze mobiele-bankierenapp verbeterd, diensten als *Apple Pay* en *Google Pay* breder beschikbaar gemaakt en hebben we meer gerichte proposities ontwikkeld, onder andere voor jongere klanten. En dat deze verbeteringen worden gewaardeerd, zien we terug in de relationele *Net Promotor Score*. Voor particulier bankieren is die verbeterd van -8 naar 3 en voor zakelijk bankieren van -31 naar -19. En u hoort: we zijn er nog niet, maar we zijn op de goede weg. De lancering van onze nieuwe visuele identiteit, inclusief ons nieuwe logo, gaat daar hopelijk bij helpen. En dat nieuwe logo hebben we niet alleen gedaan om er anders uit te zien, maar juist om ervoor te zorgen dat elke ontmoeting met Triodos Bank herkenbaar, helder en verbonden met onze missie voelt. Misschien heeft u ook onze merkcampagne gezien die we in april van dit jaar zijn begonnen. Kern van de campagne is dat je bij Triodos je geld niet in de uitdagingen van deze tijd steekt, maar juist in de oplossingen.
De derde strategische pijler gaat over het bouwen van een sterkere, efficiënte organisatie. Want Triodos Bank kan haar missie alleen op de langere termijn volhouden als ze veerkrachtig en efficiënt is en zich kan aanpassen. Dit jaar hebben we duidelijkere stappen gezet om onze basis te versterken. We maken bijvoorbeeld meer gebruik van *artificial intelligence* (AI), onder andere bij onze klantenservice. Hier helpt het collega's sneller en effectiever vragen van onze klanten te beantwoorden. Ook op het gebied van bestrijding van financiële criminaliteit, marketing en communicatie biedt AI duidelijk voordelen. Wij maken echter niet vrijblijvend gebruik van AI en zijn ons terdege bewust van de negatieve kant. Onze AI-oplossingen voldoen aan ons eigen beleid, dat rekening houdt met wettelijke eisen en onze eigen ethische principes. We blijven daarnaast onze risicobeheersings- en compliancekaders versterken. Een voorbeeld

is een groepsbreed programma gericht op het verbeteren van de risicobeheersing binnen onze organisatie. Onze strategie is helder.
Tegelijkertijd is er meer nodig om een toonaangevende impactbank te blijven. Daarom hebben we in 2025 het veranderprogramma *Fit for Impact* ontwikkeld en in januari dit jaar aangekondigd. Met *Fit for Impact* nemen we de nodige stappen om ervoor te zorgen dat we vooruit blijven lopen in impactbankieren. We passen ons aan, worden efficiënter en richten ons op wat het belangrijkste is voor ons: waarde creëren voor onze klanten. *Fit for Impact* betekent dat we de organisatie vereenvoudigen en dat leidt helaas tot een afname van 250 tot 270 voltijdsequivalent oftewel 'full time equivalent' (FTE) in de komende drie jaar. En daarmee beogen we een kostenbesparing tussen € 25 miljoen tot € 30 miljoen tegen 2028. We versnellen daarnaast de investeringen in commerciële en technologische capaciteiten om onze impact te vergroten. Op dit moment ligt *Fit for Impact* op koers. De commerciële en technologieteams van onze organisatie zullen per 1 juli 2026 op een nieuwe, wendbare manier samenwerken. En uiteindelijk zullen onze klanten daarvan profiteren.

Ons jaarverslag biedt uitgebreid inzicht in de voortgang die we het afgelopen jaar hebben geboekt bij het behalen van de doelen van onze strategie. Het jaarverslag is altijd al een weergave geweest van onze impact in financiële resultaten, maar het mogelijk maken van initiatieven van onze klanten is leidend in onze strategie. En in ons jaarverslag vindt u ook aansprekende voorbeelden van particuliere en zakelijke klanten en het verschil dat zij maken. Zoals het Nederlandse familiebedrijf Holthuysen Energy Points, dat via energiepunten door het hele land, de industrie en de zware transportsector wil voorzien van duurzame brandstof. Of SEO/Bildlife uit Spanje, dat natuur en soortenrijkdom wil behouden voor toekomstige generaties. Triodos Investment Management gaf een lening aan Micro-invest, een Moldavische aanbieder van op maat gemaakte leningen van ondernemers en families die geen financiering bij een reguliere bank kunnen krijgen. Al onze klanten zijn een bron van inspiratie en optimisme. En wij zijn er trots op dat Triodos Bank hun initiatieven mogelijk maakt. Zonder financiële resultaten, zonder solide financiële resultaten kan Triodos haar missie niet waarmaken. Onze commerciële resultaten over 2025 zijn positief. Tegelijkertijd was het nettoresultaat € 25 miljoen negatief. En dit nettoresultaat hangt samen met enkele noodzakelijke voorzieningen, onder meer die van € 59,7 miljoen voor de door ons inmiddels verkochte Duitse glasvezelportefeuille. En eenmalige voorzieningen van € 27,7 miljoen voor enkele aangekondigde strategische besluiten, zoals de afbouw van onze Duitse activiteiten en ons *Fit for Impact* veranderprogramma. Hoewel de financiële resultaten onder druk stonden, werden ze wel ondersteund door stabiele marges, een trouw klantenbestand en een gedisciplineerd balansbeheer. En gezien de resultaten stellen wij voor om geen slotdividend uit te keren. Het dividend over 2025 is daarmee gelijk aan het interim dividend van € 0,60 per certificaat.
Mede dankzij *Fit for Impact* verwachten we voor 2026 weer een omzetgroei en dalende bedrijfskosten vergeleken met 2025. Ook streven we met dit veranderprogramma ernaar om de ondergrens van onze middellange termijndoelstelling voor de kosten-inkomstenverhouding van 70% tot 75% te halen en de bovengrens van onze middellange termijndoelstelling voor het rendement op eigen vermogen van 5% tot 7%. We willen blijven vasthouden aan ons dividendbeleid en dit is erop gericht om over het boekjaar een totaal dividend uit te keren van 50% van onze nettowinst. En de mogelijkheid blijft bestaan om het uitgekeerde bedrag naar boven of naar beneden bij te stellen, als de omstandigheden dit toelaten of eisen. Kees van Kalveen zal zo uitgebreider ingaan op onze financiële resultaten en het dividend. Naast impact en financiële resultaten is een goed risicobeheer net zo belangrijk, zeker in een wereld die steeds volatieler en daarmee risicovoller wordt. En ook intern moesten we met diverse risico's omgaan, waarbij we vooruitgang hebben geboekt bij het terugdringen ervan. Als bank is het kredietrisico een van de belangrijkste risico's waar we mee te maken hebben. En in 2025 was onze algehele kredietkwaliteit gezond. Een uitzondering hierop vormde de glasvezelsector in Duitsland. Ik noemde net al de impact op ons nettoresultaat. De hele financiële sector heeft ook te maken met een groeiend risico op cyberdreigingen, en dit had daarom ook onze aandacht. We hebben onze cyberbeveiliging en operationele veerkracht versterkt, zoals investeringen in detectie- en responsecapaciteiten, voortdurende verbetering van bedrijfs- en continuïteitsprocessen en geavanceerde tests van onze cyberweerbaarheid. Ook volgen we

ontwikkelingen op het gebied van AI en de mogelijke gevolgen ervan voor de cyberveiligheid op de voet. Dit heeft de hoogste prioriteit. We werken hiervoor samen met diverse partners en deskundigen op dit gebied. Breder gezien hebben we het afgelopen jaar onze risicobeheersing en cultuur verder versterkt. We weten ook dat er nog meer aandacht nodig is om onze ambities te realiseren en blijven daar de komende jaren aan werken. In dit jaarverslag hebben we ook voor het eerst een verklaring inzake risicobeheer, de zogenaamde VOR, opgenomen. Dit is een nieuwe verplichting die volgt uit de aangepaste Corporate Governance Code. De VOR gaat over de effectiviteit van onze interne risicobeheer- en controlesystemen met betrekking tot operationele en compliancerisico's. Als bank zijn we al bekend met dit proces, maar het opstellen van de VOR en het bijbehorende proces heeft het bewustzijn binnen de organisatie verder vergroot en ondersteunt onze voortdurende inspanningen om een meer volwassen risicocultuur op te bouwen.
Ik wil graag afsluiten met een persoonlijke noot. Dit was mijn eerste jaar als CEO van Triodos Bank, en wat me het meest is bijgebleven is niet alleen de kracht van onze missie, maar vooral de gedrevenheid van de mensen erachter. Onze klanten, u, onze certificaathouders en onze collega's, samen vormen zij de kern van onze community. Deze gemeenschap draagt elke dag bij aan positieve verandering in de maatschappij van morgen. En die verandering financieren wij als Triodos Bank. Dankzij u, onze klanten en al onze collega's. Iedere dag. En dit geeft mij het vertrouwen dat we samen de uitdagingen die voor ons liggen, aankunnen en dat we samen aan deze banken kunnen blijven bouwen. Dank voor uw vertrouwen, betrokkenheid en steun.

[Applaus]

De voorzitter
Dank je wel. Voor een commerciële toelichting, informatie over het stakeholder engagement en het *Impact Collective* nodig ik Jacco Minnaar, Chief Commercial Officer, uit.

De heer Minnaar
Fijn om jullie allen hier te zien in ons eigen huis. Ik zie een aantal nieuwe en ook een hele hoop bekende gezichten. Ik wil u eerst even terugnemen naar het einde van vorig jaar. Veel mensen hebben dan even een periode waar ze iets langer kunnen reflecteren. Dat gold ook voor mij, zelfs nog een iets langere periode. En toen ik aan het nadenken was, realiseerde ik me dat de vier jaar daarvoor een hectische periode zijn geweest. Voor mij viel dat ook samen met het feit dat ik een contract voor vier heb en weer doorging voor vier jaar. Een hectische periode waarin we ook terecht veel tijd hebben besteed aan de certificaten. Toen ik met andere mensen ging praten in diezelfde periode, viel me op dat zij ook andere voorbeelden noemden. Voorbeelden waarvan je zag dat Triodos ook weer op andere manieren leeft en in het nieuws komt. Dus veel mensen refereerden aan het feit dat Marcel Zuidam en Hans Stegeman in een artikel in de NRC uitgebreid verslag deden van hoe wij aankijken tegen het financieel systeem en wat daar zou moeten veranderen. De kern van Triodos. En we werden ook echt daarop bevraagd. We waren bezig met onze nieuwe identiteit en we hadden daar discussies over. Hoe kunnen we ook nieuwe mensen en jongeren aan ons blijven binden? Ik had zelf in het begin wat moeite om het nieuwe logo te accepteren, want ik was heel erg gehecht aan het oude. Maar dat het meer uitstraalt, dat de bank open wil zijn, wil samenwerken en mensen welkom wil heten. Maar wel met diezelfde ambitie. En je zag dat we in de Eerlijke Geldwijzer in Nederland – maar daarna ook in België en ook in Engeland, en als er één zou bestaan in Spanje, ben ik persoonlijk ervan overtuigd, ook daar – dat we bovenaan staan op de lijst van de meest eerlijke bank, de bank die het meest en het meest gegrond werkt aan duurzame verandering. Kortom, er zijn ook heel veel positieve ontwikkelingen, en voor mij voelt dat alsof we nu een soort nieuwe, frisse vervolgstap maken en ook een nieuw hoofdstuk in zijn gestapt. En tegelijkertijd zie je dat dat niet geldt voor alle banken. Marcel Zuidam had het al over de geopolitieke veranderingen. Want we zagen de *Net Zero Banking* -coalitie eigenlijk in elkaar storten, omdat er veel banken waren die hun ambities terugschroeven. Maar dat geldt niet voor Triodos. Dus wat je in de rest van de bankenwereld ziet, namelijk dat onze onderwerpen dalen op de prioriteitenlijst, betekent dat wij eigenlijk alleen maar relevanter aan het worden zijn, gezamenlijk met u en met alle *stakeholders*, vanzelfsprekend. Dus wij blijven op *impact*, *risk* en *return* sturen en wij blijven

sturen op dat iets bijdraagt aan een positieve verandering en niet in strijd is met onze ethische normen of met onze negatieve screening, namelijk dat het risico's voor de toekomst zou opleveren. We wegen nog steeds alles af aan de vijf transities die we hebben geformeerd. Dus dat betekent dat elk besluit wordt gewogen: heeft het een positieve bijdrage en heeft het niet een te grote of geen negatieve bijdrage op een van de transities? En Marcel Zuidam noemde het al: we zijn bekend en we blijven ook heel erg bezig met het financieren van energieprojecten. Maar het is bijvoorbeeld ook zo dat in 2025 onze financieringen 31.000 ouderen hebben geholpen om kwalitatief goede zorg te hebben.
En die ambitie, die houden wij. Als ik het heb over ambitie: aan het einde van 2025 hebben we onze natuur- en klimaatstrategie gelanceerd. En wat je daar ziet, echt anders dan bij andere banken, is dat wij, als het gaat om CO_2-reductie, echt een absolute doelstelling hebben geformeerd. Dus wat we niet willen, is dat er een heel *accounting framework* wordt opgetuigd, waarbij het onduidelijk is waar nou de echte verandering plaatsvindt. Nee, wat wij tellen zijn onze eigen emissies en de emissies die we financieren. En we doen dat dus niet met *offsets*. We zijn er zelf bij als we het besluit nemen en we monitoren zelf wat er gebeurt. Het is wel zo dat als je CO_2 meet, dat daar nog steeds een bepaalde complexiteit onder zit. Want onze cijfers, zult u straks zien, zijn wederom gedaald. Het gaat de goede kant op, maar dat gebeurt om verschillende redenen. Dat gebeurt vaak doordat de bedrijven zelf daadwerkelijk minder CO_2 gaan uitstoten. Het gebeurt ook doordat de energiemix in de landen waar we actief zijn steeds meer duurzame energie heeft, waardoor zelfs als je grijze energie gebruik, je toch steeds duurzamer wordt. En het gebeurt soms ook doordat de datakwaliteit verbetert. En waar we eerst rekenden met sectordata, zien we dat Triodos-klanten het toch al veel beter doen dan de sector. Allemaal positieve factoren. Maar dat betekent ook dat het soms een beetje omhoog of omlaag kan gaan, want het verandert met welke data we beschikbaar hebben.
Als tweede ziet u dat we vasthouden aan onze ambitie om de energietransitie te financieren. We willen 275 projecten financieren voor 2030. En we gaan dus door waar we gebleven waren op dat gebied. Een nieuwe ambitie was om een half miljard aan *nature-based solutions* te realiseren. Dat betekent het opslaan van CO_2 in planten, dus op de natuurlijke manier. En al deze targets zijn denk ik realistisch, maar dit is ook echt een ambitieuze. Want het echte probleem daaronder is niet het geld, maar het is de kennis die wij dus hebben en aan het opbouwen zijn. En het zijn de personen die daadwerkelijk projecten kunnen realiseren. En met ons netwerk denken we dat we daar een hele positieve bijdrage aan kunnen leveren.
En het laatste blokje: die kennis die we hebben en de ervaring van het spelen binnen het systeem, zetten we in voor *advocacy*. Dus we zijn actief in de discussie over: waar moet de sector naartoe en hoe moeten regels veranderen? En we zijn met name afgelopen jaar actief geweest op twee vlakken. Het ene is het uitfaseren van fossiel. U heeft wellicht gezien dat ondanks het feit dat het steeds meer de goede kant op gaat met duurzame energie, dat de hoeveelheid fossiel nog niet afneemt en dat daarmee het percentage *renewables* in de totale energievoorziening wereldwijd maar heel langzaam daalt. Er zijn twee dingen nodig: meer van het nieuwe, *renewable* systeem, maar ook minder van het oude fossiele systeem. Het tweede punt waar we in onze *advocacy* op gefocust hebben, is de manier waarop overheden en de hele sector kunnen werken aan natuurinclusiviteit en ervoor zorgen dat die natuur weer een comeback maakt of in ieder geval behouden blijft op alle plekken waar dat zo is. En in Engeland hebben we gezien dat de overheid daar eigenlijk in voorop loopt. In dat systeem is het zo dat op het moment dat je een project ontwikkelt waarbij je natuur vernietigt, je verplicht bent om nog iets meer natuur terug te brengen en te realiseren. Daar krijg je dan *credits* voor. Dat systeem heeft de potentie om ook in andere landen dingen te doen en daar zetten wij ons voor in. Dus wat nodig is, is dat wij en dat anderen durven om ambitieuze *targets* te zetten en durven om actie te ondernemen. In ons milieujaarverslag kunt u ook zien dat qua CO_2-emissies het de goede kant op gaat. Ik trek daar twee lessen uit. De ene is: onze acties hebben effect. Het gaat de goede kant op. De andere is, dat we met name op ons reisgedrag gewoon moeten blijven sturen. Het is niet dat dat nu helemaal misgaat, maar er zit een echte uitdaging, omdat ‘connectie’ ook belangrijk is. Niet alles kan van achter een schermpje. Dus aan de milieukant gaat het de goede kant op.
Dan gaan we naar het sociale jaarverslag. Misschien als u hier rondloopt en met de collega's praat, dan merkt u ook dat het commitment en het engagement van de mensen die bij Triodos

werken onverminderd hoog is. En dat is ook echt onze kracht. We merken ook, als we onze mensen vragen, dan zeggen ze: als het gaat om hoe efficiënt we werken, willen wij ook verbeteren. Maar de grootste trots zit hem in de missie die we hebben en het bijdragen daaraan. En dat zit echt in het DNA verankerd. Een element waar we echt aan moeten werken is het ziekteverzuim, want met 5% zitten we iets boven ons doel. We zien dat de hele sector daar een klein beetje last van heeft. Maar we zetten wel echt in op preventie, ook met *mental health coaching*. Want een deel van dat verzuim is langetermijn, en dat willen we natuurlijk voorkomen. Een ander onderwerp waar we hard aan werken is de diversiteit. En in de breedte zijn daar uitdagingen. Ik ben heel blij dat als u kijkt naar wie er nu allemaal achter de tafel zit, dat u ook ziet dat in de raad van bestuur de verhouding vandaag de dag 50-50 is tussen mannen en vrouwen.
Dan mijn laatste onderwerp. Als Triodos Bank zijn wij onderdeel van een groep *stakeholders* en van een ecosysteem. En we willen in dat ecosysteem graag een actieve en positieve rol spelen. En dat doen we op drie manieren. Dat doen we door te participeren, dat doen we door te faciliteren, en dat doen we door te initiëren. En in 2025 hebben we daar meer aandacht aan besteed, omdat we na die vier jaar juist wilden dat deze rol weer sterk wordt. En we hebben dus een aantal van de dingen die we al deden, behouden, maar we hebben ook een aantal nieuwe dingen ontwikkeld. En ik wil op elk van deze gebieden in ieder geval even een voorbeeld noemen. Tegelijkertijd is het zo dat er ook een website is gelanceerd binnen Triodos.com. En op die website is nog veel meer informatie over de *Triodos Bank Impact Collective* en de bredere community-engagementactiviteiten te vinden.
Als het gaat om participeren zijn we bijvoorbeeld begonnen met het participeren in ‘netto natuurwinst’. Dat is een Nederlands collectief van zowel bedrijven als maatschappelijke organisaties die ervoor zorgen dat als er nieuwe projecten plaatsvinden, er geen natuur verloren gaat. En in het eerste jaar hebben ze zich vooral op de bouw gericht. En wij zijn ook een partij die, als het gaat om onze zakelijke leningen en onze hypotheken, probeert om *bio-based* bouwen zoveel mogelijk te stimuleren. En hier hebben we ons aangesloten bij een collectief van anderen als het gaat om faciliteren. Zijn er veel dingen die we doen, maar op de vrijdagen hebben we een nieuw initiatief gelanceerd, het Triodos Goede Initiatieven Vrijdag Initiatief. En volgende week is het bijvoorbeeld zo dat rond deze zelfde tijd deze zaal gevuld zal zijn met heel andere mensen, namelijk mensen, jongeren en medewerkers van allerlei bedrijven. Niet alleen koplopers in duurzaamheid, maar ook juist *mainstream* bedrijven. Wat zij gemeen hebben, is dat ze zich aan hebben gesloten bij een stichting die zegt: wij moeten onze bedrijven van binnenuit veranderen. Wij kunnen dat faciliteren door hier die vergadering te laten plaatsvinden en alles daaromheen voor onze rekening te doen. En natuurlijk initiëren we ook zelf dingen. Een van de dingen waar we nu hard aan werken is een serie van boeken. Het gaat eigenlijk meer om de ideeën dan om de boeken. Want die boeken worden dus geschreven door andere mensen die ideeën hebben die wij graag willen helpen verkondigen. Maar met die ideeën worden ook activiteiten georganiseerd in de community, zodat die kunnen gaan leven.
En dan kom ik bij het grootste initiatief dat we hebben genomen: het *Triodos Bank Impact Collective*. En wat ik gemerkt heb, is dat daar heel veel positieve energie omheen aan het ontstaan is. En dat kan ik vertellen. Maar nog beter kan ik u dat even laten zien aan de hand van een kort filmpje. [Film wordt getoond]

Het *Triodos Bank Impact Collective*. Het is vooral een online forum. Zonder dat we al heel de wereld hebben benaderd, zagen we dat zich al heel snel meer dan 300 mensen hebben aangesloten. En we merkten ook dat ze online heel actief waren. Op 8 mei 2026 hebben we onze eerste fysieke bijeenkomst georganiseerd met een kleine subset van die mensen. Maar we hebben de mensen online helemaal meegenomen en ook gevraagd om vooraf advies te geven over een tweetal impactthema's. En we zagen dat meer dan de helft van de mensen dat deed. En we zagen ook dat toen we een online webinar hielden, dat veel mensen daar met veel enthousiasme hun bijdrage aan leverden. En tijdens de meeting zelf hebben we die twee onderwerpen besproken. Zou Triodos toch iets meer met kernenergie moeten kunnen en willen? En zou Triodos iets met kweekvlees moeten kunnen? Er was uiteindelijk geen meerderheid voor in die groep om dat te doen, maar dat gaan we nu terugbrengen naar de raad van bestuur. Dus als ik u kort vertel wat echt ook dit collectief onderscheidt van andere

initiatieven, is dat het echt een *stakeholders*initiatief is. Dus alle *stakeholders* uit het maatschappelijk middenveld, uit het bedrijfsleven en uit de overheid zijn vertegenwoordigd. En het is open voor velen. Dus we hebben geen hoge drempel om toegang te hebben. Dat is dus heel anders dan een kleine adviesraad met 'hotemetoten' die achter gesloten deuren overleggen. En de adviezen die uit de discussies komen, moeten worden voorgelegd aan onze raad van bestuur. En wij zorgen dat we daarna de feedbackloop naar alle deelnemers weer sluiten en dus verantwoording afleggen over of we het advies hebben overgenomen, of dat we beargumenteerd iets anders besluiten. En vervolgens evalueren we natuurlijk hoe dingen gaan en gaan we weer een volgende cyclus in. Dus als ik weer even een stapje terug neem, dan denk ik dat die positieve energie die op verschillende plekken aan het ontstaan is, ik graag wil meenemen in 2026. En ook in 2026 zal Triodos zich vol inzetten voor positieve verandering en impact met alle *stakeholders* en met u. Dank u wel.

[Applaus]

De voorzitter
Voor de laatste terugblik op 2025 geef ik het woord aan Kees van Kalveen voor een toelichting op het financiële verslag voor 2025. En terwijl Kees van Kalveen naar de katheder loopt, zal ik u ook informeren over het aanwezige aantal stemmen. Er zijn driehonderdzesenzestig (366) certificaathouders in de zaal en online aanwezig die tweehonderdéénenzeventig duizend tweehonderdéénenzestig (271.261) stemmen vertegenwoordigen. Daarnaast zijn er voorafgaand aan de vergadering door driehonderdendrie (303) certificaathouders steminstructies afgegeven die één miljoen tweehonderdtweeëndertig duizend negenhonderdzestien (1.232.916) stemmen vertegenwoordigen. In totaal kunnen er dus één miljoen vijfhonderdvier duidend honderdzevenenzeventig (1.504.177) stemmen worden uitgebracht. Het totaalaantal uitgegeven certificaten per 1 mei 2026 is veertienmiljoen vierhonderdzevenenzestig duizend en zesenvijftig (14.467.056) certificaten. Dus in totaal kunnen ruim tien procent (10%) van het aantal uitstaande certificaten stemmen uitbrengen op deze vergadering.

