

Deze tekst is een vertaling van het Engelstalige prospectus dat door de FSMA werd goedgekeurd op 29 juni 2022. DEME Group NV is verantwoordelijk voor de inhoud van de deze Nederlandstalige vertaling. Beleggers kunnen zich in het kader van hun contractuele verhouding met de emittent beroepen op de vertaalde versie. Deze vertaling alsook het Engelstalige prospectus goedgekeurd door de FSMA zijn beschikbaar op de website van DEME Group NV (www.deme-group.com).



DEME Group NV
Schededijk 30, 2070 Zwijndrecht, België

Prospectus voor de notering en toelating tot de handel van alle Aandelen op Euronext Brussels

Dit prospectus (het "**Prospectus**") heeft betrekking op de toelating tot de handel van alle Aandelen (zoals hierna gedefinieerd) uitgegeven door DEME GROUP NV (de "**Vennootschap**"), een naamloze vennootschap opgericht naar Belgisch recht, op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels (de "**Notering**").

Dit Prospectus is opgesteld na de partiële splitsing van Compagnie D'Entreprises CFE NV ("**CFE**"), een naamloze vennootschap naar Belgisch recht en genoteerd op Euronext Brussel. Op grond daarvan is de gehele deelneming van CFE in Dredging, Environmental & Marine Engineering NV ("**DEME NV**"), een naamloze vennootschap naar Belgisch recht (alsmede het evenredige deel van het kapitaal en de reserves van CFE) ingebracht van CFE in de Vennootschap, overeenkomstig artikel 12:8, 1° van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (de "**Partiële Splitsing**"). De Vennootschap is opgericht bij de Partiële Splitsing.

De term "**Aandelen**" verwijst naar de 25.314.482 gewone aandelen die door de Vennootschap (bij haar oprichting) zijn uitgegeven aan de bestaande aandeelhouders van CFE (op 1:1 basis) als tegenprestatie voor de inbreng van de door DEME NV uitgegeven aandelen (alsmede het evenredige deel van het kapitaal en de reserves van CFE) aan de Vennootschap in de context van de Partiële Splitsing. Dit Prospectus vormt een noteringsprospectus in de zin van artikel 3 van Verordening 2017/1129 van 14 juni 2017 op het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereglementeerde markt worden toegelaten (de "**Prospectusverordening**") en voldoet aan de Prospectusverordening, de Gedelegeerde Verordeningen (zoals hierna gedefinieerd) en alle andere toepasselijke wet- en regelgeving. De Engelstalige versie van dit Prospectus werd op 29 juni 2022 goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de "**FSMA**").

Voor de notering is er geen openbare markt voor de Aandelen geweest. Er is een aanvraag ingediend om alle Aandelen van de Vennootschap op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels te noteren onder het symbool "DEME". De verhandeling van de Aandelen op Euronext Brussels zal naar verwachting beginnen op of rond 30 juni 2022 (de "**Noteringsdatum**").

Een belegging in de Aandelen brengt aanzienlijke risico's en onzekerheden met zich mee. Potentiële beleggers dienen het gehele Prospectus te lezen en in het bijzonder Hoofdstuk 1.B.3 (Wat zijn de belangrijkste risico's die specifiek zijn voor de Vennootschap?) en Hoofdstuk 2 (Risicofactoren) voor een bespreking van bepaalde factoren die in verband met een belegging in de Aandelen moeten worden overwogen. Alle risicofactoren die zijn opgenomen in Hoofdstuk 2 (Risicofactoren) dienen in overweging te worden genomen vooraleer in de Aandelen te beleggen. Dergelijke risicofactoren zijn onder meer: (i) De activiteiten en groeimogelijkheden van DEME zijn onderhevig aan macro-economische ontwikkelingen, (ii) DEME's activiteiten en groeimogelijkheden zijn onderhevig aan geopolitieke ontwikkelingen, (iii) DEME wordt geconfronteerd met risico's inzake het beheer en de uitvoering van projecten, (iv) DEME heeft aanzienlijke concurrentie in haar sector, (v) DEME is onderhevig aan risico's van derden met betrekking tot de aannemers, leveranciers, verkopers, joint venture partners of andere partijen van haar projecten. Al deze risicofactoren dienen in overweging te worden genomen vooraleer in de Aandelen te beleggen. Potentiële beleggers moeten in staat zijn het economisch risico van een belegging in de Aandelen te dragen en zouden in staat moeten zijn om een gedeeltelijk of volledig verlies van hun belegging te doorstaan.

Dit Prospectus is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen van de Prospectusverordening en in overeenstemming met Bijlage 1 en Bijlage 11 van de Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 2019/980 van de Commissie van 14 maart 2019 tot aanvulling van de Prospectusverordening (de "**Gedelegeerde Verordening 2019/980**"), en de financiële kerncijfers die zijn opgenomen in de samenvatting van dit Prospectus (de "**Samenvatting**") zijn opgesteld conform Bijlage 1 bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/979 van de Commissie van 14 maart 2019 tot aanvulling van de Prospectusverordening (de "**Gedelegeerde Verordening 2019/979**") en samen met de Gedelegeerde Verordening 2019/980, de "**Gedelegeerde Verordeningen**").

Noch de Vennootschap noch haar vertegenwoordigers geven enige garantie aan een belegger over de wettigheid van een belegging in de Aandelen door die belegger, onder de wetten die op die belegger van toepassing zijn. Elke belegger dient zijn of haar eigen adviseurs te raadplegen over de juridische, fiscale, zakelijke, financiële en aanverwante aspecten van een belegging in de Aandelen in hun land van vestiging als gevolg van de verwerving, het bezit of de vervreemding van de Aandelen.

Onverminderd de verplichting van de Vennootschap om aanvullingen op het Prospectus te publiceren wanneer dit wettelijk vereist is, zal noch de levering van dit Prospectus, noch enige verkoop die op enig moment na de datum van deze Overeenkomst plaatsvindt, in geen geval impliceren dat er geen wijzigingen zijn opgetreden in de zaken van de Vennootschap of de Groep sinds de datum van dit Prospectus of dat de in dit Prospectus vermelde informatie na de datum van publicatie juist is.

Dit Prospectus mag niet worden gebruikt ten behoeve van, of in verband met, enig aanbod of verzoek door een persoon in een rechtsgebied waar een dergelijk aanbod of verzoek niet is toegestaan, of aan personen aan wie het onwettig is een dergelijk aanbod of verzoek te doen. Dit Prospectus vormt geen aanbod tot verkoop of uitnodiging van een aanbod tot koop van Aandelen in enig rechtsgebied waarin een dergelijk aanbod of uitnodiging onwettig zou zijn. De Vennootschap vereist dat personen die in het bezit zijn van dit Prospectus zich informeren over al deze beperkingen en ze in acht nemen. Het niet-naleven van deze beperkingen kan een schending vormen van de effectenwetgeving van een dergelijk rechtsgebied. De Vennootschap aanvaardt geen wettelijke verantwoordelijkheid indien een persoon, al dan niet een potentiële koper van aandelen, dergelijke beperkingen schendt.

De Vennootschap heeft geen enkele aanbieding van de Aandelen aan het publiek goedgekeurd in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte of elders.

De Aandelen werden niet geregistreerd en zullen niet worden geregistreerd volgens de U.S. Securities Act of de toepasselijke effectenwetgeving van enige staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten. Ze mogen niet worden aangeboden, verkocht, verpand of overgedragen binnen de Verenigde Staten, behalve op grond van een toepasselijke vrijstelling van, of in een transactie, die niet onderworpen is aan de registratievereisten van de U.S. Securities Act. Potentiële kopers worden er hierbij van op de hoogte gebracht dat verkopers van de Aandelen een beroep kunnen doen op een toepasselijke vrijstelling van de bepalingen van Sectie 5 van de U.S. Securities Act.

De inhoud van dit Prospectus mag niet worden beschouwd als beleggings-, juridisch, zakelijk of fiscaal advies. Elke potentiële belegger dient zijn eigen juridisch adviseur, financieel adviseur of belastingadviseur te raadplegen voor respectievelijk juridisch, financieel of fiscaal advies.

Het Prospectus zal op verzoek en kosteloos ter beschikking worden gesteld aan de beleggers op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap (Scheldedijk 30, 2070 Zwijndrecht, België). Het Prospectus kan ook worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap (www.deme-group.com).

Overeenkomstig artikel 12.1 van de Prospectusverordening is dit Prospectus geldig voor een periode van 12 maanden vanaf de datum waarop het werd goedgekeurd door de FSMA, zijnde 29 juni 2022. De verplichting om een aanvulling op het Prospectus te publiceren in overeenstemming met met artikel 23 van de Prospectusverordening is in het geval van een belangrijke nieuwe factor, een materiële vergissing of een materiële onnauwkeurigheid niet van toepassing wanneer de geldigheid van dit Prospectus is verstreken.

