

Notulen

van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van Koninklijke BAM Groep nv, gevestigd te Bunnik, hierna ook 'de vennootschap', gehouden op donderdag 7 mei 2026 om 10.30 uur in het Postillion Hotel & Convention Centre Utrecht-Bunnik, Baan van Fectio 1, 3981 HZ Bunnik.

1. Opening en mededelingen.

De voorzitter van de raad van commissarissen, de heer **Rottinghuis**, hierna '**de voorzitter**', opent de algemene vergadering en heet alle aanwezigen, alsmede diegenen die de vergadering online volgen, van harte welkom.

De voorzitter wijst de aanwezigen op de vluchtroutes aan weerszijden van de zaal, ingeval zich een calamiteit voordoet.

De voorzitter vervolgt met de mededeling dat de vergadering in de Nederlandse taal wordt gehouden en dat de vergadering door simultaanvertaling ook in de Engelse taal is te volgen. Voorts wijst hij erop dat deze algemene vergadering voor belangstellenden is te volgen door middel van een rechtstreekse videowebcast op de website van de vennootschap, zowel in het Nederlands als in het Engels.

Naast de aandeelhouders heet **de voorzitter** ook de vertegenwoordigers van de centrale ondernemingsraad en van de Stichting Aandelenbeheer BAM Groep welkom. Een hartelijk welkom ook aan de heer **Hamer** wiens benoeming als commissaris staat geagendeerd. Tevens verwelkomt hij de heer **De Jong**, *signing partner* van EY Accountants B.V. (EY) zijnde de externe accountant die de jaarrekening 2025 van de Groep heeft gecontroleerd. De heer **De Jong** zal later in de vergadering een toelichting geven op de uitgevoerde controlewerkzaamheden.

Voorts deelt **de voorzitter** mee dat de heer **Mahon** aanwezig is namens IQ-EQ, die als onafhankelijke gevolmachtigde optreedt namens die aandeelhouders die voorafgaand aan de vergadering hun volmacht met steminstructie hebben afgegeven.

Naast de genoemde personen is ook aanwezig mevrouw Cremers, notaris van Stibbe. Zij zal de formele punten rondom deze vergadering bewaken.

Alle leden van de raad van commissarissen en de raad van bestuur zijn aanwezig alsmede de drie overige leden van het *executive committee* dat, naast de leden van de raad van bestuur, bestaat uit mevrouw **Van Hooijdonk**, *CHRO* van de vennootschap, mevrouw **Rodenburg**, *COO* van de divisie Nederland en de heer **Wilkinson**, *COO* van de divisie Verenigd Koninkrijk en Ierland.

De voorzitter wijst de *company secretary* van de vennootschap, de heer **Beckers**, aan als secretaris, belast met het maken van de notulen van deze algemene vergadering. **De voorzitter** attendeert eenieder erop dat ten behoeve van de notulen van deze algemene vergadering een digitale audio-opname wordt gemaakt.

De voorzitter stelt vervolgens vast dat de vergadering op 25 maart 2026 is bijeengeroepen door plaatsing van de oproeping op de website van de vennootschap. Tegelijk met de oproeping zijn het jaarverslag 2025, de agenda met toelichting en overige stukken gepubliceerd op de website van de vennootschap.

Verder is in de oproeping vermeld dat aandeelhouders tot en met 30 april 2026 schriftelijk vragen konden indienen. **De voorzitter** deelt mee dat er geen schriftelijke vragen van

individuele aandeelhouders over de agendapunten zijn ontvangen.

De voorzitter verzoekt eenieder om het aantal vragen per onderwerp te beperken tot maximaal drie. Ook vraagt **de voorzitter** om de vragen kort en bondig te formuleren en eventuele vervolgvragen te beperken tot maximaal drie.

Het streven is om alle vragen te beantwoorden. Vragen die onbeantwoord blijven kunnen eventueel tijdens de rondvraag nog aan bod komen. Echter, vragen die al aan de orde zijn gesteld, worden niet nogmaals behandeld in de vergadering. Als vragen onbeantwoord blijven tijdens de vergadering dan zullen de antwoorden zo spoedig mogelijk na afloop van de vergadering op de website van de vennootschap worden geplaatst.

De voorzitter deelt mee dat, evenals vorig jaren het geval was, niet na de behandeling van elk agendapunt wordt gestemd. De stemming over alle agendapunten zal tijdens de vergadering openstaan en worden gesloten na agendapunt 9. Dit betekent dat stemgerechtigden niet alleen bij elk agendapunt maar gedurende de gehele vergadering hun stem kunnen uitbrengen op de stempunten. Kort voor sluiting van de vergadering zullen de stemuitslagen bekend worden gemaakt.

Later in deze vergadering zal **de voorzitter** het ter vergadering aanwezige en vertegenwoordigde kapitaal mededelen.

De voorzitter gaat over naar punt 2 van de agenda.

2. Verslag van de raad van commissarissen over het financiële jaar 2025.

2.a Het verslag van de raad van commissarissen.

De voorzitter stelt het verslag van de raad van commissarissen aan de orde en verwijst naar het jaarverslag, waar op pagina 61 en verder het verslag van de raad van commissarissen is opgenomen. In dit verslag worden onder meer de werkzaamheden van de raad van commissarissen en haar commissies en de samenstelling van de raad van commissarissen en de raad van bestuur behandeld.

De voorzitter stelt de aanwezige aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen, waarvan geen gebruik wordt gemaakt en stelt vast dat de vergadering heeft kennisgenomen van het verslag van de raad van commissarissen.

2.b De toepassing van het bezoldigingsbeleid voor de raad van bestuur met betrekking tot 2025

De voorzitter verwijst naar de toelichting op de toepassing van het bezoldigingsbeleid voor de raad van bestuur in 2025 wat is opgenomen in het remuneratierapport dat is te vinden op pagina 70 en volgende van het jaarverslag. Over deze toepassing kunnen aandeelhouders een adviserende stem uitbrengen.

De voorzitter stelt de aanwezige aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen. Mevrouw **Koopmans**, *voorzitter* van de remuneratiecommissie, is aanwezig om eventuele vragen te beantwoorden.

De voorzitter geeft het woord aan de heer **Bosma**, sprekend namens de **Vereniging van Effectenbezitters (VEB)**.

Met betrekking tot de doelstelling van de korte termijn bonus - *Short Term Incentive* - refereert

de heer **Bosma** aan de doelstelling voor veiligheid, voor 10 procent deel uitmakend van de korte termijn bonus. Bestuurders hebben onder andere hoog-risico-projecten bezocht en hierover teruggekoppeld aan het executive committee. Naar de mening van de heer **Bosma** is dit een inspanningsverplichting wat de vraag oproept hoe dit bijdraagt tot het verbeteren van veiligheid en waarom er dit jaar is afgeweken om meetbare veiligheidsresultaten zoals bijvoorbeeld *incident frequency* toe te passen.

Alvorens het woord te geven aan mevrouw Koopmans licht **de voorzitter** toe dat de meetbare doelstellingen die terugkijken in het verleden naar de mening van de raad van commissarissen onvoldoende inzicht gaven van de inspanningen die het bestuur onderneemt in het toekomstige verbetertraject op het gebied van veiligheid binnen BAM. De acties die voortvloeien uit de besprekingen tussen de raad van bestuur en het executive committee -de *exco*- over het veiligheidsbeleid hebben inmiddels al geleid tot resultaten.

