

## Notulen

van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van Koninklijke BAM Groep nv, gevestigd te Bunnik, hierna ook 'de vennootschap', gehouden op woensdag 14 april 2021 om 14.00 uur vanuit AVEX Studios te Utrecht, en via de Lumi-applicatie online opengesteld voor virtuele deelname door aandeelhouders.

---

### 1. Opening en mededelingen.

**De voorzitter** van de raad van commissarissen, de heer **Rottinghuis**, hierna 'de voorzitter', opent de jaarlijkse algemene vergadering en zit deze voor. Anders dan voorgaande jaren vindt de vergadering niet fysiek plaats in Bunnik, maar wordt deze virtueel gehouden onder de toepasselijke noodwetgeving. Dit houdt verband met het coronavirus en de hieruit voortvloeiende maatregelen om de veiligheid en gezondheid van alle betrokkenen te beschermen en de kans op besmetting zoveel mogelijk te beperken.

Aandeelhouders die zich tijdig hebben geregistreerd voor deelname aan deze virtuele vergadering, hebben toegang gekregen tot het online platform. Als aandeelhouders tijdig zijn ingelogd, kunnen zij digitaal stemmen en via de chatfunctie vragen stellen. De inloggegevens en verdere instructies zijn vermeld op de internetsite van ABN-AMRO.

**De voorzitter** deelt mee dat de algemene vergadering in de Nederlandse taal wordt gehouden. Zoals in andere jaren is deze algemene vergadering te volgen door middel van een rechtstreekse videowebcast op de website van de vennootschap, zowel in het Nederlands, als in een Engelse simultaanvertaling. **De voorzitter** heet degenen die deze vergadering volgen via de website, van harte welkom.

**De voorzitter** deelt mee dat, evenals vorig jaar maar anders dan andere jaren, slechts een beperkt aantal vertegenwoordigers van de vennootschap fysiek aanwezig is, zijnde de leden van de raad van bestuur, de heren **Joosten** (CEO) en **Den Houter** (CFO), de secretaris van de vennootschap, de heer **Beckers**, en hijzelf als voorzitter van de raad van commissarissen.

Alle overige leden van de raad van commissarissen zijn op afstand aanwezig via een Teams-verbinding. Dit zijn mevrouw **Koopmans**, voorzitter van de remuneratiecommissie, mevrouw **Valentin**, de heer **Boon**, voorzitter van de auditcommissie en vicevoorzitter, de heer **Sheffield** en de heer **Elfring**.

Tevens is op afstand aanwezig mevrouw **Skorupska**, die is voorgedragen om te worden benoemd tot commissaris van de vennootschap. Zij zal zich later in de vergadering voorstellen en haar kandidatuur toelichten.

Ook aanwezig op afstand zijn de heer **Heemskerk**, voorzitter van de centrale ondernemingsraad, en de heer **Van Eimeren**, signing partner van Ernst & Young Accountants LLP, de externe accountant die de jaarrekening 2020 van Koninklijke BAM Groep nv heeft gecontroleerd, en die een toelichting zal geven op de uitgevoerde controlewerkzaamheden.

**De voorzitter** deelt mee dat naast de genoemde personen, tevens notaris **Schoonbrood** van Zuidbroek Notarissen in de naastgelegen ruimte aanwezig is, die de stemprocedure via Teams zal begeleiden.

Ten slotte heet **de voorzitter** de vertegenwoordigers van de Stichting Aandelenbeheer BAM Groep en vertegenwoordigers van de nieuwsmedia welkom, die de vergadering op afstand kunnen volgen via de webcast.

**De voorzitter** stelt vervolgens vast dat de vergadering op 2 maart 2021 is bijeengeroepen door plaatsing van de oproeping op de website van de vennootschap. Tegelijk met de oproeping zijn het integrated report 2020, de agenda met toelichting en overige stukken gepubliceerd op de website van de vennootschap. Zoals inmiddels gebruikelijk is, zijn de vergaderstukken in de Engelse taal opgesteld. Dat geldt ook voor de presentatie tijdens deze vergadering. Echter, zoals eerder gezegd, zal de vergadering zelf in het Nederlands plaatsvinden.

In de oproeping is voorts meegedeeld, dat voor deze vergadering woensdag 17 maart 2021 18.00 uur als registratietijdstip geldt. De oproeping vermeldde tevens de wijze van aanmelding voor deze vergadering en de wijze waarop aandeelhouders volmachten met steminstructies konden verstrekken.

Tevens is in de oproeping vermeld, dat aandeelhouders tot 72 uur voor aanvang van de vergadering schriftelijk vragen konden indienen. Deze vragen en de beantwoording daarvan zijn inmiddels gepubliceerd op de website van de vennootschap. Bovendien zullen tijdens deze vergadering alle vragen met de antwoorden kort worden toegelicht bij de betreffende agendapunten.

**De voorzitter** licht toe dat aandeelhouders die zijn ingelogd tijdens de vergadering, bij aanvang van elk agendapunt de mogelijkheid zal worden geboden vragen te stellen via de chatfunctie. De naam van de aandeelhouder wordt automatisch zichtbaar, maar indien een organisatie wordt vertegenwoordigd, vraagt **de voorzitter** om dat expliciet bij de vraag te vermelden. De ingediende vragen worden aan het einde van dat agendapunt beantwoord. **De voorzitter** verzoekt nadrukkelijk om het aantal vragen per onderwerp te beperken tot maximaal twee.

Het streven is om alle vragen te beantwoorden. Echter, **de voorzitter** vraagt om begrip wanneer dit vanwege de uitzonderlijke omstandigheden wellicht niet lukt. Als er vragen zijn die 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** licht toe dat anders dan andere jaren dit jaar niet na de behandeling van elk agendapunt wordt gestemd, maar dat de stemming over alle agendapunten tijdens de vergadering zal openstaan en worden gesloten na agendapunt 10. Dit betekent dat niet alleen bij elk agendapunt, maar gedurende de gehele vergadering stemmen kunnen worden uitgebracht op de stempunten. Kort voor sluiting van de vergadering zullen dan de stemuitslagen bekend worden gemaakt door notaris **Schoonbrood**.

**De voorzitter** constateert, dat aan de wettelijke en statutaire bepalingen met betrekking tot de oproeping tot deze algemene vergadering is voldaan.

Ingevolge artikel 27, lid 1 en 2 van de statuten wijst **de voorzitter** de heer **Beckers** aan als secretaris, belast met het maken van de notulen van deze algemene vergadering. **De voorzitter** attendeert een ieder erop dat ten behoeve van de notulen van deze algemene vergadering een digitale audio-opname wordt gemaakt.

**De voorzitter** deelt het aantal aandeelhouders mee dat is vertegenwoordigd. Er zijn tijdens deze vergadering 312 aandeelhouders vertegenwoordigd en er kunnen ter vergadering in totaal 56.381.949 stemmen worden uitgebracht. Dit betekent dat 20,63 procent van het geplaatste stemgerechtigde kapitaal is vertegenwoordigd.

**De voorzitter** gaat over naar punt 2 van de agenda.

## 2. Verslag van de raad van commissarissen over het financiële jaar 2020.

**De voorzitter** vraagt aandeelhouders hun vragen over dit agendapunt via de chatfunctie in te dienen.

### 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 integrated report, waar op pagina 63 en verder het verslag van de raad van commissarissen is opgenomen. In dit verslag worden onder meer de werkzaamheden van de raad van commissarissen, de werkzaamheden van de commissies uit de raad van commissarissen en de samenstelling van de raad van commissarissen en de raad van bestuur behandeld.

**De voorzitter** deelt mee dat particuliere beleggers door de vennootschap als zeer waardevol worden gezien en ook dit jaar is een aantal vragen ontvangen van de **Vereniging van Effectenbezitters (VEB)**, als grootste vertegenwoordiger van particuliere beleggers in Nederland. **De voorzitter** zal de vraag van de **VEB** die op dit agendapunt betrekking heeft nu behandelen.

**De VEB** vraagt, refererend aan de opmerking in het verslag van de raad van commissarissen dat *'certain items still need to be addressed'* ten aanzien van systemen en financiële rapportage, welke zaken hier worden bedoeld en wanneer de beoogde verbeteringen moeten zijn doorgevoerd?

**De voorzitter** antwoordt dat het verder verbeteren van de financiële rapportage en risicosystemen een continue proces is. De afgelopen jaren zijn hierin al grote stappen gezet, onder meer op het gebied van projectrapportages en data-analyse.

**De voorzitter** constateert dat er geen verdere vragen zijn 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 in 2020.

**De voorzitter** deelt mee dat de toepassing van het bezoldigingsbeleid voor de raad van bestuur als afzonderlijk agendapunt is opgenomen ter verantwoording aan en ter bespreking in de algemene vergadering. Over deze toepassing zullen de aandeelhouders een adviserende stem uit mogen brengen, in overeenstemming met het vereiste dat is opgenomen in de nieuwe Aandeelhoudersrichtlijn.

**De voorzitter** meldt dat een specificatie van de bezoldiging, als bedoeld in artikel 2:135a lid 6 van het Burgerlijk Wetboek, is te vinden in de toelichting op de balans, zoals opgenomen in het integrated report. Een toelichting op de toepassing van het bezoldigingsbeleid van de raad van bestuur in 2020 is opgenomen in het remuneratie rapport, dat is te vinden op pagina 70 en volgende van het integrated report.

**De voorzitter** vermeldt volledigheidshalve dat het bezoldigingsbeleid laatstelijk is gewijzigd in de bijzondere aandeelhoudersvergadering van 24 augustus 2020. Sindsdien wordt de pensioenbijdrage voor leden van de raad van bestuur bepaald door een vast percentage te nemen van het basissalaris.

**De voorzitter** deelt mee dat naar aanleiding van dit agendapunt vooraf geen vragen zijn ingediend. Er zijn ook geen vragen via de chatfunctie gesteld.

**De voorzitter** stelt vervolgens de stemgerechtigden in de gelegenheid om te stemmen over de toepassing van het bezoldigingsbeleid van de raad van bestuur in 2020, zoals beschreven in

het remuneratierapport 2020, in stemming. **De voorzitter** verduidelijkt dat het hier gaat om het uitbrengen van een adviserende stem.

Zoals gezegd zal de stemming over alle stempunten tijdens de gehele vergadering openstaan tot en met agendapunt 10. De precieze tekst van de stempunten staat in de agenda met toelichting. Na de behandeling van agendapunt 10 sluit de stemming. De notaris zal vervolgens de stemuitslagen na de rondvraag bekendmaken.