INHOUDSOPGAVE

1.	SAMENVATTING.....	4
2.	RISICOFACTOREN	11
3.	BELANGRIJKE INFORMATIE.....	32
4.	REDENEN VAN DE TRANSACTIE EN NOTERING	38
5.	DIVIDEND EN DIVIDENDBELEID	39
6.	KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST	41
7.	GESELECTEERDE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE	43
8.	ACTIVITEITEN.....	51
9.	OPERATIONELE EN FINANCIËLE BEOORDELING	100
10.	MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE	128
11.	GROEPSSTRUCTUUR	153
12.	BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS	157
13.	TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN.....	159
14.	BESCHRIJVING AANDELENKAPITAAL EN STATUTEN.....	160
15.	DE PARTIËLE SPLITSING	172
16.	BELASTINGEN.....	175
17.	JURIDISCHE ZAKEN	190
18.	ALGEMENE INFORMATIE.....	191
19.	VERKLARENDE BEGRIPPENLIJST	193

1. SAMENVATTING

A. Inleiding en waarschuwingen

1. Inleiding

Naam en internationale identificatiecode voor effecten	25.314.482 gewone aandelen, met ISIN-code BE0974413453.
Identiteit en contactgegevens van de emittent	DEME Group NV - ondernemingsnummer: 0787.829.347 - maatschappelijke zetel: Scheldedijk 30, 2070 Zwijndrecht, België - Legal Entity Identifier ("LEI") nummer is in aanvraag - Common Code: 249531545 – telefoonnummer: +32 3 250 52 11.
Bevoegde autoriteit	Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("FSMA"), Congresstraat 12-14, 1000 Brussel, België.
Datum goedkeuring prospectus	De FSMA heeft de Engelse versie van dit Prospectus (inclusief de Samenvatting) goedgekeurd in overeenstemming met artikel 20 van de Prospectusverordening op 29 juni 2022.

De in deze Samenvatting gebruikte begrippen met een hoofdletter hebben, tenzij het in deze Samenvatting anders wordt vermeld, de betekenis zoals gedefinieerd in het Prospectus.

2. Waarschuwingen

Deze Samenvatting dient gelezen te worden als een inleiding op het Prospectus. Elke beslissing tot belegging in de Aandelen dient te worden gebaseerd op een overweging van het Prospectus als geheel door de belegger en niet alleen de Samenvatting. Een belegger zou het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk kunnen verliezen. Wanneer een vordering met betrekking tot de in het Prospectus vervatte of door middel van verwijzing daarin opgenomen informatie bij een rechtbank aanhangig wordt gemaakt, is het mogelijk dat de eisende belegger, naar nationaal recht van de lidstaten van de Europese Economische Ruimte, de kosten van de vertaling van het Prospectus en alle documenten die daarin door middel van verwijzing zijn opgenomen, moet dragen voordat de gerechtelijke procedure kan worden ingeleid. De burgerlijke aansprakelijkheid geldt alleen voor personen die de Samenvatting, alsook een vertaling daarvan, hebben ingediend, maar alleen wanneer de Samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, of waar de Samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, geen essentiële informatie bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen al dan niet in de Aandelen te beleggen.

B. Essentiële informatie over de Vennootschap

1. Wie is de emittent van de Aandelen?

Identificatie. De vennootschap is een naamloze opgericht naar Belgisch recht en is gevestigd in België. De Vennootschap is ingeschreven in het rechtspersonenregister (Antwerpen) onder ondernemingsnummer 0787.829.347. De maatschappelijke zetel van de vennootschap is gevestigd te Scheldedijk 30, 2070 Zwijndrecht. De aanvraag voor het LEI van de Vennootschap is in aanvraag. De Common Code van de Vennootschap is 249531545.

Hoofdactiviteiten. DEME is geëvolueerd tot een wereldwijde aanbieder van duurzame oplossingen op zee. De Vennootschap is trots op haar baggeractiviteiten die ze verder blijft uitbouwen. De uitbreiding van Singapore, de verbreding van het Suez- en Panamakanaal en de aanleg van New Doha Port zijn slechts enkele voorbeelden van projecten waar DEME bij betrokken was. DEME bouwt tijdens haar baggeractiviteiten maritieme infrastructuur zoals sluizen, kademuren en tunnels. Het Fehmarnbelt-

project, een van 's werelds grootste tunnels tussen Denemarken en Duitsland, is wellicht een van de bekendste. DEME heeft ook haar offshore bouwactiviteiten met succes uitgebreid, met een focus op projecten op het gebied van offshore hernieuwbare energie. De onderneming heeft bijgedragen aan de bouw van een indrukwekkende 21 GW aan offshoreprojecten en bevestigt haar marktleiderspositie in deze snelgroeïende markt met haar expansie naar de VS en Azië. Een andere activiteit van DEME is het reinigen van verontreinigde bodems binnen DEME Environmental. De sanering van de site van de Olympische Spelen in Londen geeft blijk van deze expertise. Naast het contracteren is DEME bezig met het uitbouwen van concessies op het gebied van offshore windenergie, infra, groene waterstof en diepzeeoogsten. Met een portefeuille van operationele activa en activa in ontwikkeling (d.w.z. een pijplijn voor duurzame energieontwikkeling van meer dan 5 GW) zijn de ambities van de groep sterk.

Belangrijkste aandeelhouders. De volgende tabel geeft een overzicht van de aandeelhouders die 5% of meer van de Aandelen van de Vennootschap bezitten (op niet-verwaterde basis):

Aandeelhouder	Aantal Aandelen	Aandelen in % (afgerond)
Ackermans & van Haaren SA	15.720.684	62,10
VINCI Construction SAS*	3.066.460	12,11

De vennootschap wordt gecontroleerd in overeenstemming met artikel 1:14 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen door Ackermans & van Haaren SA (d.w.z. met een deelneming van 62,10%). Ackermans & van Haaren is tevens controlerend aandeelhouder van CFE op de datum van dit Prospectus (d.w.z. met haar huidige deelneming van 62,10% in CFE).

Belangrijkste Bestuurders. Op de datum van dit Prospectus bestaat de Raad van Bestuur van de Vennootschap uit de volgende zeven leden: Luc Bertrand, Piet Dejonghe, Luc Vandenbulcke, John-Eric Bertrand, Koen Janssen, Tom Bamelis and Christian Labeyrie.

Commissaris. De commissaris van de Vennootschap is Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV, waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is te De Kleetlaan, 2, 1831 Machelen, België, vertegenwoordigd door Patrick Rottiers en Wim Van Gasse, accountant.

2. Wat is de belangrijkste financiële informatie met betrekking tot de Vennootschap?

Selectie van financiële informatie.

De onderstaande tabellen geven een selectie van posten weer uit de geconsolideerde jaarrekening van DEME Groep over de boekjaren 2021, 2020 en 2019.

De geconsolideerde jaarrekening voor 2021 is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS). De geconsolideerde jaarrekeningen voor de financiële jaren die eindigde op 31 december 2020 en 31 december 2019 werden opgesteld volgens de 'measurement & recognition principles' van de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals vastgesteld door de Europese Unie (EU). Het belangrijkste verschil heeft betrekking op enkele toelichtingen, zoals segmentrapportage.

Geselecteerde items uit de geconsolideerde resultatenrekening (in duizenden EUR)	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Bedrijfsopbrengsten	2.580.773	2.335.944	2.660.659

Bedrijfsresultaat	143.281	64.281	141.146
Nettowinst (aandeel van de groep)	114.581	50.410	125.041
Geselecteerde items uit het geconsolideerd balans (in duizenden EUR)	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Totaal activa	4.049.597	3.919.954	3.944.779
Eigen vermogen Groep	1.599.239	1.485.332	1.447.154
Netto financiële schuld (1)	392.678	489.030	708.453

(1) De netto financiële schuld is de som van de kortlopende en langlopende rentedragende schulden (met inbegrip van leasingschulden) verminderd met de geldmiddelen en kasequivalenten

Geselecteerde items uit het geconsolideerd kasstroomoverzicht (in duizenden EUR)	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	621.937	475.135	287.395
Operationele cashflow	419.574	376.421	374.418
Investeringscashflow	-266.412	-147.139	-370.322
Financieringscashflow	-247.952	-78.386	183.016
Netto-toename (-afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	-94.790	150.896	187.112
Wijziging in consolidatiekring of -methode	0	-37	0
Impact van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	1.485	-4.057	628
Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	528.632	621.937	475.135

Andere financiële informatie. Er wordt geen *pro forma* financiële informatie verstrekt in het Prospectus.

3. Wat zijn de belangrijkste risico's die specifiek zijn voor de Vennootschap?

Hierna volgt een selectie van de belangrijkste risico's die, afzonderlijk of in combinatie met andere gebeurtenissen of omstandigheden, een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van de Vennootschap.

- **De activiteiten en groeikansen van DEME zijn blootgesteld aan macro-economische ontwikkelingen:** De activiteiten van DEME worden voornamelijk gedreven door de groei van de wereldbevolking, de trend om industrie te vestigen in de buurt van kustlijnen en langs grote rivieren, de groei van de wereldeconomie en de behoefte aan geschikte infrastructuur die deze groei met zich meebrengt, de toenemende vraag naar energie en de overgang naar hernieuwbare energie en klimaatneutraliteit, de schaarste van specifieke grondstoffen, en de ontwikkeling van internationale handel en scheepvaart.

- **De activiteiten en groeikansen van DEME zijn onderhevig aan geopolitieke ontwikkelingen:** In bepaalde gebieden waar DEME actief is, zijn haar activiteiten blootgesteld aan verhoogde risico's door politieke en/of sociale instabiliteit (met inbegrip van oorlog en burgerlijke onrust, gewapende conflicten, terrorisme, gijzelingen, piraterij, afpersing en sabotage).
- **DEME wordt geconfronteerd met risico's van projectbeheer en -uitvoering:** Projecten worden gewoonlijk gekenmerkt door de verplichtingen die worden aangegaan bij de indiening van de offerte volgens de aanbestedingsprocedure voor een project. Wordt het project toegekend, dan volgt de ondertekening van een contract voor de bouw of de levering van een infrastructuur of werkzaamheden met een uniek karakter, voor een vast forfaitair bedrag of een variabele prijs, en binnen een overeengekomen termijn.
- **DEME ondervindt aanzienlijke concurrentie in haar sector:** DEME wordt geconfronteerd met concurrentie van andere lokale en internationale marktspelers die actief zijn in dezelfde sector.
- **DEME is onderhevig aan risico's van derden met betrekking tot de aannemers, leveranciers, verkopers, joint venture partners of andere partijen van haar projecten:** De succesvolle voltooiing van projecten hangt af van het vermogen van derden om hun contractuele verplichtingen na te komen, en is onderhevig aan factoren waarop DEME geen invloed heeft, zoals de acties of nalatigheden van deze partijen en hun onderaannemers.