De heer Van Kalveen
Onze financiële prestaties in 2025 stonden onder aanzienlijke druk. Deze werden materieel beïnvloed door een grote kredietvoorziening en een aantal structurele andere voorzieningen. In het volgende deel neem ik u mee door de ontwikkelingen die onze financiële resultaten in 2025 het meest hebben beïnvloed. Zoals Marcel Zuidam al aangaf, kwam ons nettoresultaat voor 2025 uit op een verlies van € 25 miljoen, materieel beïnvloed door een voorziening van € 60 miljoen voor een verwacht kredietverlies in de Duitse glasvezelmarkt. Sinds de publicatie van onze 2025-resultaten hebben wij aangekondigd dat een overeenkomst is gesloten voor de verkoop van deze Duitse glasvezelportefeuille, wat zou resulteren, in de eerste helft van 2026, in een eenmalig additioneel verlies van € 3 miljoen op deze post. Daarnaast hebben wij in 2025 bijna € 28 miljoen aan niet-kredietgerelateerde voorzieningen opgenomen die verband houden met diverse strategische beslissingen, waaronder de afbouw van de Duitse activiteiten, *Fit for Impact* en de aanvullende voorziening voor het schikkingsvoorstel.
Daarmee hebben deze voorzieningen ook een significante impact gehad op ons rendement op eigen vermogen, dat eind 2025 uitkwam op -2%. Onze kosten-inkomenratio verbeterde weliswaar naar 85%, maar zowel het rendement op eigen vermogen als de kosten-inkomenratio zijn daarmee buiten onze doelstellingen. Op kapitaalgebied hebben we een nieuw CRD3-raamwerk geïmplementeerd, dat onze CET1[1]-ratio verbeterde naar 17,4%, ruim boven onze eigen doelstellingen en ook de wettelijke vereisten. In 2025 begonnen kostenbeheersing

[1] CET 1 staat voor Common Equity Tier 1.

en organisatorische vereenvoudigingen effect te sorteren. Dit is te zien aan het aantal medewerkers dit jaar en ook aan de start van het *Fit for Impact*-programma.
Over het geheel bleven onze kernactiviteiten robuust, met stijgende klantdeposito's en gezonde commerciële activiteiten. Onze onderliggende bankactiviteiten bleven stabiel, wat tot uiting komt in een netto rentemarge van 1,92% gedurende het jaar.

Een van de hoogtepunten van 2025 was de notering van onze certificaten van aandelen op Euronext Amsterdam. En tot slot hebben we in 2025 voortgang geboekt in het verminderen van juridische risico's gerelateerd aan onze certificaten via het schikkingsvoorstel dat een acceptatiegraad van 82,4% bereikte, naast gunstige uitspraken in meerdere rechtsgebieden.

Kijkend naar onze balans zijn de volumes van bedrijfskredieten de afgelopen jaren gestabiliseerd. In 2025 zagen we groei in Nederland, terwijl andere markten stabiel of licht krompen. Deze stabilisatie weerspiegelt voor een belangrijk deel beperkingen in onze eigen operationele activiteiten, en niet zozeer een gebrek aan vraag naar het product dat wij bieden. Via *Fit for Impact* investeren wij in de capaciteit voor bedrijfskredieten om de vraag die er daadwerkelijk is in de samenleving, te gaan vullen. Onze hypotheekportefeuille bleef groeien, ondanks het strategische besluit om te stoppen met het verstrekken van hypotheken in Spanje en België. En aan de passivazijde stegen de toevertrouwde middelen met 4% jaar op jaar tot € 15,1 miljard, voornamelijk gedreven door deposito's van particuliere klanten.

Dan onze inkomsten. Ondanks een voor ons minder gunstig renteklimaat, stabiliseerde onze netto rentemarge aan het begin van het jaar en bleef deze stabiel gedurende de rest van 2025. De totale inkomsten daalden met 4,5% tot € 442 miljoen. Dat was voornamelijk het gevolg van lagere netto rente-inkomsten na de marge daling die zich in 2024 had voltrokken. *Fee*- en commissie-inkomen daalde tot € 109 miljoen als gevolg van lagere beheersvergoedingen op onze beleggingsproducten. Onze structurele kosten stegen in 2025 slechts licht, met € 1,5 miljoen. Onderliggend waren er hogere personeelskosten als gevolg van loonstijgingen, die gedeeltelijk werden gecompenseerd door lagere toezichtskosten, lagere afschrijvingen en over het algemeen gedisciplineerd kostenbeheer. Zoals eerder vermeld, hadden wij in 2025 een aantal niet-kredietgerelateerde voorzieningen met een totaal van € 27,7 miljoen, waaronder € 16,2 miljoen voor de aanvullende voorziening voor het schikkingsvoorstel, € 5,5 miljoen voor de afbouw van Duitse activiteiten en € 7,3 miljoen voor het *Fit for Impact* -programma. In 2025 daalde ons aantal interne medewerkers licht naar 1.779 medewerkers. Ook over het totaal, als we onze externe medewerkers meetellen, was het een lager aantal dan in het begin van het jaar.
In 2025 hebben wij significante vooruitgang geboekt in het verminderen van juridische risico's verbonden aan onze certificaten. Twee zaken spelen daar een belangrijke rol. In 2025 is de aangeboden schikking positief ontvangen en door een grote meerderheid van certificaathouders geaccepteerd. Hiermee is een oplossing bereikt voor veel certificaathouders. In oktober 2025 hebben wij het voorstel voor certificaathouders afgesloten met een definitieve acceptatie van 11,7 miljoen certificaten, oftewel 82,4% van alle uitstaande certificaten. De hogere dan in 2024 ingeschatte participatie wordt door ons als zeer positief ervaren, ondanks de extra last die wij hiervoor in 2025 hebben moeten boeken. Tweede element voor de reductie van het juridisch risico zijn de belangrijke juridische oordelen die wij in 2025 hebben gehad. Ik noem dan met name de uitspraak van de Hoge Raad in Spanje in mei, en ook de uitspraak van een Nederlandse rechter in november. En tenslotte, los van de kosten voor de schikking, hebben wij in 2025 de juridische kosten met betrekking tot certificaten zien dalen. Deze daalden van € 10,5 miljoen in 2024 naar € 6,9 miljoen in 2025.
Zoals eerder gezegd, hebben wij recent de verkoop aangekondigd van de Duitse glasvezelportefeuille van € 180 miljoen. De Duitse glasvezelportefeuille was atypisch voor Triodos en bestond uit relatief grote leningen op een gesyndiceerde basis. Dit verschilt belangrijk van onze kernportefeuille, die fijnmaziger en beter gediversifieerd is en ook meestal een direct klantcontact met zich meebrengt, wat bij deze portefeuille niet het geval was. De glasvezelportefeuille vertegenwoordigt ongeveer 1,6% van onze kredietportefeuille. Onze gespreide kredietportefeuille blijft een goede kredietkwaliteit en diversificatie tonen, met lage

voorzieningen voor waardevermindering over alle regio's, zelfs indien we de Duitse glasvezelportefeuille nog meetellen. Het jaar 2025 markeerde het begin van meerdere belangrijke ontwikkelingen die Triodos structureel zullen versterken in 2026 en daarna. Gedurende het jaar hebben wij onze activiteiten vereenvoudigd, het juridische risico verlaagd en de kostenbasis verkleind. Via *Fit for Impact* verwachten wij een terugkeer naar inkomensgroei en een daling van de operationele kosten in 2026 ten opzichte van 2025. Zoals bij de lancering van *Fit for Impact* gecommuniceerd, streven we daarmee naar het bereiken van de onderkant van onze kosten-inkomendoelstelling van 70% tot 75% en de bovenkant van de *return on equity*-doelstelling van 5% tot 7%. Triodos blijft toegewijd aan alle financiële en impactdoelstellingen, ondanks de huidige tekortkoming in *return on equity* en kosten-inkomstenratio.

Ik wil nu overgaan naar onze Euronext notering, een belangrijke mijlpaal voor Triodos Bank in 2025. Na opschorting van de handel in 2020 hebben wij in juli 2023 de MTF geïntroduceerd om de verhandelbaarheid van onze certificaten van aandelen te herstellen. Na evaluatie van handelsresultaten, operationele werking en feedback van *stakeholders* werd duidelijk dat de MTF geen adequate langetermijnoplossing was. Op basis van deze evaluatie besloten wij in mei 2024 om een notering op Euronext Amsterdam na te streven, die door certificaathouders formeel werd goedgekeurd tijdens de Buitengewone aandeelhoudersvergadering van oktober 2024. Op 18 juni 2025 begonnen de certificaten van aandelen van Triodos Bank met handelen op Euronext Amsterdam onder de *ticker* TRIO. En zoals Marcel Zuidam eerder aangaf, waren de belangrijkste doelstellingen het versterken van de langetermijn verhandelbaarheid en het verbeteren van de toegankelijkheid voor zowel bestaande als nieuwe certificaathouders. Het project voor de Euronext notering besloeg dertien maanden van het besluit tot notering tot de eerste handelsdag op 18 juni 2025. Het project werd geleid door een toegewijd intern team over drie werkstromen: notering, bestuur en operatie, met voortdurende betrokkenheid vanuit de raad van bestuur. Wij werden daarbij ondersteund door ervaren externe adviseurs, waaronder Rabobank voor advisering over de notering, ABN AMRO voor operationele processen rond certificaten en Nauta Dutilh voor juridisch advies. De totale kosten van het project bedroegen € 6 miljoen, verdeeld over 2024 en 2025. Eén van de belangrijkste doelstellingen van de Euronext-notering was het verbeteren van de verhandelbaarheid. Sinds de notering zijn de handelsvolumes van certificaten met 650% gestegen ten opzichte van de MTF-periode. Op de MTF vond handel wekelijks plaats via één veilingkoers. Op Euronext worden certificaten continu gedurende de dag verhandeld met *real time* prijsvorming, hetgeen de toegankelijkheid en verhandelbaarheid aanzienlijk heeft verbeterd. In november 2025 werd Triodos Bank opgenomen in de MSCI Micro Cap-Index en in december 2025 in de Euronext Amsterdam Small Cap Index. Deze opnames in indexen hebben de handelsvolumes, indexzichtbaarheid en internationale beleggerszichtbaarheid verder vergroot. Ook is de interesse van institutionele beleggers sinds de notering toegenomen, wat een stabiele beleggersbasis ondersteunt. Het andere belangrijke doel van de notering was het verbeteren van de toegankelijkheid. Sinds de notering hebben steeds meer *brokers* in meerdere landen onze certificaten toegankelijk gemaakt voor haar klanten, en certificaathouders hebben actief posities overgezet naar *broker*rekeningen in Europa en wereldwijd. Per 15 mei 2026 is het merendeel van de certificaten verhandelbaar. 40% van onze certificaten staat nog geregistreerd bij Triodos Bank, terwijl 60% is gegiraliseerd, waarvan 29% via derde *brokers* en 31% via Captin. En dit betekent een belangrijke verschuiving sinds de start van de handel op Euronext. We hebben certificaathouders ondersteund tijdens de overgang met een gespecialiseerde website, verbeterde overdrachtsdocumentatie, een uitgebreid *broker*overzicht en regelmatige nieuwsbrieven. En over het algemeen zijn klachten met betrekking tot onze certificaten aanmerkelijk afgenomen sinds onze notering.

[Applaus]

2b. Verslag van de raad van commissarissen 2025 (*ter bespreking*)

De voorzitter

Nu breng ik graag namens de raad van commissarissen verslag uit over de activiteiten in 2025. In het jaarverslag vindt u op pagina's 121 en 122 het bericht van de voorzitter. Daarin deel ik mijn persoonlijke reflectie op het jaar 2025, aan de hand van drie thema's die voor de raad van commissarissen erg belangrijk waren in 2025. Ten eerste de overgang van de handel in certificaten van Triodos Bank van het MTF naar Euronext. Ten tweede het dialoog en schikkingspakket met onze certificaathouders. En tot slot het proces om de raad van bestuur te vernieuwen en een nieuwe CEO te benoemen. Ik ben verheugd u kunnen melden dat deze drie trajecten in 2025 succesvol zijn afgerond.

De certificaten van Triodos Bank worden sinds 18 juni 2025 verhandeld op Euronext Amsterdam. Dat is een bijzonder moment geweest voor onze investeerders en voor de bank zelf. Wij zijn nu stevig gepositioneerd als een beursgenoteerde bank met een aantrekkelijk aanbod voor zowel aandelen- als obligatie-investeerders.

Het schikkingspakket dat is afgesproken met de certificaathouders, heeft niet alleen juridische en financiële risico's verminderd, maar ook bijgedragen aan het herstel van harmonie binnen de Triodos-community. We zijn ook dankbaar voor de brede acceptatie van het schikkingsaanbod. En belangrijk is dat deze regeling niet alleen financieel van aard was. Het is ook gericht op het versterken van de onderlinge band en het bevorderen van de participatieve relatie met onze *stakeholders*. In dat kader is, zoals eerder toegelicht door Jacco Minnaar, het *Triodos Bank Impact Collective* opgericht, een adviesraad die de invloed van *stakeholders* op onze impactstrategie verder vergroot.

De samenstelling van de raad van bestuur is in 2025 vernieuwd, met de benoeming van Marcel Zuidam als nieuwe CEO, de herbenoeming van Jacco Minnaar als Chief Commercial Officer, de aanstelling van Barbara van Duijn als Chief Information Officer en Suzanne Schilder als Chief Transformation Officer. We hebben nu een divers en gebalanceerd bestuur. Het bestuur is samengesteld om de volgende fase van Triodos Bank vorm te geven. Als collectief en individueel richten deze bestuurders zich op de drie door het bestuur geformuleerde strategische pijlers, die Marcel Zuidam daarstraks al aangaf. Het behouden van de koppositie op het gebied van impact-financieringen, gerichte groei en het realiseren van een efficiënt en robuust operatiemodel.

Ook de raad van commissarissen zelf heeft in 2025 veranderingen doorgemaakt. Wij verwelkomden Simone Huis in 't Veld als nieuw lid van onze raad en we hebben afscheid genomen van Danielle Melis.

De warme ontvangst van al deze nieuwe collega's, inclusief de nieuwe CEO, laat de inclusieve cultuur van Triodos Bank mijns inziens duidelijk zien.

Met deze initiatieven achter de rug richt onze aandacht zich nu op het toezicht op de uitvoering van de strategie door het bestuur. De raad van bestuur heeft concrete stappen gezet in het moderniseren van de dienstverlening, het digitaliseren en versterken van controle op interne processen en de focus op de gebieden waar we de meeste impact kunnen maken. In de tweede helft van 2025 is het *Fit for Impact* transformatieprogramma ontwikkeld, dat in 2026 wordt geïmplementeerd. En dat is belangrijk om de efficiency van het bedrijf te verhogen. Sommige beslissingen, zoals het afbouwen van de activiteiten in Duitsland, waren lastig, maar passen bij de strategie en zijn altijd gedaan op een manier die passend is voor onze missiegedreven manier van werken.

De raad van commissarissen heeft de raad van bestuur ondersteund en uitgedaagd bij het vertalen van strategie naar concrete acties. We hebben onze vergaderingen meer toekomstgericht gemaakt, met aandacht voor flexibiliteit en samenwerking. En dat was ook nodig, want het economisch landschap veranderde snel in 2025. Aan het eind van het jaar heeft Triodos Bank, zoals daarstraks door Kees van Kalveen uitgebreid toegelicht, een voorziening van € 60 miljoen genomen voor verwachte kredietverliezen in de Duitse glasvezelsector, als gevolg van de neerwaartse trend in die sector. De raad van commissarissen speelt een rol in het versterken van risicomanagement, met steeds meer *best practices* en een cultuur van continue verbetering. En uitdagingen zullen er altijd zijn, maar door de brede en diepgaande

acties in 2025 is Triodos Bank goed voorbereid om duurzaam te blijven uitblinken als koploper in waardengedreven bankieren.
De raad van commissarissen is niet alleen in gesprek met de raad van bestuur, maar ook met interne en externe belanghebbenden. We spreken periodiek, samen met de leden van de raad van bestuur, met de ondernemingsraad over de algemene gang van zaken bij de bank. Als interne toezichthouder voert de raad van commissarissen ook actief overleg met de externe toezichthouder, De Nederlandsche Bank, over governancezaken, zoals benoemingen van bestuurders en commissarissen, en over het toezicht op grote dossiers.
Dan onze commissies. De raad van commissarissen kent twee vaste commissies: de Audit & Riskcommissie en de Nominatie & Remuneratiecommissie. Zeker bij een bank heeft Audit & Risk altijd belangrijke taken in de commissie uit te voeren. In 2025 was er daarnaast extra aandacht voor de voortdurende verbetering van *know your customer*-klantprocessen, *financial crime* processen en de implementatie van nieuwe wet- en regelgeving zoals CSRD en DORA[2] en het herziene risicomanagementstatement van Triodos Bank, dat na veranderingen in de Nederlandse Corporate Governance Code een aangepaste verklaring omtrent risicobeheersing bevat. Voor de Nominatie & Remuneratiecommissie stond 2025 in het teken van de leiderschapstransitie waarover ik net sprak, de afronding van het nieuwe functiehuis binnen de bank en het beloningsbeleid. Er is ook speciaal aandacht besteed aan het opstellen van een nieuw geschiktheidsbeleid gebaseerd op CRD6. Dit beleid beschrijft de criteria en processen voor het beoordelen van de geschiktheid van bestuursleden en sleutelfunctiehouders. Daarover volgt in deze vergadering meer informatie. Kristina Flügel, de voorzitter van de Nominatie & Remuneratiecommissie, zal straks, na mijn toelichting en ook de beantwoording van uw vragen, verder ingaan op het beloningsbeleid in 2025. In het jaarverslag kunt u op pagina's 123 tot en met 132 alles lezen over de activiteiten en aandachtspunten van de raad van commissarissen en de commissies. Tot slot, als organisatie nemen wij onze besluiten steeds vanuit een brede blik, met aandacht voor alle *stakeholders* en blijven we trouw aan onze missie en transparantie.

[Applaus]

De voorzitter
Er is nu gelegenheid om vragen te stellen over het verslag van de raad van bestuur en de raad van commissarissen. We hebben twee microfoons in de zaal, dus ik zal mijn best doen om in de gaten te houden wie er staat. Ik zie als eerste een bekend gezicht, de heer Hugo Hurts, uit Leidschendam.

De heer Hurts
Ja, sorry dat ik alweer hier sta, maar dit is wel een belangrijk jaar om even bij stil te staan. Ik hoop dat ik een paar dingen even mag zeggen die misschien van breder belang zijn, ook voor anderen in de zaal. Natuurlijk was 2025 een heel belangrijk jaar met belangrijke ontwikkelingen die ik nou niet hoef te herhalen, want die zijn net allemaal uitgebreid gememoreerd. Maar we zijn als Stichting Certificaathouders Triodos Bank ontzettend blij dat de rust weer enigszins is teruggekeerd. Ik denk dat ik het zo wel mag zeggen, toch? We zijn ook blij dat we daar een rol in hebben kunnen spelen. Er is veel bereikt. Het is net allemaal gezegd. Eén daarvan is de sterke daling, als gevolg van het financiële arrangement wat getroffen is, van het aantal juridische procedures. Daar heb ik straks nog wel een vraag over. Ook de start van de notering bij Euronext is belangrijk. Eerder hadden we al meer rechten gekregen als certificaathouders, die we nu kunnen uitoefenen in deze vergadering. Heel belangrijk, maar we zijn er nog niet. En daar wil ik een paar opmerkingen over maken, als u mij dat toestaat. In onze ogen is nog steeds een te groot deel van de certificaten niet verhandelbaar. Kees van Kalveen heeft net daar wel interessante cijfers over laten zien. Want als je alleen al ziet dat tussen de datum van de lancering van de Euronext-beursgang aan het eind van het jaar al 15% winst is geboekt, noem ik het maar even, in het aantal mensen dat nu zijn certificaat heeft ondergebracht bij een bank of *broker*, zodat er in gehandeld kan worden, vinden we dat nog niet genoeg. We snappen dat Triodos Bank daar zelf betrekkelijk weinig invloed op kan uitoefenen, want dit is iets wat

[2] CSRD staat voor Corporate Sustainability Reporting Directive, en DORA voor Digital Operational Resilience Act.

certificaathouders zelf moeten beslissen. Maar we merken wel dat dit voor certificaathouders echt lastige kost is. Het is moeilijk te begrijpen, het is moeilijk je weg te vinden. Dus onze oproep is eigenlijk aan de bank: kijk alsjeblieft wat je in de sfeer van communicatie en voorlichting kan doen om het certificaathouders zo gemakkelijk mogelijk te maken om hun weg te vinden in die voor velen van hen onbekende wereld, en om ze een handje te helpen om daar doorheen te komen. Want dat getal van 40, wat nog steeds op naam staat, moet in mijn ogen voor een succesvolle beurshandel op langere termijn wel omhoog, ook al zijn er nog steeds heel veel certificaathouders, zoals ik persoonlijk, die totaal niet van plan zijn om certificaten te verkopen. Ik had graag willen kopen, kon niet vanwege mijn betrokkenheid met de stichting, maar ik zou nog steeds graag willen kopen zodra ik er verder buiten sta. Dus kijk alsjeblieft of je als bank iets kan doen om certificaathouders beter te helpen, te informeren en daarover te communiceren.
Ik zou graag willen weten of de trend die Kees van Kalveen heeft laten zien op een van de slides over de teruggang in het aantal juridische procedures, of die trend nog doorgaat, of er op dit moment iets te zeggen valt over de situatie op dit moment of over de data die de bank nu al kent, die bepalend zullen zijn waarop nieuwe rechterlijke uitspraken te verwachten zijn. Dus het zou heel fijn zijn als die last van juridische procedures de komende tijd verder daalt. Dus als daar informatie over te geven is, graag.
En tenslotte wil ik graag over twee dingen iets zeggen. Wij zijn als Stichting Certificaat Triodos Bank eigenlijk van de overeenkomst die gesloten is in januari vorig jaar nog met twee onderwerpen bezig. Het ene heb ik net al genoemd: help certificaathouders zoveel mogelijk om hun certificaten te kunnen giraliseren en als ze dat willen, erin te kunnen handelen. En de tweede is de Triodos Bank community. Daar zijn net een paar hele mooie dingen over gezegd. We hebben daar ook prachtige informatie over gekregen. Wij zijn net als de bank blij met de initiatieven die zijn genomen en de start van het *Triodos Bank Impact Collective*. Maar dit is het nog niet. En ik durf na alles wat er gezegd is en getoond is hier bijna geen kritische opmerking over te maken. Maar ik doe het toch, want ik nodig iedereen uit om nog eens even terug te kijken naar wat hier een jaar geleden is gezegd over die Triodos Bank-*community* en wat er toen in het vooruitzicht is gesteld en wat we nu zien. En dan zien we toch op twee punten een tekortkoming. En dat is: waar is nou de achterliggende strategie? Is helder hoe dit prachtige initiatief past in een groter geheel en welke andere strategische stappen horen daar nog bij? En kijk toch ook nog eens even naar de transparantie, want het is fijn om te horen dat er allerlei *stakeholders* bij betrokken zijn. En ik geloof het ook. Ik was hier zelf ook in deze ruimte op 8 mei, dus ik heb het gezien. Maar ik had geen idee wie er waren. Het is niet helder. Aan transparantie over hoe dan al die *stakeholders* hier naartoe zijn gehaald, wie het zijn en of dat een evenwichtige verdeling is, daar ontbreekt het echt nog wel aan. Dus dat is wel een aanbeveling van onze kant. Kijk nog eens even naar wat er een jaar geleden aan deze vergadering is beloofd. En kijk ook eens even hoe dat is nageleefd en of daar nog gaten in zitten die kunnen worden gevuld.
En het laatste wat ik graag wil zeggen, heeft niets te maken met wat hier in de vergadering gebeurt, maar het zal wel velen interesseren. Dat is het initiatief dat wij hebben gelanceerd om te onderzoeken of er ruimte en belangstelling bestaat voor het oprichten van een vereniging van certificaathouders. Niet heel veel beursgenoteerde ondernemingen hebben dat soort verenigingen, maar wij horen toch van veel kanten dat mensen dat wel een goed idee zouden vinden. We hebben daar een enquête over georganiseerd. Triodos Bank is zo vriendelijk geweest om in de nieuwsbrief voor certificaathouders op 30 april daar ook aandacht voor te vragen en een aanbeveling te doen om die enquête in te vullen. Die is inmiddels ingevuld door zo'n duizendtweehonderd mensen, waarvan twee derde positief was over dit initiatief. En ook een verheugend aantal mensen heeft aangegeven dat ze zelf wel een actieve rol zouden willen spelen in een of andere vorm in die vereniging. We zijn op dit moment nog bezig contacten te leggen met degenen die zich hebben aangemeld als belangstellende, om te kijken of dit echt een levensvatbaar initiatief zou kunnen zijn. Daar willen we eind juni een beslissing over

nemen: gaan we dit in de lucht helpen of niet? Ik kan daar dus nu nog geen uitspraak over doen, maar ik durf wel voorzichtig positief te zeggen: dit zou best eens kunnen lukken.

De voorzitter
Ja, dank u voor de vragen. Goed. De eerste oproep: communicatie, helpen richting de certificaathouders bij de giralisering. Marcel Zuidam, mag ik jou daarover het woord geven?