Mevrouw **Koopmans** voegt toe dat een projectbezoek van het bestuur een belangrijk bijdrage levert aan de veiligheidscultuur binnen BAM en veel impact heeft op de organisatie. Daarbij noemt mevrouw **Koopmans** een aantal vooraf gedefinieerde criteria waaraan zo een bezoek moet voldoen. Het gaat altijd om een zogenaamd hoog-risico-project, er moet altijd een veiligheidsexpert aanwezig zijn, het bezoek moet gedegen zijn voorbereid en de incidenten moeten concreet worden doorgesproken met het projectmanagement. De uitkomst en vervolgacties worden vervolgens besproken in de *exco*. Ingeval van een dodelijk ongeval komt de score van de veiligheidsdoelstelling altijd op nul uit. De veiligheidsdoelstelling van het korte termijn bonussysteem 2025 levert naar de mening van de raad van commissarissen resultaten op omdat het onderdeel is van een breder veiligheidstransformatie programma van BAM en het meer bijdraagt in de cultuuromslag met betere veiligheidstandaarden en een verbeterde organisatie.

De heer **Bosma** vraagt of is overwogen om een gecombineerde doelstelling te definiëren waarin zowel wordt teruggekeken op meetbare resultaten tezamen met de huidige inspanningsverplichting.

De voorzitter benadrukt dat het realiseren van een cultuuromslag binnen de organisatie een van de belangrijkste drijfveren is om ervoor te zorgen dat medewerkers gezond weer naar huis kunnen aan het einde van de werkdag. De discussies met de *exco* en de daaruit voortvloeiende acties, zijn daarbij zwaarwegend voor de raad van commissarissen. De raad is van mening dat alleen terugkijken op meetbare resultaten juist onvoldoende oplevert.

De heer **Vreeken**, van **We Connect You Public Affairs & Investor Relations**, krijgt het woord. De heer **Vreeken** noemt de mogelijkheid om omzet te genereren bij defensie en ook noemt hij een aantal duurzame aspecten. **De voorzitter** merkt op dat deze onderwerpen afwijken van het huidige agendapunt en verzoekt de heer **Vreeken** om zijn vragen bij agendapunt 9 te stellen.

De voorzitter constateert dat er naar aanleiding van dit agendapunter er geen vragen meer zijn.

De voorzitter stelt vervolgens de stemgerechtigden in de gelegenheid om te stemmen over de toepassing van het bezoldigingsbeleid van de raad van bestuur in 2025 zoals beschreven in het remuneratierapport 2025. **De voorzitter** verduidelijkt dat het hier gaat om het uitbrengen van een adviserende stem. Hij licht nogmaals toe dat de stemming over alle stempunten tijdens de gehele vergadering openstaat tot en met agendapunt 9. De precieze tekst van de stempunten staat in de agenda met toelichting.

2.c De toepassing van het bezoldigingsbeleid voor de raad van commissarissen in 2025

De voorzitter verwijst naar de toelichting op de toepassing van het bezoldigingsbeleid voor de raad van commissarissen in 2025 wat is opgenomen in het remuneratierapport dat is te vinden op pagina 78 en volgende van het jaarverslag. Over deze toepassing kunnen aandeelhouders eveneens een adviserende stem uitbrengen.

Mevrouw Koopmans, *voorzitter* van de remuneratiecommissie, zal eventuele vragen beantwoorden. **De voorzitter** stelt de aanwezige aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen, waarvan geen gebruik wordt gemaakt.

De voorzitter stelt vervolgens de stemgerechtigden in de gelegenheid om te stemmen over de toepassing van het bezoldigingsbeleid voor de raad van commissarissen in 2025 zoals beschreven in het remuneratierapport 2025. **De voorzitter** verduidelijkt dat het hier gaat om het uitbrengen van een adviserende stem.

3. Verslag van de raad van bestuur, inclusief de duurzaamheidsinformatie, over het boekjaar 2025

Voor het verslag van de raad van bestuur verwijst **de voorzitter** naar het jaarverslag 2025. Vervolgens geeft **de voorzitter** het woord aan de heer **Joosten**, *voorzitter* van de raad van bestuur van de vennootschap, voor een nadere toelichting op de prestaties in het afgelopen jaar, zowel financieel als op het gebied van duurzaamheid. De heer **Joosten** zal ook kort stilstaan bij de compliance van de vennootschap met de nieuwe Corporate Governance Code 2025, zoals aangegeven in de toelichting bij agendapunt 3b.

De heer **Joosten** start zijn toelichting met het tonen van een dia van een kustversterkingsproject in Norfolk, Verenigd Koninkrijk. Een mooi voorbeeld van de klimaat-adaptatieprojecten die worden uitgevoerd door BAM.

De heer **Joosten** toont vervolgens een overzicht met de belangrijkste resultaten over 2025. BAM heeft in 2025 goed gepresteerd met verdere versteviging op alle fronten, niet alleen met uitstekende financiële resultaten maar ook op het gebied van duurzaamheid.

In 2025 is de gecombineerde omzet in Nederland en het Verenigd Koninkrijk en Ierland met 9 procent gestegen. De totale omzet van de Groep bedraagt € 7.040 miljoen (2024: € 6.455 miljoen). De gecorrigeerde EBITDA bedraagt € 400,3 miljoen en aldus een marge van 5,7 procent (2024: € 333,3 miljoen, marge 5,2 procent).

Het nettoresultaat over het boekjaar 2025 bedraagt € 211,0 miljoen (2024: 82,2 miljoen). Het resultaat per aandeel komt uit op € 0,81 (2024: € 0,31). De *solvency* ligt op -11,9 procent (2024: -11,7 procent). De *trade working capital* bedraagt 23,4 procent (2024: 23,0 procent) en de nettokaspositie bedraagt ultimo 2025 € 792 miljoen (2024: € 696 miljoen). De orderportefeuille blijft consistent en bedraagt € 13,0 miljard (2024: € 13,0 miljard).

Aangaande de aandeelhoudersbeloning licht de heer **Joosten** aan de hand van een overzicht de gestegen aandeelhoudersbeloning van de afgelopen jaren toe. Tussen 2023 en 2026 betreft het een totaalbedrag van € 357 miljoen, wat een groot verschil is met de jaren ervoor. In 2025 komt 55 procent van het nettoresultaat vrij ten gunste van de aandeelhouder, verdeeld over € 0,30 dividend (2024: € 0,25) zijnde een payout van 37 procent van de nettowinst wat overeenkomt met de payout van 30-50 procent genoemd in het dividendbeleid, aangevuld met € 40 miljoen inkoop van eigen aandelen.

Er wordt een dia getoond van de Woodmill High School, een duurzaam en hoogkwalitatief

project wat is gerealiseerd door BAM Construct in het Verenigd Koninkrijk.

Met betrekking tot duurzaamheid is de heer **Joosten** trots te kunnen melden dat BAM voor het zevende opeenvolgende jaar is opgenomen in de A-lijst van het CDP en dat de duurzaamheidsdoelen zijn gevalideerd door het STBI. Een prestatie van formaat bereikt door de inzet van de gehele organisatie. In 2025 is de CO₂ uitstoot (intensiteit) in scope 1 en 2 gereduceerd met 21 procent en in scope 3 is de emissie afgenomen met 9 procent. BAM heeft de duurzaamheidsresultaten volgens de CSRD-standaarden gerapporteerd.