C. De belangrijkste informatie over de Aandelen

1. Wat zijn de belangrijkste kenmerken van de Aandelen?

Type, soort en ISIN-code. Alle Aandelen zijn gewone aandelen van dezelfde soort, zonder nominale waarde en volledig volgestort. De Aandelen zullen naar verwachting worden genoteerd onder het symbool "DEME" met ISIN-code BE0974413453.

Valuta, Denominatie, Nominale Waarde, Aantal uitgegeven aandelen en Aandelenkapitaal. De Aandelen zijn uitgedrukt in euro. Op de datum van dit Prospectus bedraagt het aandelenkapitaal van de Vennootschap 33.193.861,28 EUR en wordt het vertegenwoordigd door 25.314.482 volgestorte gewone Aandelen, zonder nominale waarde, die elk een evenredig deel van het kapitaal vertegenwoordigen.

Rechten verbonden aan de Aandelen. Elk Aandeel geeft de aandeelhouder recht op één stem op de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap. Er zijn geen beperkingen op het stemrecht. Alle Aandelen geven recht op de uitkering van dividenden toegekend voor het boekjaar dat eindigt op 31 december 2022 en voor de volgende jaren. Elke aandeelhouder heeft het recht een algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen en op de algemene vergadering van aandeelhouders te stemmen, in persoon of via een gevolmachtigde, die geen aandeelhouder hoeft te zijn. Binnen de grenzen van artikel 7:139 van het WvV hebben houders van effecten het recht om de Bestuurders vragen te stellen over het verslag van de Raad van Bestuur van de Vennootschap of de punten op de agenda van deze algemene vergadering van aandeelhouders. In principe nemen de aandeelhouders een beslissing over wijzigingen in het aandelenkapitaal en de algemene vergadering van aandeelhouders kan op elk moment besluiten het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen of te verlagen. In geval van een kapitaalverhoging door inbreng in geld met uitgifte van nieuwe Aandelen, of in geval van uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten, hebben de bestaande aandeelhouders in principe een voorkeurrecht om, pro rata, in te schrijven op de nieuwe Aandelen, converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten. Indien de Vennootschap om welke reden dan ook wordt ontbonden, moet het saldo, dat overblijft na aanzuivering van alle schulden, verplichtingen en vereffeningskosten, eerst worden gebruikt voor de terugbetaling, in contanten of in

natura, van het gestorte kapitaal van de Aandelen die nog niet zijn terugbetaald. Het eventueel overblijvende saldo zal gelijk worden verdeeld onder alle aandeelhouders.

Rangorde. Alle Aandelen vertegenwoordigen een gelijk deel van het aandelenkapitaal en zijn allemaal van een lagere rangorde dan alle schulden(instrumenten) van de Vennootschap. Alle Aandelen hebben recht op een deel van de eventuele uitkeerbare liquidatieopbrengsten of insolventieoverschotten naar rato van hun aandeel in het aandelenkapitaal.

Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid. Er zijn geen beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen anders dan bepaalde lock-up toezeggingen van Ackermans & van Haaren SA en VINCI Construction SAS, als meerderheidsaandeelhouders, en die van toepassing zijn bij wet.

Dividendbeleid. Aangezien de Vennootschap slechts is opgericht als onderdeel van de Partiële Splitsing, heeft de Vennootschap in het verleden geen dividend op haar Aandelen vastgesteld of uitgekeerd. In functie van de winst, de financiële toestand, de kapitaalvereisten en andere factoren die door de Raad van Bestuur van belang worden geacht, de beschikbaarheid van uitkeerbare reserves en de goedkeuring door de aandeelhoudersvergadering, is de Vennootschap van plan een jaarlijks niet-cumulatief dividend aan haar aandeelhouders vast te stellen en uit te keren op basis van een target payout ratio van 33% van de gerapporteerde nettowinst van de groep.

2. Waar worden de Aandelen verhandeld?

Er is een aanvraag ingediend voor de toelating tot de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussels van alle Aandelen (de "**Notering**"). De Aandelen zullen naar verwachting worden genoteerd onder het symbool "DEME" met ISIN-code BE0974413453. De verwachting is dat de handel op of rond 30 juni 2022 zal beginnen (de "**Noteringsdatum**").

3. Belangrijkste risico's die specifiek zijn voor de Aandelen

Het volgende is een samenvatting van de geselecteerde belangrijkste risico's die verband houden met de Aandelen en de Partiële Splitsing als zodanig:

- hoewel de CFE-Aandelen momenteel genoteerd zijn op de gereguleerde markt van Euronext Brussels, was er geen openbare markt voor de Aandelen voorafgaand aan hun notering op de gereguleerde markt van Euronext Brussels en kan er geen garantie worden gegeven dat er zich een markt zal ontwikkelen of behouden zal blijven voor de Aandelen;
- na de Transactie zal slechts 25,80% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vrij verhandelbaar zijn en kan een dergelijke beperkte free float een negatieve invloed hebben op de liquiditeit van de Aandelen en een laag handelsvolume van de Aandelen tot gevolg hebben; en
- de prijs van de Aandelen weerspiegelt mogelijk niet de waarde van de Vennootschap en kan worden beïnvloed door veel veranderingen en ontwikkelingen, waaronder factoren die buiten de invloedssfeer van de Vennootschap liggen.

D. Belangrijke informatie over de Partiële Splitsing en Notering

Algemeen. Het Prospectus vormt (en deze Samenvatting betreft dus een samenvatting van) een noteringsprospectus conform artikel 3 lid 3 van de Prospectusverordening en is opgesteld in overeenstemming met de Prospectusverordening en haar Gedelegeerde Verordeningen in verband met de toelating tot de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussels van 100% van de door de Vennootschap bij haar opname uitgegeven Aandelen (de "**Notering**"). Dit Prospectus is opgesteld na de partiële splitsing van Compagnie D'Enterprises CFE NV ("**CFE**"), een naamloze vennootschap

naar Belgisch recht en genoteerd op Euronext Brussels, waarbij alle aandelen uitgegeven door Dredging, Environmental & Marine Engineering NV ("**DEME NV**"), een naamloze vennootschap naar Belgisch recht (alsook het evenredige deel van het kapitaal en de reserves van CFE) zijn ingebracht van CFE in de Vennootschap (die aandelen van DEME NV, de "**DEME Aandelen**") (gezamenlijk de "**Inbreng**") overeenkomstig artikel 12:8, 1° van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (de "**Partiële Splitsing**").

De raad van bestuur van CFE heeft het voorstel met betrekking tot de Partiële Splitsing (het "**Voorstel tot Partiële Splitsing**") opgesteld, en op 17 mei 2022 ter griffie van haar respectieve bevoegde ondernemingsrechtbank neergelegd. Op 29 juni 2022 keurde de buitengewone algemene vergadering van CFE de Partiële Splitsing goed (de "**Partiële Splitsing BAV**"). Onmiddellijk daarna is de oprichtingsakte van de Vennootschap verleden en zijn de Aandelen vervolgens (op 1:1 basis) uitgegeven aan de bestaande aandeelhouders van CFE.

Verwacht tijdschema. Bepaalde belangrijke data in verband met de Transactie worden samengevat in de volgende tabel. De Vennootschap kan de in het onderstaande tijdschema, in het Prospectus en in deze Samenvatting vermelde data en tijdstippen aanpassen. In dat geval zal de Vennootschap Euronext Brussels en de beleggers daarvan op de hoogte stellen via een persbericht en de website van de Vennootschap. Voor zover wettelijk vereist zal de Vennootschap verder een aanvulling op het Prospectus publiceren.

17 mei 2022	Indiening van het Voorstel tot Partiële Splitsing
19 mei 2022	Oproeping tot de Partiële Splitsing BAV
29 juni 2022, 17:30 uur CEST	De Partiële Splitsing BAV vindt plaats
29 juni 2022	Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA
30 Juni 2022	Verwachte Noteringsdatum
30 juni 2022	Verwachte publicatie van persbericht over de Notering en de nieuwe noemer ten behoeve van de transparantieverordering.
4 juli 2022	Verwachte vereffeningdatum

Ruilverhouding. Als tegenprestatie voor de Inbreng in het kader van de Partiële Splitsing heeft elk van de bestaande CFE-aandeelhouders Aandelen in de Vennootschap ontvangen, op basis van hun respectieve huidige aandelenbelang in CFE en de Ruilverhouding (zoals hierna gedefinieerd). Zoals hiervoor aangegeven zijn er 25.314.482 Aandelen in de Vennootschap (bij haar oprichting) geplaatst als vergoeding voor de Inbreng. De ruilverhouding wordt bepaald op een 1:1 basis, waardoor de aandeelhouders van CFE 1 Aandeel in de Vennootschap hebben ontvangen voor elk aandeel dat zij bezitten CFE (de "**Ruilverhouding**"). Daardoor houdt Ackermans & van Haaren SA, de huidige controlerende aandeelhouder van CFE, bijvoorbeeld 15.720.684 van de 25.314.482 Aandelen in de Vennootschap, wat overeenkomt met 62,10% van de aandelen in de Vennootschap. De tegenprestatie voor de Inbreng bestaat uitsluitend uit Aandelen. De aandeelhouders van CFE hebben geen extra geldbedrag (premie) ontvangen.