## 2.c De toepassing van het bezoldigingsbeleid voor de raad van commissarissen in 2020.

**De voorzitter** deelt mee dat de toepassing van het bezoldigingsbeleid voor de raad van commissarissen eveneens als afzonderlijk agendapunt is opgenomen ter verantwoording aan en ter bespreking in de algemene vergadering. Over deze toepassing zullen de aandeelhouders een adviserende stem uit mogen brengen, in overeenstemming met het vereiste dat is opgenomen in de nieuwe Aandeelhoudersrichtlijn.

**De voorzitter** meldt dat een specificatie van de bezoldiging, als bedoeld in artikel 2:135a lid 6 van het Burgerlijk Wetboek, is te vinden in de toelichting op de balans, zoals opgenomen in het integrated report. Een toelichting op de toepassing van het bezoldigingsbeleid voor de raad van commissarissen in 2020 is opgenomen in het remuneratie rapport, dat is te vinden op pagina 70 en volgende van het integrated report.

**De voorzitter** vermeldt volledigheidshalve dat het bezoldigingsbeleid tijdens de aandeelhoudersvergadering in april 2020 conform de nieuwe aandeelhoudersrichtlijn is vastgesteld. Daarbij is de vergoeding voor de voorzitter van de raad van commissarissen verhoogd. Bovendien is de mogelijkheid geïntroduceerd om commissarissen in uitzonderlijke omstandigheden een extra vergoeding toe te kennen indien tijdelijk sprake is van een veel grotere tijdsbesteding dan gebruikelijk.

**De voorzitter** deelt mee dat naar aanleiding van dit agendapunt vooraf geen vragen zijn ingediend. Er zijn ook geen vragen via de chatfunctie gesteld.

**De voorzitter** stelt vervolgens de stemgerechtigden in de gelegenheid om te stemmen over de toepassing van het bezoldigingsbeleid voor de raad van commissarissen in 2020, zoals beschreven in het remuneratierapport 2020 in stemming, voor zover zij dat nog niet hebben gedaan. **De voorzitter** verduidelijkt dat het ook hier gaat om het uitbrengen van een adviserende stem.

## 3. Bespreking van het verslag van de raad van bestuur over het financiële jaar 2020.

**De voorzitter** vraagt aandeelhouders hun vragen over dit agendapunt via de chatfunctie in te dienen.

Voor het verslag van de raad van bestuur verwijst **de voorzitter** naar het integrated report 2020. 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 gang van zaken in het afgelopen jaar.

Vervolgens zal de heer **Den Houter** (CFO) een toelichting geven op de financiële resultaten in 2020.

De heer **Joosten** krijgt het woord en spreekt de hoop uit dat, ondanks dat het online platform een technisch uitstekend middel is, de volgende vergadering weer fysiek kan plaatsvinden met het gebruikelijke contact met aandeelhouders.

De heer **Joosten** toont op het overzicht van dia 10 de belangrijkste cijfers over 2020. De totale omzet van alle sectoren bedraagt € 6.809 miljoen (2019: € 7.209 miljoen). Het gecorrigeerd resultaat vóór belastingen bedraagt € 34,3 miljoen (2019: € 74,1 miljoen) oftewel een (gecorrigeerde) marge van 0,5 procent (2019: 1 procent). Het nettoresultaat over het boekjaar 2020 komt neer op een verlies van € 122,2 miljoen (2019: € 11,8 miljoen), zijnde -€ 0,45 per aandeel (2019: € 0,04). De handelswerkkapitaal-efficiency ligt op -13,9 procent (2019: -10,4 procent). De ROCE bedraagt -4,2 procent (2019: 3,4 procent) en de solvabiliteit (kapitaalratio) bedraagt 13,4 procent (2019: 16,5 procent). De nettokaspositie bedraagt ultimo 2020 € 1.154 miljoen (2019: € 583 miljoen).

De heer **Joosten** deelt mee dat, ondanks een verbetering in de tweede helft van het boekjaar, de behaalde resultaten over 2020 teleurstellend zijn en geen goede afspiegeling zijn van het potentieel van BAM. Vooral in de eerste helft van het jaar waren de gevolgen van de Covid-19-pandemie van invloed op het resultaat. De heer **Joosten** benadrukt trots te zijn op de medewerkers van BAM die, ondanks de lastige omstandigheden, de uitdagingen op een voortvarende wijze zijn aangegaan en dat nog steeds doen.

De heer **Joosten** stelt vervolgens dat de teleurstellende gang van zaken bij BAM International, met name door het verlies op twee grote projecten in het Midden-Oosten door technische problemen en kostenoverschrijdingen, heeft bijgedragen aan het tegenvallende bedrijfsresultaat. Dat heeft er mede toe geleid, dat is besloten om de activiteiten van BAM International af te bouwen.

De business lines Bouw en Vastgoed in Nederland en BAM PPP presteerden daarentegen goed. Mede doordat joint-venture partner PGGM haar belang in BAM PPP heeft vergroot naar 50 procent is de financiële positie van BAM PPP verder versterkt.

De heer **Joosten** geeft aan dat de in het verleden toegepaste ongezonde risk-appetite van BAM, met grote verliesgevendende projecten als gevolg, de resultaten nog steeds negatief beïnvloedt. Het is evident dat de financiële prestaties van BAM moeten verbeteren en hiervoor zijn inmiddels acties genomen en projecten gestart. De eerder genoemde afbouw van de activiteiten van BAM International is één van de genomen besluiten. Voorts is een kostenreductieprogramma gestart met als doel jaarlijks € 100 miljoen kosten te besparen en is in de tweede helft van 2020 het strategisch plan 2021-2023 gelanceerd, dat de heer **Joosten** later tijdens deze presentatie zal toelichten.

In de business line Bouw en Vastgoed daalde de omzet met 10 procent als gevolg van Covid-19. Het gecorrigeerde positieve resultaat van € 41,2 miljoen vóór belastingen, wat in het tweede halfjaar is gerealiseerd, heeft het verlies van het eerste halfjaar gecompenseerd. De Nederlandse activiteiten hebben met een realisatie van 2.379 woningen (2019: 2.569) bijgedragen aan het positieve resultaat. Het handelswerkkapitaal bedraagt ultimo 2020 -16,8 procent (2019: -15,0 procent). Het totale orderboek ligt in lijn met dat van 2019.

In de business line Infra is de omzet in 2020 met 6 procent gestegen. Het resultaat is negatief beïnvloed door de schikking voor het metroproject in Keulen en voorzieningen in Nederland. Echter, in het tweede halfjaar waren er positieve bijdragen door de schikking van een Duits project en de beëindigingsvergoeding van de Haagse asfaltcentrale. Het handelswerkkapitaal bedraagt per ultimo 2020 -10,4 procent (2019: -3,6 procent). Het orderboek is met 18 procent gestegen, voornamelijk in het Verenigd Koninkrijk en door het Fehmarnbelttunnelproject.

Vervolgens licht de heer **Den Houter** de resultaten van de business line BAM PPP toe, gevolgd door de financiële resultaten.

BAM PPP rapporteert in 2020 een goed resultaat van bijna € 35 miljoen, inclusief € 13,8 miljoen uit de gedeeltelijke overdracht in de eerste helft van 2020 van de belangen van 21 operationele

pps-projecten aan PGGM. De tender-pijplijn omvat meerdere projectmogelijkheden, waardoor verdere ontwikkeling van een sterke portfolio is voorzien. In december 2020 heeft PGGM een belang van 50 procent verworven in BAM PPP. Dit zal naar verwachting een belangrijke bijdrage leveren aan versnelde groei van de pps-activiteiten. Deze transactie heeft geresulteerd in een nettowinst van € 118 miljoen inclusief de herwaardering van het resterende belang van BAM in de joint venture. De waarde van het resterende belang van BAM in het aandelenkapitaal bedraagt € 117 miljoen.

De heer **Den Houter** vervolgt met een toelichting op de winst- en verliesrekening van de vennootschap over het afgelopen boekjaar.

In een aantal opzichten was 2020 een complex jaar door de impact van buitengewone items zoals Covid-19, een aantal afschrijvingen, herstructureringskosten, de transactie met PGGM en de effecten van een aantal eenmalige kosten of baten uit de operationele activiteiten. Omwille van transparantie worden de resultaten van BAM International en BAM PPP apart getoond in het overzicht.

Het gecorrigeerd resultaat vóór belasting bedraagt € 34,3 miljoen. De heer **Den Houter** stelt dat dit een teleurstellend resultaat is, zeker gezien de bijdrage van de BAM PPP- transactie. De herstructureringslasten bedragen € 45 miljoen, waarvan € 32 miljoen voor het kostenbesparingsprogramma van € 100 miljoen en € 13 miljoen voor BAM International. Het nettoverlies over 2020 bedraagt € 122,2 miljoen (2019: +€ 11,8 miljoen) en om die reden kan helaas niet worden overgegaan tot het uitkeren van dividend.

Ultimo 2020 bedraagt de kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten € 512 miljoen (2019: € 141 miljoen). De vastgoedinvesteringen daalden met € 39 miljoen en bedragen nu € 504 miljoen, iets boven de doelstelling van € 500 miljoen.

De sterke kaspositie van de vennootschap en het trekken van de kredietfaciliteit zorgden voor een stijging van de kaspositie naar € 1,8 miljard ultimo 2020. De nettokaspositie, exclusief leaseverplichtingen, groeide tot € 1,2 miljard.

De solvabiliteit is gedaald naar 13,4 procent, voornamelijk door het verlies in 2020, het trekken van de kredietfaciliteit en de uitgestelde betalingen van belastingen in verband met de Covid-19-steunmaatregelen. Zoals op het Capital Markets Event in februari 2021 is gecommuniceerd, heeft BAM zich ten doel gesteld in 2023 een solvabiliteitsratio van 20 procent te realiseren.

Vervolgens licht de heer **Joosten** de orderportefeuille en de trends in de markt toe, alsmede de hoofdlijnen van de strategie 2021-2023.

De orderportefeuille is met € 1,1 miljard gestegen en bedraagt ultimo 2020 € 13,8 miljard. Er zijn tekenen van marktherstel waarneembaar, maar die verschillen per land. De onzekerheden als gevolg van de Covid-19-pandemie zijn onverminderd aanwezig en dat is mede aanleiding dat geen winstverwachting over 2021 is uitgesproken.