De heer Zuidam
Jazeker. U weet, meneer Hurts, dat wij daar al sinds het voornemen van de notering bij Euronext onze certificaathouders daarbij willen ondersteunen. In onze communicatie, in onze nieuwsbrieven maken we daar melding van. We hebben op de website nog steeds vermeld in alle landen waar we actief zijn en met welke *brokers* er zaken kan worden gedaan. We hebben met een van de *brokers* ook een arrangement gesloten. Ons streven is en blijft, ook het komend jaar, erop gericht om de giralisering verder te verbeteren. En we zijn ook heel blij om te zien dat we daar het afgelopen jaar een goede stap in hebben gezet, waar u net ook aan heeft gerefereerd. Nieuwe specifieke inspanningen daaromtrent zijn niet gepland op dit moment. Dat is meer een continuering van onze bestaande inspanningen. En die zullen we ook blijven doen. Maar uiteindelijk, we krijgen ook van certificaathouders terug dat ze helemaal geen behoefte hebben aan giralisering, omdat ze zeggen: die verhandelbaarheid is voor ons geen thema. Wij hebben dat certificaat vooral om Triodos te steunen op lange termijn. Dus het is niet alleen een gepercipieerde complexiteit die hier belemmerend in kan zijn dat het percentage kan doen stokken. Maar dat gezegd hebbende, wij zullen ons blijven inzetten met de bestaande activiteiten om die giralisering verder te verbeteren. En u zegt ook terecht, daarom ben ik ook blij, dat u de erkenning geeft dat het uiteindelijk ook een besluit is van de certificaathouder zelf om daar een vervolgstap in te zetten bij de *broker* van zijn of haar keuze.

De voorzitter
Dan was er de vraag over de juridische procedures, of er nog een update te geven is over de trend. Ik geef die vraag aan Kees van Kalveen.

De heer Van Kalveen
In het jaarverslag geven we een vrij uitgebreid overzicht van de nog lopende procedures in de verschillende landen. En ten opzichte van dat overzicht, zoals we dat dan laten zien, zijn er geen materiële wijzigingen. Wat ik wel kan toevoegen, is dat we in Spanje al langzame voortgang zien. En ook de vervolgvraag over timing en verwachtingen. Het is natuurlijk niet aan ons om te bepalen hoe snel een rechtszaak verloopt, maar wij verwachten bij de grootste zaken in Nederland en België in 2026 geen uitspraak. Dus dat zal niet voor einde van dit jaar tot een uitspraak leiden, is onze verwachting.

De voorzitter
Dank je, Kees van Kalveen. En tot slot de oproep en vragen over de community. Wat is nou de achterliggende strategie? En over de transparantie, kunnen we daar wat meer over zeggen op een structurele manier? Wie waren er? Wat is de evenwichtigheid van de samenstelling? Mag ik die aan Jacco Minnaar geven?

De heer Minnaar
Over de strategie: wat ik daarvan kan zeggen is dat we het echt hebben omarmd. En ik denk ook dat je ziet bij de nieuwe activiteiten die we dit jaar hebben ontwikkeld, dat daar bewijs van is. Wat ik ook al zeg, is dat we op onze website vrij uitgebreid verslag doen van de nieuwe initiatieven en alle activiteiten, dus daar is veel meer informatie te vinden dan wat ik hier heb kunnen vertellen. En ten derde, ik vertelde u al dat we eigenlijk nog niet zo'n enorme *outreach* hebben gedaan om leden voor de *Triodos Bank Impact Collective* te werven. We willen namelijk ook vooral een soort *pull*factor creëren en eigenlijk de verwachtingen liever overtreffen dan dat we het niet waar kunnen maken. Dus we zijn ook echt aan het leren per stap. En je ziet echt dat die energie ontstaat. Ik kan daar alleen maar heel positief over zijn. Ik zal de opmerking van de heer Hurts verder zeker wel meenemen als het gaat om transparantie. Nogmaals, ik denk dat

we heel transparant zijn op de website, maar wat hij bijvoorbeeld aangeeft: we hebben nog niet gerapporteerd over in welke categorieën de verschillende deelnemers zitten. En dat is een aspect wat we verder kunnen meenemen.

De voorzitter
Dank je wel. Tweede vraag.

De heer Baar
Amir Baar, Amsterdam. Ik wil graag zo meteen iets meegeven. Als we praten over een procedure, dan komt er nog iets aan. Van *Human Rights of Finance*. En ik weet niet of jullie op de hoogte zijn. Daarom wil ik graag een papiertje meegeven. Op hun site staat alle informatie. Wat ik me ernstig eigenlijk afvraag, met alle lof die ik net heb gehoord, hoe goed het allemaal gaat. Het certificaat staat heel erg laag. De prijs is onder de € 30. Daar heb ik niks over gehoord. Alleen maar over hele goede dingen, waar jullie trots op zijn. Maar ik zou niet trots zijn op de prijs van het certificaat. En daar is ook geen beweging in te zien dat het beter gaat. Daar wil ik graag wel een antwoord op hebben.

De voorzitter
Oké, duidelijk. Dank u wel. De koersontwikkeling. Die vraag geef ik aan Kees van Kalveen.

De heer Van Kalveen
De prijs van het certificaat wordt niet door Triodos bepaald. Die wordt uiteindelijk bepaald door de vraag en aanbod van beleggers, zoals u, in het aandeel Triodos. Dus ik kan me voorstellen dat u teleurgesteld bent in de koersontwikkeling van het afgelopen jaar, alleen dat is de keuze van andere beleggers en van uzelf, kopers en verkopers, om tot deze prijs te komen.

De heer Baar
Jullie gingen naar de beurs om het ons allemaal beter te maken. Dat was de gouden formule om het te verhandelen. Maar verhandelen is niet genoeg. De prijs moet ook omhoog. Dus ik vind het een beetje afschuiven van de verantwoordelijkheid.

De heer Van Kalveen
Uiteindelijk zal het vertrouwen bij beleggers over de koers van Triodos én de toekomstige financiële resultaten van Triodos de koers van het aandeel bepalen. En we zijn als bestuur hard bezig om de eerder genoemde financiële doelstellingen binnen bereik te brengen.

De heer Baar
Is dat een antwoord op de prijs van een certificaat? Ik dacht het niet.

De heer Van Kalveen
De prijs van het certificaat wordt bepaald door vraag en aanbod van beleggers die kunnen kopen en verkopen op Euronext.

De heer Baar
Ja, maar jullie moeten toch daar iets aan doen om het te verbeteren? Nu gaat het niet goed.

De heer Van Kalveen
Wij hebben financiële doelstellingen afgegeven en wij zijn bezig om deze financiële doelstellingen binnen bereik te brengen.

De voorzitter
Oké, ik ga door naar de volgende vraag. Meneer Albregts uit België.

De heer Albregts
Ik wil van de gelegenheid gebruik maken om onze CEO te danken dat hij vorige week zaterdag in België was op een evenement, publiek toegankelijk voor de certificaathouders. Dat was vijf

jaar geleden, en gelet op de hele context waarin dat we zitten, een mooie *demarche* die dus door ons Belgen best positief wordt gewaardeerd. Ik heb ondanks deze bloemen toch een aantal vraagjes. Ik heb er ook een aantal gestuurd naar SAAT. Want er was geen vergadering. Die mooie vergaderingen met Alexander [Rinnooy Kan] gingen niet door, maar we hebben op een andere manier enkele vragen bij hem gesteld. En hij heeft daar ook netjes op geantwoord, waarvoor dank. Maar er blijven natuurlijk een aantal vragen aan de bank over. Ik zou dus willen beginnen met het verloop, of beter gezegd, het aanmelden en het kunnen deelnemen aan deze vergadering. We hebben dus wel net de scores gezien. Ja, ik hou het allemaal zorgvuldig bij. Vorig jaar was de algemene vergadering 11% [aanwezig van het aantal stemgerechtigden]. Nu 10%. Dat is al wat minder. Maar wat mij meer verontrust, dat is dat wij zoveel berichten ontvangen van mensen die willen deelnemen. Zeker de mensen die gegiraliseerd zijn en die op een reeks van drempels stoten. Ik had het genoegen met *Investor Relations* daarover van gedachten te kunnen wisselen. Maar, en zoals iemand anders ook al zei: we zijn er nog niet, denk ik. Mijn vraag is dus: is het voor de bank belangrijk dat er een hoog aantal certificaathouders deelneemt? Aandelenkapitaal kennen we nu al, maar hoog aantal certificaathouders dat deelneemt of tenminste deelneemt aan de stemming. Wil de bank over die participatiegraad voor zichzelf een doelstelling formuleren, ook al is het maar een inspanningsverbintenis? En wil de bank een actieplan opstellen met tenminste drie nieuwe acties, vergeleken met de reeds genomen acties van dit jaar?
Wat ook nog beter kan, slaat eigenlijk ook op de beurskoersen. We hebben Kees van Kalveen al gehoord, maar uiteindelijk, als we de communicatie bekijken van de voorbije maanden van de bank. U noemde een aantal initiatieven waarbij u telkens ook communiceerde: dit doen wij wat goed is voor de koers. Er waren ook een paar andere zaken die instanties buiten de bank namen, zoals de Nederlandse nationale bank in verband met de buffer en de communicatie daarover. En telkens kwam het commentaar van jullie kant uit: ja, dat zal wel goed zijn voor de koers. Samengevat: hoe evalueert uzelf uw communicatie over de impact van de beurskoers?
Ten slotte wil ik nog iets vragen over certificaathouders helpen giraliseren. Er zijn een reeks van initiatieven genomen en er was een extra initiatief in Nederland. Enfin, dat ging ook over andere landen. Alle landen om precies te zijn. En dat werkt ook, hè. Dus als er extra initiatieven in de markt worden gezet, dan komt er weer een groep over de brug. En ja, ik leg de vraag neer om dat laatste BUX-aanbod ook in België te doen met een aanbod dat even genereus is. Dat is dus mijn vraag.

De voorzitter
De vraag van meneer Albregts geef ik graag aan Marcel Zuidam. Dat gaat over het beleid omtrent de deelname aan deze stemming, en om het percentage hoger te laten zijn, een doelstelling daarop te formuleren en acties daarop te formuleren.

De heer Zuidam
Meneer Albregts, allereerst dank voor uw vriendelijke woorden en het bezoek aan het Triodos Festival afgelopen zaterdag in Brussel. Het was ook mijn genoegen en het was heel mooi om daar zo veel klanten en certificaathouders te mogen begroeten. Ten aanzien van uw vraag. Wij waarderen het dat ook vandaag weer hier in de zaal en ook online vele certificaathouders deelnemen aan deze vergadering. En we juichen dat ook toe. Zoals de voorzitter al zei in zijn opening, we informeren de certificaathouders op de daartoe geëigende manier zo goed mogelijk om bekendheid te geven rondom het plaatsvinden van deze vergaderingen via de oproep, de convocatie, maar ook daarnaast nog via onze financiële jaarkalender. Die staat al het hele jaar op de website. We hebben de nieuwsbrief en we willen daar certificaathouders zo goed mogelijk informeren. Het is ook goed om dat nog een keer hier te benadrukken. U kunt zich allemaal aanmelden voor de nieuwsbrief, voor zover u dat nog niet heeft gedaan. Daarmee blijft u op de hoogte van het nieuws rondom Triodos Bank, de agenda voor dit soort vergaderingen, en andere ontwikkelingen rondom Triodos Bank. Inmiddels ontvangen meer dan 24.000 van de oorspronkelijke 43.000 certificaathouders de nieuwsbrief. Sinds dat we natuurlijk ook op Euronext genoteerd zijn en een groot deel van de certificaten daar genoteerd zijn en gegiraliseerd zijn, kunnen we niet meer bijhouden hoeveel certificaathouders er daadwerkelijk zijn, omdat die gegiraliseerde certificaathouders niet bij ons bekend zijn. Het

enige wat wij kunnen doen, is u zo goed mogelijk informeren en verwijzen naar de *broker* van uw keuze als u gegiraliseerd heeft. En vaak is het zo dat bij de *broker* van uw keuze, u wellicht instellingen moet aanzetten om meldingen te ontvangen over de oproep voor de aandeelhoudersvergadering. Dus we hebben de doelstelling, een ambitie, om de percentages aanwezigheid in deze vergadering te vergroten. Tegelijkertijd moeten we ook onderkennen dat het eigenlijk een marktbreed beeld is dat, net als bij andere veel beursgenoteerde ondernemingen: wij zien dat fysieke deelname aan aandeelhoudersvergaderingen afneemt, en online wel toeneemt. Wij hebben relatief veel particuliere beleggers, nog wat minder institutionele beleggers die veelal grote posities hebben. En ja, dat helpt ook bij het verklaren waarom het percentage aanwezige aandeelhouderskapitaal bij Triodos beperkt is. We blijven ons echter inzetten voor het goed informeren van de certificaathouders langs de kanalen zoals ik die net heb gezegd. Maar we hebben daarnaast ook ABN AMRO Corporate Broking als gerenommeerde partij ingeschakeld om dat proces verder efficiënt te organiseren, zoals ook voor vandaag is gebeurd. Uiteindelijk blijft natuurlijk de deelname aan een vergadering online of fysiek de keuze van de certificaathouder. Wij kunnen alleen informeren en oproepen.

De voorzitter
Misschien is het wel prettig om dan meteen ook de vraag over de *brokers*, ook in België, mee te nemen, want dat hangt met elkaar samen.

De heer Zuidam
Ja, we hebben uw vragen ontvangen, ook over de *brokers*. Ook hier is de situatie dat wij op onze website uitleggen, ook vandaag, de stappen die nodig zijn om de certificaten over te boeken naar de effectenrekening van een *broker*, met ook een formulier daarvoor in verschillende talen. Ook voor België staat op de website een uitgebreid aanbod van *brokers.* Meer dan twintig in België. Er is voldoende aanbod. En het staat u natuurlijk vrij om een beleggingsrekening te openen en te giraliseren waar u wilt. Maar ook dit blijft wel de keuze van de certificaathouder, welke *broker* hem of haar het beste past. En dat kan te maken hebben met kosten. Dat kan te maken hebben met het gebruiksgemak of het feit dat de certificaathouders wellicht al andere effecten aanhouden bij een bepaalde *broker*. En inderdaad hebben wij, en daar doelt u denk ik op, het afgelopen jaar één specifieke partij benaderd om een aanbod te doen voor alle certificaathouders in alle landen, en dus ook België, met een verkorte aanmeldingsprocedure. En dat tijdelijke aanbod is ook vermeld in onze nieuwsbrief. We zullen die toegankelijkheid blijven ondersteunen op de manier zoals we dat nu al doen. Dus onze activiteiten zullen daar verder op gericht zijn, maar een harde doelstelling kan ik daar niet aan koppelen, omdat we niet die doelstelling zelf in de hand hebben. Dat is in de handen van de certificaathouders.

De heer Albregts
Mag ik even terugkomen op die zaak van: hoe bereiken we een hogere participatiegraad? En kunt u daar ook iets aan doen? Want u kunt wel zeggen: we hebben ons best gedaan om het voor iedereen zo gemakkelijk mogelijk te maken. Er zijn een aantal problemen en ik snap dat u nu niet kunt beloven dat u ze allemaal gaat oplossen. Maar ik vraag toch een vervolgtraject in dezen.

De heer Zuidam
Nou, we nemen uw suggestie mee. Ik denk dat de problemen bij ons wel bekend zijn, maar we nemen uw suggestie mee.

De voorzitter
Dan tot slot de vraag van meneer Albregts over de communicatie over de koersontwikkeling. Die geef ik aan Kees van Kalveen.

De heer Van Kalveen
Eerst over het concept van onze persberichten. Wij brengen twee verschillende soorten persberichten uit. Eén soort persbericht als we iets leuks gedaan hebben, iets interessants

gedaan hebben. En dat is vrij voor ons om zo'n persbericht uit te brengen. Het tweede type persbericht wat we uitbrengen zijn persberichten die informatie bevatten die relevant zijn voor de koersvorming van het certificaat. Dat is niet een vrijwillige keuze om te communiceren daarover, maar een verplichting om informatie die cruciaal is voor de koersvorming van het certificaat, zo snel mogelijk beschikbaar te maken voor alle investeerders. Dat betekent dat wij niet altijd blij zijn met de informatie in de persberichten die in een persbericht staat, of wij denken dat het goed zal zijn voor de koers. Als voorbeeld wil ik toch geven het persbericht van eind vorig jaar over glasvezel. Daarbij was niet de verwachting dat dit goed zou zijn voor de koers, maar wel de wetenschap dat dit soort informatie, zo gauw die concreet en beschikbaar is, ook voor u als aandeelhouder, tegelijk op hetzelfde moment beschikbaar moet zijn. Dus dat is wat wij met onze persberichten doen. Een tweede element daarvan was een punt over buffervermogen en de MREL[3]-eis. Dat is een relatief recent persbericht waarin wij hebben gecommuniceerd over het vervallen van de eis van de Nationale Resolutieautoriteit over het aanhouden van wat *minimum required eligible liabilties* wordt genoemd als buffer bij de resolutiestrategie. En dat was niet zozeer een Triodos-specifiek punt. Dat was een verandering van de mening van de Nationale Resolutieautoriteit over welke diensten wel of niet een kritieke maatschappelijke functie hebben en de toetsing daarop van die verandering van inzicht, of alle banken dan nog een *sale-of-business-strategy* zouden moeten hebben of niet. Wij hebben toen na gesprek met de nationale autoriteit geconcludeerd, na de conclusie van de autoriteit – dat wij geen MREL-eis meer zouden hebben. Maar ook dat is geen vrijwillige keuze om te communiceren. Dat is een communicatie die voor u als aandeelhouder relevant is en die wij, ongeacht of wij het een positieve of negatieve ontwikkeling vinden, aan u willen brengen.

De voorzitter
Ik ga nu een online vraag voorlezen. De vraag komt van meneer of mevrouw van Nypelseer, locatie niet opgegeven. Het betreft het volgende. De negatieve resultaten en het schrappen van het dividend worden voornamelijk toegeschreven aan twee feiten, zegt de schrijver. 82,4% van de aandeelhouders heeft het bod van € 10 geaccepteerd in de schikking van het aandeelhoudersgeschil. Dit is opmerkelijk. De prognose lag op 70%. Moeten we hieruit concluderen dat er geen voorziening was getroffen voor het geschil, ook al erkent Triodos impliciet dat het zijn zorgplicht ten opzichte van de certificaathouders heeft geschonden? Is dit een solide risicobeheersingsstrategie? Dat is het eerste element.
Het andere element is: Triodos heeft geld verloren op een risicovolle investering in Oost-Duitsland. Het gaat over het glasvezelnetwerk. De ethische kwaliteit van de investering gepromoot door UBS en een andere bank staat ter discussie, zegt de schrijver. Het technische aspect is ook verrassend; de lege vennootschap – ik denk dat hij bedoelt een SPV[4] – die de obligatie via UBS uitgaf, heeft nooit het eigen vermogen ontvangen dat het had moeten krijgen. Triodos was daarmee een *equity* investeerder in een secundaire glasvezelonderneming in Oost-Duitsland voor een bedrag van € 180 miljoen. Een derde daarvan is verloren. Bestaat er een kans om een rechtszaak tegen UBS te winnen in verband met de operatie van de Northern Fiber Holding Group? Is er volledige *due diligence* uitgevoerd of is de politiek gemotiveerde betrokkenheid van de Europese Investeringsbank als voldoende beschouwd? Is dit wel een solide risicobeheersingsstrategie? Is dit de reden waarom er onvoldoende eigen vermogen is om in Duitsland actief te blijven en dividend uit te keren?
Het woord is aan Kees van Kalveen.

De heer Van Kalveen
Inderdaad, deze twee elementen zijn belangrijke negatieve elementen in 2025 die veroorzaken dat wij geen slotdividend voorstellen. Laat ik beginnen met het eerste punt en dat gaat over het schikkingsvoorstel. Aan het einde van 2024 stonden wij voor de moeilijke opgave om een inschatting te maken hoeveel certificaathouders geïnteresseerd zouden zijn in het accepteren van het schikkingsvoorstel. Een schikkingsvoorstel is een uniek iets in verschillende landen met hele verschillende typen certificaathouders. En na veel intern beraad hebben wij toen een

[3] MREL staat voor Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities.
[4] SPV staat voor special purpose vehicle.

verwacht acceptatiepercentage van 70% opgenomen in onze jaarcijfers 2024. En dit is de voorziening die niet genomen is voor het geschil; dit is een voorziening die genomen is voor het aanbod dat wij gedaan hebben. En ik ben er zelf heel blij mee dat er nog veel meer certificaathouders uiteindelijk hebben geaccepteerd dan wij verwacht hebben. Dat heeft niks met risicomanagement of risicobeheer te maken, maar ik denk met een bereidheid van veel certificaathouders om het aanbod te accepteren.
En de tweede vraag. Inderdaad, Triodos heeft veel geld verloren op een aantal leningen in Duitsland. Wat ik wel recht moet zetten feitelijk is dat de portefeuille in Duitsland uit zeven verschillende projecten bestaat, niet uit één. Dus het zijn zeven uiteenlopende - ook in uiteenlopende delen van Duitsland - gelegen projecten. En deze projecten zijn allemaal door onze normale kredietprocessen, tussen 2020 en 2023 gegaan. En helaas, en dat geldt eigenlijk bij alle projecten, zijn de projecten wel degelijk door de bouwfase gekomen, maar hebben ze allemaal ernstig geworsteld met het aantrekken van voldoende klanten. En eigenlijk al die projecten hebben last van het feit dat de kabels gelegd zijn, maar de laatste paar meters van de kabels naar het woonhuis of het kleinbedrijf uiteindelijk niet gelegd zijn. In de *normal course of business* zijn we de leningen aangegaan in de periode 2020-2023. Het zijn meerdere leningen en helaas is dat niet geworden wat wij ervan verwacht hadden en heeft dat tot een vervelend verlies geleid.

De voorzitter
Misschien wil je ook nog even rechtzetten dat het niet € 180 miljoen aan eigen vermogen was.

De heer Van Kalveen
Nee, het is € 180 miljoen aan uitgezette leningen. Vreemd vermogen, geen eigen vermogen.

De heer Volmas
Volmas uit Oorschot. Ik wou even ingaan op de hele mooie sheet, een van de mooiste sheets van Kees van Kalveen. De sheet over de handelsvolumes. Daar wordt eigenlijk gepresenteerd dat ten opzichte van het MTF de overgang op Euronext geleid heeft tot 600% stijging. Dat is correct? Maar daarmee wordt dan gesuggereerd dat er aan de doelstelling om op Euronext over te gaan en onder meer het handelsvolume te vergroten, voldaan is. Maar zou het ook niet kunnen zijn dat het aantoont – want u moet het altijd relatief bekijken – wat voor gruwelijke miskleun MTF is geweest? En als je die volumes die nu behaald worden op Euronext vergelijkt met volumes die behaald worden door soortgelijke fondsen, dat er dan misschien toch nog wel heel veel werk te doen is. Wat denkt u ervan?

De voorzitter
Dat lijkt me een vraag voor Kees van Kalveen. Mag ik u vragen de eerste vraag te herhalen? Sorry.

De heer Volmas
Eerste vraag is: is het geen signaal dat de sheet die je getoond hebt, dat niet een enorme stijging is van de verhandelbaarheid sec? Absoluut. Maar alleen relatief ten opzichte van MTF, waarmee misschien wel aangetoond wordt wat voor miskleun MTF is geweest. Tweede vraag is: zou het niet beter zijn om die volumes die nu gerealiseerd worden op Euronext te vergelijken met volumes die gerealiseerd worden door soortgelijke fondsen en daar een conclusie aan te verbinden van ‘goh, moeten we daar nog heel veel meer aan doen of niet’?

De heer Van Kalveen
Het eerste begint met: wat vindt u van het volume van de MTF? En ik denk dat dat het onderwerp is geweest van de analyse die we gedaan hebben en die ook geleid heeft tot het besluit om te stoppen met de MTF. Dus die vraag kan ik beantwoorden met: nee, wij waren niet tevreden met het volume op de MTF. En ja, wij hebben toen een andere stap gezet.
Hoe verhoudt het handelsvolume van Triodos zich tot dat van andere bedrijven? Dat is altijd een lastige vraag, want er is een heel scala aan criteria waar je naar kan kijken. De omloopsnelheid wordt vaak genoemd. En dan kan ik alleen maar zeggen dat voor mij de

inclusie in de Small Cap Index van Triodos bewijst dat wij voor een bedrijf van onze omvang voldoende liquide worden geacht om in die index te worden opgenomen. Dus dat is niet iets dat ik zelf hoef te zeggen of bedenken, maar dat is wel iets wat op basis van het handelsvolume door Euronext wordt vastgesteld. Dus daarmee is het zo dat wij niet een vreemde eend in de bijt of een *outlier* zouden zijn in verhandelbaarheid. Maar – en dat is het tweede punt – moeten wij iets doen aan verdere verbetering van liquiditeit en ook aan het aantrekken van nieuwe investeerders? En het antwoord daarop is ja. Wij spenderen best veel tijd ook in het bezoeken van potentiële nieuwe investeerders om te zorgen dat er interesse is en blijft in Triodos, zodat het handelsvolume goed blijft.