Veiligheid op de werkvloer is een belangrijk speerpunt voor BAM. Vorig jaar is er groepswijd een programma gelanceerd wat moet leiden tot minder incidenten en ongevallen en incidenten van serieuze aard. Het jaar 2025 laat verbetering zien wat zich doorzet in het eerste kwartaal van 2026. In 2025 is de *incident frequency* gedaald naar 2,5 (2024: 2,9). In de metingen worden ook de 'bijna-ongelukken' opgenomen om lering te trekken uit dat soort situaties. Het ultieme doel is nul dodelijke ongevallen en nul incidenten van serieuze aard.

Vervolgens wordt een dia getoond van het project Amsterdam Centraal Station, een drukke en historische locatie waar BAM Infra Nederland de reizigers- en treincapaciteiten heeft uitgebreid in opdracht van ProRail.

In het eerste kwartaal van 2026 heeft BAM een solide start gemaakt met stijging van omzet en EBITDA ten opzichte van 2025. De solvabiliteit is verder toegenomen en de kaspositie is robuust. Met de acquisitie van Gebroeders Blokland versterkt BAM haar positie in woningbouw. De orderportefeuille blijft op een hoog niveau van € 13,0 miljard (eind 2025: € 13,0 miljard), met een voortdurende focus op kwaliteit boven kwantiteit en op projecten in de energietransitie en defensie.

Er wordt een dia getoond van het Bajeskwartier in Amsterdam, een herontwikkeling door AM, gedeeltelijk door BAM gebouwd.

Corporate Governance Code 2025 (agendapunt 3.b)

De heer **Joosten** refereert aan de nieuwe Corporate Governance Code die vanaf het boekjaar 2025 van kracht is. De belangrijkste wijziging ten opzichte van de vorige code is de invoering van de Verklaring Omtrent Risicobeheersing, die BAM heeft opgenomen in het jaarverslag over 2025. Zoals in hoofdstuk 4.2 van het jaarverslag is te lezen is BAM overall compliant met de best practices van de Corporate Governance Code 2025.

Een volgende dia toont het versterken van het hoogspanningsnetwerk 380 kV in Borssele. Elektrificatie werkzaamheden maken een belangrijk deel uit van de energietransitie en is een van de belangrijkste groeisegmenten van BAM.

De voorzitter bedankt de heer **Joosten** voor zijn toelichting en stelt de aanwezige aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De voorzitter geeft het woord aan de heer **Rienks**, particulier aandeelhouder.

Met betrekking tot hergebruik van bouwafval en bouwmaterialen ziet de heer **Rienks** dat er inmiddels veel wordt bereikt met het recyclen van staal, asfalt, et cetera. Er zijn echter materialen die door onder andere vervuiling of regelgeving niet geschikt zijn voor hergebruik en alsnog op het stort belanden. De heer **Rienks** vraagt wat BAM zou kunnen doen om ook de lastig recyclebare materialen zoals oud beton en bepaalde kunststoffen zoals pvc in de toekomst te kunnen hergebruiken zonder dat de kosten hiervoor onevenredig hoog zijn.

De heer **Joosten** antwoordt dat, sinds een aantal jaar, reeds bij het projectontwerp rekening wordt gehouden met gebruik van recyclebare grondstoffen. Verder is het belangrijk om het bij

de bouw vrijkomende afval op de juiste wijze te scheiden zodat afvalverwerkers het makkelijker kunnen omzetten in recyclebare materialen. De heer **Joosten** verwijst naar pagina 124 en verder van het jaarverslag waarin de prestaties van circulariteit zijn opgenomen. Overigens doet de gehele branche het op dit gebied goed met 80% hergebruik van bouwafval wat hoopgevend is voor de toekomst. Dit neemt niet weg dat het nog de nodige inspanningen zal vergen om nagenoeg alle afval te kunnen hergebruiken.

Refererend naar het 10-jaar overzicht in het jaarverslag stelt de heer **Rienks** vast dat de omzet van BAM in 2016 ook al bijna € 7 miljard bedroeg echter, destijds waren er 20.000 medewerkers werkzaam tegenover 13.000 medewerkers in 2025. De heer **Rienks** constateert dat BAM eigenlijk een krimp-bedrijf is en vraagt of het de intentie is om de vennootschap weer te laten groeien. Zo ja, hoe zou dit dan gerealiseerd moeten worden zonder weer in het aannemen van hoogrisicoprojecten te vervallen? En hoe zou de werving van nieuw personeel moeten worden gerealiseerd?

De heer **Joosten** stelt dat de vennootschap in werknemersvolume wellicht gekrompen is maar dat, met betrekking tot aandeelhoudersuitkeringen, BAM wel degelijk een groeibedrijf is. De visie is om met BAM een stabiele en winstgevende organisatie neer te zetten wat voor alle stakeholders -medewerkers, aandeelhouders en klanten- een positieve impact heeft. Om dit te bereiken wordt niet alleen naar omzet gekeken, maar ook naar het vermijden van risico's en margeverbetering.

De voorzitter voegt toe dat de raad van commissarissen destijds aan de heer **Joosten** de opdracht heeft meegegeven om de organisatie gezond te laten krimpen, wat is gelukt. Vandaaruit kan er weer gegroeid worden. Het is evenwel niet de ambitie om zoveel mogelijk landen aanwezig te zijn en zoveel mogelijk omzet te genereren, maar het beleid van BAM is gericht op kwaliteit en duurzaamheid.

De voorzitter geeft het woord aan de heer **Bosma**, sprekend namens de **Vereniging van Effectenbezitters (VEB)**.

De heer **Bosma** stelt een vraag over de post *voorzieningen* die ten opzichte van vorige jaren is toegenomen. Er is € 40 miljoen opgenomen als voorziening voor *claims and legal obligations* en de heer **Bosma** zou graag toelichting hebben waar deze voorziening op toeziet omdat dit in het jaarverslag niet duidelijk is omschreven, anders dan onder andere een verwijzing naar veranderde veiligheidsvoorschriften voor gebouwen.

De heer **De Pater** (CFO) antwoordt dat de vennootschap de afgelopen jaren 12 procent omzetgroei heeft gerealiseerd waarmee ook de garantievoorzieningen navenant groeien. Een deel van de toename heeft te maken met garantievoorzieningen en een deel heeft te maken met de Building Safety Act in het Verenigd Koninkrijk. In het Verenigd Koninkrijk focust BAM zich op utiliteitsprojecten *-non-residential-* in plaats van woningbouw, wat het risico laag houdt.

Op de vervolgvraag van de heer **Bosma** hoe de inschatting van het bedrag ten aanzien van de Building Safety Act wordt bepaald antwoordt de heer **De Pater** dat gekeken wordt naar de hoogte van de gebouwen en de gebruikte gevelbekleding in relatie tot onder andere brandveiligheid en de leeftijd van de gebouwen.

De heer **Bosma** vraagt vervolgens aangaande de post *variable consideration* ten bedrage van € 570 miljoen waarom deze post de laatste jaren zo hoog oploopt. Hierbij verwijst de heer **Bosma** naar de in de toelichting genoemde € 362 miljoen voor *unapproved variation orders for a civil engineering project in division NL* en vraagt of het hier wellicht over het Deense Fehmarnbelt-project gaat. De heer **Bosma** heeft in de media gelezen dat er discussies zijn over dit project en dat de Joint Venture inmiddels € 2 miljard aan claims heeft uitstaan bij de opdrachtgever. De heer **Bosma** vraagt hoe zeker het is dat de omzet ook daadwerkelijk

genomen kan gaan worden.