De hoofdlijnen van het strategisch plan voor 2021-2023, getiteld '*Building a sustainable tomorrow*', zijn gebaseerd op klimaatverandering, verstedelijking en bevolkingsgroei. De strategie kent drie pijlers, zijnde:

1. de focus op toekomstige duurzame groei in Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Ierland. Hierbij richt BAM zich ook op uitbreiding van de pps-portfolio. Tegelijkertijd zal met betrekking tot de activiteiten in Duitsland en België worden aangestuurd op het verhogen van waarde door het doorvoeren van operationele verbeteringen, danwel te desinvesteren.
2. risicovermindering door het maken van duidelijke marktkeuzes en het vermijden van disproportionele risico's, waarbij bijvoorbeeld geen single stage 'lump sum-projecten' groter dan € 150 miljoen worden aangenomen. Tevens ligt de focus op het doorvoeren van

- operationele verbeteracties bij tenders en projecten.
3. investeren in toekomstige groei door middel van toepassing van proces- en productleiderschap en door opdrachtgevers innovatieve levenscyclusoplossingen aan te bieden.

De uitvoering van deze strategie moet in 2023 leiden tot een meer winstgevende en voorspelbare onderneming, met een omzet van circa € 5,5 miljard en een adjusted EBITDA-marge van 5 procent, een ROCE van meer dan 10 procent, een handelswerkkapitaal-efficiency van minder dan 10 procent en een solvabiliteitsratio van 20 procent.

**De voorzitter** bedankt de heren **Joosten** en **Den Houter** voor hun toelichting en spreekt, mede namens de raad van commissarissen, zijn enthousiasme voor en vertrouwen uit in de gepresenteerde plannen, die inmiddels goed zijn geland in de onderneming.

**De voorzitter** deelt mee dat naar aanleiding van dit agendapunt vooraf vragen zijn ingediend door de **Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO)**, de **Vereniging van Effecten Bezitters (VEB)**, de heer **Rienks**, particulier belegger, en mevrouw **Bouckaert** c.q. de heer **Van Linden**, particulier belegger.

Als eerste worden de vragen die zijn gesteld door de **Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO)**, behandeld. Namens de raad van commissarissen spreekt **de voorzitter** zijn waardering uit voor de open dialoog die deze organisatie en BAM voert over een aantal wezenlijke thema's, zoals duurzaamheid en diversiteit.

Allereerst spreekt de **VBDO** graag haar waardering uit naar BAM voor de stappen die in 2020 zijn gezet op verschillende thema's omtrent duurzaamheid, zeker gezien de precaire situatie waarin het bedrijf zich bevindt als gevolg van de Covid-19 maatregelen. Met name de verlaging van relatieve emissies met 35 procent ten opzichte van 2015 en de zestien uitgevoerde circulaire projecten verdienen de aandacht. Met betrekking tot circulariteit heeft BAM als doelstelling om in 2025 100 procent van het bouw- en kantoorafval te recyclen of te hergebruiken. Het is voor VBDO niet duidelijk hoe onderscheid wordt gemaakt tussen grondstoffen en de mate van circulariteit. Kan BAM toezeggen om de komende jaren meer inzicht te geven in de voortgang op verschillende soorten grondstoffen en een uitsplitsing in de mate van circulariteit?

De heer **Joosten** antwoordt dat in de huidige duurzaamheidsstrategie BAM klimaatverandering en circulariteit als belangrijke thema's heeft gedefinieerd. Met betrekking tot circulariteit zijn de belangrijkste 2020 doelstellingen behaald zijnde reductie van bouw- en kantoorafval en het uitvoeren van circulaire projecten. Daarnaast heeft BAM de doelstelling om in 2025 100 procent van het bouw- en kantoorafval te hergebruiken of te recyclen. Deze doelstelling is vooral gericht op het voorkomen van verbranden en storten van afval. BAM erkent dat deze doelstellingen een beperkt beeld geven van hoe circulair BAM opereert, omdat bijvoorbeeld het materiaalgebruik (hoeveel materialen, welke materialen) niet meegenomen is.

De focus van BAM bij de ontwikkeling van de nieuwe duurzaamheidsstrategie is om beter inzicht te kunnen geven in hoe circulair BAM is en wil worden. De belangrijkste aspecten hierin zijn afvalvermindering, efficiënter omgaan met grondstoffen, het rekening houden in de ontwerpfase wat er met producten kan worden gedaan aan het eind van de levensduur en het gebruik van circulaire bouwmaterialen. Onderscheid maken tussen afval dat wordt hergebruikt of gerecycled, heeft wat BAM betreft momenteel een minder hoge prioriteit en de verwachting is daarom niet dat BAM op korte termijn hier specifiek inzicht in zal geven.

**VBDO** complimenteert BAM met uitgebreide rapportering over klimaatadaptatie en de opnieuw behaalde A-score en leiderschap op de CDP-benchmark. Vorig jaar gaf BAM op de jaarvergadering aan dat klimaatadaptatie een belangrijke rol zou spelen voor de strategische

agenda voor 2021-2023 en dat hier opvolging aan gegeven zou worden door de nieuwe CEO, de heer Joosten. **VBDO** vraagt of BAM toelichten waarom klimaatadaptatie, ondanks het materiële belang van het thema voor BAM, niet genoemd wordt in de highlights van de strategische agenda voor 2021-2023? Kan VBDO verwachten dat dit thema aankomend jaar alsnog wordt opgenomen in de strategie en het jaarverslag?

De heer **Joosten** antwoordt dat de highlights van de strategische agenda 2021-2023, zoals opgenomen in het geïntegreerd jaarverslag 2020, voornamelijk zijn toegespitst op hoe BAM de financiële prestaties wil verbeteren. In deze kernpunten is verder geen toelichting op specifieke thema's opgenomen. In de interne verdieping van de nieuwe strategie wordt klimaatadaptatie specifiek genoemd, met name als kans voor BAM om zich te kunnen onderscheiden in diverse aspecten van klimaatadaptatie waar BAM al een sterke marktpositie heeft, bijvoorbeeld met het aanbieden van oplossingen voor de verduurzaming van woningen voor woningcorporaties en de activiteiten op het gebied van dijkversterkingen.

**De voorzitter** geeft aan dat dit onderwerp ook veel aandacht heeft van de raad van commissarissen en dat zij een nieuwe commissie voor Health, Safety en Sustainability in het leven heeft geroepen. Hiermee zal de raad van commissarissen de raad van bestuur aanmoedigen en kritisch volgen wat betreft de veiligheid van de medewerkers en het bewaken van het thema duurzaamheid in de nieuwe strategie.

BAM stelt dat het arbeidsbeleid van leveranciers en onderaannemers zowel positieve als negatieve invloed kan hebben op de reputatie van BAM. **VBDO** zou graag meer inzicht krijgen in BAM's evaluatie van het arbeidsbeleid van zowel leveranciers als onderaannemers. **VBDO** vraagt of BAM kan toezeggen om in de komende jaarverslagen kwantitatief en kwalitatief te rapporteren over de omgang met en evaluatie van leveranciers en onderaannemers? Als voorbeelden noemt de **VBDO** het aantal en percentage onderzochte leveranciers, het aantal en percentage positief geëvalueerde leveranciers, saillante kwesties, het percentage en aantal beëindigde contracten etc.

De heer **Joosten** legt uit dat BAM een proces heeft ingericht om de prestatie op het gebied van niet-financiële onderwerpen van leveranciers en onderaannemers te evalueren, de zogenoemde 'supplier assessments'. BAM heeft tot dusver niet extern gerapporteerd over de uitkomsten van dit proces. Kwalitatief wordt al wel gedeeltelijk gerapporteerd over de omgang met leveranciers. Als voorbeeld verwijst de heer **Joosten** naar de lease-wagen aanbieders op pagina 33 van het integrated report. De methode die BAM gebruikt voor de 'supplier assessments' is nog steeds in ontwikkeling. Om die reden is het niet te verwachten dat BAM alle details over de uitkomsten hiervan al op zal nemen in het toekomstig jaarverslag. Wel kan BAM toezeggen te zullen overwegen bepaalde uitkomsten, waarvan de achterliggende methode al wel volwassen is, op te nemen in het jaarverslag 2021.

**VBDO** ziet dat gendergelijkheid in verschillende regio's een belangrijk streven is voor BAM. De praktijk laat zien dat vrouwen vaak nog achtergesteld worden ten opzichte van mannen. Zo krijgen vrouwen in de EU gemiddeld ongeveer 16 procent minder betaald dan mannen. Is BAM bereid om aankomend jaar te rapporteren over het verschil in salaris tussen mannen en vrouwen in de verschillende bedrijfslagen van de organisatie en per land?

De heer **Joosten** stelt dat diversiteit en inclusiviteit belangrijke thema's zijn voor BAM. Om dit te ondersteunen is vorig jaar een director Diversity and Inclusion benoemd om het beleid voor de Groep verder vorm te geven. In het Verenigd Koninkrijk rapporteert BAM over de gender pay gap volgens de wettelijke verplichting aldaar. Een hiervan afgeleide versie wordt momenteel ontwikkeld voor Nederland en Ierland voor toekomstige rapportageperiodes en er zal worden nagegaan hoe in de toekomst de rapportages op dit thema verder kunnen worden verbeterd.



Vervolgens gaat **de voorzitter** over tot behandeling van de vragen van de **Vereniging van Effecten Bezitters (VEB)**.

De **VEB** vraagt of een aangepaste EBITDA-marge van 5 procent (2023 doelstelling) in zo'n kort tijdbestek haalbaar is, gelet op de langere looptijden van met name infra-projecten?

De heer **Den Houter** bevestigt dat de doelstelling voor het jaar 2023 inderdaad ambitieus is maar wel als haalbaar wordt geacht. Dit is vanzelfsprekend ook afhankelijk van de ontwikkeling van de marktomstandigheden en het tempo waar in mogelijke desinvesteringen kunnen worden gerealiseerd.

**De VEB** vraagt welke implicaties het besluit om geen projecten groter dan € 150 miljoen aan te nemen, kan hebben voor de bezetting bij de business line Infra?

De heer **Joosten** licht toe dat BAM inderdaad heeft aangegeven heel voorzichtig te zijn met het aannemen van grote projecten, en dan met name in de business line Infra. De grens van € 150 miljoen betreft zogenoemde 'single-stage lump sum' tenders, waarbij de risico's vooral bij de aannemer worden neergelegd. In het Verenigd Koninkrijk is op veel grotere contracten een open dialoog mogelijk tussen opdrachtgever en opdrachtnemer over risico's en marges. Hierdoor is het risicoprofiel daar gunstiger. Het is goed mogelijk dat nieuw beleid van de vennootschap ten aanzien van grote single-stage tenders op termijn tot een lagere omzet zal leiden. Het spreekt voor zich dat dan ook de bezetting van de organisatie zal worden aangepast aan het te verwachten omzetriveau.

**VEB** vraagt of kan worden aangegeven wat wordt verstaan onder het adjusted EBITDA-cijfer, en daarbij in het bijzonder ingaan op de wijze waarop bij deze maatstaf wordt omgegaan met de volgende aspecten:

- a. resultaten uit joint ventures en deelnemingen;
- b. boekresultaten uit afgestoten joint ventures, deelnemingen en/of dochtermaatschappijen;
- c. amortisatie van een deel van de opwaardering van BAM PPP (projecten).