De voorzitter
Ja, ik wil graag voorstellen om hieraan te koppelen een vraag die online binnengekomen is, want die heeft er wel mee te maken. Hij is van Marty Smits uit Dordrecht, die zegt: “De bank heeft een CET1 ratio van 17,4% en een sterke kapitaalspositie en een balans van € 17,6 miljard. Waarom vindt het bestuur het dan acceptabel dat de certificaten rond de € 29 noteren? Acht het bestuur deze koers representatief voor de onderliggende waarde? Welke maatregelen gaat u doen om de kloof te vermijden? Als Triodos in haar jaarverslag zegt dat de intrinsieke waarde € 84 per certificaat is, dan is het logisch dat ik wil weten waarom de markt slechts € 29 betaalt.”

De heer Van Kalveen
Waar wordt het meest naar gekeken om de prijs van een financieel product als het aandeel van Triodos te bepalen? Dan wordt gekeken naar de jaarlijkse winstgevendheid en het betalen van dividend. En als je onze *return on equity* niet alleen over de afgelopen jaren, de afgelopen twee jaren, maar ook over de jaren daarvoor, vergelijkt met een groot scala aan andere bancaire instellingen in Europa, dan is het zichtbaar dat wij een lage *return on equity* hebben. Het is dus ook vanuit het bestuur van belang om die *return on equity* de komende jaren structureel te gaan verbeteren. Omdat wij denken dat beleggers een sterke interesse hebben in hogere *return on equity* en meer dividend. En daar nemen we stappen voor. We hebben het gehad over het *Fit for Impact*-programma, dat die winstgevendheid structureel moet gaan verbeteren, en hopelijk daarmee ook ons aandeel interessanter moet gaan maken voor alle beleggers.

De heer Zuidam
Aanvullend wil ik de suggestie wegnemen dat wij het acceptabel zouden vinden, zoals de vragensteller stelt, dat de koers dit niveau heeft. We volgen de koers uiteraard nauwgezet en we doen er alles aan, zoals Kees van Kalveen aangeeft, om het rendement van de bank te verbeteren. En we hopen natuurlijk dat dat een positieve invloed heeft op de koers. Maar de kwalificatie "acceptabel" wil ik hier niet uitstralen.

De voorzitter
Dank voor de toelichting. Ik geef het woord aan de volgende vragensteller.

De heer Gerritsen
Erik Gerritsen uit Utrecht. Ik ben het van harte eens met Kees van Kalveen en met het bestuur dat die *return on equity* omhoog moet. En ook die kosten-inkomstenratio moet naar beneden. Dat is een punt dat al heel veel algemene vergaderingen aan de orde is geweest. Maar het lukte om allerlei redenen tot nu toe niet. Dit jaar is het onder andere niet gelukt door die Duitse tegenvaller. Nog even afgezien natuurlijk van de tegemoetkoming naar de certificaathouders, waarvan ik er één van ben, dat ik getekend heb. Dus een deel van dat geld is naar mij gegaan en naar anderen. Maar goed, wat voor lessen kan je daar nu uit leren en hoe kan je die *return on equity* en die kosten-inkomstenratio naar het gewenste niveau brengen? Ik zoem even in op de Duitse kwestie. Ik schrok me een hoedje, en velen met mij, toen ik dat persbericht in december las en dacht van ‘hebben ze daar zitten slapen’? Hebben ze risico's genomen die onverantwoord waren? Wat is daar aan de hand? En ik ga ervan uit – ik schat jullie hoog in – dat jullie dat geëvalueerd hebben, vooraf en ook achteraf. Wat is daar niet helemaal goed gegaan? Ook naar de toekomst toe. Wat had beter gekund? Wat kan je daaruit leren? En ook: zijn er

andere elementen in onze leenportefeuille die ook dat risico lopen? Dus kortom, ik wens Triodos toe dat ze weerbaarder en minder in dit soort dingen verzeild raakt, want het is natuurlijk een enorm bedrag op de omvang die Triodos heeft. Kunt u wat zeggen over die reflectie?

De voorzitter
Dank u wel. Dit gaat over de lessen uit de poging om de *return on equity* omhoog te brengen en de kosten-inkomstenratio omlaag. En dan met name ook zo'n ervaring als de Duitse glasvezelvoorzieningen. Kees van Kalveen.

De heer Van Kalveen
Ja, ik kan me heel goed voorstellen dat u zich een hoedje bent geschrokken. Ik heb er buikpijn van gehad. Het is niet leuk; voor de bank niet, maar ook voor u als certificaathouder niet. Daar kan ik wel een aantal dingen bij aangeven. Toen wij in het laatste kwartaal van 2025 zagen dat er in een aantal projecten zware problemen begonnen te ontstaan, hebben wij op die projecten specifiek voorzieningen moeten treffen en willen treffen. Voor ons is dat toen ook aanleiding geweest om naar de hele sector te kijken. En wij hebben toen de hele Duitse glasvezelsector bekeken en zijn tot de conclusie gekomen dat dezelfde spanning die in die twee leidingen zat, ook specifiek tot voorzieningen – dat heet dan *ECL*[5] *level 2*, want er is nog geen *default* – zou moeten worden getroffen. En wij hebben toen besloten om voor die hele sector in één keer een passende voorziening te treffen. En dat was een forse voorziening. We hebben toen ook gekeken: hebben we überhaupt nog veel glasvezel *exposure* buiten Duitsland? Waarbij het antwoord is: we hebben nog een kleine *exposure* in Groot-Brittannië, maar dat is totaal ongerelateerd aan de ontwikkelingen in Duitsland. Ook hebben wij ons afgevraagd: dit type concentratie en dit type leningen, vinden wij dit nou nog eigenlijk op dezelfde manier terug in andere onderdelen van ons leningenboek? En het antwoord daarop is: nee. De *exposure* is anders dan heel veel andere leningen binnen Triodos, een gesyndiceerde *exposure*, waardoor we wat verder van de klant afstaan. En ook gericht -eigenlijk als je door alles heen kijkt- op één specifiek risico. We hebben naar onze hele portefeuille gekeken en wij zijn tot de conclusie gekomen dat we een soortgelijke concentratie, die op dit moment bestaat, niet in de rest van onze portefeuille kunnen aantrekken. Dat zijn *lessons learned*. We hebben al een rigide kredietproces. We blijven goed opletten op die risico's. En het blijft een pijnlijk verlies.

De heer Gerritsen
Een toereikend antwoord. Dank.

De voorzitter
De heer Arnauts.

De heer Arnauts
Laurent Arnauts, advocaat uit België. Ik vertegenwoordig een duizendtal certificaathouders die inderdaad in een proces zijn verwikkeld met Triodos, nog altijd. Ik zal misschien mijn vragen omgooien om terug te koppelen op hetgeen ik daarnet heb gehoord. Want ik was hier dus een drietal jaar geleden al, zoals u weet. En wij hebben telkens als Belgische certificaathouders, of tenminste een deel daarvan, ons scepticisme uitgedrukt ten opzichte van het overgaan naar een notering en daarna een beursnotering. En de voornaamste reden eigenlijk was voor mijn cliënten dat dit een gedaanteverwisseling zou uitmaken voor Triodos. Triodos, de alternatieve bank, het alternatief dat stand heeft gehouden in 2008, wanneer dat alle andere banken in de problemen zaten. Triodos zou zichzelf eigenlijk nu gaan spiegelen aan de resterende banksector. En dat is hetgeen ik vandaag nu eigenlijk hoor, want ik heb hier heel veel interessante vragen gehoord en daarmee kan ik mijn eigen vragen trouwens inperken. En dat zal u natuurlijk wel genegen zijn, mijnheer de voorzitter. Maar we spreken hier nu van wat? De beursnotering ligt te laag, en wat is de oplossing? De ROI, *return on investment*, die moeten we opvoeren. Hoe gaan we dat doen? Iedere gesofisticeerde investeerder weet dat er geen 13.000

[5] ECL staat voor *Expected Credit Loss.*

manieren zijn om dat te doen. Er wordt meer risico genomen. En dus, ik neem aan dat u wel heeft gekeken naar de leningenportefeuille van vandaag. Maar als u inderdaad de ROI zal willen opvoeren, zal u meer risico moeten blijven nemen. Er gebeuren namelijk geen mirakels in de financiële wereld. En u zal nog wat anders moeten doen. U zal hetzelfde moeten doen als u in Duitsland net heeft gedaan. Dat is afslankingen doorvoeren. En vorig jaar heeft u verklapt wat het criterium was om Duitsland te laten vallen. Dat was niet de doelstelling van Triodos om bepaalde geestesgesteldheid ten opzichte van het bankwezen verder te verspreiden in Europa. Nee, het was: “de mensen in Duitsland brengen minder op dan de mensen in Nederland en misschien zelfs ook de mensen in België.” En dus afslankingen, plus meer risico's. Het is op die manier dat de banksector in het algemeen komt tot een hogere beurskoers. En op welke manier? U kan het gaan nalezen. Hetgeen dat wij al zeiden drie jaar geleden, omdat er natuurlijk op de index, op andere indexen misschien, nog een vergelijking komt met normale banken, commerciële banken. En natuurlijk zal Triodos altijd een beetje in het verdomhoekje zitten, in de mate natuurlijk waarin Triodos probeert een alternatieve bank te blijven. Dus nee, er gebeuren spijtig genoeg geen mirakels. Ik heb al heel veel algemene vergaderingen bijgewoond, beroepsmatig, van banken, in België in het bijzonder. En eerder dacht ik: ik ben terecht gekomen bij een niet normale bank; als buitenstaander was dat mijn eerste ingeving toen ik hier voor de eerste keer bij Triodos terechtkwam. Nu kan ik u zeggen: u bent een normale bank geworden. En ik moet eerlijk zeggen, ik maak een positief bericht over de manier waarop dat de communicatie nu gevoerd wordt. In het bijzonder financieel. Er zijn een aantal vragen die effectief proactief worden beantwoord. Ik wil het echt benadrukken. Het gaat ook in de positieve zin, die informatie. Maar spijtig genoeg, Triodos wordt nu een normaal bank. En vandaar dat mijn vraag was, al vorig jaar, schriftelijk, vandaag en gisteren nog verstuurd schriftelijk. Eén van die vragen was: wat zijn de ijkpunten? wat zijn de doelstellingen van de beursnotering op Euronext?
We hebben daarnet gehoord dat men zei: Captin is niet geslaagd en dus zijn we naar Euronext moeten gaan. En kijk, we zitten 650% hoger nu qua participatie en verhandeling. Inderdaad, het was een hele slimme vraag daarstraks om te zeggen: wat is het vergelijkingspunt. En ik zou daaraan toevoegen: wat zijn de doelstellingen?
En dan heb ik gehoord dat er een aantal mensen hebben gezegd: 40% van de certificaathouders nemen niet deel aan de markt. En het is heel belangrijk dat we dat opkrikken, dat we dat tot een groter percentage brengen, of dat percentage naar beneden brengen. Ik kan daar een antwoord op geven, dat misschien een beetje over het hoofd wordt gezien. Nogmaals, in deze normale vergadering van een meer normale bank. De mensen die zeggen: ik zou graag nog kopen, maar ik kan niet, dat zijn mensen die geld hebben. Dat zijn mensen die inderdaad zoals een normale investeerder kunnen zeggen: ja, het is heel laag nu. Ik ga bijkopen, mijn gemiddelde zal dan later winst opleveren. Maar dat is niet het geval voor de meeste certificaathouders, of tenminste niet voor mijn cliënten en degenen die ik ken. Dat zijn weinig gesofisticeerde of helemaal niet gesofisticeerde investeerders. Soms zelfs geen investeerders. Helemaal niet. Gewoon militante mensen. En zij blijven dus met een certificaat van € 29 zitten en hebben natuurlijk helemaal geen zin om kosten te maken van een giralisering, want ze willen helemaal niet € 29 verkopen en zij kunnen niet bijkopen. En zij weten het: de enige uitweg voor hen is een verlies te boeken van € 60 per certificaat, twee derde van de inleg voor de meesten onder hen. Dus dat is mijn eerste vraag: beseft u dat? En wat zijn de ijkpunten? Wat zijn de doelstellingen? Wanneer gaat u zeggen: de miljoenen die we daarin hebben gestoken en nog in zullen steken in die beursnotering, wanneer stellen we: nu is het te veel; waar ligt de lat eigenlijk? Misschien moeten we daar stoppen. En misschien moeten we de zaak herbekijken. Is dat ook mogelijk? En mijn tweede vraag is...

De voorzitter
...iets korter dan de eerste vraag?

De heer Arnauts
Mijn tweede vraag is omtrent de participatie. Ik heb daar ook bemerkingen op. Eén van de belangrijke onderdelen van de beursnotering is het vraagrecht. Het vraagrecht van de aandeelhouders dat wordt voorzien in de Europese richtlijnen en die erop zijn gericht om de

actieve participatie van de aandeelhouders in een beursgenoteerde vennootschap op te krikken. Het is al een tweede keer op een rij dat er schriftelijke vragen worden gestuurd, en dat die dus niet worden beantwoord of zelfs straal worden genegeerd door u, moet ik zeggen, mijnheer de voorzitter, vorig jaar. Deze keer opnieuw. Ik ga ze niet opsommen hier. Ik zeg gewoon: normaal gezien zouden we moeten uitnodigen tot schriftelijke vragen in de oproeping, daartoe een e-mailadres verschaffen en een datum.
Tenslotte moet ik toch iets voorlezen, want er werd daarstraks met lovende woorden gesproken door een Belg die ik zeer waardeer over het festival in Brussel. En nu moet u weten, ik zal u even voorlezen hetgeen mijn cliënten hebben gekregen nadat zij zich hebben geprobeerd in te schrijven daarop. We spreken van *stakeholders*. We spreken van de manier waarop dat de bank eigenlijk wil overkomen en de participatie wil opkrikken. "Wij danken u voor uw interesse in het festival dat door Triodos Bank wordt georganiseerd. We hebben uw aanmelding voor dit evenement in goede orde ontvangen. Dit evenement is echter uitsluitend op uitnodiging en gezien de lopende gerechtelijke procedure tussen u en de bank, is er geen uitnodiging naar u of naar enige andere persoon die bij deze procedure betrokken is, verstuurd. Onder deze omstandigheden zien wij ons genoodzaakt uw deelname niet te bevestigen. Wij moeten u dan ook tot onze spijt meedelen dat uw aanmelding niet kan worden geaccepteerd en dat u geen toegang zult krijgen tot het evenement." Dat wordt dus geschreven aan 14% van de Belgische certificaathouders. En hoe kan u dat rijmen, met al de positieve uitstraling die u vandaag heeft proberen te geven met mooie slides? Ik vind dat eerlijk gezegd nogal schandalig. Ik vind dat een schending van de gelijkheid tussen certificaathouders en zeker in de context waarin helikoptergeld werd uitgegeven, want daar heeft men het eigenlijk over met de schikking van aan iedereen € 10 te geven. Omwille van de gelijkheid tussen certificaathouders, waarbij eigenlijk het dividend wordt afgenomen van degenen die niet ingaan op de schikking, hetgeen een soort van een bijzonder mechanisme is, vind ik dat toch wel vervelend dat op die manier wordt omgesprongen met de certificaathouders. En ik wens u veel geluk om op die manier het vertrouwen van de markt terug te winnen. Ik dank u.

[Applaus]

De voorzitter
Meneer Arnauts, dank u wel voor de vragen. Ik wil ook van mijn kant benoemen dat u als advocaat namens een groep Belgische certificaathouders een procedure bent gestart tegen Triodos Bank, die loopt voor de Belgische rechter, en dat u op basis van een volmacht hier bent. En een aantal van de vragen die u hier stelt, zien toe op onderwerpen die voorwerp zijn van de gerechtelijke procedure en die raken de positie van de bank. Triodos Bank stelt zich op het standpunt dat wij niet het processuele debat hier voeren dat in de rechtszaal thuishoort. De vragen die u stelt die op eerdere vergaderingen zijn gesteld, daarvan kunt u de antwoorden ook teruglezen in de notulen van de vorige vergaderingen. Vragen die betrekking hebben op de rechtszaak die u bent gestart, behoren in de rechtszaal thuis. Maar u heeft ook een aantal nieuwe vragen en die zullen we zeker beantwoorden. Ik wil graag Kees van Kalveen uitnodigen om te beginnen met die beantwoording, maar ik wilde deze context niet onbenoemd laten. En u gaf zelf ook al aan dat dat bijvoorbeeld in de brief die u ontvangen heeft voor de deelname aan het festival, ook een factor was. Dan de eerste vraag over de doelstellingen van de beursgang. Wat zou Kees van Kalveen daarover willen zeggen in het kader van deze context?

De heer Van Kalveen
Ik hoorde ook een aantal andere dingen. Is Triodos nog wel een bijzondere bank? En daarvan wil ik toch echt wel zeggen: ja, Triodos is nog steeds echt een bijzondere bank. Onze manier om te kijken naar impact, risk en return en het te koppelen aan maatschappelijke doelstellingen is écht de kern van Triodos. Alleen, deze kern ontslaat ons niet van de plicht om voor diegenen die kapitaal aan Triodos hebben verstrekt, een voldoende rendement te bieden. En wij staan er dus ook voor om zowel op impact als op rendement als op risico die driehoek in evenwicht te houden. En dat is denk ik voor mij ook echt de kern van wat we hier als bestuur met elkaar proberen te doen. En ik ben mij bewust van de lage koers van de certificaten. Daarom ook de inspanningen die we met elkaar doen om de *return on equity*, en daarmee ook het dividend en

dividendpotentieel te verbeteren. Dat zal ook certificaathouders die helemaal niet willen verkopen, een beter rendement geven dan we de afgelopen jaren hebben kunnen realiseren. Daar zijn we als bestuur ook met elkaar mee bezig. De doelstellingen van de bank voor de *listing* waren gericht op verhandelbaarheid en toegankelijkheid. We hebben best geworsteld met: hoe maak je dat nou heel concreet en hoe zet je daar een cijfer op? Voor liquiditeit hadden wij als doelstelling – en dat was niet in de periode waarin wij het gerealiseerd hebben – om indexinclusie te krijgen. Dus eigenlijk in onze interne doelstellingen die wij op dat moment niet met u gedeeld hadden of met andere certificaathouders. Wij dachten: nou, als we dat bereiken, dan hebben we voldoende liquiditeit en verhandelbaarheid, vergelijkbaar met andere beurskoersen, of een soort beursfondsen. En dan hebben wij daar een goede basis. En over toegankelijkheid, dat was een hele lastige om ook te komen tot: wanneer is het toegankelijk genoeg? Wij denken dat met de toegankelijkheid die wij nu bereikt hebben over alle verschillende brokers in alle verschillende landen die er zijn, inclusief Captin, we die toegankelijkheid voor verschillende soorten beleggers hebben kunnen realiseren. Zeker voor niet-natuurlijke personen, of dat nou stichtingen, bedrijven of grote institutionele beleggers waren, was het op Captin best moeilijk om zich aan te melden. En die barrière hebben we kunnen nemen. Het is nu voor alle type beleggers veel makkelijker om in het aandeel Triodos te handelen.

De heer Arnauts
Ja, het probleem is: het is dan minder dan € 30 natuurlijk. Dus het is het recht om verlies te pakken. Ik bedoel, ten opzichte van de driehoek die u daarnet vermeldde is eigenlijk het resultaat van de overgang naar de beursnotering. Vroeger bestond dat dus niet, had men dat spanningsveld niet tussen de verminderde ROI dat men soms moest dulden, en het lijden van een zwaar, heel zwaar twee derde waardeverlies voor certificaathouders. Het heeft zo tientallen jaren geduurd. Succesvol. Vandaar dat ik toch die vraag zal blijven stellen zolang ik hier ben. Wanneer gaat u zeggen ‘stop’? Want hier veranderen we van gedaante. En hier hebben we eigenlijk de zogezegde voordelen van de beursnotering niet gekregen en gaan we eigenlijk alleen stevenen op verlies. Behalve voor diegenen natuurlijk die kunnen bijkopen en nog een winst zullen kunnen maken op lange termijn, omdat ze zich dat kunnen permitteren. Dat besef ik wel.

De heer Van Kalveen
Vanuit Triodos zijn wij tevreden met de resultaten van de beursnotering. Ik kan me voorstellen dat de prijs die gerealiseerd wordt zeker niet *to everyone's liking* is. En ik hoop u gewoon nog vaker hier te zien, om het gesprek over Triodos verder voort te kunnen zetten.

De heer Arnauts
Ik zal het proberen aan mijn cliënten te vragen.

De voorzitter
Goed, dank u wel. Ik ga mevrouw het woord geven.

Mevrouw Frankema
Carla Frankema uit het plaatselijke groene Zeist. Ik heb een vraag die veel meer gaat over: laten we vooruitkijken. Ik denk dat een aantal dingen hier geadresseerd zijn, wat toch in mijn optiek vooral een gepasseerd station is. En met vooruitkijken bedoel ik met name – het is een vraag voor Jacco Minnaar – niettegenstaande het feit dat je presentatie doorspekt is van Engelse termen, moet ik toch vooral vaststellen dat wij hier met een grijze massa zitten. En dat is mijn specifieke vraag. Het is goed te horen dat bijvoorbeeld Triodos enorm stijgt in hypotheken. Toen mijn zoon een zeer duurzame A+++ woning kocht, overigens ook hier in Zeist, moest ik hem vooral wijzen op het feit dat hij bij Triodos een hypotheek moest gaan afnemen. Blijkbaar de kanalen van de 32-jarige voorzien niet in een soort pop-up. En dat is mijn specifieke vraag: hoe gaat Triodos zorgen dat wij de *household name* worden van alles wat met impact te maken heeft? Duurzame woningen, duurzame initiatieven, alle *incubators*, alle jongens die daar in Delft

zitten die met zeer, zeer interessante technologieën komen. Op het moment dat zij aan investering denken, moeten zij denken: Triodos is onze partner. Hoe gaan we dat doen?

De voorzitter
Duidelijke vraag en ook gericht op de jongeren. Zowel denk ik op het gebied van hypotheken als bedrijfsleningen. Jacco Minnaar, mag ik jou het woord geven?

De heer Minnaar
Ja, uw vraag is me uit het hart gegrepen. Want dat is precies wat we willen bereiken en dat is ook wel onze uitdaging. Dus ik snap hem ook heel goed. Als je kijkt naar ons huidige klantenbestand: die is iets ouder. Vorig jaar hebben we al ingezet op een jongerenpropositie. We zien dat de eerste resultaten daarvan ook positief zijn. Dus we zien dat minder jongeren bij ons weggaan en dat meer jongeren bij ons binnenkomen. Ook voor de nieuwe visuele identiteit, was één van de grote drijfveren daarachter dat we zagen dat het oude beeldmerk het bij jongeren minder goed deed. We werden gezien als wat afstandelijk, misschien iets wat vanuit de hoogte. En we proberen veel meer modern en benaderbaar te zijn, dus ook dat moet gaan helpen. Als ik kijk bijvoorbeeld naar de Triodos Bank Impact Community, hebben we specifiek ingezet op goede vertegenwoordiging vanuit alle groepen. Jongeren zijn daar echt goed gerepresenteerd. Dus we zagen bijvoorbeeld ook bij de *meeting* die in deze zelfde ruimte hier plaatsvond, dat daar een ander soort, veel gemêleerder en ook jonger publiek zat. Als het gaat om hypotheken ben ik niet tevreden met ons huidige marktaandeel. Het is wel zo dat we een aantal vormen hebben die juist ook voor jongeren aansprekend kunnen zijn. Wij zijn bijvoorbeeld een van de weinige banken die ook sommige samenlevingsvormen die niet een huwelijk zijn, kunnen toestaan binnen een hypotheek. Dus we werken eraan.

Mevrouw Frankema
En of we het leuk vinden of niet, maar er moet meer ingezet worden op AI. Vooral Europese AI, om die doelgroep te bereiken.

De heer Minnaar
Europese en verantwoorde AI. Maar er moet meer ingezet worden op AI.

De voorzitter
Dank voor de vraag, mevrouw Frankema. Ik wil ook graag online nog wat vragen aan de orde stellen. Een vraag van meneer of mevrouw Horsten. Woonplaats niet opgegeven. "Er is een aantal jaren geleden in de Triodos-jaarrekening en -jaarverslag beperkt gerapporteerd omtrent de *Sustainable Development Goals*. Wat is hiervan nu de status en/of ontwikkelingen?"

De heer Minnaar
De *Sustainable Development Goals* zijn in 2015 begonnen en wij hebben vanaf 2016 beperkt gerapporteerd op *Sustainable Development Goals*. Wat we in 2022-2023 hebben gedaan, is dat we die *Sustainable Development Goals* geïntegreerd hebben in ons eigen *framework* van de vijf transities. Dus daar zitten ze heel duidelijk in verpakt. En daarbovenop is ook nog gekomen dat we vanaf 2024 CSRD hebben. Dat is eigenlijk een nieuwe duurzaamheidsrapportage zoals door de wetgever opgelegd. Dus wat we nu doen, is dat we de *Sustainable Development Goals* eigenlijk middels onze transformaties afdekken en daarnaast ook moeten voldoen aan de CSRD-rapportage.