De heer **De Pater** legt uit dat BAM rapporteert in lijn met IFRS. Bij *unapproved variation orders* is altijd tot in detail gedocumenteerd waarom het wel wordt erkend als zijnde omzet. Afhankelijk van het type project wordt dit meerdere jaren achter elkaar opgenomen in de jaarrekening.

De heer **Joosten** vult aan dat er om evidente redenen niet specifiek wordt ingegaan op projecten. Wat wel vermeld kan worden over het Fehmarnbelt-project is dat afgelopen nacht de eerste afzinking van tunnelelementen succesvol heeft plaatsgevonden.

De heer **Bosma** benoemt de strategische pijler *Transform* met als speerpunt meer omzet te genereren uit minder risicovolle terugkerende activiteiten *-recurring business-* in plaats uit eenmalige opdrachten. Is inmiddels aan te geven welk percentage van de omzet bestaat uit terugkerende opdrachten en hoe zich dit verhoudt tot de afgelopen 3 tot 5 jaar? Voorts zou de heer **Bosma** graag het verschil in winstgevendheid weten ten opzichte van de omzet van de traditionele eenmalige projecten.

De heer **Joosten** antwoordt dat er geen percentage beschikbaar is van het deel *recurring business* in de omzet. De omzet van langetermijncontracten stijgt, kijkend bijvoorbeeld naar het Verenigd Koninkrijk waar een groot deel van de omzet gegenereerd wordt uit *long term frameworks*. Daardoor voldoet een steeds groter wordend deel van de omzet aan een bredere definiëring dan *recurring business*. Het gaat bijvoorbeeld om (overheids)contracten van 7 tot 10 of 12 jaar, maar bijvoorbeeld ook de realisatie van woningbouw in het project Bajeskwartier is een langetermijnproject.

Met betrekking tot behaalde marges in de *recurring business* legt de heer **Joosten** uit dat dit ook afhankelijk is in welke sectoren de projecten worden uitgevoerd. Over het algemeen is het zo dat bij langetermijncontracten betere marges kunnen worden gerealiseerd vanwege de learning curve door de jaren.

Ten slotte vraagt de heer **Bosma** hoe het bestuur aankijkt naar mogelijke overnames. Ligt de focus daarbij op geografie, grondposities, klantrelaties of bijvoorbeeld op technologie en innovatie? En richt BAM zich alleen op kleinere overnames of kijkt men ook naar grotere acquisities of fusies?

De heer **Joosten** stelt dat er nooit concrete uitspraken worden gedaan over M&A. Er is altijd oog voor opportuniteiten dus als zich kansen voordoen in voor BAM interessante sectoren wordt daar serieus naar gekeken.

De voorzitter geeft het woord aan mevrouw **De Beer**, sprekend namens de **Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO)**

Mevrouw De Beer heeft het jaarverslag doorgenomen en met genoegen geconstateerd dat de vennootschap ook dit jaar weer verdere stappen heeft gezet op het gebied van duurzaamheid. De VBDO richt zich binnen het onderdeel 'milieu' op een nieuw topic, zijnde vervuiling. Denk hierbij aan bodemvervuiling door bijvoorbeeld PFAS en watervervuiling. Vervuiling is als materieel topic opgenomen in het jaarverslag echter, het wordt nog niet genoemd in de duurzaamheidsstrategie. In dit kader stelt mevrouw **De Beer** dat het opnemen van deze onderwerpen in de duurzaamheidsstrategie met gerichte doelstellingen -laat het schoner achter dan dat BAM het aantrof- een goede zaak zou zijn. Hoe ziet het bestuur dit?

De heer **Joosten** bevestigt dat vervuiling niet expliciet is opgenomen in de duurzaamheidsstrategie. Dat betekent echter niet dat het onderwerp minder belangrijk wordt gevonden, integendeel. Vervuiling wordt vanuit meerdere invalshoeken meegenomen in het ontwerp- en uitvoeringsproces. Zo wordt bij het ontwerp van een project rekening gehouden met het voorkomen van vervuiling door onder andere te sturen op een zo laag mogelijke MKI-

score. In de ontwerpfase wordt vanuit de drie pijlers van de duurzaamheidsstrategie gewerkt. Ten eerste CO₂-reductie, ten tweede circulariteit, waarbij met name gekeken wordt hoe er wordt omgegaan met afval en hergebruik. Als laatste noemt de heer **Joosten** biodiversiteit, kijkend naar de impact op de omgeving en hoe de site wordt achtergelaten na voltooiing van het project. Denk hierbij aan bijvoorbeeld aanplant van bomen en andere flora, maar ook fauna speelt hierbij een rol.

Aangaande de sociale aspecten vraagt mevrouw **De Beer** hoe BAM omgaat met en erop toeziet dat medewerkers van onderaannemers en werklieden vanuit het buitenland een leefbaar loon ontvangen.

De heer **Joosten** geeft aan dat BAM vooral actief is in Noordwest-Europa, waar sterke wetgeving en collectieve arbeidsovereenkomsten gelden. Onderaannemers moeten voldoen aan de BAM Code of Conduct, waaronder correcte beloning volgens wet- en regelgeving. De Belastingdienst controleert de juiste verwerking en afdracht van loon, terwijl in Nederland de Stichting Normering Arbeid (SNA) en in het Verenigd Koninkrijk Constructiononline toezien op naleving en waarborging dat werknemers een leefbaar loon ontvangen.

De laatste vraag betreft Governance. De **VBDO** feliciteert BAM met de tweede rapportage volgens de CSRD-standaarden, waarmee zij een voorbeeldfunctie vervult binnen de sector. De dubbele materialiteit analyse is onderdeel van deze rapportage wat betekent dat er gesprekken zijn met meerdere stakeholders over welke onderwerpen van belang zijn. De **VBDO** ziet dat steeds meer organisaties ook 'stille stakeholders' -zoals toekomstige generaties, natuur en water- een stem geven in hun besluitvorming. Mevrouw **De Beer** vraagt of BAM voornemens is om deze benadering eveneens te omarmen.

De heer **Joosten** beaamt het belang van 'stille stakeholders' die niet voor zichzelf kunnen opkomen. Hij noemt de ecologen in dienst van BAM die betrokken zijn bij projectontwerpen en de uitvoering ervan, maar hij noemt ook de MKI-analyse bij de start van een project. Daarnaast wordt BAM extern gechallenged door partijen zoals Greenlabel in Nederland en BAM is een samenwerking aangegaan met The Eden Project in het Verenigd Koninkrijk, die hele sterke duurzaamheidsrichtlijnen en -meningen hebben. Kijkend naar toekomstige generaties geeft de heer **Joosten** aan dat BAM in de gelukkige omstandigheid is dat er zowel in Nederland als in het Verenigd Koninkrijk veel jonge mensen worden aangenomen die actief worden betrokken in duurzaamheidsdiscussies en hier hun mening over geven.

De heer **Van der Graaf**, particulier aandeelhouder, krijgt het woord en spreekt zijn verbazing uit over het ontbreken van het agendapunt met betrekking tot het intrekken van ingekochte eigen aandelen. Hij vraagt om een toelichting hierover.