Verwatering. De bestaande aandeelhouders van CFE hebben geen verwatering van hun stem- en dividendrechten ondergaan naar aanleiding van de Partiële Splitsing en de uitgifte van de Aandelen. Zij hebben nl. op basis van de Ruilverhouding één (1) Nieuwe Aandeel in de Vennootschap hebben ontvangen per aandeel dat zij in de CFE bezitten.

Geen aanbieding. Alle Aandelen worden uitgekeerd aan de aandeelhouders van CFE. Er werd en er wordt geen openbare aanbieding van de Aandelen gedaan, en niemand heeft enige actie ondernomen die een openbare aanbieding in een land of rechtsgebied zou toestaan of heeft de intentie die toe te staan waar een dergelijke actie voor dit doel nodig is. De verspreiding van het Prospectus en deze Samenvatting kan in bepaalde landen (andere dan België) worden beperkt door wettelijke of reglementaire bepalingen. De Vennootschap verklaart niet dat het Prospectus of de Samenvatting

rechtmatig mag worden verspreid in overeenstemming met toepasselijke registratie- of andere vereisten in een ander rechtsgebied dan België, of een op grond daarvan beschikbare vrijstelling, of enige verantwoordelijkheid op zich nemen voor het faciliteren van een dergelijke verspreiding of aanbieding. Meer bepaald heeft de Vennootschap geen actie ondernomen die bedoeld is om een openbare aanbieding van Aandelen of de verspreiding van het Prospectus of deze Samenvatting toe te staan in enig rechtsgebied waar actie daartoe vereist is.

Geschatte kosten van de Transactie. Het totaal van de administratieve, juridische en auditkosten alsook de overige kosten in verband met de Transactie, die geschat worden op ongeveer 2.800.000 EUR, worden verdeeld tussen de Vennootschap en CFE. De meerderheid (ca. 2.300.000 EUR) komt voor rekening van DEME NV.

Geen opbrengsten. Noch de Vennootschap, noch CFE zullen opbrengsten ontvangen in verband met de Partiële Splitsing.

Redenen van de Transactie. Het Prospectus vormt het prospectus in verband met de Notering, die onderdeel uitmaakt van een bredere transactie, d.w.z. de daaraan voorafgaande Partiële Splitsing. Het doel van de Partiële Splitsing en de daaropvolgende Notering is de afsplitsing van DEME NV van CFE en de omzetting van de Vennootschap naar de nieuwe beursgenoteerde holding voor de activiteiten van DEME NV. Aangezien DEME NV en CFE actief zijn in verschillende segmenten en geografische markten, elk met hun eigen prioriteiten op het vlak van management en strategie, zal de Partiële Splitsing beide ondernemingen in staat stellen hun activiteiten verder te ontwikkelen en te groeien tot twee solide beursgenoteerde ondernemingen met hun eigen bestuur. De verwachting is dat die afsplitsing van DEME NV over het geheel genomen een meerwaarde zal zijn voor de aandeelhouders. Ten slotte wordt verwacht dat de Transactiestructuur een proportioneel waardeverhogend aanbod zal betekenen voor de aandeelhouders van CFE (die allemaal gelijk behandeld werden als onderdeel van de Partiële Splitsing) en de afzonderlijke notering zou de Vennootschap in staat moeten stellen de meest geschikte investeerders aan te trekken.

2. RISICOFACTOREN

Elke belegging in effecten brengt door zijn aard significante risico's met zich mee. Dit hoofdstuk beschrijft risicofactoren, ingedeeld in categorieën, afhankelijk van hun aard. De Vennootschap meent dat deze van invloed kunnen zijn op de waarde van een belegging in de Aandelen of essentieel kunnen zijn voor de beoordeling van de aan de Aandelen verbonden marktrisico's. De hierna beschreven risico's en onzekerheden houden verband met de Vennootschap en haar onderneming en activiteiten als gevolg van de voltooiing van de Transactie.

De in dit hoofdstuk opgenomen risicofactoren worden gepresenteerd in overeenstemming met Artikel 16 van de Prospectusverordening. Daarom worden in elke categorie als eerste vermeld: de risicofactoren die de Vennootschap het meest relevant acht op basis van de waarschijnlijkheid dat het risico zich daadwerkelijk manifesteert, de potentiële betekenis van het risico en de omvang van mogelijke schade aan haar onderneming, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten als gevolg van het risico. De volgorde waarin de daaropvolgende risicofactoren worden vermeld, hoeft niet noodzakelijkerwijs een indicatie te zijn van de waarschijnlijkheid dat de risico's zich daadwerkelijk manifesteren, van de potentiële betekenis van de risico's of van de omvang van mogelijke schade aan de onderneming, bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten van de Vennootschap. Hoewel de risicofactoren in categorieën zijn ingedeeld, kunnen sommige risicofactoren in meer dan één categorie worden opgenomen en moeten potentiële beleggers alle, in dit deel vermelde risicofactoren, zorgvuldig in overweging nemen.

De volgende risico's kunnen afzonderlijk of gezamenlijk een negatieve invloed hebben op de Vennootschap en de financiële toestand en bedrijfsresultaten van de Vennootschap en dus ook op de waarde van de Aandelen. Er wordt bij de beleggers op aangedrongen de beschreven risico's, de onzekerheden die zij met zich meebrengen en de onzekerheden die inherent zijn aan een belegging in effecten, en alle andere relevante informatie die in het Prospectus wordt verstrekt, zorgvuldig in overweging te nemen vooraleer een beslissing te nemen al dan niet te beleggen. Indien deze risico's zich zouden voordoen, kunnen ze ertoe leiden dat beleggers hun belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.

Beleggers dienen het gehele Prospectus (met inbegrip van alle documenten die hierin door middel van verwijzing zijn opgenomen) zorgvuldig te lezen en hun eigen mening te vormen over de voordelen en risico's van het beleggen in de Aandelen, rekening houdend met hun persoonlijke omstandigheden vooraleer een beslissing te nemen al dan niet in de Aandelen te beleggen. Bovendien dienen beleggers, vooraleer te beslissen in Aandelen te beleggen, hun financieel, juridisch en belastingadviseur te raadplegen voor een zorgvuldige beoordeling van de risico's die gepaard gaan met het beleggen in de Aandelen.

Beleggers worden erop gewezen dat de lijst van de hierna beschreven risico's niet limitatief is en dat de lijst is gebaseerd op de informatie die bekend is op de datum van dit Prospectus. Het is mogelijk dat er bepaalde andere risico's bestaan die momenteel onbekend zijn, die niet kunnen worden voorzien, en die worden beschouwd als veraf of niet significant voor de Vennootschap, haar activiteiten of haar financiële toestand.

Beleggers dienen er nota van te nemen dat de in de Samenvatting opgenomen risico's die zijn, die volgens de Vennootschap het meest essentieel zijn voor een potentiële belegger bij het beoordelen of overwegen van een belegging in de Aandelen. Aangezien de risico's die de Vennootschap loopt echter betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich al dan niet in de toekomst kunnen voordoen, dienen potentiële beleggers niet alleen rekening te houden met de informatie over de belangrijkste risico's die in de Samenvatting zijn opgenomen, maar ook, onder andere, de hierna beschreven risico's en onzekerheden.

2.1 Sector- en marktgebonden risico's

2.1.1 De activiteiten en groeimogelijkheden van DEME zijn onderhevig aan macro-economische ontwikkelingen

DEME is een wereldwijde speler en daardoor kwetsbaar voor negatieve ontwikkelingen die zich op macro-economisch niveau kunnen voordoen. Voor het jaar eindigend op 31 december 2021 werd 50% van de geconsolideerde omzet van DEME gegenereerd in de EU, 24% in Europa buiten de EU (inclusief het VK, Rusland en Turkije), 19% in Afrika, 4% in Azië en Oceanië, 2% in Noord- en Zuid-Amerika en 1% in het Indiase subcontinent (zie Sectie 9.1.1 voor een gedetailleerde geografische verdeling van de activiteiten van DEME). De activiteiten van DEME worden voornamelijk gedreven door de groei van de wereldbevolking, de trend om industrie te vestigen in de buurt van kustlijnen en langs grote rivieren, de groei van de wereldeconomie en de behoefte aan geschikte infrastructuur die deze groei met zich meebrengt (voornamelijk havens, land voor goederenbehandeling, en maritieme toegangswegen), de toenemende vraag naar energie en de overgang naar hernieuwbare energie en klimaatneutraliteit, de schaarste van specifieke grondstoffen, en de ontwikkeling van internationale handel en scheepvaart. Een belangrijke factor voor het baggeren is de groei van de handel op zee met een toenemende omvang van de grootste tankers en containerschepen die ook hebben geleid tot stijgende investeringen in de kanalen die cruciaal zijn voor de internationale handel.

Een deel van de vraag naar de diensten van DEME weerspiegelt doorgaans veranderingen in de economische groei van de regio waarin zij actief is. De vraag naar de diensten van DEME is ook afhankelijk van de ontwikkelingen in de respectieve sectoren waarop de diensten betrekking hebben en de investeringen in dergelijke sectoren, zoals diensten die worden verleend aan de sectoren energie, havens, landwinning en kustbescherming, die afhankelijk zijn van de ontwikkeling en investeringen in deze sectoren. Daarnaast wordt een aanzienlijk deel van de activiteiten van DEME bepaald door het overheidsbeleid en de overheidsuitgaven. DEME is dan ook vooral blootgesteld aan het niveau van de economische activiteit en is vatbaar voor veranderingen in de externe economische omstandigheden in elk van de markten waarop zij actief is.