De voorzitter
Dank je wel. Dan is er ook van meneer of mevrouw Horsten een vraag over de individuele en generationele *wellbeing* -initiatieven naast eerder genoemde *health coaching*, mede gezien het hoge ziekteverzuim, lagere medewerkerstevredenheid en verschillende technologische transformatieontwikkelingen. Worden er *wellbeing* -initiatieven hierop ondernomen? Die vraag is voor Marcel Zuidam.

De heer Zuidam
Zeker in de huidige context van de reorganisatie en het *Fit for Impact*-programma waar we nu uitvoering aan geven, zien we inderdaad dat dat invloed heeft op de medewerkersbetrokkenheid en waarschijnlijk ook op het ziekteverzuim. En dat is ook iets waar we volle aandacht aan geven. We stimuleren daarin de dialoog tussen de manager en de medewerker. En dat begint eigenlijk bij preventie en het welzijn in je baan. Het is bij onze jaarlijkse gesprekscyclus zo dat we zelfs één van de vier gesprekken die we met al onze medewerkers voeren gedurende een jaar, echt een gesprek voeren dat volledig in het teken van het medewerkerswelzijn staat. Wat is daarvoor nodig? En daar echt actief de dialoog over te stimuleren. En daar worden ook allerlei *wellbeing* -initiatieven concreet georganiseerd en gefaciliteerd door Triodos. Voorbeelden zijn trainingen in *mindfulness*, allerlei online trainingen die we bieden over medewerkersweerbaarheid, desgewenst toegang tot een psycholoog. Medewerkerstevredenheid is een belangrijke pijler in onze verandering. Weerbare medewerkers die zich goed voelen in hun baan, dat is de kern van ons HR-beleid en ook onderdeel van de vele dialogen, onder andere met de ondernemingsraad, maar ook in de dialoog die wij met het management voeren om hen in staat te stellen om onze medewerkers daarin te begeleiden.

De voorzitter
Dank je wel. Zoals ik al beloofd had, wil ik ook proberen inderdaad zo veel mogelijk mensen aan het woord te laten. Online zie ik dat een aantal mensen herhaalde vragen stellen, maar ik zie ook een aantal nieuwe namen. Eentje is van Marco Sanchez uit Spanje. "Waarom zijn de documenten voor deze vergaderingen niet in het Spaans verzonden?"

De heer Zuidam
Wij zijn er inderdaad met ingang van dit jaar toe overgaan om de documenten alleen in het Nederlands en Engels ter beschikking te stellen. Dat heeft alles te maken met het versimpelen van dit hele proces en ook het besparen van kosten. Dit is ook een manier, de tweetaligheid, die te doen gebruikelijk is, zoals dat bij veel bedrijven geldt. En daar sluiten we nu bij aan. En we vonden dit een natuurlijk moment om dat te doen. Het is inderdaad zo dat er, zoals ook bij de inleiding al gezegd is, wel een online vertaling van deze vergadering gefaciliteerd wordt.

De voorzitter
Dank je wel. Een nieuwe vragensteller is meneer of mevrouw Van der Wel. “Waarom helemaal weg uit Duitsland? Of waren in Duitsland alleen maar projecten binnen de glasvezelsector?”

De heer Zuidam
Ja, dit heb ik denk ik in mijn inleiding al aangegeven. Om een bank te kunnen zijn die weer toegaat naar inkomensgroei en kostenreductie, hebben wij een gefocuste strategie waarbij we focussen op die activiteiten en landen waar wij denken in de toekomst succesvol te kunnen zijn, impact te kunnen realiseren en waarde kunnen creëren voor al onze *stakeholders*, onze klanten, onze aandeelhouders. U. En in die overweging hebben we geconstateerd dat om in Duitsland op lange termijn succesvol aanwezig te kunnen blijven, er aanzienlijke investeringen nodig waren die wij liever doen in de markten en in de producten waar wij kansrijker zijn. En dat heeft tot dit besluit geleid. En dit besluit is eerder genomen, ook eerder aangekondigd, zoals u weet, dan het verlies wat wij in de glasvezelportefeuille hebben moeten nemen. Ik denk dat het verlies in de glasvezelportefeuille nog een keer het besluit heeft bevestigd. Het is een relatief klein percentage van de totale portefeuille van Triodos, 1,6%, maar het is een veel groter percentage van onze Duitse activiteiten.

De voorzitter
Ik heb nog één vraag van een nieuwe vrager, online: van Marty Monrose. Vertaald uit het Engels: “Nadat wij onze certificaten hebben overgeboekt naar een bank, Santander in mijn geval, wat voor contact of contract hebben wij dan nog met Triodos Bank?”

De heer Zuidam
Dank voor uw vraag. Dan bent u nog steeds certificaathouder, zoals u dat ook al was. Er is inderdaad geen contractuele overeenkomst, want die heeft u dan met Santander in dit geval. Die, zoals ik uw vraag begrijp, dan uw *broker* is, welke faciliteert dat u uw stem op deze vergadering kunt uitbrengen. We nodigen u wel uit om in te schrijven op onze nieuwsbrief, om op de hoogte te blijven van de ontwikkelingen rondom Triodos.

De voorzitter
Ik zie een bekend gezicht. U wilt ongetwijfeld een vraag stellen.

De heer Smets
Mijn naam is Smets, namens de Vereniging van Effectenbezitters. Duits glasvezel. Ja, er zijn weleens dagen dat ik er wat minder aan denk. Maar ja, ik heb daar ook een aantal vragen over. U heeft daar al veel over verteld. Dank daarvoor. We hebben vorig jaar een afboeking gezien, een voorziening, dit jaar ook, in totaal denk ik iets van € 63 miljoen. Kunt u aangeven op die kredietportefeuille van € 180 miljoen hoeveel er exact in die totale looptijd is afgeschreven op die kredieten?
Dan ook de vraag, een beetje een 'wat-als' vraag, waarvan ik toch hoop dat u daar enig antwoord op wil geven: zou een kredietpropositie zoals die Duitse glasvezel op dit moment door het risicoraamwerk van Triodos komen? Met andere woorden, zou een dergelijke kredietverlening nu alsnog verleend worden? U gaf al antwoord en dat was zeer bemoedigend, dat dit soort risico's niet meer in de portefeuille zitten. Maar toch zien we dat de omvang van kredieten met een verhoogd risico in het vorige jaar verdubbeld zijn. Zou u daar wat kleur aan kunnen geven? En zou u aan kunnen geven hoe dat dit jaar zit? En als dat niet nu kan, kunt u dan toezeggen dat u dat bij de halfjaarresultaten wellicht wel doet?
En dan had ik nog een vraag over de beloningen, die komen later. Maar dan bent u gewoon van mij af, wat dat betreft. De P-ratio, we zagen hem net, die is toegenomen met 20%. Nou, dat is een verhoudingsgetal. En mijn vraag is eigenlijk: ligt het merendeel van die verhoging, aan de teller- of aan de noemerkant? Ik lees dat u een P-ratio van 7% als het maximum ziet. Kunt u aangeven – en dat is met name dan een vraag aan de remuneratiecommissie natuurlijk – of bij het in de gaten houden, het laveren richting die maximale P-ratio, of de prestaties van het management daarop nog van invloed zijn? Ik stel die vraag ook, omdat u vorig jaar heeft gezegd dat in aanloop naar een beursgang u het niet passend vond om aan het beloningsbeleid te gaan sleutelen. Mocht dat wel gebeuren, dan lijkt het mij passend dat certificaathouders dat voorgelegd krijgen. Dank u wel.

De voorzitter
Dank u wel. Ik zal inderdaad de vraag over het remuneratiebeleid parkeren voor straks, als we het over het remuneratiebeleid hebben. Maar de andere vragen gingen over de kredietafschrijvingen. Duitsland, cumulatief. Of we daar ook inzage in kunnen geven en of dergelijke kredieten ook binnen de huidige parameters nog steeds verstrekt zouden kunnen worden. En ook een wat bredere vraag over de verhoogde hoeveelheid kredieten met verhoogd risico. Laat ik eerst Kees van Kalveen het woord te geven.

De heer van Kalveen
Het totale verlies op de portefeuille is ongeveer € 63 miljoen door de hele tijd heen. De € 60 miljoen die we vorig jaar hebben verantwoord en het verlies van € 3 miljoen dat we in het persbericht hebben staan, is het totale verlies op de portefeuille. Ik ga het derde deel van de vraag ook beantwoorden. En dan laat ik het tweede deel van de vraag aan mijn collega Jacco. Er zijn een heleboel maatstaven om te kijken naar hoe het gaat met de kredietportefeuille. Als we kijken naar de *stages* 2 en 3, met uitzondering van glasvezel, zien wij zeker geen verdubbeling en eigenlijk nauwelijks beweging ten opzichte van begin 2024. Dus ik herken die cijfers eigenlijk niet. En het strookt ook niet met mijn beeld van hoe het met onze kredietportefeuille is gegaan.

De heer Minnaar
Zouden we nu op dezelfde manier zo'n lening goedkeuren? Het makkelijkste voor mij zou natuurlijk zijn: nee, natuurlijk niet. Maar dat is ook een beetje: 'achteraf is het mooi wonen'. Maar wat wel belangrijk is, is dat we het scherp hebben geanalyseerd en we hebben vastgesteld dat er een aantal verhoogde risicofactoren in deze leningen zaten, waaronder een herfinancieringsrisico. En we hebben gezien dat de uitrol nog moest plaatsvinden, en er grote onzekerheid was over hoeveel klanten uiteindelijk echt aangesloten zouden worden. Dus dat zijn twee factoren waar we van geleerd hebben en waar we in het vervolg zullen zorgen dat die uitgebreider aan bod komen in de hele procedure en in sommige gevallen naar een hoger niveau van goedkeuring moeten om een besluit te nemen.

De voorzitter
Dank je wel. Ik stel voor, gezien de tijd... Er staan nog een paar vragen online uit. Die kunnen we kort beantwoorden. Maar dat we daarna doorgaan naar het volgende agendapunt. Er is nog voldoende gelegenheid om vragen te stellen, ook bij de rondvraag. Kort de twee vragen online, weer van meneer of mevrouw Nypelseer. Dit is vertaald uit het Engels: "Triodos is een juridisch geschil gestart met haar eigen verzekeraar over de schikking met aandeelhouders. Wat is het bedrag van de vordering? Was er vooraf geen overeenstemming met de verzekeringsmaatschappij? Zijn zij op de juiste wijze betrokken geweest bij de schikking?"

De heer Van Kalveen
Het doet mij enorm plezier om te zien dat ons jaarverslag heel goed gelezen is. Wij maken met een heel grote groep en met heel veel *effort* het hele jaarverslag, inclusief alle *disclosures* et cetera. En dit staat inderdaad in een van onze *disclosures*, dat wij een zaak zijn gestart tegen het collectief aan verzekeraars over of iets wel of niet in dekking zou vallen. Ik kan, buiten datgene wat we in het jaarverslag hebben opgenomen, daar geen verdere uitspraak over doen. Het loopt nu onder de rechter en als er wat te melden valt of moet worden gemeld, dan zullen wij dat uiteraard doen.

De voorzitter
Dank je wel. Dan is er tot slot de vraag van meneer of mevrouw Horsten: "Wat is de status van de Duitse juridische zaak tegen Triodos?"

De heer Van Kalveen
Er is niet één zaak tegen SAAT in Duitsland. Er zijn een aantal individuele zaken van individuele certificaathouders in Duitsland, waarbij niet de bank maar SAAT de gedaagde is. Daar heb ik verder geen updates over.

2c. Uitvoering beloningsbeleid *(ter bespreking en ter adviserende stem)*

De voorzitter
Dank je wel. Ik stel voor om door te gaan naar het volgende agendapunt en dat is het agendapunt over de uitvoering van het beloningsbeleid. Dit is het agendapunt over het bezoldigingsverslag 2025, zoals opgenomen in het jaarverslag. Net zoals voorgaande jaren is gelegenheid tot discussie over dit punt. Sinds Triodos beursgenoteerd is aan Euronext is dit het eerste jaar waarover dit agendapunt, een adviserende, niet-bindende stemming plaatsvindt. Wij hechten er belang aan op deze manier het oordeel van de aandeelhouder en u, de certificaathouders, over dit onderwerp op te halen. Ik geef eerst het woord aan Kristina Flügel, voorzitter van de Nominatie & Remuneratiecommissie.

Mevrouw Flügel [vertaald uit het Engel]
Ik zou deze gelegenheid willen gebruiken om het remuneratierapport over 2025 toe te lichten. Dit bezoldigingsrapport over 2025 is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke voorschriften. De bezoldiging van de leden van de raad van bestuur en van de raad van commissarissen is gebaseerd op het bezoldigingsbeleid voor de raad van bestuur en het bezoldigingsbeleid voor de raad van commissarissen, zoals vastgesteld door de algemene

vergadering op 23 mei 2025. Beide beleidsregels zijn bedoeld om gekwalificeerde leden aan te trekken en te behouden die de missie van de bank ondersteunen. In overeenstemming met de waarden van de bank, bestaat de bezoldiging voor de leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen uitsluitend uit een vast salaris.
Ik wil graag de belangrijkste punten van het bezoldigingsverslag 2025 benadrukken. In 2025 is het bezoldigingsbeleid door de raad van bestuur geactualiseerd en is het bezoldigingsbeleid voor de raad van commissarissen opgesteld om te voldoen aan de wettelijke en regelgevende vereisten die samenhangen met de notering van de certificaten van aandelen van Triodos Bank op Euronext. Beide beleidsregels zijn in mei 2025 door de algemene vergadering aangenomen. Voor het gehele personeelsbestand is in 2025 een groepsbrede functiearchitectuur en een beloningsgebouw ontworpen, dat in maart 2026 is ingevoerd, met als doel om de functiearchitectuur en de bezoldigingspraktijken in alle landen te harmoniseren.
Binnen het beloningsbeleid voor de raad van bestuur kan de raad van commissarissen, geadviseerd door de leden van de raad van bestuur, de bezoldiging van de leden van de raad van bestuur aanpassen. Op 1 januari 2025 zijn de salarissen van de raad van bestuur collectief met 4% verhoogd, wat aansluit met de verhoging van de Nederlandse CAO voor het bankwezen, met aanvullende individuele verhogingen op basis van de huidige salarissen in vergelijking met de markt. Op de datum van notering aan Euronext is een aanvullende salarisverhoging toegekend tot het 25e percentiel van de basissalarissen van de referentiegroep, gezien de aanzienlijke kloof met de markt. In het kader van het bezoldigingsbeleid van de raad van commissarissen is de vergoeding van de raad van commissarissen per 1 juli 2025 met 1% geïndexeerd, in lijn met de verhoging in de Nederlandse CAO voor het bankwezen. De bezoldigingsaanpak voor 2025 is geworteld in de missie van de bank om bankieren in te zetten als een kracht voor positieve, sociale, ecologische en culturele verandering. Eerlijke en verantwoorde bezoldiging ondersteunt een duurzame en inclusieve organisatiecultuur. Het creëren van waarde op de lange termijn is per definitie het resultaat van een gezamenlijke inspanning van alle medewerkers. Ik wil alle medewerkers en de raad van bestuur bedanken voor hun bijdrage aan Triodos Bank in 2025. En hiermee geef ik het woord terug aan de voorzitter.

De voorzitter
Wij gaan zo meteen een adviserende stemming over het bezoldigingsbeleid doen, maar daarvoor wil ik eerst de gelegenheid geven tot eventuele vragen over bezoldiging. Misschien om te beginnen de vragen van meneer Smets, van de VEB, van daarnet over de P-ratio.

Mevrouw Flügel [vertaald uit het Engels]
De P-ratio is toegenomen in 2025. Bij Triodos Bank was dat een gevolg van de noemer, de teller of beide. De mediaan is gegroeid in de bezoldiging. Hij is gegroeid van 4,9% in 2024 naar 5,9% in 2025. De hogere ratio in 2025, vergeleken met 2024, is het gevolg van een verandering in de posities, en ook een verandering van de CEO-bezoldiging naar het 25e percentiel, dat ik net noemde, van het basissalaris vergeleken met de vergelijkingsgroep.

De voorzitter
Dan Alexander Rinnooy Kan namens SAAT.

De heer Rinnooy Kan
Ik voer inderdaad hier graag het woord als voorzitter van SAAT, de stichting die in de allereerste plaats de bescherming bevordert van de bank op moeilijke momenten en die daarnaast toch ook een rol heeft gehouden namens certificaathouders te spreken die daartoe een blanco mandaat verstrekken. Dat is gebeurd door een kleine 180 certificaathouders. Namens hen spreek ik en zal ik ook stemmen. En ik kan u nu al verklappen dat wij zullen stemmen, ook helemaal conform uw voorkeuren en eigen wensen, om te ondersteunen wat de diverse punten van ons vragen. Positief dus. En dat geldt in het bijzonder ook voor het beloningsbeleid dat net aan de orde was. En ik heb wel met enige reden tot op dit moment gewacht, omdat wij op een eerder moment juist bij dezelfde gelegenheid ons kritisch hebben uitgelaten over de inspanningen en de voornemens die de bank toen had op dit terrein. En ik

zeg dan ook met genoegen dat wij nu, op dit moment, kunnen instemmen met de richting die de bank heeft ingeslagen. Meer in het bijzonder vinden wij dat de manier waarop met name de honorering van de raad van bestuur en de raad van commissarissen wordt beoordeeld, de *peer group* die daarvoor wordt gebruikt, passend. En we vinden dan ook de voorgestelde aanpassingen alleszins redelijk en verdedigbaar.
Daarnaast hebben we natuurlijk een groot aantal andere punten te becommentariëren. Ik gebruik deze ene kans om over al die punten wat te zeggen. Dan bent u ook van mij af. En eigenlijk kan ik kort zijn, want ik wil de bank eigenlijk complimenteren met de manier waarop ze informatie heeft verstrekt over de gang van zaken het afgelopen jaar. Eigenlijk zijn onze zorgen daarbij gepasseerd en wat mij betreft ook voldoende geadresseerd. En we zijn netto positief over de ontwikkeling die de bank op dit moment doormaakt. Dat geldt voor de resultaten zelf. Het Duitse probleem is voldoende behandeld en heeft ons natuurlijk ook onaangenaam verrast. Dat geldt voor het HR-beleid. Voor ons heel belangrijk. Ik deel uw waardering voor de mensen die in en rond Triodos de bank ondersteunen. Het geldt voor de impact die de bank heeft: *changing finance and financing change*. En het geldt ook voor de strategische herbezinning die u aan het uitvoeren bent. Daar wou ik alleen over zeggen en gezegd hebben dat naar mijn idee die strategische herbezinning nog niet afgelopen is. Ik denk dat het verstandig is goed te kijken naar de positie die Triodos op dit moment inneemt in andere landen dan Nederland. Daar bent u ook mee bezig. Maar daaraan zou ik willen koppelen de vraag of u ook niet zou moeten nadenken over de mogelijkheid om binnen Europa nog iets ambitieuzer dan deze landen zich te manifesteren als een bank die voorop loopt in de duurzaamheid en het financieren daarvan, en misschien ook op zoek zou kunnen gaan naar additionele, zichtbare bondgenoten voor die mooie en onverminderd belangrijke taak.
Dat allemaal zo zijnde zou ik dus nu al wel uit willen spreken dat wij straks ook de decharge van een positief advies zullen voorzien aan beide kanten. Dat wij gelukkig zijn met de herbenoeming en de toetreding van een nieuw lid van uw gezelschap. En eigenlijk tot slot vooral willen onderstrepen dat ik ook blij ben over de ontwikkeling die op dit moment wordt ingezet in de richting van het organiseren van een community. Ik sta hier naast de heer Hurts en ik heb samen met hem eigenlijk ook, gelukkig ook met succes, bepleit dat dit de aandacht krijgt die het verdient. Als het gaat over *changing finance* heeft de bank naar mijn idee een uitstekende kans om het voortouw te nemen in een heel wenselijke ontwikkeling die andere banken zich aan zouden moeten trekken. En ik hoop en vertrouw erop dat ook de komende jaren dit de aandacht zal krijgen die het verdient. En dat ook in die zin de bank het voortouw zal blijven nemen, zoals ze dat op vele andere terreinen zo succesvol heeft gedaan. Dank u wel.

[Applaus]

De voorzitter
Hoewel de vraag niet ging over het beloningsbeleid specifiek, maar eigenlijk toch wel de oproep om ambitieuzer te kijken naar de positie in Europa, lijkt me dat een relevant punt om mee te nemen voordat we tot decharge overgaan. Dus ik zou die graag straks willen meenemen, net voordat we de naar decharge gaan. Is dat goed? Oké. Ik heb hier wel een vraag over het beloningsbeleid van een meneer of mevrouw Hoek. En dat gaat over de vraag: Ontvangen bestuurders/commissarissen momenteel bonussen? Ik denk dat wij heel kort kunnen zijn, want het antwoord is nee. Maar ik kijk ook even naar Kristina Flügel om dat te bevestigen.

Mevrouw Flügel
Het antwoord is heel kort, zoals u zei. Het antwoord is nee. De leden van de raad van bestuur hebben geen bonussen of andere voorzieningen ontvangen gedurende het afgelopen jaar, niet in samenhang met de beursgang of in enig ander verband. En hetzelfde geldt voor de raad van commissarissen.

De heer Arnauts
Ik heb een vraag, ongeveer dezelfde als zojuist, maar dan meer specifiek gericht. Het is iets dat leeft onder mijn cliënten, de groep van mijn cliënten. Is er enige verhoging van de bezoldiging

of zijn er perspectieven op bonussen? Vorig jaar niet, maar voor dit jaar misschien? Volgend jaar? Zijn er bonussen die contractueel zijn overeengekomen met de leden van de raad van bestuur aan de tafel hier aanwezig? Dan: een verhoging van de bezoldiging. Dat is een percentage van de toplaag van de vergelijkingsgroep. Mij is gevraagd om deze vraag te stellen. Ik dank u wel.

De voorzitter
De vragen zijn eigenlijk tweeledig, volgens mij. Zijn er contractuele verbintenissen met bestaande bestuursleden of commissarissen voor een verhoging van de remuneratie? Dat is vraag één. En twee is: wat was eigenlijk de verhoging afgelopen jaar van met name de *senior executives?*

De heer Arnauts
Ik zal u zeggen wat de achterliggende gedachte is. Wij wensen te weten of dat er een *incentive* was uiteindelijk om over te gaan tot de beursnotering en bijbehorende benchmark.

De voorzitter
De vraag is of dit verband hield met de beursgang en of dit kan worden gezien als een prikkel voor het management om tot beursgang over te gaan.

Mevrouw Flügel [vertaald uit het Engels]
U heeft een dubbele vraag en die zal ik dan ook in twee onderdelen beantwoorden. De raad van bestuur heeft geen enkele bonus of geen enkel ander voordeel ontvangen dat direct samenhangt met de beursgang. Triodos Bank biedt geen prestatiegerelateerde bonussen. Op grond van het bezoldigingsbeleid van de raad van bestuur is de bezoldiging van de leden van de raad van bestuur verhoogd naar de 25e percentiel van het basissalaris van bestuursleden van de relevante vergelijkingsgroep, en dat heeft plaatsgevonden in 2025. Het percentage varieerde per lid van de raad van bestuur. Op uw vraag van de verhoging: kunt u me een paar minuten geven om dit uit te zoeken? Dan kom ik daar op terug. Ik wil u geen foute gegevens geven. Het staat in het jaarverslag.

De voorzitter
Voordat we adviserend gaan stemmen over het beloningsbeleid, zullen we wel antwoord geven op dit punt. Dat is natuurlijk relevant, maar voordat we de adviserende stemming kunnen doen, moeten we uitleg geven over de werking van de stemkastjes is. En dat gaan we doen aan de hand van een audio-opname. [Opname wordt afgespeeld.]

De voorzitter
Dan gaan we een testvraag doen om te kijken of het allemaal werkt. En de testvragen heeft een ludiek karakter: ‘Past een olifant door een brievenbus?’ Stemt u daarvoor ja, nee of onthouding?

Aan de orde is de stemming over de vraag of een olifant door de brievenbus past.

[*Over dit stempunt wordt digitaal gestemd, waarna de voorzitter constateert dat het stemsysteem naar behoren werkt*.]

De voorzitter
Goed, alles werkt. Dat betekent dat wij nu kunnen overgaan tot beantwoording van de vraag van meneer Arnauts.

Mevrouw Flügel [vertaald uit het Engels]
Inderdaad, zoals eerder gezegd: de stijging voor bestuursleden ligt onder de tien procent. Het hoogste percentage is 9,4%. U kunt de exacte uitkomsten vinden op bladzijde 139 van het jaarverslag.

De voorzitter
Dan komen we bij het punt over de adviserende stemming, over het bezoldigingsverslag 2025. De adviserende stem houdt in dat de stemming niet bindend is. U heeft de volgende stem mogelijkheden: voor, tegen of onthouding. Als u vóór stemt, dan geeft u een positief advies ten aanzien van het bezoldigingsverslag 2025. Als u tegen stemt, dan geeft u een negatief advies ten aanzien van het bezoldigingsverslag 2025. De werking van de stemkastjes is uitgelegd, dus ik stel voor over te gaan tot de adviserende stemming over het bezolderingsverslag.