De heer **De Pater** legt uit dat bij de voorgenomen inkoop van eigen aandelen ter waarde van € 40 miljoen in 2026 wordt beoordeeld of deze aandelen worden ingetrokken. Dit hangt onder meer af van het dan geldende beleid en de actuele beurskoers. Desgevraagd door de heer **Van der Graaf** antwoordt de heer **De Pater** dat het merendeel van de laatst ingekochte eigen aandelen in 2024 en 2025 (ter waarde van respectievelijk € 30 en € 50 miljoen) vorig jaar is ingetrokken.

De voorzitter geeft het woord aan de heer **Vreeken**, van **We Connect You Public Affairs & Investor Relations**.

De heer **Vreeken** benoemt de noodzaak van niet alleen duurzaam bouwen maar ook te streven naar onafhankelijkheid van fossiele brandstoffen wat onder meer bereikt kan worden door gebruik te maken van zonnepanelen en energieopslag in batterijen. Op het gebied van watermanagement en -besparing valt ook nog veel winst te behalen. Aangaande biodiversiteit zou BAM haar expertise goed kunnen inzetten met bijvoorbeeld meer bomenaanplant. Voorts

benoemt de heer **Vreeken** de mogelijkheden van projecten voor Defensie. Verder noemt de heer **Vreeken** kansen met betrekking tot samenwerking met Universiteiten en daaruit voortvloeiend de mogelijke instroom van studenten. Voorts wijst hij op de gevaren van cybercrime. De heer **Vreeken** complimenteert de organisatie met zowel de duurzaamheidsaanpak als de financiële resultaten. Daarnaast adviseert hij om meer zichtbaarheid te creëren voor het goede werk dat door BAM wordt uitgevoerd, zodat stakeholders beter zien welke inspanningen en prestaties er worden geleverd.

De heer **Joosten** bedankt de heer **Vreeken** voor zijn opmerkingen en adviezen. Energietransitie staat al een aantal jaar hoog op de agenda en dat zal in de toekomst het geval blijven. Defensie is al geruime tijd een versterkte inkomensstroom waar BAM op inspeelt. Er lopen al een aantal projecten in zowel Nederland als in het Verenigd Koninkrijk. Aangaande de opmerking over Universiteiten stelt de heer **Joosten** dat BAM in de gelukkige omstandigheid verkeert dat topstudenten graag bij BAM willen werken.

De heer **De Pater** licht de aanpak van cybercrime toe. Alle systemen worden 24/7 gemonitord en bewaakt met gebruikmaking van de modernste technologie en externe partners. De medewerkers worden periodiek op dit thema getraind waardoor er een hoge mate van bewustwording wordt gecreëerd.

De voorzitter constateert dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn en stelt vast dat de vergadering heeft kennisgenomen van het verslag van de raad van bestuur en dat de compliance met de nieuwe Corporate Governance Code 2025 is besproken.

Alvorens over te gaan tot het volgende agendapunt deelt **de voorzitter** het aantal aandeelhouders mee dat aanwezig en vertegenwoordigd is. Er zijn tijdens deze vergadering 1.095 aandeelhouders aanwezig dan wel vertegenwoordigd en er kunnen ter vergadering in totaal 132.159.088 stemmen worden uitgebracht. Dit betekent dat 51,38 procent van het geplaatste stemgerechtigde kapitaal is vertegenwoordigd.

De voorzitter gaat over tot behandeling van het volgende agendapunt.

4. Vaststelling van de jaarrekening 2025

De voorzitter verwijst naar pagina 163 en volgende van het jaarverslag waar de jaarrekening is opgenomen. De jaarrekening is opgesteld door de raad van bestuur en besproken met de raad van commissarissen die er mee heeft ingestemd.

De voorzitter verwijst naar de verklaring van de externe accountant op pagina 225 en verder van het jaarverslag.

Voordat **de voorzitter** het woord geeft aan de heer **De Jong** van EY deelt hij mee dat de vennootschap, ten behoeve van deze vergadering, EY ontheffing heeft verleend van de geheimhoudingsplicht. Tevens meldt **de voorzitter** dat EY een herstelplicht heeft, inhoudende dat, indien er tijdens deze vergadering mededelingen worden gedaan die een materieel onjuiste voorstelling van zaken geven in relatie tot de jaarrekening of de controleverklaring, EY om correctie daarvan zal verzoeken ofwel tijdens deze vergadering dan wel vóór het definitief vaststellen van de notulen ervan.

Vervolgens geeft **de voorzitter** het woord aan de heer **De Jong** voor een toelichting op de controle van de jaarrekening van de vennootschap.

De heer **De Jong** stelt zich kort voor. Hij is partner bij EY en de verantwoordelijke externe accountant voor het boekjaar 2025 van Koninklijke BAM Groep, wat tevens het laatste jaar was

vanwege de verplichting voor bedrijven volgens de onafhankelijkheidsregels om na 10 jaar te wisselen van accountant. De heer **De Jong** geeft aan dat, zoals dit de voorgaande jaren ook het geval was, hij BAM als een organisatie ervaart die zijn accountant serieus neemt en in staat stelt zijn verantwoordelijkheid te nemen.

Er volgt een overzicht van de onderwerpen die in deze toelichting aan bod komen. Het betreft een aantal jaarlijks terugkerende thema's.

De heer **De Jong** geeft een korte uiteenzetting van de verrichte werkzaamheden en deelt mee dat EY een goedkeurende verklaring heeft afgegeven over de jaarrekening 2025 (*reasonable assurance*), die is opgenomen in het *independent auditor's report* op pagina 225 en verder van het jaarverslag. Er zijn geen nog te boeken controleverschillen die van materiële invloed zouden kunnen zijn op het eigen vermogen en het resultaat. EY heeft ook dit jaar weer een review uitgevoerd op de niet-financiële aspecten waarvan de bevindingen apart zijn opgenomen in het *limited assurance report of the independent auditor on the sustainability statement* op pagina 233 van het jaarverslag. Naast risicomanagement en governance en beloning is in 2025 voor de eerste keer de Verklaring omtrent Risicobeheersing -VOR- beoordeeld. Door EY wordt vastgesteld of aan alle wettelijke vereisten is voldaan en of de inhoud overeenkomt met EY's algemene observatie gedaan tijdens haar werkzaamheden.

Naast de controlewerkzaamheden van de jaarrekening heeft EY ook gekeken naar het jaarverslag en gecheckt of daar alle wettelijk vereiste zaken in staan, of daar geen tegenstrijdigheden in staan met de jaarrekening en of er geen inconsistentie is met het algehele beeld wat EY opdoet tijdens de controle. Daarnaast is ook ruime aandacht besteed aan *duurzaamheidsaangelegenheden*.

Het kernteam van EY werkt samen met tal van specialisten op het gebied van bijvoorbeeld IT, waardering, belastingen, pensioenen en verslaggeving. Bij de controle is ook een collega partner betrokken -dezelfde als het jaar daarvoor- die optreedt als onafhankelijke kwaliteitsbeoordelaar. De kwaliteitsbeoordelaar stelt vast dat de controle aan de vereisten voldoet en geeft goedkeuring voor het verstrekken van de verklaring. Daarnaast heeft EY teams voor de divisie Verenigd Koninkrijk en Ierland en België met wie regelmatig contact is en die ook periodiek zijn bezocht om hun werkzaamheden te beoordelen. Voor de controle van de groepsjaarrekening wordt voor het project Fehmarnbelt gebruik gemaakt van niet EY accountants. Het project is het afgelopen jaar bezocht door de heer **De Jong** en een aantal van zijn collega's, in aanwezigheid van de verantwoordelijke finance director van BAM.