De heer **Den Houter** antwoordt dat de gerapporteerde EBITDA zal worden aangepast voor reorganisatielasten of eenmalige pensioenboekingen (door bijvoorbeeld stelselwijzigingen). Het nettoresultaat uit joint ventures, alsook de opbrengsten (en/of mogelijke boekverliezen) van de verkoop van materieel worden beschouwd als onderdeel van de normale bedrijfsvoering. Deze beide maken derhalve deel uit van de gerapporteerde EBITDA. De boekwinsten en/of -verliezen uit hoofde van de verkoop van dochterondernemingen zullen apart worden vermeld. Met betrekking tot de vraag inzake de amortisatie van BAM PPP stelt de heer **Den Houter** dat deze zal worden meegenomen in de vaststelling van het nettoresultaat van BAM PPP.

In de volgende vraag stelt **VEB** dat BAM heeft aangegeven dat recent alle projecten aan een gedetailleerde analyse zijn onderworpen. Wat waren de voornaamste conclusies daaruit ten aanzien van projectrisico's, projectbeheersing en balansrisico's?

De heer **Den Houter** licht toe dat het monitoren van alle projecten in uitvoering een continu proces is. Zodra er vermeende risico's worden geconstateerd in de uitvoering dan worden er onmiddellijk maatregelen genomen om bij te sturen. Indien er verliezen worden verwacht dan worden hier voorzieningen voor opgenomen. In het nieuwe strategisch plan is duidelijk aangegeven dat BAM niet meer zal deelnemen aan single stage tenders groter dan € 150 miljoen. Verder zal BAM blijven investeren in het verder verbeteren van het risico-, contract- en projectmanagement van de organisatie.

**De VEB** vraagt Hoe BAM mogelijke vertragingen op lopende (infra)projecten als gevolg van de stikstofproblematiek weet te adresseren en zijn in contracten clausules opgenomen als gevolg waarvan vertragingen vanwege de stikstofproblematiek voor BAM kunnen leiden tot boetes?

De heer **Joosten** antwoordt dat er momenteel geen vertragingen zijn op infrastructuur projecten die al in uitvoering zijn en voorsnog is de verwachting dat de stikstof problematiek niet tot boetes zal leiden. Wel observeert BAM een vertraging in de aanbesteding van nieuwe, met name grote, infrastructuur projecten vanwege de stikstof problematiek.

**De voorzitter** gaat over tot behandeling van de overige vooraf ingediende vragen. Ook dit jaar is weer een aantal goede vragen ontvangen van de heer **Rienks**, een zeer trouwe en gewaardeerde particulier aandeelhouder van de vennootschap.

Met betrekking tot BAM PPP vraagt de heer **Rienks**:

- a. wat het beleid is van BAM ten aanzien van pps-projecten en of BAM verder wil gaan minderen;
- b. hoe BAM denkt over de toekomst van pps als aanbestedingsvorm in Nederland en het Verenigd Koninkrijk;
- c. of de overheid in Nederland in de komende jaren vaak voor pps zal gaan kiezen;
- d. en zo ook de overheid in het Verenigd Koninkrijk en Ierland?
- e. is BAM voornemens in de komende jaren nieuwe pps-projecten aan te nemen en zo ja, is het risico c.q. de winst dan voor 50 procent voor PGGM? Of hebben andere contractvormen de voorkeur?

De heer **Den Houter** beantwoordt dat met de nieuwe partner PGGM BAM PPP uitstekend is gesteld voor de toekomst en het gezamenlijke voornemen is om de PPP-portfolio verder te laten groeien. Kansen liggen in de thuismarkten maar voor de groei wordt vooral gekeken naar de regio's waar BAM nu niet actief is als bouwer en waar de focus ligt op initiatie, contractmanagement en beheer. De uitvoering zal dan worden uitbesteed aan andere aannemers. De risico's en winsten van de 'pps-projecten, zoals gedragen in de PPP joint venture zullen 50/50 verdeeld worden.

De heer **Rienks** stelt met betrekking tot nieuwbouwwoningen dat al een flink aantal jaren te weinig woningen worden gebouwd in Nederland. De doelstelling van 75.000 woningen per jaar wordt keer op keer niet gehaald. De heer **Rienks** vraagt achtereenvolgens:

- a. hoeveel woningen BAM in 2020 in Nederland heeft verkocht;
- b. is het realistisch om te verwachten dat de nieuwe regering daar verandering in zal kunnen bewerkstelligen en die doelstelling wel gehaald kan gaan worden?
- c. kan BAM in dat geval snel meer woningen gaan bouwen dan het huidige aantal? En zo ja,
- d. zijn daar dan genoeg onderaannemers en bouwvakkers voor beschikbaar?

De heer **Joosten** antwoordt dat de heer Rienks met deze vragen een belangrijk thema aansnijdt, namelijk het tekort aan betaalbare koopwoningen. BAM ziet dit als een groot maatschappelijk probleem en wil graag een actieve bijdrage leveren om dit op termijn op te lossen.

In het jaar 2020 verkocht BAM 2.379 woningen. Op dit moment is de formatie van een nieuwe regering in volle gang en het is daarom nog onduidelijk wat precies de doelstellingen zijn en of er maatregelen zullen worden genomen waardoor de productie van woningen structureel naar een hoger niveau zou kunnen. Het is wel duidelijk dat het thema leeft in Den Haag.

BAM heeft in principe de capaciteit om aanmerkelijk meer woningen te produceren maar de trage besluitvormingsprocessen, bijvoorbeeld wanneer het gaat om de verlening van vergunningen, vormen een obstakel. Aangaande de productiecapaciteit van woningen is een duidelijke verschuiving gaande van ambachtelijke productie op de bouwplaats naar modulair/industriële en digitaal bouwen. Om hierop verder in te spelen heeft BAM recentelijk twee bedrijven gekocht op het gebied van modulair bouwen.

Met betrekking tot AsfaltNu, waarin BAM en Heijmans beide een belang hebben van 50 procent, stelt de heer **Rienks** dat BAM per 31 december 2020 zijn Nederlandse asfaltcentrales in AsfaltNu heeft ondergebracht. De heer **Rienks** vraagt:

- a. hoe de zeggenschap over AsfaltNu is geregeld. Wat gebeurt bij onenigheid met Heijmans ten aanzien van AsfaltNu en hoe ziet de geschillenregeling eruit?
- b. of BAM verplicht is om alle benodigde asfalt bij AsfaltNu in te kopen of dat er ook gekocht kan worden bij concurrenten als dit goedkoper of kwalitatief beter is.
- c. hoe kijkt BAM aan tegen het idee om het belang in AsfaltNu te verkopen? De heer **Rienks** is van mening dat het voor BAM verstandig is om het belang in AsfaltNu te verkopen, zeker als er weinig zeggenschap aan kan worden ontleend. Dan komt geld vrij om de balans verder te versterken en kan het asfalt voortaan bij de goedkoopste en/of de beste leverancier worden afgenomen.

De heer **Joosten** stelt dat het management van BAM enthousiast is over de samenwerking met Heijmans in AsfaltNu. In de eerste plaats is sprake van structurele overcapaciteit in de Nederlandse asfaltmarkt. Daarnaast staat de sector voor flinke investeringen om de productie te moderniseren en te verduurzamen. Dit kan de komende jaren worden gerealiseerd uit de kasstroom van de joint venture. BAM heeft niet de verplichting al het asfalt in te kopen bij AsfaltNu maar het spreekt voor zich dat de onderneming dit bij voorkeur wel zal doen. Verder meldt de heer **Joosten** dat heldere afspraken zijn gemaakt met de joint-venturepartner over het businessplan, waarin ook is vastgelegd hoe wordt omgegaan met mogelijke toekomstige tegenstrijdige belangen. De productie van asfalt is vanuit strategisch oogpunt belangrijk voor de positie van de vennootschap in de wegenbouw en het wegenonderhoud, dus verkoop is nu niet aan de orde.

Met betrekking tot de balans van BAM merkt de heer **Rienks** op dat deze vorig jaar dringend moest worden versterkt, waarvoor inmiddels maatregelen zijn getroffen door de verkoop van BAM Swiss en 50 procent van BAM PPP. Echter, deze maatregelen hadden in 2020 nog niet genoeg effect, in tegendeel, het werd nog wat slechter. Het eigen vermogen daalde van € 634 miljoen naar € 585 miljoen, terwijl het balanstotaal toenam van € 4,5 miljard tot € 5,2 miljard. De heer **Rienks** stelt de volgende vragen:

- a. hoe gaat BAM dit in 2021 oplossen;
- b. overwogen wordt om meer onderdelen te verkopen, onder andere BAM Deutschland en de dochters in België. Zijn er inmiddels nog meer verkoopkandidaten?
- c. De heer **Rienks** denkt dat de verkoop van BAM Deutschland veel te weinig zal opleveren, mede omdat de resultaten van deze onderneming zeer matig zijn. Is het niet beter om eerst te proberen de resultaten daar te verbeteren en dan pas de onderneming te verkopen?
- d. De heer **Rienks** ziet een oplossing in een aandelenemissie nu de koers van BAM de laatste tijd aanzienlijk is gestegen. Het dieptepunt was € 1,- vorig jaar oktober en nu is de koers ruim boven € 2,-. Hoe denkt de raad van commissarissen hierover?

De heer **Den Houter** beantwoordt de vragen als volgt. In de nieuwe strategie heeft BAM de doelstelling vastgelegd om de kapitaalratio in 2023 naar 20 procent te brengen. Er is momenteel ook geen urgente noodzaak om het garantiekapitaal te verhogen, bijvoorbeeld door het uitgeven van nieuwe aandelen. Maar BAM houdt de mogelijkheden in de gaten voor een kleiner achtergesteld instrument. Hierbij zal BAM nadrukkelijk de belangen van alle stakeholders, inclusief aandeelhouders, meewegen. In het kader van de nieuwe strategie is aangegeven de activiteiten in Duitsland en België aan te sturen op het verhogen van waarde door middel van operationele verbeteringen en - mogelijk - verkoop. Ook de rest van de portefeuille van BAM wordt kritisch tegen het licht gehouden en het valt niet uit te sluiten dat ook een aantal andere kleinere bedrijfsonderdelen wordt verkocht. Daar staat echter tegenover dat de onderneming ook blijft investeren in bedrijfsonderdelen en markten waar aantrekkelijke marges en groei te realiseren zijn.

Vervolgens gaat **de voorzitter** over tot behandeling van de vraag van mevrouw **Bouckaert** c.q. de heer **Van Linden**, particulier aandeelhouder.