Aan de orde is de adviserende stemming over het bezoldigingsverslag 2025.

[Over dit stempunt wordt digitaal gestemd, waarna de voorzitter constateert dat 98,08% van de stemgerechtigden positief heeft gestemd heeft en 4,92% negatief.]

2d. Verslag van de externe accountant (*ter bespreking*)

De voorzitter
Ik vraag Maarten de Bruin van PricewaterhouseCoopers om naar voren te komen om een toelichting te geven op de controle van de jaarcijfers en de niet financiële verklaringen over 2025.

De heer De Bruin
Ik ben Maarten de Bruin en namens PwC de eindverantwoordelijk partner voor de jaarrekeningcontrole van Triodos Bank. Bij het jaarverslag dat voorligt, hebben wij op 11 maart jongstleden een tweetal verklaringen verstrekt. Ten eerste, een goedkeurende controleverklaring bij de jaarrekening over 2025 en daarnaast een goedkeurende beoordelingsverklaring bij het *sustainability statement* op basis van de CSRD. Dat is eerder genoemd. Dat is de *Corporate Sustainability Reporting Directive*. Die is ook opgenomen in het jaarverslag over 2025. In de controleverklaring bij de jaarrekening is een toelichting opgenomen over de aanpak, de reikwijdte en de kernpunten van onze controle.
En als we kijken naar die aanpak, dan hebben we de controle gericht op de belangrijkste onderdelen van de bank, waaronder de branches in Nederland, België, Spanje, het hoofdkantoor, Triodos Groot-Brittannië en Triodos Investment Management. We hebben dit gedaan met ons controleteam in Nederland en met lokale teams in de verschillende locaties. En omdat IT zo van groot belang is voor Triodos zijn IT-specialisten ook onderdeel geweest van ons team.
Dat brengt mij bij de drie kernpunten van de controle die we hebben opgenomen in de verklaring die u kunt vinden in het jaarverslag. Dit zijn de zogenaamde *key audit matters*. Dit zijn onderwerpen waaraan wij extra aandacht hebben besteed, omdat er sprake is van een grotere mate van schattingsonzekerheid en daarmee van een relatief groter inherent risico op materiële onjuistheden in de cijfers. En dat betreft over 2025 de volgende onderwerpen:

- De verwachte kredietverliezen van leningen aan klanten vanwege de complexiteit en de schattingselementen die hierin zijn opgenomen in de voorziening hiervoor. Hierbij hebben we specifiek aandacht besteed aan de voorzieningen die zijn getroffen voor leningen aan de glasvezelsector in Duitsland.
- Het tweede punt betrof klachten en juridische procedures door certificaathouders, gegeven de inherente onzekerheid van de uitkomsten en daaruit volgende financiële gevolgen voor de bank. En uiteraard hebben we ook goed gekeken naar de toelichtingen die hieromtrent zijn opgenomen in de jaarrekening.
- En het derde punt betreft de waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde, met name als instrumenten niet actief verhandeld worden en er dus niet direct een observeerbare marktprijs aanwezig is.

Voor al deze kernpunten geldt dat wij voldoende zekerheid hebben verkregen over de juiste verwerking en de transparante toelichting in de jaarrekening. We hebben onze werkzaamheden rondom deze posten uitgebreid beschreven in onze controleverklaring. In de controleverklaring gaan wij ook in op een aantal belangrijke onderwerpen die wij relevant achten voor *stakeholders* van de bank. Allereerst het risico op fraude. We hebben een risicoanalyse

uitgevoerd en gekeken waar het risico van fraude zich zou kunnen voordoen. We hebben gekeken naar het risico dat management bijvoorbeeld interne beheersingsmaatregelen zou kunnen doorbreken, of dat er aanwijzingen waren van vooringenomenheid door het management. We hebben daarom handmatige journaalboekingen met een hoog risico beoordeeld, belangrijke schattingen door het management stevig geëvalueerd en we hebben elementen van onvoorspelbaarheid opgenomen in onze controlewerkzaamheden. Voorts hebben we ook de continuïteitsbeoordeling van het management beoordeeld. We hebben gekeken of de beoordeling van het management alle relevante informatie bevat waarvan wij op de hoogte zouden moeten zijn, waaronder ontwikkelingen in het *funding* profiel van de bank en ook de liquiditeits- en solvabiliteitspositie van de bank, in het licht van de eisen die de toezichthouder daaraan stelt. Dit is allemaal samengebracht in een beoordeling van de analyse van het management voor de komende twaalf maanden, en daar kunnen wij ons in vinden.
Het laatste onderwerp is klimaatrisico. Dat hebben wij meegenomen in onze controleaanpak, in het bijzonder bij de beoordeling van de kredietvoorzieningen. Dit heeft niet geleid over 2025 tot het vormen van additionele materiële kredietvoorzieningen en wij kunnen ons daarin vinden.
Ten slotte wil ik nog even wat zeggen over het jaarverslag. En zoals ik eerder heb aangegeven, hebben we naast de controleverklaring ook een goedkeurende beoordelingsverklaring afgegeven bij het *sustainability statement* op basis van de CSRD, dat ook is opgenomen in het jaarverslag over 2025. We beoordelen hierbij hoe de bank de in het verslag opgenomen materiële thema's op basis van de zogenaamde dubbele materialiteitsanalyse heeft bepaald en of het *sustainability statement* voldoet aan de vereisten van de CSRD. Daarnaast beoordelen wij de totstandkoming van kwantitatieve informatie die is opgenomen in het *sustainability statement*, testen gerapporteerde KPI's en de tekstclaims zoals die zijn opgenomen in het jaarverslag. Ten slotte hebben we extra aandacht besteed aan de verklaring omtrent risicobeheersing. Dat is de VOR, die eerder werd gememoreerd, die ingevolge de Nederlandse Corporate Governance Code in 2025 voor het eerst is opgenomen in het jaarverslag. Op basis van onze werkzaamheden in het kader van de controle kunnen wij ons vinden in de door de bank opgestelde VOR over 2025.
En dan kom ik bij mijn slotwoord. Dit is de laatste keer dat wij vanuit PwC de jaarrekeningcontrole hebben mogen doen voor Triodos Bank, aangezien wij onze wettelijke termijn van tien jaar hebben bereikt. Bij dezen wil ik u, als aandeelhouder, danken voor het verstrekken van de controleopdracht aan PwC de afgelopen tien jaar, en daarmee het gestelde vertrouwen in onze organisatie. Tevens wil ik uiteraard ook de raad van commissarissen, de raad van bestuur en alle medewerkers van de bank bedanken voor de buitengewoon plezierige samenwerking de afgelopen jaren. Hiermee wil ik graag deze toelichting afronden.

[Applaus]

De voorzitter
Dank je wel. Blijf nog even staan Maarten, we kijken of er vragen zijn voor de externe accountant. Ik zie ook een bekend gezicht. Volgens mij meneer Dekker, als ik me niet vergis.

De heer Dekker
Dekker te Utrecht. Ik constateer dat er in deze vergadering erg veel geklapt wordt. Veel meer dan ik in andere vergaderingen gewoon ben. En ik kan niet zeggen dat de resultaten van het afgelopen jaar daartoe de voornaamste oorzaak kunnen zijn geweest. Allereerst wil ik opmerken dat ik het erg fijn vind dat de lening van € 250 miljoen die onlangs geplaatst is, een succes is geworden. Ik vind dat een belangrijke geruststelling, maar nu ga ik meer naar de accountant toe. Mijn eerste constatering is, als ik pagina 391 van het verslag goed gelezen heb, dat er geen *site visit* is geweest in Duitsland. Duitsland stond al langer in de belangstelling. Er is al langer gezegd dat men zich zou beraden op de positie van Duitsland binnen de groep, dus ik zou dat wel hebben verwacht.
Verder constateer ik dat er in twee fasen sprake is van een overboeking op de Duitse glasvezel. Maar ik constateer ook dat die eerste afboeken van € 60 miljoen heel laat in het boekjaar 2025 heeft plaatsgevonden, bijna op de valreep van het boekjaar. Ik zou zeggen, dit soort ontwikkelingen zie je normaliter geleidelijk aankomen. Kijk, ik had begrepen als er € 20 miljoen

was afgeboekt eerder dat jaar en dan € 40 miljoen in november of december. Maar ik vind het tamelijk onbegrijpelijk dat er zo laat zo een grote voorziening is genomen. En ik vraag me ook af of die voorziening, of het risico, niet beter had moeten worden omschreven bij het prospectus horende bij de beursgang. Dat vraag ik mij af. Het is moeilijk om die te beantwoorden natuurlijk. U zult wel koppig volhouden dat dat allemaal tijdig en op de juiste wijze is verantwoord. Ik geef al aan dat ik daar mijn twijfels bij heb, zoals u zult begrijpen.
En dan is er verder nog een punt dat mijn aandacht nogal heeft getrokken. Dat is pagina 94 van het verslag. We hebben het dan over *stage* 3. We hebben het over *rating group 14*. En ik constateer dat er een post staat aan *defaults* van € 333 miljoen. Ik zie daarop een voorziening van € 77 miljoen. Gegeven het feit dat dat *defaults* zijn, vind ik die voorziening niet bijzonder hoog. Kunt u toelichten als accountant waarom u toch vond dat die voorziening ruim, of in ieder geval voldoende is? Want zoals ik al zei, als iets in *default* zit en je treft maar een voorziening van ruim 20% – ik ben een leek, maar ik kom wel uit het bankwezen – dan vind ik dat niet bijzonder opmerkelijk hoog. Dat waren in dit stadium mijn vragen, maar het kan zijn dat het antwoord een vervolgvraag oplevert.

De voorzitter
Dank u wel voor de vragen. Voordat ik Maarten de Bruin het woord geef, laat ik eerst Kees van Kalveen reageren, met name over de financiële vragen, bijvoorbeeld de laatste over *stage* 3 op pagina 94 en de ontwikkeling aan het einde van het boekjaar, waarbij de rapportage qua datum opvallend dicht bij 31 december ligt. Dat was denk ik de strekking van het verhaal.

De heer Van Kalveen
Dat is niet iets wat onze accountant doet. Dat is wat wij intern doen. De portefeuille is heel snel verslechterd in het laatste kwartaal. In het laatste kwartaal hebben op twee leningen *defaults* plaatsgevonden. Het is echt iets dat in hele korte tijd snel verslechterd is en toen ook tot een algemene brede herziening van de portefeuille heeft geleid.
De andere vraag gaat over *stage* 3. Het klopt dat de voorziening die getroffen is bij de leningen op *stage* 3, als percentage van de leningen aanzienlijk lager ligt dan de voorziening die we op glasvezel hebben getroffen. En dat heeft alles te maken met het vertrouwen dat wij hebben in de waarde van de leningen en de waarde van het onderpand die onder die andere leningen zit. Daar zit wel degelijk een groot verschil tussen de verschillende deelportefeuilles.

De voorzitter
Maarten de Bruin over de *site visit*.

De heer De Bruin
Daar kan ik wel wat over zeggen. Wij passen ook materialiteit toe in de controle. En u moet zich realiseren dat de Duitse activiteiten inderdaad een van de kleinere onderdelen is binnen Triodos Bank.
Tegelijkertijd hebben wij geen *site visit* gedaan omdat we onze werkzaamheden op het Duitse onderdeel vanuit Nederland hebben kunnen doen. Dus met name ook de beoordeling van de kredietverliezen op de Duitse glasvezelsector. Dat hebben we gedaan met ons team vanuit Nederland. Daarnaast doen we ook andere controlewerkzaamheden op de activiteiten in Duitsland, cijferanalyses, al dat soort dingen meer. En die hebben we kunnen doen met ons team vanuit Nederland.

De heer Dekker
Dan heb ik toch een vervolgvraag. Er is sprake in rating 14 van € 333 miljoen aan *defaults*. Er is sprake van een voorziening van € 77 miljoen. Als er gesproken wordt over een plotselinge sterke verslechtering in Q4, neem ik aan dat in die € 77 miljoen dus bijna € 60 miljoen aan Duitsland zit. Of zit dat apart? Want dat was formeel nog geen *default,* denk ik.

De heer Van Kalveen
De voorziening van € 60 miljoen is verdeeld over *ECL 2* en *ECL 3*. Voor de posten die in *default* waren, twee posten, is het voorzieningsdeel in *ECL 3* geboekt. Voor de posten die niet formeel

in *default* waren, maar waar wij wel zorgen over de kredietkwaliteit hadden, zijn de voorzieningen in *stage* 2 geboekt.

De heer Dekker
Dan heb ik nog een volgende opmerking. Wij wisten al dat Duitsland sterk onder de visie stond dat daar een beëindiging of een zeer drastische reorganisatie zou komen. Wat we nu zien in de jaarstukken is dat er een belangrijke voorziening/terugboeking is van de actieve latenties op Duitsland. Het bevreemdt mij dat dat ook zo laat onder de aandacht komt. Er is een heel belangrijke negatieve post in de resultaten, en daar zeg ik van: ik zie hier alles heel stroperig verlopen als het om voorzieningen en dergelijke gaat. Ik vind dat een punt van zorg. En hoe kan het dan dat zo laat de rapportage is dat de actieve latentie op Duitsland wordt teruggenomen?

De voorzitter
Dit lijkt mij een vraag die in eerste instantie door de CFO beantwoord moet worden.

De heer Van Kalveen
Per halfjaar 2025 en per einde 2024 was er een belastingpost voor Duitsland. Die is vervallen op het moment dat wij het besluit hebben genomen om de vestiging in Duitsland te sluiten. Dus dat klopt qua timing uitstekend met het moment van besluit.

De heer Dekker
We hebben hier natuurlijk te maken met een situatie die beoordeeld wordt door de accountant of dat nog kan of niet. In veel gevallen - want ik ben nogal een deskundige als het gaat om het bezoeken van vergaderingen, al doet dat hier niet ter zake - springt men voorzichtig om met een actieve latentie als er al een gereed uitzicht is dat dat een moeilijke zaak wordt. Ik constateer dus – dat is mijn enige opmerking, er hoeft geen commentaar op te komen – dat hier bijzonder laat deze actieve latentie is teruggedraaid.

De voorzitter
Punt genoteerd. Nog andere vragen voor de accountant?

[Spreker]
Zijn er nog gebeurtenissen na balansdatum die de hoogte van de voorziening kunnen beïnvloeden?

De heer De Bruin
Het werkt zo met gebeurtenissen naar balansdatum: die volgen wij gedurende de controle tot het moment van aftekenen. Dan beoordelen we: heeft het effect op de cijfers of niet? En daar trekken we dan vervolgens een conclusie uit. Onze controle is afgerond en hebben we afgetekend. En dan vervolgt de jaarrekening zijn proces naar de aandeelhoudersvergadering.

[Spreker]
Ik kijk de andere kant op, naar de CFO. Tussen de afronding van de controle en vandaag?

De heer Van Kalveen
Wij verstrekken informatie, daar waar nodig, die van belang is voor het beoordelen van de koersvorming van het aandeel. En volgens mij zijn er buiten de melding over de verkoop van de glasvezelportefeuille geen statements geweest over winsten en verliezen binnen Triodos.

[Spreker]
Dat klopt. Er komen dus dit jaar geen lijken uit de kast, wat betreft die post.

De heer Van Kalveen
Ik ga niet herhalen wat ik net zei.

De heer Den Boeft
Mijn naam is Pieter den Boeft. Ik kom uit Wamel. Ik heb een paar keer nu gehoord dat er rechtszaken zijn. Rechtszaken horen bij onze samenleving. Dat moeten we respecteren. Maar mijn vraag aan de accountant is: leidt dit nou tot imagoverlies? En zou dat er ook toe kunnen leiden dat degenen die de rechtszaak aanspannen, die ook belang hebben, hun eigen belang daarmee ondergraven? Die twee dingen. Leiden de rechtszaken tot imagoverlies of reputatieschade? Wat vindt u daarvan?

De heer De Bruin
Dat zou zo kunnen zijn. En het is ook overigens mijn taak om vervolgens te beoordelen of dat leidt tot de materiële impact op de cijfers. Dat wegen we mee in de vraag of rechtszaken moeten leiden tot een voorziening of niet en welke *disclosures* daarover passend zijn in de jaarrekening.

De heer Arnauts
Een kleine opmerking. Ik kan ook op die vraag antwoorden als advocaat. Ja, het leidt tot imagoverlies. En dat is trouwens meteen wat ruimte biedt, meestal voor een minnelijke schikking, omdat dat meestal een gunstig effect heeft op de beurskoers. Dus dat heeft langs beide kanten effecten. Ik had eigenlijk een vervolgvraag ten opzichte van een vraag die niet werd beantwoord daarstraks omtrent die glasvezelvoorziening. Met name werd gevraagd, vermits Triodos nu toch enige ervaringsdeskundige is geworden in rechtszaken, met 600 op de teller: wordt er een proces aangespannen tegen UBS? Of zijn de processen alleen maar tegen de eigen certificaathouders en niet tegen de collega-bankiers?

De voorzitter
Goed. Wordt er een proces aangespannen tegen UBS?

De heer Van Kalveen
We hebben niet voor niets heel expliciet de rechtszaak tegen onze verzekeraars opgenomen. Ik praat liever niet over een individuele zaak of over een individuele partij tegen wie we wel of niet een rechtszaak beginnen. Als wij dat zouden doen en het zou relevant genoeg zijn, zouden we het opnemen in de halfjaarcijfers en de jaarcijfers. Dus ik ga eigenlijk niet expliciet op uw vraag in. Daar ben ik me van bewust, maar dat is het voor mij even op dit moment. Sorry.

De heer Arnauts
Oké, dat is duidelijk genoeg, denk ik. En dan een vervolgvraag ten opzichte van die proceskosten. Denkt u dat u daar een deel van zal kunnen recupereren? Ik heb geapprecieerd, tussen haakjes, dat dat allemaal werd vermeld dit jaar in uw verslag. Is dat het voorwerp eigenlijk van die rechtszaak tegen de verzekeraars, een deel van die miljoenen daar terug te winnen?

De heer Van Kalveen
We hebben daar op basis van de IFRS-regels nog geen baat voor opgenomen.

De voorzitter
Goed. Ik denk dat het misschien nu een goed moment is om ook antwoord te geven op de vraag die SAAT daarstraks stelde, want we hebben het nu toch ook wel over de Duitse portefeuille en de impact op de cijfers en wat er allemaal meegenomen was. En in dat kader kun je ook zien de Europese uitbreiding dan wel inkrimping, dan wel focusgebieden waar SAAT een vraag over stelde. Ik geef graag het woord aan Marcel Zuidam.

De heer Zuidam
De strategische herbezinning, daar zitten we middenin. Ik heb de drie strategische pijlers in mijn verhaal uitgelegd en wat we op dit moment daaraan het doen zijn. Dat is specifiek kijken naar: met welke producten kunnen we in welke markten succesvol zijn? Dat heeft op dit moment geleid tot het besluit om onze Duitse activiteiten af te bouwen, te stoppen met een aantal

producten in Spanje en België, waar we gewoon onvoldoende marktaandeel hebben en waar we vanuit impact ook onvoldoende volume kunnen maken. Dus op dit moment, realiseer ik me heel goed, gaat dat vooral over krimp, afbouw. En de vraag van SAAT gaat over groei. Ik denk dat we ervoor kiezen om in de gekozen markt waar we op dit moment actief zijn, een sterkere marktpositie op te bouwen. Op dit moment zit niet in onze plannen uitbreiding naar andere markten. Als we daarover iets te melden hebben, zullen we dat doen.
En koploper op *impact finance* zijn we ook in ons samenwerkingscollectief met de *Global Alliance for Banking for Values*, waar SAAT ook mee bekend is, waarin meer dan tachtig banken inmiddels wereldwijd samenwerken. Jacco Minnaar was onlangs nog op de *Global Conference* in de Dominicaanse Republiek om kennis, ervaringen en ideeën uit te wisselen, om daarmee gezamenlijk onze marktposities in de markten, waar al die banken actief zijn, te versterken. Want in die zin, we zijn geen concurrenten van elkaar. We moedigen daar de collegialiteit aan om samen succesvol te zijn. En een heel mooi voorbeeld daarvan vind ik ook het feit dat we als onderdeel van de afbouw van onze Duitse activiteiten een commerciële overeenkomst met Umwelt Bank hebben kunnen sluiten, die ik net noemde, zodat we ook een goed alternatief bieden voor onze klanten. Dus uitbreiding van de activiteiten van Triodos in andere landen ligt op dit moment niet in de lijn der verwachting. Maar natuurlijk kijken we continu naar onze marktposities en dat blijven we ook doen.

De voorzitter
Goed, ik zie nog één laatste vraag online die betrekking heeft op de externe accountant. Maar die kan ik zelf beantwoorden, want dat heb ik in mijn inleiding ook gezegd. Van meneer of mevrouw De Schutte: “Wie neemt de taak van PwC over?” Dat is KPMG. Die zit hier ook in de zaal.
En als er geen andere vragen voor de externe accountant zijn, wil ik toch wel even de gelegenheid nemen om Maarten de Bruin en Frans Jonker, die hier zitten en die hier al tien jaar aan ons dossier hebben gewerkt, te bedanken voor het elk jaar weer hier verschijnen, elk jaar samen met Triodos Bank goed door de cijfers gaan, de rapportages controleren, jullie rol te vervullen. Niet alleen maar op het gebied van audit, maar ook, mag ik wel zeggen, op het gebied van de bank helpen met *best practices* die wij elders in de wereld zien en die wij ook wel hebben toegepast. Dus we hebben er zelf ook echt baat bij gehad in die zin. Dank je wel, Frans. Dank je wel, Maarten. Veel succes in het verdere verloop van jullie auditcarrière.

[Applaus]

De heer Gerritsen
Ik heb een vraag over het beleid in Europa en Nederland. Ik heb net al even een inbreng gehad over *return on investment*. In dat kader valt het me op, ook dit jaar, de grote verschillen tussen de landen in Europa met betrekking tot de resultaten. Ik heb het nu opgeteld. Dus voor mensen die dat niet zo volgen: ik heb opgeteld België, Engeland en Spanje. Wat betreft netto-omzet € 194 miljoen. Nettoresultaat Nederland € 192 miljoen. Die is zo goed als gelijk. Dan zou je zeggen, dan zou je denken, dan zou je hopen dat de nettoresultaten ook ongeveer gelijk waren. En wat zie je dan? In Nederland was het nettoresultaat over 2025 € 66 miljoen. Die andere drie landen samen € 26 miljoen. Dat is niks bijzonders, want dat is al jaren zo. En dat heeft natuurlijk enorme invloed op kosten-inkomstenratio en *return on investment*. Dus ik sluit me graag aan bij de uitspraken die net zijn gedaan. Wij kijken ook in andere markten wat reëel is. Of je helemaal moet stoppen is vers twee. Maar dat je nadenkt over: Kan een andere bank in dat land? Het gaat ons toch volgens mij niet per se om het zelf te doen? Het gaat ons toch om het hogere doel van een bepaalde manier van financiering, een bepaalde manier van financieringssystemen? En nu komt mijn vraag. Ik wou even iedereen meenemen in de getallen, want ik denk niet dat iedereen dit zomaar op zijn netvlies heeft staan. Hoe kijkt de raad van bestuur aan tegen deze cijfers, die eigenlijk al tien of twintig, waarschijnlijk al voordat ik er betrokken bij was, ook al zo waren, en die zo hardnekkig hetzelfde blijven dat ik mij afvraag of dat nog een reëel goed plaatje kan worden. Dus wat is het idee daarover en hoe wil je daarmee verder? En hoe wil je dat oplossen?

De voorzitter
Ik geef het woord aan Marcel Zuidam.

De heer Zuidam
Meneer Gerritsen, bedankt voor uw vraag. Ik zal hem niet vanuit financieel, maar vanuit strategisch perspectief beantwoorden, als u dat goed vindt. Dit is inderdaad een herkenbaar beeld, dus dit is ook natuurlijk wat wij intern zien, wat we met elkaar bespreken. En als wij met u afspreken dat onze doelstelling is om zo snel mogelijk binnen de bovenkant van de bandbreedte van de *return on equity* te komen en de onderkant van de bandbreedte van de kosten-inkomstenratio doelstelling, dan houdt dat in dat we al onze activiteiten tegen die lat aanhouden en intern met elkaar dat gesprek daarover voeren. En zo nodig maatregelen nemen om het rendement van die activiteiten te verbeteren, als we denken dat dat kansrijk is. Nou, in het geval van Duitsland heeft dat tot een oordeel geleid dat verbetering van de rendementen binnen de door ons gestelde *performance* periode, tot die norm die we hebben gehanteerd, niet kansrijk is. In andere markten kijken we daar anders naar. Dat is ook de reden dat we daar al wel maatregelen hebben genomen, zoals ik de voorbeelden vandaag genoemd heb: het stoppen van een aantal producten. Om daarmee ook de bank in die markten te versimpelen en de kosten te kunnen verlagen, zonder dat dat heel veel impact heeft op onze marktposities. Dus met alle relevante directeuren voert mijn collega Jacco Minnaar dat gesprek, om te zorgen dat we in al onze markten een bank zijn die niet alleen impact maakt, maar die ook de driehoek, vandaag al vaker genoemd, tussen risico, rendement en impact optimaliseert. En wij doen ons uiterste best om daar een verdere verbetering van de prestaties in die markten te gaan laten zien.