De heer **De Jong** geeft een toelichting op de scope, het controleproces en de resultaten. Naast de standaard aandachtsgebieden, waaronder continuïteit, fraude en *compliance* met wet-en-regelgeving, heeft EY ook dit boekjaar weer aan een aantal onderwerpen extra aandacht gegeven, de zogenaamde *key audit matters*. Voor BAM zijn er twee *key audit matters* opgenomen in de controleverklaring.

De heer **De Jong** verwijst naar pagina 229 en verder van het jaarverslag, waar deze *key audit matters* zijn opgenomen. Dit zijn:

1. waardering van projecten en omzetverantwoording;
2. waardering van grond en bouwrechten;

De heer **De Jong** deelt mee dat, in afstemming met de raad van bestuur en de raad van commissarissen, de materialiteit in 2025 op € 54,0 miljoen is gesteld, zijnde 0,80 procent van de omzet. De heer **De Jong** vermeldt dat deze materialiteitsgrens ten opzichte van 2024 is verhoogd. Geconstateerde afwijkingen boven een bedrag van € 2,7 miljoen, alsmede kleinere afwijkingen die om kwalitatieve redenen relevant zijn, worden gerapporteerd aan de directie en de raad van commissarissen en worden in principe gecorrigeerd.

De heer **De Jong** licht twee andere belangrijke aandachtsgebieden voor 2025 specifiek toe. De eerste is de Verklaring Omtrent Risicobeheersing -*Statement on Risk Management*-, onderdeel van de Governance Code 2025. Dit nieuwe thema is zorgvuldig voorbereid door BAM gedurende het verslagjaar en heeft uiteindelijk geresulteerd in een executive board statement dat voldoet aan de daaraan gestelde eisen. Het andere belangrijke aandachtsgebied betreft ESG wat cruciaal is in de strategie van BAM en prominent op de agenda van de executive board en de raad van commissarissen staat. De heer **De Jong** bevestigt dat ook deze verslaggeving voldoet aan de gestelde eisen.

In het contact met directie en commissarissen gedurende het jaar heeft EY, naast de controleverklaring en het *limited assurance report* een aantal andere rapportages uitgebracht.

Samengevat bestaan deze rapportages uit:

- Assurance plan in april / mei;
- Rapport Q2 – observaties halfjaarcijfers;
- Rapport Q3 – observaties interne beheersing;
- Accountantsverslag 2025.

De heer **De Jong** deelt mee dat EY, op basis van haar werkzaamheden ten aanzien van het financiële deel, heeft geconcludeerd dat de jaarrekening van Koninklijke BAM Groep nv over 2025 een getrouw beeld geeft van de financiële positie van de vennootschap en dat het jaarverslag en de overige gegevens voldoen aan de daaraan gestelde eisen en niet in strijd zijn met de gecontroleerde informatie. EY heeft geconcludeerd dat ten aanzien van het sustainability statement er geen aanwijzingen zijn om te veronderstellen dat hierin materiële fouten zitten.

Afsluitend bedankt de heer **De Jong** de aandeelhouders voor het door hen gegeven vertrouwen in EY als accountant van de Koninklijke BAM Groep nv.

De voorzitter bedankt de heer **De Jong** voor zijn toelichting en geeft de aanwezige aandeelhouders de gelegenheid om vragen te stellen. De heer **De Jong** zal vragen beantwoorden over de uitgevoerde controlewerkzaamheden, de toepasselijke procedures en/of de verklaring van de externe accountant. Deze vragen kunnen via **de voorzitter** worden gesteld. Alle andere vragen, die bijvoorbeeld betrekking hebben op het jaarverslag en de jaarrekening zelf of over de onderneming en haar toekomstperspectieven zullen door de voorzitter, dan wel de raad van bestuur worden beantwoord.

De voorzitter geeft het woord aan de heer **Bosma**, sprekend namens **de Vereniging van Effectenbezitters (VEB)**.

Met betrekking tot de *key audit matter* 'waardering van projecten en omzetverantwoording' verzoekt de heer **Bosma** om nadere toelichting van EY over de wijze waarop de projectselectie tot stand komt, niet in de laatste plaats omdat, door het vermijden van grote risicovolle projecten, de omvang per project kleiner wordt. Daarnaast vraagt de heer **Bosma** of er, bewust of onbewust, kosten zijn geboekt op andere projecten dan waar deze kosten thuishoren. Tot slot vraagt de heer **Bosma** wat de aanbevelingen en suggesties zijn geweest die EY in de afgelopen 10 jaar van accountantscontrole heeft gedaan met betrekking tot de kwaliteit en effectiviteit van interne beheersing.

De heer **De Jong** legt uit dat bij de selectie van key-projecten onder meer de omvang, complexiteit en doorlooptijd belangrijke elementen zijn. Er is sprake van een duidelijke aansluiting tussen de key-projecten zoals het management deze rapporteert -onder meer aan de raad van commissarissen- en de wijze waarop EY deze projecten in de controle beoordeelt. Als aandachtspunt bij de veranderende samenstelling van de projectenportefeuille benadrukt de heer **De Jong** dat het belangrijk is om kritisch te blijven kijken naar de toekomstige definitie

van key-projecten. Dit staat hoog op de agenda van BAM en KPMG. Aangaande de controle op het boeken van kosten op projecten meldt de heer **De Jong** dat er door EY nadrukkelijk wordt gekeken welke kosten op welk project in welke periode worden geboekt en of er geschoven wordt met kosten. Mochten er in het verleden afwijkingen of fouten zijn geconstateerd dan zijn deze gerapporteerd en hersteld.

Met betrekking tot interne beheersing antwoordt de heer **De Jong** dat er in de afgelopen 10 jaar veel is geïnvesteerd door BAM in met name IT-systemen. Dit is een on-going proces maar de conclusie is dat interne beheersing steeds meer is verankerd in IT.

Alvorens over te gaan tot stemming maakt **de voorzitter** van de gelegenheid gebruik om de heer **De Jong** hartelijk te danken voor de professionele en constructieve samenwerking gedurende de afgelopen jaren. Namens de raad van commissarissen en de raad van bestuur wenst **de voorzitter** de heer **De Jong** alle goeds toe in de toekomst.

EY zal vanaf dit jaar worden vervangen door KPMG Accountants N.V. als externe accountant, die verantwoordelijk is voor het controleren van de jaarrekeningen van 2026, 2027 en 2028 en verantwoordelijk is voor het verstrekken van zekerheid over de duurzaamheidsverklaringen voor deze jaren. Hiertoe heeft de algemene vergadering al in 2025 besloten.

De voorzitter constateert dat er geen verdere vragen zijn en stelt vervolgens de stemgerechtigden in de gelegenheid om te stemmen over het voorstel om de jaarrekening 2025 vast te stellen, zoals deze ten behoeve van deze algemene vergadering ter inzage is gelegd.