Mevrouw **Bouckaert** c.q. de heer **Van Linden** stelt dat de cijfers van BAM's Belgische dochter dermate negatief waren (verlies € 11 miljoen) dat beslist werd na te gaan om de Belgische dochter te verkopen. Berichtgeving van de Tijd.be van 18 februari 2021 haalt aan dat ook BAM/Interbuild verlieslatend is (€ 7miljoen) en stelt dat bij meerdere werven, slecht inkoopbeleid, 'shortcuts' in het eigen bouwproces en te weinig toezicht, met alle nefaste gevolgen van dien voor de kwaliteit met onder andere een gigantische overschrijding op het gebied van nazorg. Ook het project in Oudenaarde is, ondanks eerdere inspanningen, nog niet afgerond. De wijze waarop er systematisch goedkoper werd uitgevoerd en er met minderwaardige en minder duurzame producten werd gewerkt, ontlokte ondertussen al menige keren de vraag of er opzettelijk bedrog in het spel was. Kijkend als bedrijf en aandeelhouder naar het aspect ethisch en duurzaam ondernemen roept dit de vraag op in welke mate BAM voldoende bezig is met duurzaam en ethisch bouwen voor de klant.

BAM/Interbuild moet nog diep in de buidel tasten om zijn engagement na te komen. Mevrouw **Bouckaert** c.q. de heer **Van Linden** vraagt:

- a. Ziet BAM dit als een 'probleem' voor de toekomstige koper?
- b. Wat is de status van die verkoop?
- c. Is er voldoende interesse?
- d. Hoe groot is het worst case-scenario, lees voorziene budget, indien er geen koper gevonden wordt?

De heer **Joosten** meldt dat BAM medio februari 2021 de nieuwe strategie '*Building a sustainable tomorrow*' heeft aangekondigd. Deze strategie richt zich op groeiemarkten in Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Ierland, waar BAM schaalgrootte en concurrentievoordeel heeft. In andere markten - waaronder België - zal BAM de dochteronderneming aansturen op waarde ('manage for value') door verdere operationele verbeteringsacties door te voeren en -mogelijk- desinvesteringen. Voor België geldt dat de operationele activiteiten worden voortgezet ('business as usual') met behoud van optimale dienstverlening aan klanten, efficiëntie van operaties en toewijding aan de veiligheid en ontwikkeling van medewerkers. Op dit moment zijn er ten aanzien van de – eventuele - desinvesteringen of de belangstelling daarvoor geen mededelingen te doen. Wanneer BAM tegenvallers voorziet bij de afronding van een project dan wordt hiervoor onmiddellijk een voorziening genomen.

De heer **Joosten** vervolgt dat op de jaarlijkse algemene vergadering van 2019 door de aandeelhouder ook al is gewezen op het project Scheldekop in Oudenaarde. De jaarlijkse algemene vergadering is niet het podium om op individuele projecten in te gaan, maar het is spijtig te vernemen dat de nazorg van BAM tekort zou schieten. Destijds heeft de toenmalige bestuursvoorzitter opgemerkt dat BAM streeft naar een, in alle redelijkheid en billijkheid, zo goed mogelijke oplossing. Ter verduidelijking is daarbij opmerkt dat volgens de Procurement policy wordt gehandeld en dat duurzaam inkopen niet per se betekent dat alles lokaal moet worden ingekocht.

**De voorzitter** stelt vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn en gaat over tot behandeling van het volgende agendapunt.

#### 4. Vaststelling van de jaarrekening 2020.

**De voorzitter** vraagt aandeelhouders hun vragen over dit agendapunt via de chatfunctie in te dienen. Eventuele vragen aan de externe accountant kunnen via de voorzitter worden gesteld.

**De voorzitter** verwijst naar pagina 80 en volgende van het integrated report, waar de jaarrekening is opgenomen. De jaarrekening is opgesteld door de raad van bestuur en besproken met de raad van commissarissen, die ermee heeft ingestemd. Voorts verwijst **de voorzitter** naar pagina 63 van het integrated report, waar wordt vermeld dat de raad van commissarissen de jaarrekening met de raad van bestuur heeft besproken en van oordeel is dat de jaarrekening over het boekjaar 2020, het verslag van de raad van bestuur en het verslag van de raad van commissarissen een goede basis vormen voor de verantwoording die de raad van bestuur aflegt voor het gevoerde bestuur en die de raad van commissarissen aflegt voor het gehouden toezicht op het gevoerde bestuur.

**De voorzitter** verwijst naar de verklaring van de externe accountant op pagina 185 en verder van het integrated report.

Voordat **de voorzitter** het woord geeft aan de heer **Van Eimeren** 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, dat wil zeggen dat, indien 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.

**De voorzitter** geeft vervolgens het woord aan de heer **Van Eimeren** van EY voor een toelichting op de controle van de jaarrekening van de vennootschap.

De heer **Van Eimeren** licht zijn positie toe en geeft een uiteenzetting van de verrichte werkzaamheden en deelt mee dat EY een goedkeurende verklaring heeft afgegeven over de jaarrekening 2020, die is opgenomen in het combined independent auditor's report op pagina 185 van het integrated report en er geen nog te boeken controleverschillen zijn, die van invloed zouden kunnen zijn op het eigen vermogen en het resultaat.

De heer **Van Eimeren** geeft een toelichting op het controleproces en de resultaten. In samenwerking met buitenlandse EY-vestigingen en een samengesteld team van specialisten, zijn alle werkmaatschappijen van de vennootschap, die materieel zijn in het kader van de jaarrekening, door EY gecontroleerd.

De heer **Van Eimeren** deelt mee dat, in afstemming met de raad van bestuur en de raad van commissarissen, de materialiteit in 2020 op € 30 miljoen, zijnde 0,5 procent van de totale opbrengst, is gesteld. Geconstateerde afwijkingen boven een bedrag van € 1,5 miljoen worden gerapporteerd, alsmede kleinere afwijkingen die om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Vanwege de reisrestricties samenhangend met Covid-19 heeft EY de controleprocedures deels moeten aanpassen. Ter compensatie van directe waarneming en fysieke meetings is de frequentie van communicatie via Teams met het management verhoogd en geïntensifieerd. Daarnaast zijn de dossiers van collega-accountants op afstand gecontroleerd, waarbij gebruik is gemaakt van EY's web-based audit file-technologie. Voor controle op de bouwplaatsen is ook gebruik gemaakt van webcams en dronetehnologie.

De heer **Van Eimeren** verwijst naar pagina 197 van het integrated report, waar de vijf key audit matters zijn opgenomen, waarvan hij de volgende drie nader zal toelichten:

1. going concern en compliance met bankconvenanten;
2. waardering van projecten en omzetverantwoording;
3. waardering van goodwill en actieve belastinglatenties.

*Ad 1 Going concern en compliance met bankconvenanten.*

De buitengewone omstandigheden waarmee BAM in 2020 is geconfronteerd als gevolg van de

Covid-19-pandemie hadden een negatieve impact op de resultaten van BAM en leidden tot een druk op de RCF- convenantratio's. In de controle is derhalve extra aandacht gegeven aan de analyse van het management met betrekking tot de going concern-veronderstellingen in samenhang met het kunnen behalen van genoemde convenantratio's met specifieke aandacht voor cashflows en resultaatprojecties voor het boekjaar 2021 en het eerste kwartaal 2022. EY heeft zich hierin laten bijstaan door corporate-financespecialisten

*Ad 2 Waardering van projecten en omzetverantwoording.* BAM werkt aan grote complexe soms langjarige bouwprojecten, waarbij inschatting van te maken kosten, potentiële verliezen alsmede schattingen ten aanzien van zogenoemde claims en van variation orders grote invloed hebben.

De controle van EY is allereerst gericht op het beoordelen van de interne bedrijfsprocessen en controles bij BAM die het project-accountingproces ondersteunen. Daarnaast zijn voor materiële projecten gegevensgerichte werkzaamheden op de projectadministraties verricht en projecten bezocht om inzicht te krijgen over het verloop en de voortgang. Voor materiële schattingen is, waar mogelijk, bevestiging gezocht bij onafhankelijke derde partijen, waaronder advocaten en onafhankelijke quantity surveyors.

Op basis van de door haar uitgevoerde werkzaamheden heeft EY geconcludeerd dat project accounting heeft plaatsgevonden in overeenstemming met IFRS en dat de disclosures met betrekking tot belangrijke projecten voldoen aan de eisen.

*Ad 3 Waardering van goodwill en actieve belastinglatenties.* EY heeft voor deze schattingen de processen en controles die ten grondslag liggen aan de schattingen, beoordeeld. Daarnaast zijn de gebruikte modellen beoordeeld mede met behulp van specialisten op het gebied van belasting en goodwill impairment testing.

Schattingen met betrekking tot toekomstige winstgevendheid die zijn gebruikt in de modellen, zijn vergeleken met interne budgetten en het strategische plan. EY heeft vastgesteld dat het gebruikte model en de diverse scenario's aansluiten op de modellen en scenario's, zoals deze zijn gebruikt voor de going concern-analyse. Gegeven de inherente onzekerheid van dergelijke schattingen is eveneens beoordeeld of deze onzekerheid voldoende in de modellen is meegenomen door het gebruik van risk adjustments en onvoorziene gebeurtenissen (contingencies), waaronder voor effecten van Covid-19. Tot slot zijn de uitkomsten van het schattingsproces uit het verleden kritisch beoordeeld door een vergelijking te maken tussen de eerdere schattingen en de werkelijke uitkomsten.

Op basis van de door haar uitgevoerde werkzaamheden heeft EY geconcludeerd dat goodwill en latente belastingen zijn gewaardeerd binnen een acceptabele bandbreedte, zoals voorgeschreven door IFRS, en dat de disclosures afdoende zijn.

De heer **Van Eimeren** besluit zijn toelichting met de mededeling dat EY, op basis van haar werkzaamheden, heeft geconcludeerd dat de jaarrekening van Koninklijke BAM Groep over 2020 een getrouw beeld geeft van de financiële positie van de vennootschap. De duurzaamheidsinformatie bevat geen materiële fouten en de overige gegevens, inclusief het verslag van de raad van bestuur en het verslag van de raad van commissarissen, voldoen aan de daaraan gestelde eisen en bevatten geen materiële onjuistheden.

**De voorzitter** bedankt de heer **Van Eimeren** voor zijn toelichting en deelt mee dat naar aanleiding van de jaarrekening en de controle daarop voorafgaand aan de vergadering een aantal vragen is ingediend door de **Vereniging van Effectenbezitters (VEB)** en gaat over tot behandeling hiervan.