De heer Gerritsen
Dit lijkt me goed streven. Maar denkt u dat in die landen, want dat is natuurlijk tot nu toe bij lange na niet het geval, dat je daar tot een aanvaardbare kosten-inkomstenratio, op Nederlands niveau, zou kunnen komen?

De heer Zuidam
Wij zijn aan het werk om in alle landen waar we aanwezig zijn die rendementsdoelstellingen te halen. En in alle landen nemen we ook andere stappen om daar te komen.

De heer Gerritsen
Mijn zorg wil ik graag delen en ik denk dat van belang is voor de bank, maar ook voor de certificaathouders hier, dat daar stappen gezet worden. Ik wens de raad van bestuur veel succes om daar verder in te komen. En ik hoor graag volgende keer hoe dat loopt.

De heer Zuidam
Dank voor uw aanmoediging.

De voorzitter
Dank u wel. Nu een toelichting is gegeven op het jaarverslag en de jaarcijfers over 2025 en de accountant zijn visie heeft gegeven, wordt nu aan deze vergadering voorgelegd om de jaarrekening 2025 vast te stellen. En dan kunnen wij overgaan tot stemming over de vaststelling van de jaarrekening 2025.

Aan de orde is de stemming over de vaststelling van de jaarrekening 2025.

[*Over dit stempunt wordt digitaal gestemd, waarna de voorzitter constateert dat 93,06% van de stemgerechtigden vóór heeft gestemd en 6,94% tegen, zodat de jaarrekening 2025 is vastgesteld.*]

3. Dividend
3a. Dividendbeleid (*ter bespreking*)

De voorzitter
Dan gaan wij nu over naar agendapunt 3: het dividendbeleid. Voor een nadere toelichting op het dividendbeleid en het dividendvoorstel geef ik het woord aan Kees van Kalveen. Dividendbeleid is ter bespreking. Dividend over 2025 is ter stemming.

De heer Van Kalveen
Eerst een korte samenvatting van het dividendbeleid. Onder normale omstandigheden streeft de bank naar een dividenduitkering van 50% van de gerealiseerde nettowinst. De andere 50% zal de bank gebruiken voor de organische groei van de bank en het uitbouwen van de positieve impact. Zoals eerder aangegeven, beoogt de bank geen nieuwe certificaten uit te geven voor de financiering van organische groei. Dit is in het belang van alle certificaathouders. Immers, de beschikbare winst hoeft dan niet over meer certificaten verdeeld te worden. In goede jaren en voor zoveel de kapitaalspositie van de bank het toelaat, zal de bank actief kijken of meer dan 50% van de gerealiseerde nettowinst uitgekeerd kan worden. In jaren dat het resultaat tegenvalt of er bijvoorbeeld sprake is van een verwachte stijging van kapitaalvereisten, kan het ook betekenen dat er wordt voorgesteld minder dan 50% van het resultaat uit te keren. Meer concreet. Bij het vaststellen van het uitkeringspercentage houden we onder andere rekening met de volgende elementen: de hoogte van de gerealiseerde winst, de verwachte en gerealiseerde groei van de balans, de belangen van de certificaathouders om nu dividend en dus geld te ontvangen, verwachte veranderende kapitaalsvereisten, verwachte toekomstige winsten en economische vooruitzichten, en verwachtingen van andere *stakeholders* over een prudent en gewenst kapitaalniveau.
Wat ik nog zou willen toevoegen, is het feit dat we afwegen ook hoeveel groei we kunnen realiseren, hoeveel extra impact we kunnen realiseren versus dividenduitkering.
Hoewel Triodos dit jaar voorstelt geen slotdividend uit te keren, wil ik stilstaan bij stockdividend, zoals ik vorig jaar had beloofd op terug te komen. In het verleden was er vanuit de certificaathouders veel interesse voor, maar de afgelopen jaren werd alle dividend in contanten uitgekeerd. In 2025 heeft Triodos een analyse uitgevoerd naar de voor- en nadelen van het aanbieden van stockdividend als alternatief voor een contant dividend. Het belangrijkste punt uit deze analyse bleek dat uitgifte van stockdividend, gegeven de huidige marktprijzen, zou leiden tot een aanzienlijke toename van het aantal uitstaande certificaten. Dit zou resulteren in grote verwatering van zowel de winst als het dividend per aandeel, per certificaat. Triodos zal deze afweging en de onderliggende marktomstandigheden ook in de toekomst blijven herbeoordelen. En wij zullen dus voorlopig stockdividend niet als alternatief aanbieden.
En dan wil ik door naar het dividendvoorstel. Gezien het verlies dat is ontstaan door de voorziening voor verwachte kredietverliezen gerelateerd aan de Duitse glasvezelmarkt, stellen wij voor om geen dividend per certificaat uit te keren over het jaar 2025. Dit voorstel betekent dat het totale dividend over 2025 gelijk is aan het interimdividend van € 0,60 per certificaat, dat in september 2025 al is uitgekeerd.

De voorzitter
Dank je wel. Ik kijk in de zaal eerst of er vragen zijn.

De heer Fleskens
Goedemiddag. Mijn naam is Manus Fleskens uit Bussum. Ik heb een vraag over het dividendbeleid. Met een CET1-ratio van 17,4% eind vorig jaar bent u één van de sterkst gekapitaliseerde banken in Europa, denk ik. Zullen er niet veel zijn die een hogere ratio hebben. En de meeste banken die meer dan 15% hebben, daar beginnen de vingers te jeuken om de aandeelhouders tegemoet te komen door een hoger percentage van de winst uit te keren dan wat jullie nu doen. Dus mijn vraag is misschien ook met het oog op de ontwikkelingen dit jaar. Ik noem even de beslissing van De Nederlandsche Bank om de risicoweging van hypotheken aan te passen. Ik weet niet of de heer Van Kalveen daar de zakjapanner op heeft losgelaten. Van

Lanschot heeft in ieder geval wel berekend dat dat 1,5 procentpunt positief werkt op de CET1-ratio. Maar eigenlijk is mijn vraag: willen jullie niet overwegen om dat dividendbeleid wat ruimer in te zetten en daar een persbericht van te maken, dat maandag uit te brengen? En dan hebben we jullie voor even als bestuur wel degelijk invloed op de beurskoers.

De voorzitter
Ik geef het woord aan Kees van Kalveen voor deze suggestie.

De heer Van Kalveen
Eerst over de impact van CRD3. Die hebben wij inderdaad in het kapitaal van Triodos over 2025 op een positieve manier in onze CET1-cijfer teruggezien. Dus ook wij hebben daar een positieve *uplift* van gehad. Wij zijn van mening dat het dividendbeleid zoals wij dat nu voorstaan een goede balans geeft voor zowel het betalen van dividend als voor het organisch groeien van de bank. Dus er zal geen persbericht komen over een aanpassing van het dividendbeleid.

De heer Fleskens
Maar nog even terug. Die maatregel van De Nederlandsche Bank is in maart 2026 verschenen.

De heer Van Kalveen
Wij vallen onder *standardised*. We hebben al een aanpassing in 2025 op alle belangrijke kapitaalelementen toegepast en daar hebben we best wel een duidelijke impact gezien.

De heer Dekker
Ik maak me waarschijnlijk wederom niet zo populair. Ik heb een wat andere visie. We hebben een CET1 17,4%, maar dat gaat uiteraard over risicogewogen *assets*. Als we kijken naar *equity to total assets*, dan hadden we ultimo 2021 een percentage van 7,6%, ultimo 2025 een percentage van 6,8%. Dat is niet zorgelijk, maar de tendens is een tendens waarvan ik hoop dat die in de eerstkomende jaren weer wat beter gaat worden. Waar ik naartoe wil, is dat we bij de interimdividenden te maken hebben gehad met verwachtingen, maar dat ultimo 2024 en ultimo 2025 bleek dat de feiten wezen op een verliessituatie. Dus ik vind het op zich genereus dat het is uitgekeerd. Ik profiteer daar ook in persoon van. Maar ik kom dan toch tot de opmerking, mede gelet op Duitsland, dat nog moet worden afgewikkeld. En je weet maar nooit wat er in deze woelige wereld gebeurt. Want we kunnen niet volhouden dat 2021 tot en met 2025 slechte bankjaren waren. We hebben de bankontwikkelingen en de bankkoersen enorm zien stijgen in die periode. Het kan ook een stuk slechter worden. Dus ik zeg daar dan toch bij: gegeven die situatie zou ik me kunnen voorstellen dat we afzien van interimdividend en uitgaan van de feiten, zoals hier ultimo 2026 of kort na balansdatum liggen, en dan kijken we of dividend verantwoord is. Want ik zie toch met enige zorg dat we wat situaties hebben zien verslechteren. Dat reken ik de heer Van Kalveen niet aan, want er zijn dingen gebeurd of overwogen voordat hij aantrad. En daar heb je mee te maken. Maar we moeten wel uitkijken dat we de continuïteit van het bankwezen hier heel goed bewaken. En continuïteit vind ik belangrijker dan het korte-termijn dividend.

De voorzitter
Dank u voor de vraag. Ik geef het woord aan Kees van Kalveen over interimdividend.

De heer Van Kalveen
Eerst vaststelling dat Triodos op dit moment uitstekend gekapitaliseerd is, zowel risicogewogen als niet-risicogewogen. Voor de *leverage ratio* hebben wij bij onze bank een goed passende kapitaalratio. Ik heb mij ook wel achter de oren gekrabd de afgelopen twee jaar, waarin we wel dividend uitgekeerd hebben en uiteindelijk geen winst gemaakt hebben. Wij zullen in de komende maanden een besluit moeten nemen of wij weer interimdividend wel of niet gaan uitkeren. En wij zullen ook met de zienswijze die wij zonet gehoord hebben rekening houden, want we zullen een aantal belangen moeten gaan afwegen, en één daarvan is het belang dat u noemt.

3b. Dividend over 2025 (*ter stemming*)

De voorzitter
Ik zie dat er geen vragen meer zijn hier in de zaal noch online over het dividend voorstel. Dus ik wil graag overgaan tot stemming over het dividend voorstel.

Aan de orde is de stemming over het dividendvoorstel 2025.

[*Over dit stempunt wordt digitaal gestemd, waarna de voorzitter constateert dat 91,41% van de stemgerechtigden vóór heeft gestemd en 8,59% tegen, zodat het dividendvoorstel 2025 is aangenomen*.]

4. Decharge
4a. Decharge van de leden van de raad van bestuur in functie in het boekjaar 2025 voor de uitoefening van hun taken in 2025 (*ter stemming*)

De voorzitter
We gaan nu over tot de bespreking van en stemming over het voorgenomen besluit tot het verlenen van decharge aan de leden van de raad van bestuur en de leden van de raad van commissarissen. De decharge heeft betrekking op het door hen gevoerde bestuur respectievelijk voor het door hen gehouden toezicht gedurende het afgelopen boekjaar, zoals dit blijkt uit het jaarverslag 2025 en de mededelingen die worden gedaan tijdens deze vergadering. Als u nog een vraag heeft over dit onderwerp, dan kunt u deze nu stellen. Daarna zal ik beide decharges apart aan u voorleggen ter stemming. Zijn er vragen in de zaal? Of online?

Omdat er geen vragen zijn, kunnen we overgaan tot stemming.

Aan de orde is de stemming over het verlenen van decharge aan de raad van bestuur in functie in het boekjaar 2025 voor de uitoefening van hun taken in 2025.

[*Over dit stempunt wordt digitaal gestemd, waarna de voorzitter constateert dat 82,72% van de stemgerechtigden vóór heeft gestemd en 17,28% tegen, zodat aan de raad van bestuur decharge is verleend*.]

4b. Decharge van de leden van de raad van commissarissen in functie in het boekjaar 2025
voor de uitoefening van hun taken in 2025 (*ter stemming*)

De voorzitter
Graag verneem ik of de algemene vergadering voor decharge van de raad van commissarissen stemt.

Aan de orde is de stemming over het verlenen van decharge aan de raad van commissarissen in functie in het boekjaar 2025 voor de uitoefening van hun taken in 2025.

[*Over dit stempunt wordt digitaal gestemd, waarna de voorzitter constateert dat 82,53% van de stemgerechtigden vóór heeft gestemd en 17,47% tegen, zodat aan de raad van commissarissen decharge is verleend*.]

5. Machtiging tot het verkrijgen van (certificaten van) aandelen in het eigen aandelenkapitaal van Triodos Bank N.V. (*ter stemming*)

De voorzitter
We gaan door naar agendapunt vijf: machtiging van de raad van bestuur tot het verkrijgen van aandelen en certificaten van aandelen in het eigen aandelenkapitaal van Triodos Bank. Ik geef het woord aan Kees van Kalveen.

De heer Van Kalveen
De inkoopmachtiging geeft Triodos flexibiliteit in het uitkeren van kapitaal aan onze certificaathouders, naast het betalen van dividend. Als Triodos over meer kapitaal beschikt dan dat we op een bepaald moment verwachten zinvol in te kunnen zetten voor impact en return, kunnen we tot een inkoop overgaan. Inkoop van certificaten kan ook onderdeel van een jaarlijkse winstbestemming zijn. Nu Triodos *gelist* is op Euronext, kan in principe inkoop op twee manieren plaatsvinden. Als eerste via Euronext onder een zogenaamde *safe harbor*-regeling. Dit betekent dat er strikte regels zijn waaronder dit mag. De prijs waartegen dit gebeurt, zal de op dat moment geldende prijs op Euronext zijn. Als tweede via een openbaar bod op een deel van de aandelen. Hierbij zou Triodos een goed onderbouwde prijs moeten bieden.
Het effect van inkoop van certificaten is tegenovergesteld aan het effect van stockdividend. Door aandelen in te kopen gaat voor de resterende aandeelhouders die geen aandelen willen verkopen, de winst en dividend per aandeel omhoog. Verkopen zal onder alle omstandigheden een vrijwillige keuze van de certificaathouder zijn, die zelf kan beslissen of de prijs een gewenste is.

De heer Dekker
Ik kan mij vinden in de machtiging, maar ik ga ervan uit dat die dit kalenderjaar niet wordt uitgeoefend.

De voorzitter
Kees van Kalveen, wil je daar op reageren?

De heer Van Kalveen
Ik kan hier verder niks over zeggen.

De heer Vrootmans
Vrootmans uit Oorschot. Ik vind het een vreemde zaak dat er een volmacht gevraagd wordt zonder verdere restricties. En ik zou het prettiger vinden, omdat dit toch wel zware zaken zijn. En volgens mij is dit het derde of vierde jaar op rij dat ik dit zeg. Als het aan de orde komt en u wenst dat te doen: roep daartoe een extra vergadering voor uit. Het heeft namelijk zoveel impact op diverse gebieden.

De voorzitter
Kees van Kalveen, zou je daarop antwoord willen geven? Dat is inderdaad een vraag die we eerder hebben gehad in een algemene vergadering.

De heer Van Kalveen
Wij vragen de machtiging om inderdaad om deze stap te kunnen zetten zonder verdere goedkeuring van u als certificaathouders. Dus hiermee geeft u bij voorbaat goedkeuring.

De Vrootmans
Dat is duidelijk. Dan zal ik een vraag stellen. Vindt u het oorbaar en netjes om op die manier een volmacht te geven.

De heer Van Kalveen
Ik vind het zeker oorbaar. Ik hoor aan u dat u dit liever niet doet. Daarom leggen wij het aan onze aandeelhouders voor. Het is ook een bij heel veel vennootschappen gebruikelijk verzoek om over die flexibiliteit te kunnen beschikken.

De voorzitter
Ik kijk in de zaal of er nog vragen zijn over de machtiging. Of online. Nee, dan gaan we over tot stemming.

Aan de orde is de stemming over het voorstel tot machtiging tot het verkrijgen van (certificaten van) aandelen in het eigen aandelenkapitaal van Triodos Bank N.V.

[*Over dit stempunt wordt digitaal gestemd, waarna de voorzitter constateert dat 91,87% van de stemgerechtigden vóór heeft gestemd en 8,13% tegen, zodat het voorstel is gehonoreerd*.]

6. **Raad van bestuur – Kennisgeving van de voorgenomen herbenoeming van Kees van Kalveen als lid van de raad van bestuur, met als titel Chief Financial Officer (*ter bespreking*)**

De voorzitter
We gaan over naar agendapunten 6 en 7. Ik stel dan ook voor om eerst toelichtingen te geven op zowel agendapunt 6 over de raad van bestuur en 7 over de raad van commissarissen. Na de toelichting en motivaties geef ik dan weer ruimte voor vragen en daarna wordt er gestemd over de benoeming en de herbenoeming van de commissarissen.
Agendapunt 6: kennisgeving van de voorgenomen herbenoeming van Kees van Kalveen. Voor dit agendapunt geef ik eerst het woord aan Kristina Flügel, om in het Engels een toelichting te geven op de voorgenomen herbenoeming van Kees van Kalveen, Chief Financial Officer van de bank. Dit is geen beslispunt van een aandeelhoudersvergadering. Dit is alleen het uitspreken van een intentie tot herbenoeming door de raad van commissarissen, naar verwachting in januari 2027. Kristina Flügel zal een toelichting geven.

Mevrouw Flügel [vertaald uit het Engels]
Kees van Kalveen is statutair lid van de raad van bestuur in de functie van Chief Financial Officer van Triodos Bank sinds 25 januari 2023. De raad van commissarissen is voornemens Kees van Kalveen te herbenoemen als lid van de raad van bestuur in de rol van Chief Financial Officer. Zijn huidige ambtstermijn loopt af op 25 januari 2027. De voorgenomen herbenoeming gaat naar verwachting in op 25 januari 2027 voor een tweede termijn van vier jaar. In overeenstemming met de wettelijke bepalingen en de statuten van Triodos Bank, stelt de raad van commissarissen de algemene vergadering van aandeelhouders in kennis van dit voornemen. Aangezien de eerste termijn van Kees van Kalveen afloopt vóór de jaarlijkse algemene vergadering in 2027, maakt de raad van commissarissen zijn voornemen al tijdens deze algemene vergadering bekend. De tweede termijn van Kees van Kalveen eindigt op de datum van de eerste jaarlijkse algemene vergadering van Triodos Bank, die wordt gehouden nadat vier jaar zijn verstreken sinds zijn herbenoeming.
Een samenvatting van de huidige arbeidsvoorwaarden van Kees van Kalveen is gepubliceerd op de website van de bank. En ook voor de tweede termijn zal Kees van Kalveen worden beloond in overeenstemming met het momenteel geldende beloningsbeleid voor de raad van bestuur, dat is goedgekeurd tijdens de jaarvergadering 2025.
De ondernemingsraad van Triodos Bank en De Nederlandsche Bank zijn op de hoogte gebracht van de voorgenomen herbenoeming en beide hebben een gunstig advies en goedkeuring gegeven. De belangrijkste redenen voor het voorstel van de raad van commissarissen tot herbenoeming van Kees van Kalveen zijn: zijn uitstekende vaardigheden en ervaring die goed aansluiten bij de toekomst en de dynamiek van Triodos als een beursgenoteerde bank. Zijn leiderschap is gericht op het waarborgen van de financiële stabiliteit van de bank en het implementeren van manieren om de winstgevendheid te verbeteren en tegelijkertijd een positieve impact op de samenleving te creëren. De raad van commissarissen heeft er alle

vertrouwen in dat Kees de toegevoegde waarde zal blijven leveren, die we tot nu toe van hem als CFO hebben gezien. Volledig in lijn met de missie van Triodos.

De voorzitter
Ik geef het woord aan Kees om nog hier een reflectie op te geven.

De heer van Kalveen
Toen ik meer dan drie jaar geleden als CFO aantrad, zag ik dat zelf als een unieke kans om vanuit mijn interesse in mijn vak een bijdrage te kunnen leveren aan een bancaire sector die voor iedereen werkt. De afgelopen jaren hebben de nodige uitdagingen gekend waar ik met veel energie aan heb mogen werken. Ik noem specifiek de MTF- en Euronext-*listings*, de ontwikkeling van de strategie en de stappen die gezet zijn in het efficiënter en effectiever maken van de bank. Dit allemaal met het creëren van positieve maatschappelijke impact als het hoofddoel en missie van de bank. Het zijn geen gemakkelijke jaren geweest, waardoor de vraag tot continuering misschien voor mij niet automatisch een vanzelfsprekendheid was die misschien door u verwacht wordt. Triodos heeft daarentegen inmiddels wel een bijzondere plaats in mijn hart gekregen. Niet alleen de bijzondere missie, maar ook de medewerkers met wie ik mag werken, maken dat ik met veel energie aan de slag wil blijven. Ik ben van mening met de raad van commissarissen dat mijn taak er nog niet op zit en dat we als Triodos nog in een periode van transitie zitten. In deze transitie kan en wil ik een belangrijke rol spelen vanuit mijn rol als CFO door de effectiviteit en efficiëntie van de bank in lijn met de strategie blijvend te verbeteren. Ik ben dan ook voornemens om in januari 2027 de herbenoeming te accepteren.

[Applaus]

7. Raad van commissarissen
7a. Profielschets raad van commissarissen (*ter bespreking*)
7b. Voorstel voor de benoeming van Jürgen Rigterink als lid van de raad van commissarissen (*ter stemming*)
7c. Voorstel voor de herbenoeming van Kristina Flügel als lid van de raad van commissarissen (*ter stemming*)

De voorzitter
We gaan over naar agendapunt 7, voordat we de vragen stellen. Agendapunt 7 gaat over de raad van commissarissen. Het gaat om een profielschets van de raad van commissarissen ter bespreking en benoeming van Jürgen Rigterink ter stemming. En ook een herbenoeming van Kristina Flügel ter stemming. Voor dit agendapunt geef ik wederom het woord aan Krisina Flügel om in het Engels eerst een toelichting te geven op de profielschets van de raad van commissarissen en meteen daarna op de door de raad van commissarissen voorgestelde benoeming van Jürgen Rigterink.

Mevrouw Flügel [vertaald uit het Engels]
De raad van commissarissen van Triodos Bank heeft het algemene profiel van de raad van commissarissen herzien, en deze herziening heeft geleid tot een aangepaste profielschets die niet wezenlijk afwijkt van het huidige profiel, maar dat duidelijker en gestructureerder is opgesteld met meer details over onder meer de gewenste kennis, vaardigheden en ervaring van de commissarissen en algemene competenties. Dit herziene profiel is besproken met de ondernemingsraad. Na deze algemene vergadering zal de raad van commissarissen het gewijzigde profiel vaststellen.

Vervolgens, na een grondige selectieprocedure, draagt de raad van commissarissen als kandidaat tot benoeming tot commissaris Jürgen Rigterink voor. De raad van commissarissen beschouwt Jürgen Rigterink als een zeer geschikte kandidaat om de raad van commissarissen verder te versterken en toekomstbestendig te maken. Hij heeft uitgebreide kennis en ervaring opgedaan in zowel de Nederlandse als de internationale banksector. Tijdens het selectieproces heeft Jürgen Rigterink zijn persoonlijke betrokkenheid bij de missie van Triodos toegelicht. De

raad van commissarissen is ervan overtuigd dat zijn voorgestelde benoeming het toezicht bij Triodos Bank verder zal versterken, waardoor we onze missie kunnen blijven vervullen te midden van de huidige uitdagingen waar de bank mee wordt geconfronteerd en de complexe geopolitieke marktontwikkelingen. De ondernemingsraad van Triodos Bank heeft de gelegenheid gekregen om zich hierover uit te spreken en steunt de voorgestelde benoeming. Daarnaast heeft De Nederlandsche Bank de voorgestelde benoeming van Jürgen Rigterink goedgekeurd. Indien Jürgen Rigterink wordt benoemd tot lid van de raad van commissarissen, zal hij tevens toetreden tot de Nominatie & Remuneratiecommissie van de raad van commissarissen.

De voorzitter
Ik geef nu het woord aan Jürgen Rigterink voor een toelichting op zijn motivatie.