5. Dividendvoorstel.

Vaststellen van het dividend over het financiële jaar 2025

De voorzitter licht toe dat Koninklijke BAM Groep streeft naar een voorspelbaar dividend gebaseerd op solide resultaten in lijn met de financiële doelstellingen en rekening houdend met de financiële conditie van de vennootschap. De nagestreefde dividendum uitkering ligt tussen de 30 procent en 50 procent van de nettowinst. BAM stelt voor om over het boekjaar 2025 een dividend van 30 eurocent per aandeel te betalen. Dit betreft een pay-out ratio van afgerond 37 procent van het nettoresultaat.

Voor een uitgebreide beschrijving van het dividendvoorstel verwijst de voorzitter naar de toelichting bij dit agendapunt.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid vragen te stellen of opmerkingen te plaatsen waarvan geen gebruik wordt gemaakt.

De voorzitter stelt vervolgens de stemgerechtigden in de gelegenheid om te stemmen over het voorstel om het dividend per gewoon aandeel over het boekjaar 2025 vast te stellen op 30 eurocent in contanten en uit te laten betalen door de vennootschap.

6. Verlening van decharge.

6.a Verlening van decharge aan de leden van de raad van bestuur voor hun bestuur over het boekjaar 2025

De voorzitter stelt de algemene vergadering voor om decharge te verlenen voor het gevoerde bestuur in het boekjaar 2025 aan hen, die gedurende het afgelopen boekjaar de functie van lid van de raad van bestuur van de vennootschap hebben bekleed.

Voor een nadere beschrijving van dit voorstel verwijst de voorzitter ook naar de toelichting bij dit agendapunt.

De voorzitter constateert dat er naar aanleiding van het verlenen van decharge aan de raad van bestuur geen vragen zijn en stelt vervolgens de stemgerechtigden in de gelegenheid om te stemmen over het voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de raad van bestuur als onder dit agendapunt toegelicht.

6.b Verlening van decharge aan de leden van de raad van commissarissen voor hun toezicht op het door de raad van bestuur gevoerde bestuur over het boekjaar 2025

De voorzitter stelt de algemene vergadering voor decharge te verlenen voor het uitgeoefende toezicht op het door de raad van bestuur gevoerde bestuur in het boekjaar 2025 aan hen, die gedurende het afgelopen boekjaar de functie van lid van de raad van commissarissen van de vennootschap hebben bekleed.

Ook voor dit voorstel verwijst de voorzitter naar een nader beschrijving die is opgenomen in de toelichting bij de agenda.

De voorzitter constateert dat er naar aanleiding van het verlenen van decharge aan de raad van commissarissen geen vragen zijn en stelt vervolgens de stemgerechtigden in de gelegenheid om te stemmen over het voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de raad van commissarissen als onder dit agendapunt is toegelicht.

7. Samenstelling raad van commissarissen

Benoeming van de heer P.C. Hamer als lid van de raad van commissarissen

De voorzitter verwijst naar het persbericht van 11 december 2025 waarin de vennootschap heeft aangegeven dat zij voornemens is om de heer Paul Hamer voor te dragen voor benoeming als lid van de raad van commissarissen ter vervulling van de vacature die ontstaat als gevolg van het eindigen van de termijn van de heer Paul Sheffield.

Voor een uitgebreide beschrijving van deze voordracht verwijst de voorzitter naar de toelichting bij dit agendapunt.

De centrale ondernemingsraad heeft laten weten deze voordracht te ondersteunen en geen andere kandidaten te willen voordragen.

De gegevens over de heer Hamer, als bedoeld in artikel 2:142 lid 3 Burgerlijk Wetboek, zijn opgenomen in de toelichting op de agenda en gepubliceerd op de website van de vennootschap.

De algemene vergadering heeft geen gebruik gemaakt van haar recht om een andere kandidaat voor te dragen en de raad van commissarissen bevestigt derhalve het voornemen om de heer Paul Hamer voor te dragen voor benoeming voor een periode, welke zal eindigen op de algemene vergadering van 2030.

Op uitnodiging van **de voorzitter** stelt de heer **Hamer** zich kort voor. De heer Hamer is woonachtig in Manchester en heeft meer dan 30 jaar ervaring op directieniveau in de bouw-, infrastructuur-, consultancy- en energiesector. Hij wil zijn kennis en ervaring, met name met betrekking tot de bouw- en energiesector in het Verenigd Koninkrijk, graag inzetten voor de BAM organisatie. De heer **Hamer** is verheugd te zijn genomineerd voor benoeming als commissaris en hij kijkt uit naar een goede en prettige samenwerking in de raad van commissarissen en met het management.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn en stelt vervolgens de stemgerechtigden in de gelegenheid om te stemmen over het voorstel tot benoeming van de heer P.C. Hamer als lid van de raad van commissarissen, voor een periode welke zal eindigen na afloop van de jaarlijkse algemene vergadering van 2030.

De voorzitter deelt mee dat er een aanpassing in het rotatieschema voor de raad van commissarissen is doorgevoerd. Hierbij verwijst hij naar het persbericht van wat vanochtend, 7 mei 2026, is gepubliceerd, waarin is aangegeven dat zowel mevrouw Koopmans als ik eerder terugtreden als commissaris van BAM. Mevrouw Koopmans zal na de algemene vergadering van 2027 afscheid nemen en ik stop aan het einde van dit jaar. Deze besluiten maken deel uit van een bredere benadering om continuïteit en een ordelijk opvolgingsproces te waarborgen, aangezien anders in 2028 de benoemingstermijnen van drie leden van de Raad van Commissarissen van BAM gelijktijdig zouden aflopen.

De heer **Rottinghuis** zal de komende tijd nauw samenwerken met de heer **Elfring**, zijn opvolger als voorzitter, om een ordelijke overdracht te waarborgen.

Voordat **de voorzitter** overgaat tot het volgende agendapunt staat hij stil bij het afscheid van de heer **Paul Sheffield**.

De heer **Sheffield** heeft gedurende de negen jaar bij BAM een enorme bijdrage geleverd aan de onderneming, niet alleen als commissaris en commissielid, maar ook als gedelegeerd commissaris in 2020, toen hij het executive committee heeft ondersteund tijdens de Corona-crisis.

Door zijn jarenlange carrière bij grote Britse bouwbedrijven beschikt de heer **Sheffield** over uitgebreide ervaring en expertise in de bouwsector in de Britse thuismarkt, een belangrijke markt voor BAM. Deze ervaring en deskundigheid, maar ook zijn persoonlijkheid, is door de raad zeer gewaardeerd en zal gemist worden. Namens de voltallige raad van commissarissen en het executive committee, bedankt **de voorzitter** hem voor zijn inzet en wenst hem alle succes bij zijn overige bezigheden.

8. Aanwijzing van bevoegdheid van de raad van bestuur.

8.a Uitgifte respectievelijk het verlenen van rechten tot het nemen van gewone en cumulatief preferente aandelen F

De voorzitter verwijst naar de toelichting op dit agendapunt. De algemene vergadering wordt verzocht de raad van bestuur voor de duur van achttien maanden vanaf heden aan te wijzen als het bevoegde orgaan om, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, over te gaan tot uitgifte en/of het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen en/of cumulatief preferente aandelen F tot maximaal tien procent van het ten tijde van deze vergadering uitstaande aantal gewone aandelen en cumulatief preferente aandelen F.

Indien deze aanwijzing wordt verleend, vervangt deze de door de algemene vergadering van 8 mei 2025 verleende aanwijzing.