Een groeivertraging of negatieve groeivoorzichten in één of meer van de geografische markten of sectoren waarin DEME actief is, kan een negatieve invloed hebben op de vraag naar de diensten die DEME aanbiedt en daarmee op haar activiteiten, financiële situatie en resultaten (zie Sectie 9.5 voor meer informatie over gebeurtenissen en onzekerheden na de rapporteringsperiode).

2.1.2 De activiteiten en groeimogelijkheden van DEME zijn onderhevig aan geopolitieke ontwikkelingen

Gelet op haar wereldwijde voetafdruk zijn de activiteiten van DEME in bepaalde gebieden waar ze actief is, blootgesteld aan verhoogde risico's door politieke en/of sociale instabiliteit (met inbegrip van oorlog en burgerlijke onrust, gewapende conflicten, terrorisme, gijzelingen, piraterij, afpersing en sabotage). Het optreden, voortzetten of verergeren van dergelijke gebeurtenissen of omstandigheden kan de bedrijfsvoering van DEME aanzienlijk negatief beïnvloeden of op een andere manier van invloed zijn op haar bedrijf, personeel, uitrusting, schepen, financiële toestand of bedrijfsresultaten.

DEME streeft ernaar deze risico's in dergelijke gebieden te counteren door voortdurend toezicht te houden op de situatie en veiligheid in de politiek onstabiele gebieden waar projecten worden uitgevoerd en door passende verzekeringen te voorzien. Protectionisme wordt waar en wanneer mogelijk weggenomen door middel van lokale samenwerkingsverbanden (bijv. in Taiwan, Japan, VS). Bovendien kan DEME - indien nodig - een project opschorten om haar personeel, materieel en schepen in veiligheid te brengen. Niettemin blijft de mogelijkheid bestaan dat deze risico's een negatief effect kunnen hebben op de prestaties van contracten in deze gebieden en daarmee de financiële resultaten van DEME kunnen beïnvloeden. Verzekeringen tegen bovenstaande risico's kunnen onmogelijk of

ontoereikend zijn om DEME te beschermen tegen verliezen bij lopende projecten. Deze risico's kunnen ook de groeivoorzichten van DEME in bepaalde gebieden beperken.

De activa van DEME (voornamelijk haar schepen) zijn zeer mobiel. Hun aanwezigheid in bepaalde rechtsgebieden is echter altijd afhankelijk van de geografische spreiding van de lopende projecten, zodat geopolitieke problemen de noodzaak kunnen veroorzaken om schepen van de ene naar de andere regio te verplaatsen. Dit kost tijd en kan aanzienlijke kosten met zich meebrengen.

2.1.3 DEME heeft aanzienlijke concurrentie in haar sector

De sectoren waarin DEME actief is, zijn sterk concurrerend en DEME heeft te maken met concurrentie van andere lokale en internationale marktspelers die in die sectoren actief zijn. DEME is voornamelijk actief in/een belangrijk deel van haar omzet komt voort uit activiteiten in Europa (in 2021 bijvoorbeeld werd 52% van de segmentomzet in Europa gegenereerd), een open markt waar internationale ondernemingen kunnen concurreren om contracten binnen te halen en waar de marktpositie van DEME onder druk komt te staan door internationale concurrerende spelers.

Het concurrentieel landschap voor de hoofdsegmenten Dredging & Infra en Offshore Energy is als volgt: (I) met betrekking tot het segment Dredging & Infra van DEME zijn er wereldwijd enkele belangrijke spelers, enkele regionale concurrenten en enkele kleinere spelers en (ii) met betrekking tot de divisie Offshore Energy van DEME zijn er historische baggeraars, aannemers van olie- en gasinstallaties die in deze markt zijn ingestapt, alsook nieuwe toetreders zoals en pure-play charterers.

De kapitaalintensiteit van de sectoren waarin DEME actief is, het beperkt aantal spelers dat daarvan het gevolg is (zie risicofactor onder Sectie 2.1.4) en DEME's leidende positie op zowel de bagger- als de offshore windmarkten (zie Sectie 8.2 en Sectie 8.3), verlichten enigszins de potentiële concurrentiedruk.

Concurrentiele factoren zijn onder meer prijs, kwaliteit van de dienstverlening, omvang van activiteiten (inclusief geografisch), reputatie, ervaring en milieubelasting door andere marktpartijen en de beschikbaarheid van gunstige betalings- en kredietvoorwaarden. De concurrenten van DEME kunnen agressieve prijzen zetten wat ertoe kan leiden dat DEME haar prijs moet verlagen of de kredietvoorwaarden aanzienlijk moet verbeteren om projecten te winnen waardoor haar bruto winstmarges en kasstroom daalt. Het concurrentievermogen van DEME grotendeels afhangen van haar vermogen om te blijven innoveren en haar klanten state-of-the-art oplossingen aan te bieden. Echter, indien DEME niet blijft op technologisch vlak (zowel hardware als software), kunnen haar technologie of apparatuur verouderen en kan zij marktaandeel verliezen wat haar reputatie en positie kan schaden (zie ook risicofactor onder Sectie 2.1.6). Bijgevolg kunnen haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand aanzienlijk negatief worden beïnvloed. Op dit moment bezit DEME een vernieuwde en concurrerende vloot als gevolg van een intensief investeringsprogramma van de afgelopen jaren (zie Sectie 8.2.4 en Sectie 8.3.4). Gezien de verwachte marktgroei, de ambitie om haar marktaandeel te vergroten en aan de toenemende vraag in de markt te voldoen, streeft DEME ernaar te investeren in schepen en andere technologieën om haar uitvoeringscapaciteit uit te breiden, door onder meer voortdurend te investeren in de vervanging en onderhoud van de bestaande vloot. Het specifieke investeringsbedrag varieert van jaar tot jaar, afhankelijk van de omstandigheden. Het is mogelijk dat er onvoorziene kosten worden gemaakt.

Indien DEME niet succesvol kan concurreren met bestaande en/of nieuwe concurrenten, kan dit leiden tot verlies van marktaandeel, verminderde omzet of verminderde rendabiliteit.

2.1.4 De sector waarin DEME actief is, is kapitaalintensief en kan in de toekomst extra financiering nodig hebben om te groeien

Het kapitaalintensief karakter van de industrie waarin DEME actief is vraagt om zeer aanzienlijke investeringen (namelijk in bagger- en offshore schepen). Om concurrerend te blijven moet DEME

succesvolle nieuwe technologieën ontwikkelen, financieren en implementeren, zowel voor hardware als software (zie ook risicofactor onder Sectie 2.1.3).

Zowel technisch als financieel zijn investeringsprojecten in de sector vaak zeer complex. Kostenbeheersing tijdens de bouwfase van nieuwe schepen, in het bijzonder voor bagger- en offshore schepen, vereist nauwgezet toezicht en coördinatie met de werf. Daarnaast zit er een lange periode tussen het moment dat er wordt beslist om te investeren, het verkrijgen van de financiering en het moment van oplevering van het nieuwe schip. Dit kan leiden tot gemiste kansen of onderbenutting als de marktomstandigheden in de tussentijd veranderd zijn.

Zo kunnen ook concessie-activiteiten en projectontwikkeling onzeker zijn door het al dan niet verkrijgen van de benodigde financiering voor het nieuwe project (zie ook risicofactor Sectie 2.2.4).

Voor de uitbreiding en ontwikkeling van de business van DEME (zie hoofdstuk 8) kan aanvullend kapitaal nodig zijn, dat zij door middel van financiering met eigen en/of vreemd vermogen kan verkrijgen om haar toekomstige kapitaaluitgaven te financieren. Aanvullende schuldfinanciering, indien verkregen, kan DEME blootstellen aan bijkomende convenanten die door financiële instellingen of kredietverstrekkers worden opgelegd (zie ook risicofactor onder Sectie 2.3.1). Deze convenanten kunnen onder meer beperkingen opleggen met betrekking tot de uitkering van dividenden of vereisten om een aanzienlijk deel van haar kasstroom uit bedrijfsactiviteiten te wijden aan de terugbetaling van haar schuld. Deze beperkingen kunnen de beschikbaarheid van DEME's kasstroom om kapitaaluitgaven, werkkapitaal en andere algemene bedrijfsdoeleinden te financieren verminderen en de flexibiliteit in de planning voor, of de reactie op veranderingen, in haar activiteiten en industrie beperken.

De specifieke kenmerken van de schepen en het beperkte aantal spelers op de wereldwijde markten waar DEME actief is (bijv. baggeren, offshore wind, enz.), kunnen een negatieve invloed hebben op de waardering van deze activa in het geval ze verkocht zouden moeten worden om nieuwe liquide middelen aan te trekken.

Als gevolg van het kapitaalintensief karakter van de industrie heeft DEME een aanzienlijke hoeveelheid leningen (en kan die ook blijven hebben) (zie ook risicofactoren onder Secties 2.3.1). Het vermogen van DEME om deze schulden en andere contractuele verplichtingen na te komen, zal afhangen van toekomstige activiteiten en het genereren van een positieve kasstroom. Daarnaast kan DEME de evolutie van haar rendabiliteit en het vermogen om na haar kapitaalinvesteringen positieve kasstromen te genereren niet garanderen, door, onder andere, een potentiële toename van haar operationele en financieringskosten om de groei en uitbreiding van DEME te financieren of door een tragere omzetgroei dan verwacht. Een eventuele stijging van de bedrijfs- en financieringskosten zonder daarmee gepaard gaande omzetstijging zal een negatief effect hebben op het bedrijfsresultaat van DEME. Indien één van bovenstaande gebeurtenissen zich voordoet, zullen de bedrijfsactiviteiten en de financiële prestaties van DEME negatief worden beïnvloed.