De heer Rigterink
Goedemiddag dames en heren. Dat winstgevendheid en op een goede manier bankieren onlosmakelijk met elkaar verbonden zijn gelooft u allen, want daarom bent u verbonden met Triodos. Winst is voor een missie gedreven bank als Triodos geen doel op zich, maar een noodzakelijk middel om de maatschappelijke impact op de lange termijn te kunnen garanderen en uit te breiden. Mijn ervaring bij instellingen als de Nederlandse Ontwikkelingsbank FMO en de multilaterale financiële instelling EBRD, waar Nederland overigens een belangrijke aandeelhouder van is, heeft mij geleerd dat een strikte focus op impact de basis is voor een gezond bedrijfsmodel. Want ook bij deze organisaties is een positieve, maatschappelijke of milieu-impact een voorwaarde voor elke investering. Of het nu gaat om de energietransitie te ondersteunen, het bijstaan van het midden- en kleinbedrijf, het verbeteren van de *corporate governance* of het ondersteunen van vrouwelijke ondernemers. Het vergelijkbare DNA van deze organisaties met die van Triodos, heeft ertoe geleid dat ik in het verleden al een aantal keren heb mogen samenwerken met de bank, bijvoorbeeld op het gebied van microfinanciering of gezamenlijke investeringsprojecten, zoals bijvoorbeeld de financiering van een zonnepark in 2018 door EBRD, FMO en Triodos Investment Management in Mongolië. En er waren natuurlijk ook andere raakvlakken, bijvoorbeeld dat zowel Triodos als FMO lid waren van het ‘kleine banken overleg’ bij De Nederlandsche Bank, een platform waar kleinere financiële instellingen overleggen met de toezichthouder.
Dames en heren, mijn jaren bij EBRD en FMO hebben mij geleerd hoe je impact koppelt aan solide risicodiscipline en strategische scherpte. En deze ervaring wil ik graag inzetten om het management en mijn medecommissarissen te ondersteunen met het verder toekomstbestendig, stabiel en winstgevend maken van deze nog steeds bijzonder relevante bank. Om de positie als een van de inspirerende koplopers op het gebied van duurzaamheid en impactbankieren verder te versterken. Om het bedrijfsmodel nog efficiënter en robuuster te maken en de bank te richten op weloverwogen en bezonnen groei. Want een gezonde bank is immers het beste in staat om deze missie te blijven vervullen. Maar het is niet alleen deze kennis die ik meebreng, maar ook een diepe overtuiging dat *finance* een maatschappelijke verantwoordelijkheid draagt. En dat is, dames en heren, wat mij raakt in deze bank. Triodos Bank is niet alleen een bank, maar ook een moreel kompas in een sector die dat helaas nog altijd nodig heeft. De bank laat zien dat integriteit, transparantie en impact geen idealen zijn, maar keuzes die je elke dag opnieuw maakt. En graag wil ik afsluiten met een misschien in dit gezelschap bekende, maar voor mij passende quote van de auteur Hannah Lape: "Elke keer dat je geld uitgeeft, breng je een stem uit voor de wereld die je wilt." Dank u vriendelijk.

[Applaus]

De voorzitter
Dank, Jürgen. Voor agendapunt 7b: herbenoeming Kristina Flügel, zal ik als voorzitter van de raad van commissarissen een toelichting geven op de voorgestelde herbenoeming van Kristina Flügel.
Kristina Flügel werd voor de eerste keer benoemd als commissaris van Triodos Bank in 2022, op basis van een versterkte aanbeveling door onze ondernemingsraad. Haar termijn als

commissaris verstrijkt aan het einde van deze algemene vergadering. De raad van commissarissen stelt voor om Kristina Flügel te herbenoemen met ingang van deze algemene vergadering, wederom voor een periode van vier jaar. Kristina Flügel heeft een uitgebreide kennis op het gebied van *human resource* processen en heeft veel ervaring in het bankbedrijf. De voorgenomen herbenoeming van Kristina Flügel draagt bij aan de diversiteit en de toekomstbestendigheid van onze raad van commissarissen. Naar het oordeel van de raad van commissarissen heeft Kristina Flügel haar taken als lid van de raad van commissarissen en voorzitter van de Nominatie & Renumeratiecommissie tot op heden naar tevredenheid vervuld. De ondernemingsraad van Triodos Bank is in de gelegenheid gesteld een standpunt te bepalen en ondersteunt de voorgestelde herbenoeming, net als bij haar initiële benoeming op basis van een versterkte aanbeveling. De Nederlandsche Bank heeft met de voorgenomen herbenoeming van Kristina Flügel ingestemd. Kristina Flügel zal haar rol als voorzitter van de Nominatie & Renumeratiecommissie continueren als zij wordt herbenoemd. Ik geef het woord aan Kristina Flügel om haar eigen motivatie toe te lichten.

Mevrouw Flügel [vertaald uit het Engels]
Dank aan de voorzitter voor de inleidende woorden en dank voor de gelegenheid om vandaag u te spreken, om mijn wens uit te spreken om voor een tweede termijn te worden herbenoemd. Tijdens mijn eerste termijn heb ik bijgedragen aan de voortdurende ontwikkeling van deze belangrijke onderneming. Triodos maakt echt een verschil voor de samenleving en het milieu door haar *impact* en financiële resultaten, en deze kunnen alleen worden gerealiseerd als de onderneming de juiste cultuur en de juiste mensen heeft, waaronder leiders die de geschiedenis begrijpen en ook visie hebben voor de toekomst.
Als ik vooruit kijk naar een tweede termijn, blijft mijn focus verankerd in drie belangrijke pijlers: cultuur, leiderschap en mensen. Allemaal zijn ze essentieel voor de voortdurende transformatie. Ik zet me in voor het waarborgen van een cultuur die aansluit bij de missie en waarde van Triodos, die *thought leadership* stimuleert, verandering aanstuurt en verantwoordingsplicht waarborgt. Leiders zijn de rolmodellen in elke organisatie. Toezicht op leiderschapsontwikkeling wordt steeds belangrijker in deze veranderende marktomgeving waarin Triodos zich begeeft. De hele sector ondergaat ingrijpende veranderingen, aangedreven door technologische innovatie, digitalisering en het gebruik van kunstmatige intelligentie, hetgeen leidt tot nieuwe manieren van werken en nieuwe bedrijfsmodellen. Voor Triodos gaat de transformatie niet alleen over bijblijven. Het gaat om vormgeven van verandering in lijn met ons doel, waarbij we de mensen en de gemeenschap meenemen. En als lid van de raad van commissarissen wil ik ervoor blijven zorgen dat beslissingen met het hoofd en hart worden genomen op een transparante en verantwoordelijke manier, ter ondersteuning van betere resultaten. Triodos is een van de oprichters van de *Global Alliance of Value Based Banks*, een groeiende gemeenschap van gelijkgestemde financiële instellingen die met een vergelijkbare missie handelen en van elkaar leren en een agenda hebben waar ik actief bij betrokken ben.
Als lid van de raad van commissarissen, als organisatieontwikkelaar en als voormalig leider op het gebied van HR en transformatie breng ik relevante ervaring, kennis en onafhankelijkheid mee, maar ook een diepe betrokkenheid bij de missie van Triodos. Tot slot wil ik zeggen dat het creëren van een duurzame impact om het toekomstige succes van Triodos te bevorderen, een continu ontwikkelingsproces vereist met reflectie, leren, debat, moed, veerkracht en ook de bereidheid om het goede voorbeeld te geven. Ik ben zeer gemotiveerd om als lid van de raad van commissarissen een bijdrage te leveren, en het zou voor mij een eer zijn om dat te mogen doen. Dank voor uw tijd, aandacht en vertrouwen.

[Applaus]

De voorzitter
Dank, Kristina. Dan is er nu gelegenheid om vragen te stellen over de voorgenomen herbenoeming van Kees van Kalveen, de profielschets van de raad van commissarissen, de voordracht van Jürgen Rigterink of de herbenoeming van Kristina Flügel. Ik kijk eerst de zaal rond. Geen vragen online. Geen vragen. Er zijn geen vragen, dus ik stel voor dat we overgaan tot stemming over de voorgenomen benoeming van Jürgen Rigterink.

Aan de orde is de stemming over het voorstel voor de benoeming van Jürgen Rigterink als lid van de raad van commissarissen.

[*Over dit stempunt wordt digitaal gestemd, waarna de voorzitter constateert dat 93,24% van de stemgerechtigden vóór heeft gestemd en 6,67% tegen, zodat de heer Rigterink kan worden benoemd tot lid van de raad van commissarissen voor een periode van vier jaar*.]

Aan de orde is de stemming over het voorstel voor de herbenoeming van Kristina Flügel als lid van de raad van commissarissen.

[*Over dit stempunt wordt digitaal gestemd, waarna de voorzitter constateert dat 94,57% van de stemgerechtigden vóór heeft gestemd en 5,43% tegen, zodat mevrouw Flügel kan worden herbenoemd tot lid van de raad van commissarissen voor een periode van vier jaar*.]

8. Overige zaken en sluiting

De voorzitter
Ik ga over tot het laatste agendapunt: overige zaken en sluiting. Ik begin dit agendapunt met de gebruikelijke rondvraag. Als er vragen zijn over de agenda die volgens u nog niet aan de orde zijn geweest of waar u nog altijd een vraag over wilt stellen, dan kan dat nu. Laten we het proberen te managen zoals tot nu toe. Maximaal twee vragen om iedereen de ruimte te geven.

De heer Rienks
Mijn naam is Henk Rienks. Ik kom uit Nieuwerkerk aan den IJssel. Na een hele middag luisteren blijf ik maar met die ene vraag in m'n hoofd zitten: helpt Triodos Bank bedrijven en projecten op het gebied van bijvoorbeeld energietransitie, of een van die andere vier punten, door er lagere eisen aan te stellen, er meer geld aan te lenen, lagere rente te rekenen dan bijvoorbeeld de Rabobank zou doen? De concurrentie dus. En zijn aan de ene kant allerlei aanwijzingen dat dat gebeurt, en aan de andere kant zegt u ook heel duidelijk: we houden de risico's in de gaten en we doen eigenlijk net als iedere andere bank. En dan wil je weten: wat is het nou? Helpen we inderdaad dat soort projecten of helpen we die niet? Maar waar onderscheiden we ons dan nog mee van de Rabobank? Want als ze bij de Rabobank onder dezelfde condities geld kunnen lenen, onderscheiden we ons daar niet meer van. En dan denk je, het moet toch zo zijn dat ze die projecten en bedrijven op een of andere manier helpen door wat ik net noemde: lagere eisen stellen, meer geld uitlenen en een lagere rente rekenen. Ik kom er niet uit.

De voorzitter
Ik geef het woord aan Jacco Minnaar, onze Chief Commercial Officer, om daarop te antwoorden.

De heer Minnaar
Dank u wel voor deze vraag. Ik denk dat het antwoord precies is wat u eigenlijk zelf ook al zei: het lijkt er wel op, maar ik kan het niet helemaal zien. Het antwoord is ja, dat gebeurt wel, maar dat is vooral op basis van onze diepe kennis dat we soms een partij financieren die bij andere banken niet aan de bak komt. Het is tegelijkertijd natuurlijk ook zo dat we soms, als bijvoorbeeld met energietransitieprojecten die groter worden, dat we dan wel degelijk ook in concurrentie zijn met andere banken. Dat is de ene kant van het verhaal. Dat geldt vooral voor het bankgeld wat we hebben. Daarnaast is het ook zo dat we verschillende soorten geld hebben, zodat met de fondsen bij Triodos Investment Management en met de gelden van *Triodos Regenerative Money Center* we soms ook dingen kunnen financieren die banken niet willen of kunnen doen.

De heer Rienks
Ik vind dit toch een heel interessant en belangrijk punt. Want je wil wel iets doen voor die projecten, maar wat kan je doen zonder jezelf tekort te doen? Dat is het in feite.

De heer Minnaar
Ja, daarmee omschrijft u mijn baan precies in één zin.

De voorzitter
Meneer Gerritsen uit Utrecht.

De heer Gerritsen
Ik denk dat ik iets aardigs voor Jacco Minnaar heb. Dat denk ik, althans. Namelijk de identificatiedienst iDIN, die ik regelmatig gebruik. Voor degene die dat niet kennen, dat is een dienst waarbij je de bank gebruikt om je te identificeren. Heel prettig, dan hoef je soms niet te gefotografeerd te worden met een *selfie* of andere ingewikkelde identificatiemethodes. Maar met je bankgegevens wordt dus vastgesteld wie je bent. En nu komt het dat Triodos dat niet aanbiedt, als enige van de grote banken. En ook ons broertje ASN Bank doet het wel. Dus mijn vraag is eigenlijk: waarom doet Triodos dat niet? Ik heb gezien dat ze er in 2021 mee gestopt zijn, omdat er niet zoveel gebruik van gemaakt wordt. Ik kan me voorstellen dat dat nu veel meer zou zijn. Dus mijn vraag is eigenlijk: is dit niet een heel aardig idee? En ik denk ook dat jongeren, dat is mijn inschatting, dat een handige methode vinden om zich te identificeren. Dus dat het helpt in de marketing van Triodos. Dus wat zijn de overwegingen? En als die er niet echt zijn, zou je het dan niet alsnog kunnen doen?

De heer Minnaar
Dank u voor uw vraag. Ook fijn dat u ons in het rijtje van de grootbanken schaart. Dat zijn we natuurlijk niet. Dus een van de redenen waarom we het nu niet doen, is inderdaad precies wat u zegt, namelijk dat de kosten en het gebruik niet tegen elkaar op wegen. Maar tegelijkertijd, als we naar de toekomst kijken, dan komt er Europese regelgeving aan, waardoor er waarschijnlijk een nieuwe mogelijkheid gaat ontstaan die voor de hele markt verplicht wordt. En dan kunnen wij op diezelfde manier ook mee gaan doen. Als middelgrote bank moeten we keuzes maken waar we in investeren. En we kunnen ook onze euro maar één keer uitgeven. En op het moment dat je zoiets ontwikkelt en in de lucht houdt, dan zijn daar kosten aan verbonden.

De heer Gerritsen
Verrassend. Bunq is volgens mij ook niet groot en die biedt het wel aan. Ik vind het antwoord verrassend. Overweeg het nog eens.

De voorzitter
Dank u. Meneer.

De heer Braakman
Wilbrord Braakman, te Schagen. Ik ben nog nooit een dag ziek geweest, maar ik heb al twee ongelukken gehad in mijn leven. Ik heb een vaarongeluk gehad in West-Friesland, waar ik geboren ben, van een boer. Die zijn land al had verkocht, zijn koeien verkocht, maar nog klanten had die zelfs boter wilden maken en kaas in Enkhuizen. Hij had van mensen die dat wilden een bootje gekregen. Ik voer eenvoudig met een schuit naar huis. Dat ik hem zag, dat ik hem inhaalde, maakte hij een kwartslag. Hij was in slaap gevallen. En botste zo de schuit. Mijn vader met zijn arbeider, die vielen naar de vloer. Maar ik viel op mijn been en dat maakte een letsel dat jaren tot verzorging heeft gegeven. Maar ik ben doorgegaan. En in het voorbeeld van hoe je met dat land omgaan, de aardappels kunnen groeien, de groenten, noem maar op, en de trend die er toen ook al was van bloembollen. Nou ja, die is ten opzichte van andere gewassen extreem geweest. En daar zullen we volgende week dinsdag ook weer symptomen van zien, dat chemisch verboden middelen toch weer tijdelijk worden toegestaan. Ja, waar is die grens? Dat kan ik ook niet zeggen, maar ik ben doorgegaan met ecologisch boeren en ik kan zeggen dat alle gewassen gezond en zonder gevaarlijke chemie kunnen groeien. En dat wil ik benadrukken. Daar werk ik toch met plezier aan, en ook wel met een triestheid, want mijn vrouw is vijf jaar terug overleden. En het wordt, hoop ik, een positief boek wat geproefd kan worden, want dat wil ik met de Triodos Bank meer gewaar worden.

Als ik er gegevens van zien, dat moet spelender en levendiger, en ook zo een formele beantwoording: 20% niet onthouding van stemming en zo. Dat onthouding van de stemming dat moet eigenlijk niet voor kunnen komen. Dank jullie wel, want ik ga niet langer praten. Dat is niet nodig.

[Applaus]

De voorzitter
Dank u wel.

De heer Van Helsdingen
Van Helsdingen, certificaathouder uit Oegstgeest. Ik had een vraag van technische aard. Niet zozeer financieel-technisch, maar echt technisch. Iets waar ik verder niet zoveel verstand van heb, namelijk de informatietechnologie. Er is al even wat aangestipt over AI, over manieren om jongere deelnemers te bereiken, of potentiële klanten van Triodos. Mijn vraag gaat eigenlijk meer over de maatschappelijke kant van het verhaal. Het zijn twee vragen. Kan iets gezegd worden over de huidige bedrijfsvoering qua IT of digitale infrastructuur? En dan gaat het mij vooral om de vraag: hoe richt je dat ethisch in? Vragen over onafhankelijkheid van de grote spelers die er bestaan. En ik denk dat de bank, als we het toch hebben over duurzaam ondernemen en over maatschappelijk verantwoord ondernemen, daar ook een voorbeeld in zou kunnen hebben in de eigen bedrijfsvoering. Maar de vraag is: wat is er nu en wat staat er eventueel op het programma om daar wat aan te doen? Zoals u wellicht bekend, heeft De Nederlandsche Bank daar ook een stap in gezet door van een grote provider voor dataopslag naar een andere partij te gaan. Dus het leek me interessant om te horen. En misschien daaraan gekoppeld is de vraag over het investeringsbeleid. Is het misschien zo dat Triodos ook in het vizier heeft om een bijdrage te leveren aan het opzetten in Europa of het stimuleren van maatschappelijk verantwoorde en duurzame informatietechnologie? Niet alleen voor banken, maar in het algemeen, gezien alle problematiek daaromtrent bekend, denk ik. Dus dat zijn twee vragen.

De voorzitter
Ja, duidelijk. Ik denk dat we voor uw eerste vraag het beste bij onze Chief Information Officer Barbara van Duijn terecht kunnen.

Mevrouw Van Duijn
Volgens mij zaten hier twee elementen aan, het verantwoord gebruik van technologie. Dat is inderdaad ook voor ons enorm belangrijk. Ook bij de inzet van technologie hanteren we de driehoek impact, risk en return, waarbij we willen zorgen dat alle drie de elementen in balans zijn. Om een voorbeeld te noemen hoe we dat toepassen is onder andere door - wat wij noemen - *sustainable* IT in te zetten. Dat houdt in dat wij bijvoorbeeld goed kijken naar de energieconsumptie van onze eigen IT-omgeving. Dat gaat van datacenters tot *cloud*-omgevingen tot de energieconsumptie van de apparaten die wij daarbij gebruiken, maar ook bijvoorbeeld of de leveranciers die wij inzetten, bij ons passen. Dat kan bijvoorbeeld rondom soevereiniteit zijn, zoals u zei, maar ook of ze qua missie, waarden en klimaatdoelstellingen bij ons passen. En dat gebruiken we dan ook actief in het selecteren van onze leveranciers en ook in het monitoren en de continue gesprekken die wij met hen hebben.
Een andere belangrijke ontwikkeling daarin is de inzet van AI, dat ook al een aantal keren vandaag voorbij is gekomen. En daarbij hanteren wij naast de wettelijke kaders, ook strikte ethische kaders bij de toepassingen die wij gebruiken binnen ons eigen bedrijf en in de dienstverlening van onze klanten.
En dan tot slot nog over soevereiniteit. Dat is inderdaad een belangrijk onderwerp binnen de financiële industrie en ook daarbuiten, zoals u net al terecht aangaf. En ook op dat gebied hebben wij in dit jaar een project opgezet waarbij wij samen met zowel andere banken, de toezichthouder en ook externe partners goed kijken naar hoe wij ons hier zo goed mogelijk op kunnen voorbereiden. Daarbij kijken wij bijvoorbeeld naar het testen van verschillende scenario's, maar ook onze eigen afhankelijkheden van niet-Europese partijen. En ik kan u

verzekeren: dat is niet makkelijk, want in de hele markt is de afhankelijkheid van niet-Europese partijen groot. Wij hebben wel een actief beleid om daar waar het kán, zonder groot verlies op het gebied van risico op kosten, Europese partijen te selecteren.

De voorzitter
U had nog een tweede vraag. De tweede vraag is over het financieren van bedrijven in de IT-technologie die ook deze doelen nastreven. Ik geef het woord aan Jacco Minnaar.

De heer Minnaar
Ja, ik vind het een hele interessante vraag. Uw gedachtegoed delen wij, als ik het zo hoor. Het is wel zo dat we op dit moment geen specifieke kennis en capaciteit hebben om ook in die informatietechnologie en in die transitie nu te investeren, en dat een van de uitdagingen is dat het al snel om bedragen gaat die waarschijnlijk niet bij de bank passen. Dus je zou je, als je gewoon even creatief denkt, nog het meest kunnen voorstellen dat als er echt goede Europese *challenges* ontstaan, dat we dan via de fondsen van Triodos Investment Management daarin zouden kunnen investeren.

De voorzitter
Dank voor de beantwoording. Meneer Dekker uit Utrecht.

De heer Dekker
Ja, ik heb nog een slotvraag. Als we kijken naar de bank als bank, dan hebt u duidelijk gemaakt waarom u zich onderscheidt richting uw klanten. Maar als we naar de *Net Promotor Score* kijken voor de groep *Business Banking*, dan zien we daar een verheugende verbetering in. Maar een eindcijfer dat voor de leek nog niet iets is om buitengewoon enthousiast over te worden. En dat roept dus vragen op. Tweeledig: wat zijn de voornaamste dingen waardoor de *Net Promotor Score* nog steeds negatief is? Want u hebt ongetwijfeld daar ook naar gevraagd bij de enquêtes. En als we het over 2026 hebben, wat kunt en wilt u daaraan doen? Of zitten daar dingen bij die u niet goed kunt verhelpen?

De heer Minnaar
Dank u wel voor deze vraag. Dit is voor ons een heel belangrijk doel. Dus we zien dat onze *Net Promotor Score* op termijn omhoog moet. En we zijn daar ook al een tijd mee bezig. De *Net Promotor Score* geeft een beeld over de relatie die we hebben met klanten. We hebben voorbeelden gezien van waar we op in hebben gezet in 2025. Ik noemde al de *youth proposition.* Daar zien we dat de gerichte aandacht die we daaraan hebben gegeven, heeft geleid tot een vergroting van de NPS met meer dan 20 punten naar echt *positive territory* boven de 20. En we zijn nog ambitieuzer. U heeft gelijk, bij *Business Lending* zijn er een aantal problemen die we in kaart hebben gebracht die we moeten oplossen. En daar gaan we stap voor stap verder aan werken. Wat we ook hebben gedaan, is dat we naast de *Net Promotor Score*, die iets zegt over de relatie, we een CES-score hanteren. Dat is de score die iets zegt over hoe makkelijk het was om een bepaalde transactie met ons te doen, om die ook structureel voor al onze *customer journeys*, en dus voor al onze producten, in te gaan voeren. Want die geeft nog praktischer informatie over hoe we het voor onze klanten makkelijker kunnen maken. We hebben daar nog een opdracht voor onszelf.

De heer Dekker
Kunt u het iets concretiseren.

De heer Minnaar
Ja, ik kan het wel iets concretiseren, maar tegelijkertijd hebben we het over tientallen *customer journeys* en is het dus niet in elke *customer journey* precies hetzelfde. Maar voor *Business Lending* is het zo dat we heel hard werken aan het openingsproces van rekeningen en dat dat beter wordt. En daarnaast hebben we plannen om het proces voor de lening zelf te kunnen versnellen en efficiënter te maken. En dat zijn dingen die terugkomen in die *Net Promotor Score*.

De voorzitter
Dank voor de beantwoording, Jacco. Ik zie nog een vraag online binnenkomen van meneer of mevrouw Van der Wel: Triodos is een bijzondere bank en heeft ook een ander soort aandeelhouder dan andere banken. Veel meer particulieren zonder degelijke financiële kennis, die hadden we als certificaathouder niet nodig, want daar zorgde de SAAT voor. Zijn daarom documenten in eigen taal, bijvoorbeeld Spaans, misschien toch wel nodig?

De heer Zuidam
Die vraag is heel begrijpelijk. We hebben daarin een belangenafweging gemaakt van enerzijds de kosten die het met zich meebrengt om dat te vertalen, en ook het aantal certificaathouders in die landen die van de documenten gebruik maakt en die aanwezig is bij de vergadering. En daarin is gekozen om in lijn met de marktpraktijk voor de Nederlandse en Engelse taal te kiezen. Wellicht is hier nog wel een opening voor de mensen die hun aandelen geregistreerd hebben bij *brokers*. Want er zijn *brokers* die in die landen zelf ondersteuning bieden op het gebied van vertaling. Dus wellicht biedt dat nog uitkomst.

De voorzitter
Dank voor de toelichting. Ik kijk of er nog vragen zijn in de zaal dan wel online.
We zijn aan het einde gekomen van de vergadering. Dank u allemaal voor de deelname. Ons streven is dat het conceptverslag van deze vergadering binnen drie maanden op de website van de bank wordt geplaatst.
Allemaal dank voor de aanwezigheid en de bijdrage. En ook dank aan alle mensen die deze vergadering hebben georganiseerd, inclusief de vrijwilligers. En als teken van dank en waardering zult u bij de uitgang een kleine attentie vinden, dan wel aan u worden uitgereikt. Die attentie is voor ons verzorgd door een klant van Triodos Bank die staat voor duurzame, biologische en gifvrije bloementeelt. Ik wens u allemaal een goede reis, een goed weekend en wel thuis.

[Applaus]

M.E. Nawas
Voorzitter

Ine H.P.A. Bastiaens
Secretaris