De **VEB** stelt dat over enkele maanden BAM de achtergestelde convertible dient af te lossen en vraagt of BAM haar voorkeursscenario kan delen ten aanzien van versterking van het risicodragend vermogen hier opvolgend.

De heer **Den Houter** meldt dat BAM volgens plan in juni 2021 de converteerbare obligatie zal terugbetalen. De doelstelling is om de kapitaalratio in 2023 naar 20 procent te brengen en er is momenteel geen urgente noodzaak om het garanti kapitaal te verhogen. Maar BAM houdt de mogelijkheden in de gaten voor een kleiner achtergesteld instrument. Hierbij zal BAM nadrukkelijk de belangen van alle stakeholders, inclusief onze aandeelhouders, meewegen.

**De VEB** Wijst erop dat de boekwaarde van de machines en materieel t circa 25 procent belooft van de aanschafwaarde, wat wijst op een investeringsachterstand. De **VEB** stelt de vraag of BAM beschikt over toereikende middelen om te blijven investeren en zo haar concurrentiekracht op niveau te houden?

De heer **Den Houter** antwoordt dat de vennootschap over voldoende middelen beschikt om te blijven investeren in de toekomst. Zo zijn bijvoorbeeld recent de ondernemingen Houtindustrie Stam & Landman en Gevelementen Noord-Holland overgenomen om in te spelen op de grote vraag naar betaalbare woningen en de trend naar industrieel, modulair en digitaal bouwen.

Vervolgens worden de door de **VEB** gestelde vragen aan de controlerend accountant EY behandeld.

De **VEB** vraagt welke controlewerkzaamheden EY heeft verricht ten aanzien van frauderisico's voortvloeiend uit de COVID-19 pandemie en wat de conclusies waren.

De heer **Van Eimeren** verwijst naar het 'Combined independent auditor's report' op pagina 188 van het integrated report 2020, waarin is aangegeven welke werkzaamheden EY heeft verricht met de focus op fraude en niet naleven van wet- en regelgeving.

Allereerst richten de werkzaamheden zich op het beoordelen van het bestaan en de werking van de processen en interne controles die zijn gericht op het voorkomen van fraude. Met behulp van data-analyse zoekt EY gericht naar hoog-risicotransacties, die mogelijk een indicatie kunnen zijn van fraude. Daarnaast richt EY de controle zo in dat er speciale aandacht is voor materiële schattingen, waarbij een eventuele management bias tot uitdrukking kan komen. Hierbij wordt gezocht naar mogelijk bevestiging uit bronnen die onafhankelijk zijn van de onderneming. Tevens worden in deze analyse de uitkomsten van schattingen uit het verleden betrokken. Evenals in voorgaande jaren wordt het controleteam bij het uitvoeren van deze werkzaamheden ondersteund door forensisch accountants. Specifiek met betrekking tot fraude risico's als gevolg van Covid-19 is speciale aandacht besteed aan mogelijke verzwakking, dan wel doorbreking van interne controlemaatregelen als gevolg van reisrestricties, onderbezetting, dan wel ziektes. Dit aspect is ook expliciet opgenomen in EY's audit plan en in de instructies naar lokale accountants, die daarover specifiek hebben gerapporteerd.

**De VEB** vraagt of EY kan aangeven op welke wijze de aanvaardbaarheid van variatieorders, claims en disputen is beoordeeld die in het onderhanden werk en/of de debiteurenpositie zijn verantwoord?

De heer **Van Eimeren** legt uit dat de waardering van variation orders en claims een belangrijk aandachtsgebied is in de controle en als zodanig is toegelicht in de zogenoemde key audit matter 'valuation of projects and revenue recognition', zoals opgenomen op pagina 191 van het integrated report 2020. De controlewerkzaamheden richten zich allereerst op het beoordelen van de processen en de interne controles rond de waardering van projecten. Daarnaast verricht EY voor materiële projecten gegevensgerichte werkzaamheden op de projectadministraties en worden de projecten bezocht om inzicht te krijgen over het verloop en de voortgang. Indien een

fysiek bezoek niet mogelijk was als gevolg van Covid-19-restricties zijn deze waarnemingen verricht met behulp van drones en webcams. Schattingen met betrekking tot claims, variation orders en disputen zijn beoordeeld op basis van de beschikbare documentatie, waarbij eveneens de uitkomsten van schattingen in het verleden (back testing) zijn betrokken. Voor materiële schattingen is, waar mogelijk, bevestiging gezocht bij onafhankelijke derde partijen waaronder advocaten en onafhankelijke quantity surveyors. Op basis van EY's werkzaamheden heeft EY geconcludeerd, dat de projecten juist zijn gewaardeerd in overeenstemming met de EU-IFRS-richtlijnen.

**De voorzitter** stelt vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn en stelt vervolgens de stemgerechtigden in de gelegenheid om te stemmen over het voorstel om de jaarrekening 2020 vast te stellen, zoals deze ten behoeve van deze algemene vergadering ter inzage is gelegd, voor zover zij dat nog niet hebben gedaan.

## **5. Verlening van decharge.**

**De voorzitter** vraagt aandeelhouders hun vragen over dit agendapunt via de chatfunctie in te dienen.

### **5.a Verlening van decharge aan de leden van de raad van bestuur voor hun bestuur over het boekjaar 2020.**

**De voorzitter** stelt de algemene vergadering voor om decharge te verlenen voor het gevoerde bestuur in het boekjaar 2020 aan hen, die gedurende het afgelopen boekjaar de functie van lid van de raad van bestuur van de vennootschap hebben bekleed. Hij voegt daaraan ter toelichting toe, dat deze decharge betrekking heeft op de verrichte werkzaamheden en uitgeoefende taken, voor zover die blijken uit het jaarverslag, de jaarrekening, de mededelingen gedaan in de algemene vergadering en andere publieke mededelingen voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening over 2020.

**De voorzitter** deelt mee dat er naar aanleiding van het verlenen van decharge aan de raad van bestuur geen vragen zijn ingediend.

**De voorzitter** stelt daarop de stemgerechtigden in de gelegenheid te stemmen over het voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de raad van bestuur als onder dit agendapunt toegelicht, voor zover zij dit nog niet hebben gedaan.

### **5.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 2020.**

**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 2020 aan hen, die gedurende het afgelopen boekjaar de functie van lid van de raad van commissarissen van de vennootschap hebben bekleed. Hij voegt daaraan ter toelichting toe, dat deze decharge betrekking heeft op de verrichte werkzaamheden en uitgeoefende taken, voor zover die blijken uit het jaarverslag, de jaarrekening, mededelingen gedaan in de algemene vergadering en andere publieke mededelingen voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening over 2020.

**De voorzitter** deelt mee dat er naar aanleiding van het verlenen van decharge aan de raad van commissarissen geen vragen zijn ingediend.

**De voorzitter** stelt daarop 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 toegelicht, voor zover zij dat nog niet hebben gedaan.

**De voorzitter** gaat over naar het volgende agendapunt.

## 6. Bezoldigingsbeleid voor de raad van bestuur.

**De voorzitter** vraagt aandeelhouders hun vragen over dit agendapunt via de chatfunctie in te dienen.

### 6.a **Vaststellen van wijzigingen in het bezoldigingsbeleid voor de raad van bestuur met betrekking tot de doelstellingen van de *long-term incentive*.**

**De voorzitter** deelt mee dat de raad van commissarissen voornemens is de doelstellingen van de *long-term incentive* voor de raad van bestuur verder af te stemmen op de doelstellingen van de nieuwe BAM-strategie. De facto zal de Return on Capital Employed (ROCE)-doelstelling worden vervangen door de adjusted EBITDA-doelstelling, die nog steeds verantwoordelijk is voor een derde van het onvoorwaardelijk worden van voorwaardelijk toegekende aandelen.

De centrale ondernemingsraad heeft een positief advies uitgebracht over de voorgestelde wijzigingen in het bezoldigingsbeleid voor de raad van bestuur met betrekking tot de doelstellingen van de *long-term incentive*.

**De voorzitter** deelt mee dat naar aanleiding van dit agendapunt een stemverklaring is afgegeven door de **Vereniging van Effectenbezitters (VEB)** en leest deze voor.

‘De **VEB** is kritisch over het voornemen om de ROCE te vervangen door een meer eenzijdige winst gerelateerde maatstaf als de adjusted EBITDA. In onze ogen behoort waardecreatie het fundament te zijn van een remuneratiebeleid. De ROCE is een criterium waarmee behalve het operationele resultaat ook het daarvoor benodigde vermogensbeslag wordt meegenomen. Bovendien blijft ROCE een van de financiële doelstellingen in de aangepaste strategie van BAM. Daarbij komt dat de ‘*circuit breaker*’ in zijn huidige constellatie een onderscheidend en doeltreffend mechanisme is om de voorgestane belangenparallel met aandeelhouders te borgen.’

Concluderend ziet de **VEB** de beide voorgestelde aanpassingen als een achteruitgang ten opzichte van het vigerende beleid en stemt de **VEB** tegen beide voorstellen (6a en 6b).

In reactie op deze verklaring merkt **de voorzitter**, namens de raad van commissarissen, op dat de reden voor de wijziging is om een betere alignment met de nieuwe strategie te bewerkstelligen. De nieuwe strategie focust immers op verhoging van de winstgevendheid. Daardoor is adjusted EBITDA naar de mening van de raad van commissarissen, voor de situatie waarin BAM nu verkeert, een betere KPI voor de long term incentive dan ROCE. Echter, ROCE blijft belangrijk voor BAM en deze KPI zou in de toekomst eventueel weer kunnen worden toegevoegd als KPI voor het long term incentive plan, indien de primaire zorg, zijnde verhoging van de winstgevendheid, is verbeterd.

**De voorzitter** constateert dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn en hij stelt de stemgerechtigden in de gelegenheid om te stemmen over de voorgestelde wijzigingen in het bezoldigingsbeleid voor de raad van bestuur met betrekking tot de doelstellingen van de *long term incentive*, voor zover zij dat nog niet hebben gedaan.

**6.b Vaststellen van wijzigingen in het bezoldigingsbeleid voor de raad van bestuur met betrekking tot de verwijdering van de *TSR circuit breaker* en *vesting cap* voor de *long term incentive*.**

**De voorzitter** deelt mee dat, om beter aan te sluiten bij wat gebruikelijk is bij de referentiebedrijven in het remuneratiebeleid en bij de marktpraktijk in Nederland, de raad van commissarissen van plan is om de relatieve Total Shareholder Return (TSR)-doelstelling niet langer te gebruiken als een *circuit breaker* voor de vesting die is gekoppeld aan de andere twee prestatiedoelstellingen van de *long-term incentive*. De relatieve TSR blijft daarbij echter ongewijzigd in gebruik als doelstelling, goed voor een derde van de vesting van voorwaardelijk toegekende aandelen.