De voorzitter stelt vast dat er geen vragen zijn en stelt vervolgens de stemgerechtigden in de gelegenheid om te stemmen over het voorstel tot aanwijzing van de raad van bestuur als onder dit agendapunt toegelicht.

8.b Beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte respectievelijk het verlenen

van rechten tot het nemen van gewone aandelen.

De voorzitter verwijst naar de op dit agendapunt gegeven toelichting. De algemene vergadering wordt verzocht de raad van bestuur voor de duur van achttien maanden vanaf heden aan te wijzen als het bevoegde orgaan om, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, het voorkeursrecht bij uitgifte respectievelijk het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen uit te sluiten of te beperken. Deze aanwijzing heeft alleen betrekking op de 10 procent uitgifte zoals bedoeld in agendapunt 8a.

De voorzitter stelt vast dat er geen vragen zijn en stelt vervolgens de stemgerechtigden in de gelegenheid te stemmen over het voorstel tot aanwijzing van de raad van bestuur als onder dit agendapunt toegelicht.

9. Verstrekken van machtiging van de raad van bestuur tot het doen verwerven door de vennootschap van gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap.

De voorzitter verwijst wederom naar de op dit agendapunt gegeven toelichting. Hij stelt voor de raad van bestuur te machtigen voor een termijn van achttien maanden vanaf heden, binnen de grenzen van de wet en onder goedkeuring van de raad van commissarissen, hetzij ter beurze, hetzij anderszins, gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap te verwerven tot het maximum van 10 procent van het geplaatste kapitaal op de dag van verkrijging en tegen een prijs die, exclusief kosten, ligt tussen minimaal de nominale waarde van de aandelen en maximaal 10 procent boven de gemiddelde beurskoers gedurende vijf beursdagen direct voorafgaand aan de dag waarop die aandelen worden verkregen.

De gevraagde machtiging vervangt de machtiging die door de algemene vergadering van 8 mei 2025 is verleend.

De voorzitter stelt de aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen of plaatsen van opmerkingen.

De heer **Rienks**, particulier aandeelhouder, krijgt het woord en stelt voor om, gezien de koersstijging van het aandeel BAM, geen eigen aandelen meer in te kopen.

De heer **Joosten** stelt dat het bestuur van mening is dat het aandeel nog steeds ondergewaardeerd is en om die reden de inkoop van aandelen een optie blijft.

De heer **Rienks** geeft aan dat, ingeval van een surplus op de cashpositie, hij liever eenmalig een extra dividend uitgekeerd krijgt of dat BAM die bedragen gebruikt om haar schulden af te bouwen.

De heer **De Pater** vult aan dat BAM het '*capital allocation plan*' hanteert met vier pilaren zijnde, solventie, investeringsbehoefte materieel, investeringsbehoefte acquisities en dividend en aandeleninkoop. De te nemen financiële stappen worden jaarlijks zorgvuldig beoordeeld.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen zijn en stelt de stemgerechtigden in de gelegenheid te stemmen over het voorstel tot machtiging van de raad van bestuur tot het doen verwerven door de vennootschap van gewone aandelen in haar eigen kapitaal, als onder dit agendapunt toegelicht.

De voorzitter sluit vervolgens de stemming voor dit en alle overige agendapunten.

10. Rondvraag.

De voorzitter deelt mee dat tijdens de rondvraag de laatste stemuitslagen van alle stempunten worden verwerkt. De stemuitslagen worden na de rondvraag aan de vergadering getoond.

De voorzitter stelt de aanwezige aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen of plaatsen van opmerkingen.

De heer **Vreeken**, van **We Connect You Public Affairs & Investor Relations**, krijgt het woord en spreekt zijn waardering uit over de opvolging door de heer **Elfring** als voorzitter van de raad van commissarissen. Het feit dat de heer **Elfring** ook commissaris is bij a.s.r. ziet de heer **Vreeken** als voordeel. De heer **Vreeken** adviseert BAM om te investeren in de renovatie van alle bruggen in Nederland, het plaatsen van recyclebare zonnepanelen op daken en het plaatsen van batterijen. Naar de mening van de heer **Vreeken** valt er veel te verdienen met deze activiteiten

De voorzitter heeft notie genomen van deze aanbevelingen.

Vervolgens geeft hij het woord aan de heer **Samson**, particulier belegger.

De heer **Samson** vraagt in hoeverre er bij BAM sprake is van een minimaal niveau van *current ratio* en de *quick ratio* alsmede de financiering van de vaste activa zodat deze niet voor het overgrote deel op het lang vreemd vermogen berust omdat dat afgelost moet worden echter, ook met betrekking tot financiering van het eigen vermogen van de vaste activa.

De heer **De Pater** stelt dat er ieder kwartaal goed gekeken wordt naar dit thema. Er is een goede verhouding kijkend naar wat er wordt geactiveerd en geïnvesteerd, deels via het eigen vermogen en deels via lease, zodat het kapitaalbeslag op die manier goed wordt ingezet.

De voorzitter constateert dat er geen vragen meer zijn en vraagt de heer **Van der Weerden**, *Legal Director* van de vennootschap, om de stemuitslagen van de verschillende stempunten mee te delen. De heer **Van der Weerden** toont een overzicht waarop de stemuitslagen per punt zijn opgenomen. Het gaat in totaal om 9 stempunten. De stemuitslagen zullen op korte termijn op de website van de vennootschap worden geplaatst.

	Uitgebrachte stemmen voor		Uitgebrachte stemmen tegen		Totaal uitgebrachte stemmen	Onthoudingen
Agendapunt 2b	122.691.955	95,70%	5.518.515	4,30%	128.210.470	3.939.283
Agendapunt 2c	132.056.856	99,94%	76.218	0,06%	132.133.074	22.179
Agendapunt 4	131.049.084	99,95%	71.692	0,05%	131.120.776	1.035.976
Agendapunt 5	132.125.344	99,99%	11.580	0,01%	132.136.924	18.828
Agendapunt 6a	126.830.200	96,79%	4.199.698	3,21%	131.029.898	1.125.854
Agendapunt 6b	126.044.176	96,18%	5.000.294	3,82%	131.044.470	1.111.282
Agendapunt 7	132.019.669	99,93%	99.014	0,07%	132.118.683	35.901

Agendapunt 8a	132.003.473	99,91%	123.785	0,09%	132.127.258	18.826
Agendapunt 8b	124.592.663	94,29%	7.540.620	5,71%	132.133.283	21.301
Agendapunt 9	130.217.146	99,92%	107.882	0,08%	130.325.028	1.830.557

De voorzitter deelt mee de getoonde resultaten als uitslag van de stemming over te nemen en stelt vast dat de vergadering alle voorstellen met de vereiste meerderheid heeft aangenomen, althans heeft goedgekeurd.

Namens de raad van commissarissen dankt **de voorzitter** de aandeelhouders voor het gegeven vertrouwen.

11. **Sluiting.**

De voorzitter constateert dat de algemene vergadering ten einde is gekomen en dankt de aandeelhouders namens de raad van commissarissen en het *executive committee*, inclusief de raad van bestuur voor hun aanwezigheid en belangstelling.

De voorzitter nodigt de aanwezigen uit voor een informele lunch na afloop van de vergadering. Daarop sluit **de voorzitter** om 12.15 uur de vergadering.

Voorzitter

Secretaris