Een aanzienlijk deel van de omzet van DEME is onderhevig aan aanbestedingsprocedures waarin prijs als één van de belangrijkste criteria is opgenomen. De baggerindustrie is cyclisch van aard (voor infrastructurele baggerwerken, in tegenstelling tot onderhoudswerken) en tijdens lage cycli, is er inderdaad sprake van prijsdruk. We verwijzen hierbij naar de risicofactor van Sectie 2.2.4. Aangezien vlootbenutting belangrijk is, kunnen concurrenten van DEME soms een strategie hanteren om projecten tegen lagere prijzen aan te bieden. In de aanbesteding wordt echter steeds meer rekening gehouden met andere criteria zoals trackrecord, methodologieën, ESG-factoren, duurzaamheidsniveau in het aanbod, enz.

2.1.5 DEME is onderhevig aan prijsschommelingen van grondstoffen en energie

Grondstoffen en energie zijn voor DEME essentieel in de executie van haar activiteiten en de uitvoering van haar projecten, als zodanig vormen ze een belangrijk onderdeel van de kosten. Het onderdeel daarvan kan variëren per soort activiteit, gebruikte apparatuur en andere omstandigheden, zoals bijvoorbeeld hoever het gebaggerde materiaal moet worden gedeponerd. Belangrijke grondstoffen zijn bouwmaterialen die nodig zijn voor infrastructuurprojecten of staal dat nodig is voor de bouw van offshore windfunderingen. Met betrekking tot energie gaat het vooral om het gebruik van stookolie of LNG door de schepen en grondverzetmaterieel.

De prijzen waartegen DEME bepaalde grondstoffen (bijv. staal) of energie (brandstofolie of LNG) kan inkopen, kunnen aanzienlijk fluctueren volgens lokale en internationale marktomstandigheden (bijv. tekorten, marktschommelingen, wisselkoersschommelingen, veranderingen in overheidsprogramma's, enz.), waardoor DEME aan prijsrisico's wordt blootgesteld.

Hoewel contracten de mogelijkheid kunnen bieden om kostenstijgingen voor grondstoffen en energie door middel van prijsherzieningsmechanismen aan de klant door te rekenen en hoewel DEME in bepaalde andere gevallen gebruik maakt van 'hedging' om potentiële prijsstijgingen in te dekken, wordt deze praktijk duurder, en daarom ongeschikt wanneer deze een lange tijdsperiode overschrijdt of wanneer hoeveelheden niet betrouwbaar kunnen worden geschat. De risico's die samenhangen met prijsschommelingen op dit gebied kunnen dan ook niet geheel worden uitgesloten.

Zo voorziet DEME bijvoorbeeld, voor projecten van grote omvang, vaak brandstof/LNG 'hedging' (afdekking) om ongunstige veranderingen in de marktprijzen te compenseren. Het afdekken van energieprijzen geldt in principe alleen voor de vastgelegde stromen, dus het prijsschommelingsrisico is vooral relevant in de pre-toezeggingsperiode.

Er is altijd een risico dat DEME mogelijk niet in staat is om effectief significante en aanhoudende bewegingen of volatiliteit in de prijzen te beheersen, wat een nadelig effect kan hebben op de activiteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten van de Groep.

2.1.6 DEME investeert in nieuwe markten die in de toekomst misschien overbodig worden

In haar bedrijfsontwikkeling en diversificatie, investeert DEME in industrieën en markten die zich tot op heden niet gerealiseerd hebben en/of op onbewezen technologieën (bijv. diepzeeoogsten, en groene waterstof). Zie Sectie 8.5.2.

Het concurrentievermogen van DEME zal onder meer sterk afhangen van haar vermogen om te blijven innoveren en state-of-the-art oplossingen te bieden aan haar klanten (zie ook risicofactor onder Sectie 2.1.3). Er kan echter geen garantie worden gegeven dat andere ondernemingen er niet in zullen slagen technologieën of bedrijfsoplossingen te ontwikkelen, of op de markt te brengen die effectiever zijn dan de toekomstige technologieën of oplossingen waarin DEME momenteel investeert of die dergelijke toekomstige technologieën of oplossingen overbodig of niet-competitief zouden maken. Het succes van DEME zal dan ook mede afhankelijk zijn van het vermogen om snel in te spelen op de bedrijfsontwikkelingen in de markt.

Aldus zet DEME middelen in voor projecten die (i) weinig zicht hebben op lange termijn rendabiliteit (er is bijvoorbeeld geen zicht op de vraag of deze projecten in de toekomst commercieel succesvol zullen zijn), en (ii) vertrouwen op technologie die nog niet volledig ontwikkeld is. Deze investeringen zijn van nature risicovol en kunnen een invloed hebben op het rendement, de schuldpositie en de algemene rendabiliteit van DEME op langere termijn.

2.2 Risico's verbonden aan de activiteiten van DEME

2.2.1 DEME wordt geconfronteerd met risico's inzake het beheer en de uitvoering van projecten

De kernactiviteit van DEME draait om projecten in het orderboek. Zoals gebruikelijk is in de business waarin DEME actief is, worden projecten gewoonlijk gekenmerkt door de verplichtingen die worden aangegaan bij de indiening van de offerte volgens de aanbestedingsprocedure voor een project. Bij toekenning volgt de ondertekening van het contract voor de bouw of de levering van een werk met een uniek karakter, dit voor een vast forfaitair bedrag of een variabele prijs binnen een overeengekomen termijn. Soms omvatten dergelijke contracten ook de verplichting voor DEME om het te leveren object te ontwerpen en/of de benodigde financiering te regelen om haar verplichtingen onder het contract te kunnen nakomen. Gedurende het hele proces van projectmanagement en uitvoering kunnen risico's ontstaan, van aanbesteding tot contractonderhandelingen en, bij de toekenning, de uitvoering van engineering, inkoop, bouw, inbedrijfstelling en oplevering.

Een deel van de risico's verbonden aan projecten zijn:

- mogelijke kostenoverschrijdingen, met name voor projecten met vaste prijzen en beperkte prijsstijgingsbepalingen, waarbij de werkelijke kosten van een project hoger kunnen zijn dan de kostenraming die DEME bij de start van het project heeft gemaakt, dit door onvoorziene extra kosten voor rekening van DEME (bijv. als gevolg van verhogingen van de leveringsprijzen, meerwerken, vertragingen in de uitvoering, oneigenlijke beheerskosten, enz.). Dergelijke meerkosten kunnen niet altijd aan de klant worden doorgerekend, waardoor DEME deze meerkosten draagt (of tenminste een deel ervan). Afhankelijk van de omvang van een project kunnen afwijkingen van de geschatte kosten voor de uitvoering van het contract een significant negatieve invloed hebben op de financiële prestaties, bedrijfsresultaten of kasstromen van DEME. Met name projecten op basis van nieuwe ontwerpen kunnen hogere risico's met zich meebrengen voor kostenoverschrijdingen, aangezien DEME in dat geval mogelijk minder in staat is vooraf een goede inschatting te maken van de kosten van het project, vooral wanneer de onderneming voor het eerst nieuwe bedrijfsactiviteiten aangaat;
- het niet of niet-tijdig kunnen verkrijgen van de benodigde financiering voor het project voor de opdrachtgever of klant, indien de opdrachtnemer de financiering verzorgt (zie ook risicofactor Sectie 2.2.4);
- bouw- en projectmanagementrisico's verbonden aan de effectieve uitvoering van projecten en onderhoudswerkzaamheden, waaronder risico's met betrekking tot de uitvoering van engineering, inkoop, bouw, inbedrijfstelling en oplevering van een project;
- vertraging (vanwege mogelijke interne en/of externe factoren) bij het halen van opleveringsvereisten van de contracten (bijv. "mijlpalen") die kunnen leiden tot mogelijke boetes of schade. Hieronder vallen 3^e partijen risico's, met name ondermaatse- of gebrek aan prestaties van onderaannemers, leveranciers, verkopers, joint venture partners of andere partijen, die een invloed kunnen hebben op het vermogen van DEME om haar projecten zoals gepland uit te voeren en waardoor vertragingen optreden (zie ook risicofactor onder Sectie 2.1.6). Dit kan bijvoorbeeld gebeuren wanneer alternatieve producenten beperkt zijn, met name voor gespecialiseerde apparatuur;

- het niet voldoen aan andere prestatie-eisen in het kader van de contract (bijv. wat betreft kwaliteit, uitvoeringsperiode, enz.) en de directe en indirecte gevolgen die daaruit voortvloeien, zoals mogelijke sancties of schade, bijkomende kosten, enz.;
- het niet-voldoen aan de garantieverplichtingen in het kader van het contract (bijv. onderhoudsgarantie, enz.) gedurende de duur van die garantie (bijv. 10 jaar) en de daaruit voortvloeiende directe en indirecte gevolgen, zoals mogelijke boetes of schade, en alle kostoverschrijdingen als gevolg van het nakomen van dergelijke garantieverplichtingen zoals bijvoorbeeld onvoorziene extra kosten;
- nadelige gevolgen voor de activiteiten van DEME als gevolg van het niet naleven, of het wijzigen van de toepasselijke regelgeving en wetgeving in het betreffende rechtsgebied waarin bijvoorbeeld veiligheids- en maatschappelijke verplichtingen jegens onderaannemers worden geregeld (zie ook risicofactor onder Sectie 2.4.2); en
- sommige contracten, met name overheidsopdrachten, hebben mogelijk geen beperking van aansprakelijkheidsclausules, waardoor er geen maximum is op de te betalen boetes of schadevergoeding.