Daarnaast wordt de waarde van de aandelen - als het gecombineerde resultaat van het aantal aandelen dat onvoorwaardelijk wordt en de aandelenkoers op het moment van onvoorwaardelijk worden - niet langer beperkt tot twee en een half keer de *award value* bij toekenning. Deze clausule is feitelijk uniek in de markt en maakt het plan van BAM minder aantrekkelijk voor bestuursleden en vermindert ook de alignment met de belangen van aandeelhouders. Bovendien is het beloningsbeleid voldoende prudent, zodat deze maatregel niet nodig is om exorbitante uitkeringen te voorkomen.

De centrale ondernemingsraad heeft een positief advies uitgebracht over de voorgestelde wijziging in het bezoldigingsbeleid voor de raad van bestuur met betrekking tot de verwijdering van de '*TSR circuit breaker*' en '*vesting cap*' voor de '*long-term incentive*'.

**De voorzitter** constateert dat er geen vragen of opmerkingen zijn en stelt de stemgerechtigden in de gelegenheid om te stemmen over de voorgestelde wijziging in het bezoldigingsbeleid voor de raad van bestuur met betrekking tot de verwijdering van de '*TSR circuit breaker*' en '*vesting cap*' voor de '*long-term incentive*', voor zover zij dat nog niet hebben gedaan.

**De voorzitter** gaat over naar het volgende agendapunt.

**7. Samenstelling raad van commissarissen.**

**De voorzitter** vraagt aandeelhouders hun vragen over dit agendapunt via de chatfunctie in te dienen.

**7.a Benoeming van mevrouw N.M. Skorupska als lid van de raad van commissarissen.**

**De voorzitter** deelt mee dat de vennootschap middels een persbericht van 2 maart 2021 heeft aangegeven dat zij het voornemen heeft om mevrouw **Skorupska** voor te dragen als lid van de raad van commissarissen van de vennootschap. Deze voordracht houdt verband met de vacature die ontstaat door het terugtreden van mevrouw **Valentin** aan het einde van deze algemene vergadering.

De raad van commissarissen heeft de voordracht intern besproken en vastgesteld dat mevrouw **Skorupska** uitgebreide ervaring heeft in de energie-industrie. Ze heeft diepgaande kennis opgedaan van ontwikkelingen op het gebied van duurzaamheid, specifiek op het gebied van duurzame energie en schone technologie. Met haar brede interesse voor infrastructuurontwikkeling, onderzoek en ontwikkelingen op het gebied van energie en circulaire economie, maakt mevrouw **Skorupska** deel uit van een aantal adviesgroepen op dit terrein. Deze kennis en ervaring, met name met betrekking tot de bouw- en energiesector in het Verenigd Koninkrijk, is voor BAM zeer waardevol, ook gezien de strategische richting van de vennootschap. Haar strategische vaardigheden, enthousiaste persoonlijkheid en effectieve leiderschapstijl maken haar een uitstekend lid van de raad van commissarissen. Met haar

professionele achtergrond zal mevrouw **Skorupska** de competenties in de raad van commissarissen verder versterken.

**De voorzitter** verwijst naar de toelichting op de agenda, waarin het curriculum vitae van mevrouw **Skorupska** is opgenomen. De gegevens als bedoeld in artikel 2:142 lid 3 Burgerlijk Wetboek, zijn gepubliceerd op de website van de vennootschap.

De leden van de raad van commissarissen zijn derhalve tot de conclusie gekomen dat mevrouw **Skorupska** goed past in het profiel van de raad en in aanmerking komt voor benoeming tot lid van de raad van commissarissen.

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

De 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 mevrouw **Skorupska** voor te dragen voor benoeming voor een periode, welke zal eindigen op de algemene vergadering van 2025.

**De voorzitter** geeft het woord aan mevrouw **Skorupska** om haar kandidatuur kort toe te lichten.

Mevrouw **Skorupska** geeft aan zeer vereerd te zijn om voorgedragen te worden als lid van de raad van commissarissen van BAM. Haar meer dan dertigjarige ervaring, zowel als ingenieur als leidinggevende in de energiesector en haar huidige functie als Chief Executive van de REA, zet zij graag in ten voordele van BAM. Zij heeft in Nederland gewoond en gewerkt ten tijde van haar functie voor Essent en ze kent de uitstekende reputatie van BAM op het gebied van engineering en projecten, zowel in het Verenigd Koninkrijk als in Nederland. Het strategisch plan '*Building a sustainable tomorrow*' spreekt haar zeer aan en mevrouw **Skorupska** kijkt uit naar samenwerking met de raad van commissarissen, de raad van bestuur en de medewerkers van BAM in de drive om duurzaam en veilig te bouwen voor de opdrachtgevers en daarbij waarde te creëren voor alle stakeholders.

**De voorzitter** dankt mevrouw **Skorupska** voor haar toelichting.

**De voorzitter** constateert dat er geen vragen zijn en stelt de stemgerechtigden in de gelegenheid om te stemmen over de benoeming van mevrouw N.M. Skorupska tot lid van de raad van commissarissen voor een periode van vier jaar, welke zal eindigen op de algemene vergadering van 2025, voor zover zij dat nog niet hebben gedaan.

#### **7.b Herbenoeming van de heer G. Boon als lid van de raad van commissarissen**

**De voorzitter** deelt mee dat in het eerdergenoemde persbericht van 2 maart 2021 tevens melding is gemaakt van het voornemen van de raad van commissarissen om de heer **Boon** voor te dragen voor herbenoeming als lid van de raad van commissarissen. De heer **Boon** is in 2017 benoemd tot commissaris van de vennootschap en in 2019 benoemd tot vicevoorzitter van de raad van commissarissen. De voordracht ziet aldus op een tweede termijn van vier jaar.

De centrale ondernemingsraad heeft te kennen gegeven deze voordracht te ondersteunen en geen andere kandidaten te willen voordragen.

De vergadering heeft ook geen andere kandidaat voorgedragen en de raad van commissarissen bevestigt derhalve het voornemen om de heer **Boon** voor te dragen voor benoeming voor een periode welke zal eindigen op de algemene vergadering van 2025.

De raad van commissarissen heeft het voorstel tot herbenoeming van de heer **Boon** intern besproken. De heer **Boon** heeft de afgelopen vier jaar een waardevolle bijdrage geleverd aan de discussies en besluitvorming in de raad van commissarissen, niet alleen als vicevoorzitter van de raad, maar ook als voorzitter van de auditcommissie.

De leden van de raad van commissarissen hebben geconstateerd dat de heer **Boon**, als voormalig lid van een raad van bestuur, ruime ervaring en deskundigheid heeft met betrekking tot het leiden van grote beursgenoteerde ondernemingen. Daarnaast heeft hij als voormalig CFO ruime ervaring en kennis op het gebied van financiële, boekhoudkundige en administratieve vraagstukken. Ten slotte heeft de heer **Boon** uitgebreide internationale ervaring. Met zijn kennis en ervaring heeft de heer **Boon** de expertise van de raad van commissarissen versterkt.

De raad van commissarissen is derhalve tot de conclusie gekomen dat de heer **Boon** het profiel van de raad van commissarissen versterkt en in aanmerking komt voor herbenoeming tot lid van de raad van commissarissen. De gegevens als bedoeld in artikel 2: 142 lid 3 Burgerlijk Wetboek, zijn gepubliceerd op de website van de vennootschap.

**De voorzitter** geeft het woord aan de heer **Boon** om zijn kandidatuur kort toe te lichten.

De heer **Boon** stelt met plezier terug te kijken op de afgelopen vier jaren waarin, ondanks de lastige situatie waarin de vennootschap verkeerde er, mede door de komst van de heer **Den Houter**, goede stappen zijn gezet in beheer en processen op het gebied van financiën en IT. De heer **Boon** is zeer geëngageerd en gemotiveerd om nog vier jaar een bijdrage te mogen leveren als commissaris van de vennootschap.

**De voorzitter** bedankt de heer **Boon** voor zijn motivatie.

**De voorzitter** constateert dat er geen vragen zijn en stelt de stemgerechtigden in de gelegenheid om te stemmen over de herbenoeming van de heer G. Boon tot lid van de raad van commissarissen, voor zover zij dat nog niet hebben gedaan.

## 7.c Herbenoeming van de heer M.P. Sheffield als lid van de raad van commissarissen

**De voorzitter** deelt mee dat in het eerdergenoemde persbericht van 2 maart 2021 tevens melding is gemaakt van het voornemen van de raad van commissarissen om de heer **Sheffield** voor te dragen voor herbenoeming als lid van de raad van commissarissen. De voordracht betreft een tweede termijn van vier jaar.

De centrale ondernemingsraad heeft te kennen gegeven deze voordracht te ondersteunen en geen andere kandidaten te willen voordragen.

De vergadering heeft ook geen andere kandidaat voorgedragen en de raad van commissarissen bevestigt derhalve het voornemen om de heer **Sheffield** voor te dragen voor benoeming voor een periode welke zal eindigen op de algemene vergadering van 2025.

De raad van commissarissen heeft het voorstel tot herbenoeming van de heer **Sheffield** intern besproken. In de afgelopen vier jaar heeft de heer **Sheffield** een waardevolle bijdrage geleverd aan de discussies en besluitvorming in de raad van commissarissen, niet alleen als lid van de auditcommissie, maar ook als gedelegeerd commissaris in de periode dat de heer **Den Houter** interim-CEO was. De leden van de raad van commissarissen hebben ervaren dat de heer **Sheffield**, als voormalig CEO, profiteert van uitgebreide ervaring in het management van grote, beursgenoteerde organisaties en in de ontwikkeling en implementatie van strategieën. Daarnaast beschikt hij door zijn jarenlange carrière bij grote Britse bouwbedrijven over

uitgebreide ervaring en expertise in de bouwsector in het Verenigd Koninkrijk, een belangrijke markt voor BAM. Ten slotte heeft de heer **Sheffield** ook uitgebreide internationale ervaring. De heer **Sheffield** heeft met zijn kennis en ervaring bewezen de competenties in de raad van commissarissen te versterken.

De raad van commissarissen is derhalve tot de conclusie gekomen dat de heer **Sheffield** goed past in het profiel van de raad van commissarissen en hij in aanmerking komt voor herbenoeming tot lid van de raad van commissarissen. De gegevens als bedoeld in artikel 2:142 lid 3 Burgerlijk Wetboek, zijn gepubliceerd op de website van de vennootschap.