Daarnaast kan DEME gedurende het project worden geconfronteerd met bepaalde andere risico's van algemene aard die direct of indirect worden veroorzaakt door factoren die inherent zijn aan de activiteiten van DEME (bijv. marine-engineeringcontracten). Meer in het bijzonder kan DEME geconfronteerd worden met hogere projectkosten als gevolg van bijvoorbeeld dagen waarop mogelijk niet kan gewerkt worden, mogelijke vertragingen in de oplevering van de werkzaamheden, letsels aan werknemers van DEME of aan derden, schade aan apparatuur/schepen van DEME of aan die van derden, als gevolg van één van de volgende factoren:

- het vaststellen van de aard en de samenstelling van de bodem en/of specifieke terreinomstandigheden;
- de klimatologische en meteorologische toestand, alsook extreme klimaatgebeurtenissen (stormen, tsunami's, aardbevingen, enz.);
- de slijtage van het materieel;
- technische of mechanische incidenten en storingen die invloed kunnen hebben op de prestaties van de schepen of die schade kunnen toebrengen aan het eigen of extern materieel (bijvoorbeeld botsing);
- het concept en de engineering van het project alsmede de beoordeling van de technische geschiktheid van het materieel;
- wijzigingen in het regelgevend kader gedurende de looptijd van het contract; en
- de relatie met en het vertrouwen op onderaannemers, leveranciers en (joint venture) partners, vooral in het kader van Engineering, Procurement, Construction and Installation (**EPCI**) projecten (zie ook risicofactor onder Sectie 2.1.6).

Alle in deze Sectie 2.2.1 genoemde risico's kunnen leiden tot verminderde rentabiliteit of verliezen op projecten, die op hun beurt de financiële toestand, bedrijfsresultaten en kasstromen van DEME significant en negatief kunnen beïnvloeden. Hoewel DEME deze operationele risico's zo goed mogelijk tracht te beheersen door, waar mogelijk, verzekeringen af te sluiten, bestaat de kans dat de overeengekomen verzekeringen niet voldoende dekking bieden voor de gevolgen van deze operationele

risico's, indien deze zich voordoen (bijv. de tienjarige aansprakelijkheid voor offshorewerken is niet verzekeraar).

2.2.2 DEME is onderhevig aan risico's van derden met betrekking tot de aannemers, leveranciers, verkopers, joint venture partners of andere partijen van haar projecten

DEME vertrouwt op externe aannemers, leveranciers, verkopers, joint venture partners of andere partijen voor het ontwerpen, inkopen van materialen, uitrusting en diensten voor het uitvoeren van werkzaamheden op de projecten van DEME. De succesvolle voltooiing van deze projecten hangt af van het vermogen van deze derden om hun contractuele verplichtingen na te komen, en is onderhevig aan factoren waarop DEME geen invloed heeft, zoals de acties of nalatigheden van deze partijen en hun onderaannemers.

Het niet, of niet naar behoren nakomen, door derden, van hun contractuele verplichtingen, kan leiden tot vertraging in de geplande tijdschema's van de projecten. Dat kan dan op zijn beurt resulteren in boetes of sancties die aan DEME worden opgelegd. Bijvoorbeeld, bij funderingswerken in de Offshore kan de vertraging van de onderaannemer die monopijlen vervaardigt, de tijdslijn van DEME onder druk zetten.

Wanneer zich vertragingen voordoen, kan DEME ook problemen ondervinden bij het zoeken naar alternatieven van derden, vooral wanneer het project gespecialiseerd materieel nodig heeft. Eventuele tegenvallers of vertragingen in de bouw, levering van installaties of goederen of problemen met betrekking tot de door derden uitgevoerde werkzaamheden kunnen ook leiden tot onvoorziene bouwkosten of budgetoverschrijdingen (zie ook risicofactor onder Sectie 2.2.1). Zo zorgde de late levering van de 'Orion' bijvoorbeeld voor een kostenoverschrijding van het Moray East-project (zie ook Sectie 9.2.2A), die DEME niet kon doorrekenen aan de klant. Op het allerlaatste moment heeft DEME een derde schip moeten inschakelen dat de windturbines op zee kon installeren. Hoewel DEME maatregelen heeft geïmplementeerd om potentiële risico's van derden te beperken, is er geen garantie dat dergelijke risico's zich in de toekomst niet zullen voordoen, hetgeen een significant nadelig effect kan hebben op de activiteiten van DEME, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten.

2.2.3 Baggerwerken, landwinning, offshore werken, infrastructuur en milieuprojecten zijn activiteiten met gevolgen voor het milieu en onderhevig aan specifieke milieu- en/of klimaatrisico's

DEME loopt, net als andere groepen die actief zijn op het gebied van baggeren, landwinning, offshore werken, infrastructuur en/of milieuprojecten, specifieke milieurisico's in verband met de verstoring van fauna en flora in de werkomgeving, accidentele verontreiniging of andere ongewenste milieueffecten. Deze milieurisico's kunnen worden onderverdeeld in drie hoofdonderdelen.

Ten eerste moeten de milieubedrijven binnen de Groep (zie Sectie 8.4.2) naar de aard van hun activiteiten - bodem- en sedimentsanering - omgaan met gevaarlijke en schadelijke stoffen. De aard van sommige soorten vervuiling en de technologieën waarmee die worden aangepakt, zijn niet altijd vrij van risico's. Bovendien kunnen onvoorziene of onverwachte elementen in de aard en omvang van de verontreiniging van invloed zijn op de rentabiliteit van het saneringsproject. De bodemverontreiniging kan bijvoorbeeld slechter zijn dan verwacht, wat zou kunnen leiden tot een duurdere behandeling en/of de hoeveelheid grond die moet worden behandeld, kan worden onderschat.

In de tweede plaats zijn de infra-activiteiten van DEME (zie Sectie 8.2) actieve maritieme infrastructuur sterk afhankelijk van natuurlijke grondstoffen, die worden uitgeput wanneer het verbruik groter is dan hun natuurlijke aangroei. Overheidsinstanties kunnen beperkingen opleggen op het gebruik van bepaalde natuurlijke grondstoffen of kunnen verlangen dat bepaalde middelen opnieuw worden

gebruikt. De opdrachtgever zal bijvoorbeeld minimumwaarden voor hergebruik opleggen of de voorkeur geven aan inschrijvingen met de hoogste waarde aan hergebruikte materialen. Daardoor moet DEME zich rond deze circulaire economie organiseren en manieren vinden om materialen te recycleren, wat uiteindelijk duurder kan zijn.

Ten derde veroorzaken klimaatrisico's zoals de opwarming van de aarde vaker extreme weersomstandigheden zoals stormen en hevige regenval met overstromingen. Dat kan leiden tot meer operationele vertraging voor DEME (van o.a. schepen, windmolenparken, infrastructuur of baggeractiviteiten van DEME). Dit kan resulteren in hogere kosten of verminderde rendabiliteit, of verliezen op een van de projecten van DEME.

Elk van de bovengenoemde risico's kan op meerdere manieren van invloed zijn op DEME, zoals reputatieschade, boetes, juridische procedures, verhoogde kosten of verminderde rendabiliteit of verliezen op projecten, die op hun beurt de financiële prestaties, bedrijfsresultaten en kasstromen van DEME significant en negatief kunnen beïnvloeden (zie ook risicofactor onder Sectie 2.4.1). Ondanks contractuele voorzorgsmaatregelen die DEME meeneemt in haar projectcontracten en haar focus op duurzaamheid als integraal onderdeel van de strategie van DEME (zie Sectie 8.10), kunnen bovenstaande milieurisico's nooit volledig worden uitgesloten bij de uitvoering van een project.

2.2.4 Aan de ontwikkeling van een nieuw project zijn diverse risico's verbonden, wat tot onzekerheid kan leiden of het project effectief tot stand komt

DEME richt zich als projectontwikkelaar op projecten op het gebied van duurzame energie, maritieme infrastructuur en havens, baggeren, groene waterstof en andere bijzondere projecten (zie Sectie 8.5). Het proces vanaf het eerste idee tot de feitelijke oplevering kan een lange tijd duren. Dit betekent dat er aanzienlijke kosten gemaakt kunnen worden en dat DEME tijd zal besteden aan projectontwikkeling zonder de zekerheid te hebben dat het project effectief tot stand zal komen. Dit kan leiden tot hogere kosten of lagere rendabiliteit, wat op zijn beurt een negatieve invloed kan hebben op de activiteiten van DEME, de bedrijfsresultaten, de financiële positie en de vooruitzichten.