**De voorzitter** geeft het woord aan de heer **Sheffield** om zijn kandidatuur kort toe te lichten.

De heer **Sheffield** keek vier jaar geleden zeer uit naar toetreding als commissaris bij de vennootschap en hij concludeert dat, hoewel het bewogen jaren zijn geweest, hij gedurende de afgelopen vier jaar met plezier en toewijding heeft samengewerkt met alle betrokkenen. Met name de laatste twaalf maanden waren bijzonder, waarin hij als het ware een 'deep dive' in de organisatie heeft genomen en als gedelegeerd commissaris zeer betrokken was bij de dagelijkse gang van zaken van de vennootschap. De heer **Sheffield** geeft aan zeer gemotiveerd te zijn om bij te dragen aan de uitvoering van de strategie en BAM te steunen de toekomstige kansen te benutten en uitdagingen aan te gaan op het gebied van duurzaam bouwen.

**De voorzitter** bedankt de heer **Sheffield** voor zijn motivatie.

**De voorzitter** constateert dat er geen vragen zijn en stelt de stemgerechtigden in de gelegenheid om te stemmen over de herbenoeming van de heer M.P. Sheffield tot lid van de raad van commissarissen, voor zover zij dat nog niet hebben gedaan.

**De voorzitter** gaat over naar het volgende agendapunt.

## 8. Aanwijzing van de raad van bestuur als bevoegd tot

**De voorzitter** vraagt aandeelhouders hun vragen over dit agendapunt via de chatfunctie in te dienen.

### 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.

**De voorzitter** licht toe dat deze aanwijzing de vennootschap de mogelijkheid geeft om snel te acteren indien dit nodig mocht blijken te zijn. Overigens heeft het bedrijf op dit moment geen specifiek doel voor ogen. Tevens wijst hij erop dat het ook in het belang van aandeelhouders is dat deze bevoegdheid wederom wordt verleend. Het geeft de vennootschap de mogelijkheid slagvaardig op te treden. Een besluit van de vergadering van aandeelhouders zou te veel tijd kunnen vergen en vroegtijdige publiciteit zou ongewenste effecten kunnen opleveren. **De voorzitter** benadrukt dat aandeelhouders erop kunnen vertrouwen dat de raad van bestuur en de raad van commissarissen op verantwoorde wijze met de belangen van aandeelhouders zullen omgaan.

Indien deze aanwijzing wordt verleend, vervangt deze de door de algemene vergadering van 15 april 2020 verleende aanwijzing.

**De voorzitter** stelt vast dat er geen vragen zijn en stelt de stemgerechtigden in de gelegenheid om te stemmen over het voorstel tot aanwijzing van de raad van bestuur als onder dit agendapunt toegelicht, voor zover zij dat nog niet hebben gedaan.

**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 8.a.

**De voorzitter** stelt vast dat er geen vragen zijn en stelt de stemgerechtigden in de gelegenheid om te stemmen over het voorstel tot aanwijzing van de raad van bestuur als onder dit agendapunt toegelicht, voor zover zij dat nog niet hebben gedaan.

**De voorzitter** gaat over naar het volgende agendapunt.

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

**De voorzitter** vraagt aandeelhouders hun vragen over dit agendapunt via de chatfunctie in te dienen.

**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 ondershands – gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap te verwerven tot het maximaal 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 15 april 2020 is verleend.

**De voorzitter** stelt vast dat er geen vragen zijn en stelt de stemgerechtigden in de gelegenheid om 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, voor zover zij dat nog niet hebben gedaan.

**De voorzitter** gaat over naar het volgende agendapunt.

10. **Herbenoeming van Ernst & Young Accountants LLP tot externe accountant belast met de controle van de jaarrekening voor het financiële jaar 2022.**

**De voorzitter** vraagt aandeelhouders hun vragen over dit agendapunt via de chatfunctie in te dienen.

**De voorzitter** legt de algemene vergadering de benoeming voor van Ernst & Young Accountants LLP tot de externe accountant, belast met de controle van de jaarrekening over het boekjaar 2022.

**De voorzitter** licht toe dat de raad van commissarissen, in het kader van de behandeling van de jaarstukken 2020 en aan de hand van een rapportage van de raad van bestuur en de aanbeveling van de auditcommissie, de relatie met de externe accountant heeft beoordeeld. Op basis daarvan en de goede ervaringen die de raad van commissarissen met de externe accountant heeft, en gezien diens expertise van de bouwwereld in zijn algemeenheid en van Koninklijke BAM Groep in het bijzonder, wordt de algemene vergadering voorgesteld om Ernst & Young Accountants LLP wederom te benoemen tot externe accountant, verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening 2022 van Koninklijke BAM Groep. De reden dat deze herbenoeming nu op de agenda is gezet, is gelegen in het feit dat het financiële jaar 2022 al bijna vier maanden onderweg zal zijn indien dit voorstel pas tijdens de volgende algemene vergadering zou worden voorgelegd.

**De voorzitter** deelt mee dat er naar aanleiding van een sanctie die door de Accountantskamer is opgelegd aan de heer **Van Eimeren** vragen zijn gesteld over zijn positie als signing partner voor BAM. Om inzicht te geven in het proces, waarmee de gevolgen van deze sanctie zijn geëvalueerd en de redenen op grond waarvan BAM heeft geoordeeld dat deze sanctie geen consequenties hoeft te hebben voor de positie van de heer **Van Eimeren** als signing partner, is een document aan de vergaderstukken voor deze aandeelhoudersvergadering op de website van de vennootschap geplaatst, waarin hierover meer inzicht wordt verschaft.

**De voorzitter** meldt dat naar er aanleiding van deze voorgenomen herbenoeming vooraf geen vragen zijn ingediend. Wel heeft de **Vereniging van Effectenbezitters (VEB)** de volgende stemverklaring afgegeven:

'De **VEB** wil bij dit agendapunt het volgende opmerken. De **VEB** betreurt dat de raad van commissarissen c.q. de auditcommissie aandeelhouders niet proactief in kennis heeft gesteld van de afwegingen die zijn gemaakt inzake de voorgestelde herbenoeming van EY. Meer in het bijzonder betreft dit de recente tuchtrechtelijke uitspraak rond lead partner Van Eimeren. Op instigatie van aandeelhouders is hieromtrent op een later moment alsnog door BAM enige aanvullende informatie verstrekt. Naar onze mening lag het op de weg van de raad van commissarissen om daarover in eerste instantie al volledig transparant te zijn.'

In reactie op deze verklaring merkt **de voorzitter** op dat, gezien het uitgebreide betoog dat op de website is geplaatst, de onderneming blijkt geeft inderdaad transparant te willen zijn over het genomen besluit.

**De voorzitter** stelt vast dat er geen verdere vragen zijn en stelt de stemgerechtigden in de gelegenheid om te stemmen over het voorstel tot benoeming van Ernst & Young Accountants LLP als de externe accountant, belast met de controle van de jaarrekening over het boekjaar 2022, als onder dit agendapunt toegelicht, voor zover zij dit nog niet hebben gedaan.

**De voorzitter** gaat over naar het volgende agendapunt.

## 11. Rondvraag.

**De voorzitter** vraagt aandeelhouders eventuele vragen voor de rondvraag via de chatfunctie in te dienen.

**De voorzitter** deelt tot zijn spijt mee dat het besluit is genomen om de aandeelhoudersexcursie in 2021 wederom geen doorgang te laten vinden vanwege de Covid-19-restricties. **De voorzitter** hoopt van harte dat de aandeelhouders de voortgang op de vele projecten van de vennootschap toch met belangstelling langs andere wegen zullen blijven volgen.

**De voorzitter** stelt vast dat er geen vragen of opmerkingen zijn ingediend.

**De voorzitter** vraagt vervolgens notaris **Schoonbrood** om de stemuitslagen van de verschillende stempunten mede te delen.

Notaris **Schoonbrood** geeft aan dat de stemming is gesloten en toont de dia's waarop de stemuitslagen per punt zijn opgenomen. Het gaat in totaal om 14 stempunten:

	Uitgebrachte stemmen voor		Uitgebrachte stemmen tegen		Totaal uitgebrachte stemmen	Onthoudingen
Agendapunt 2.b	49.160.135	88,02%	6.692.678	11,98%	55.852.813	523.942
Agendapunt 2.c	55.185.190	99,98%	12.950	0,02%	55.198.140	1.178.615
Agendapunt 4	54.310.669	100%	2.433	0,00%	54.313.102	2.063.603
Agendapunt 5.a	54.277.804	99,99%	4.617	0,01%	54.282.421	2.094.284
Agendapunt 5.b	54.286.452	99,99%	4.617	0,01%	54.291.069	2.085.636
Agendapunt 6.a	51.736.380	96,95%	1.625.970	3,05%	53.362.350	3.014.355
Agendapunt 6.b	44.867.660	84,09%	8.486.262	15,91%	53.353.922	3.022.783
Agendapunt 7.a	56.362.424	99,99%	3.430	0,01%	56.365.854	10.851
Agendapunt 7.b	55.198.475	97,93%	1.167.379	2,07%	56.365.854	10.851
Agendapunt 7.c	55.217.123	97,95%	1.157.379	2,05%	56.374.502	2.203
Agendapunt 8.a	53.541.219	94,98%	2.832.283	5,02%	56.373.502	3.203
Agendapunt 8.b	52.818.247	93,71%	3.547.607	6,29%	56.365.854	10.851
Agendapunt 9	54.152.344	98,07%	1.067.385	1,93%	55.219.729	1.156.976
Agendapunt 10	56.091.015	99,51%	274.637	0,49%	56.365.652	11.053

Notaris **Schoonbrood** geeft aan dat de stemuitslagen ook op korte termijn op de website van de vennootschap worden geplaatst.



**De voorzitter** dankt notaris **Schoonbrood** en deelt mede 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 goedgekeurd.

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

**De voorzitter** maakt van de gelegenheid gebruik even stil te staan bij het afscheid van mevrouw **Valentin** als commissaris en bedankt haar hartelijk voor haar betrokkenheid, inzet, haar frisse kijk op de verschillende onderwerpen en haar ervaring en inbreng aangaande digitalisering in de bouw.

**De voorzitter** bedankt de leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen alsmede alle medewerkers van BAM voor hun bijdragen en de wijze waarop zij gedurende het afgelopen uitdagende jaar, onder de vaak lastige omstandigheden als gevolg van de Covid-19-restricties, hun werkzaamheden hebben uitgevoerd.

## 12. Sluiting.

**De voorzitter** constateert dat de jaarlijkse algemene vergadering ten einde is gekomen en dankt de aandeelhouders voor hun virtuele aanwezigheid en getoonde belangstelling en spreekt de hoop uit dat de algemene vergadering volgend jaar weer op de gebruikelijke wijze kan plaatsvinden.

Daarop sluit **de voorzitter** om 15:45 uur de vergadering.