Het kan gebeuren dat DEME er in niet slaagt de vereiste concessie voor het nieuwe project van de betreffende overheidsinstantie te verkrijgen, bijvoorbeeld door onzekerheid in interpretatie en/of toepassing van gewijzigde of dubbelzinnige regelgeving in het/de betreffende rechtsgebied(en), bezwarende beperkingen worden opgelegd, of wijzigingen worden aangenomen ten aanzien van de voorwaarden van de concessie en/of politieke instabiliteit (zie ook risicofactor onder Sectie 2.1.2). Verder is een groot deel van de werkzaamheden van DEME afhankelijk van de naleving van (milieu)regelgeving (zie ook risicofactor onder Sectie 2.4.2). Elke vordering van de overheid waarbij DEME enige wet- of regelgeving zou hebben overtreden, kan leiden tot opschorting of afscherming van een aanbesteding of de toekenning van concessies aan DEME. Het onvermogen van DEME om zich te kwalificeren als een geschikte aanbieder volgens concessievereisten zou DEME kunnen beletten om mee te dingen naar gunningen van concessies. Daarnaast zou DEME geen concessie kunnen worden toegekend omwille van de druk van de concurrentie (zie ook risicofactor onder Sectie 2.1.3).

Ook bestaat bij de start van de ontwikkeling van een nieuw project onzekerheid of de benodigde financiering voor het project zal worden verkregen, en of financiële instellingen bereid zullen zijn het nieuwe project te financieren. Met het oog op een dergelijke financiering wordt een nieuw project doorgaans gestructureerd door middel van het opzetten van een projectvennootschap of "*special purpose vehicle*" via welke DEME, samen met derden (bijv. projectsponsors, equity partners, enz.) investeert en kapitaal aantrekt op een 'zonder verhaal'-basis. Het special purpose vehicle, waarin DEME investeert, regelt de financiering van het project meestal zelfstandig met een bankenconsortium. Het bankenconsortium zal echter - in geval van niet-nakoming van de kredietovereenkomst - doorgaans geen verhaal hebben op de aandeelhouders van het special purpose vehicle. Het special purpose vehicle zal echter vaak verplicht zijn om in het kader van een dergelijke financiering projectgebonden effecten aan het bankenconsortium te verstrekken. Wanneer een dergelijk special purpose vehicle, niet slaagt,

bestaat het risico dat er, zelfs wanneer de projectgerelateerde effecten volledig zijn opgebruikt, onvoldoende liquide middelen overblijven om het bankenconsortium terug te betalen. Het is mogelijk dat de resterende activa na terugbetaling van het consortium onvoldoende zijn om het eigen vermogen, dat DEME aan het special purpose vehicle ter beschikking heeft gesteld, geheel of gedeeltelijk terug te betalen.

Meer in het algemeen zal het vermogen van DEME om aflopende projecten te verlengen of te vervangen of nieuwe projecten te verkrijgen, en de voorwaarden van eventuele projectcontracten, afhankelijk zijn van verschillende andere factoren, waaronder marktomstandigheden en de specifieke behoeften van klanten (zie ook risicofactoren onder Sectie 2.1.1 en 2.1.2). Door het concurrentiële en historisch cyclische karakter van de industrie (zie hoofdstuk 8) kan DEME mogelijk niet in staat zijn aflopende projecten te verlengen of te vervangen, of kan worden gevraagd om aflopende projecten te verlengen of te vervangen of nieuwe projecten tegen tarieven te verkrijgen die lager zijn dan de bestaande tarieven, en mogelijk aanzienlijk lager zijn dan de bestaande tarieven, of die voorwaarden hebben die voor DEME minder gunstig zijn dan bestaande contracten. DEME kan te maken krijgen met overcapaciteit wanneer zij niet in staat is om voldoende contracten te verkrijgen om aan de beschikbare capaciteit te voldoen (bijv. dat een aantal van haar operationele schepen niet worden gebruikt). Seizoensvolatiliteit kan leiden tot extra onvoorspelbaarheid van de activiteit en de bezettingsgraad, wat een significante negatieve invloed kan hebben op de activiteiten van DEME, de financiële positie, de bedrijfsresultaten, de kasstromen en vooruitzichten.

2.2.5 Het risico van het verkrijgen, behouden of vernieuwen van de goedkeuringen, licenties, vergunningen en certificaten die DEME voor haar activiteiten nodig heeft

DEME heeft voor de uitoefening van haar activiteiten diverse goedkeuringen, licenties, vergunningen en certificaten nodig.

Zo moeten de Belgische exploitatiemaatschappijen beschikken over een certificaat van erkenning als opdrachtnemer. Erkenning wordt verleend door de Federale Overheidsdienst Economie, KMO, Middenstand en Energie en is om de vijf jaar verlengbaar. Ook voor de activiteiten van de buitenlandse exploitatiemaatschappijen bestaan vergelijkbare eisen.

Wat de schepen betreft, gaat het varen onder een vlag altijd gepaard met het doorlopen van een registratieprocedure en een technisch onderzoek (het schip moet voldoen aan specifieke technische normen). Bij het succesvol doorlopen van de procedure wordt aan het schip een "Certificate of Registry" toegekend, dat het schip het recht geeft onder een bepaalde vlag te varen en het recht op vrije doorgang garandeert. De exacte technische normen en procedures kunnen anders zijn in de verschillende rechtsgebieden en kunnen veranderen in de loop van de tijd.

Autoriteiten in rechtsgebieden waar DEME actief is kunnen zware eisen opleggen voor goedkeuring, licenties, vergunningen of certificaten. Indien DEME er niet in slaagt deze goedkeuringen, licenties, vergunningen of certificaten te verkrijgen, kan zij worden gedwongen haar activiteiten in deze rechtsgebieden geheel of gedeeltelijk te vertragen of te staken, hetgeen een negatieve invloed kan hebben op de resultaten van haar activiteiten, financiële prestaties en financiële positie. Er kan niet worden gegarandeerd dat DEME tijdig alle benodigde goedkeuringen, licenties, vergunningen of certificaten zal ontvangen, en of dergelijke goedkeuringen, licenties, vergunningen of certificaten geen bezwarende beperkingen of voorwaarden zullen bevatten. Er is geen garantie dat de overheden van de landen waarin DEME actief is geen projecten zullen uitstellen of beoordelen, of geen wijzigingen zullen aanbrengen in het overheidsbeleid. Elk van die gevallen kan een negatieve invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële positie en de vooruitzichten van DEME.

Ook nadat DEME de benodigde licenties, vergunningen en goedkeuringen heeft verkregen, worden de operaties voortdurend geëvalueerd en kan de geldende regelgeving veranderen. Zo komt vanaf

september 2024 de 'ballastwater performance standard' in beeld, een verordening die door de Internationale Maritieme Organisatie is vastgesteld om de impact op het milieu van de schepen te verminderen. DEME kan dan ook niet garanderen dat zij alle benodigde licenties, vergunningen en goedkeuringen tijdig kan verkrijgen of naleven om in de toekomst ononderbroken projecten uit te voeren. Bovendien kan zij niet garanderen dat de aan DEME verleende goedkeuringen, licenties, registraties en vergunningen niet zullen worden opgeschort of ingetrokken, in geval van niet-naleving of vermeende niet-naleving van enige voorwaarden of bepalingen van verordening(en), of krachtens een regelgevende maatregel. Onder de Franse vlag varen vereist bijvoorbeeld dat ten minste 25% van de bemanning EU- of EER-onderdanen is. Indien DEME niet voldoet aan alle toepasselijke regelgeving of indien de regelgeving die van toepassing is op het bedrijf of de wijziging daarvan, hogere kosten met zich meebrengt, kan dit leiden tot een verstoring van haar bedrijfsvoering en/of kan de onderneming worden onderworpen aan civiele rechtsmiddelen, waaronder boetes, dwangbevelen, terugroepingen of beslagleggingen, alsook mogelijke strafrechtelijke sancties, die een of meer significante en negatieve gevolgen kunnen hebben voor de bedrijfsvoering en de resultaten van de activiteiten van DEME.

Het niet verlenen van de verleende goedkeuringen of het aanvragen en verkrijgen van de vereiste goedkeuringen, licenties registraties of vergunningen, of het opschorten of intrekken van goedkeuringen, licenties, registraties en vergunningen die aan DEME zijn of kunnen worden afgegeven, kunnen tevens een negatieve invloed hebben op de bedrijfsvoering en financiële prestaties van DEME.

2.3 Financiële risico's

2.3.1 DEME is onderhevig aan risico's in verband met de financiering van haar toekomstige kapitaalbehoeften, waaronder het renterisico en het risico dat het niet in staat zal zijn om financieringen tegen gunstige voorwaarden te blijven verkrijgen

DEME maakt voor de financiering van haar investeringen en activiteiten veelvuldig gebruik van externe financieringsbronnen, zowel voor korte als lange termijn financieringen. De netto financiële schuld van de Groep bedroeg 392,7 miljoen EUR per 31 december 2021 (zie Hoofdstuk 9).

Hoewel de financiële hefboom van DEME (d.w.z. convenants hefboom ratio) momenteel lager is dan 1 (zie Hoofdstuk 9), kan de omvang van de hefboom de Groep blootstellen aan verschillende risico's, waaronder het vergroten van de kwetsbaarheid voor neerwaartse of negatieve veranderingen in de algemene economische, sector- of concurrentieomstandigheden en overheidsvoorschriften, en dit vereist dat een aanzienlijk deel van haar kasstromen uit activiteiten gericht is op de betaling van de hoofdsom en rente over de schuldenlast van de Groep. Daardoor kan zij haar kasstromen minder goed gebruiken om haar activiteiten, kapitaaluitgaven en toekomstige businessopportunities te financieren. We verwijzen naar toelichting 10 ("Beheer van financiële risico's en financiële derivaten" -) van de Geconsolideerde Jaarrekening per 31 december 2021 en 2020, te vinden op de F-pagina's, voor meer details. Indien de kasstromen en kapitaalmiddelen van de Groep onvoldoende zijn om haar schuldverplichtingen te financieren, of indien de Groep niet in staat is haar schuldenlast te herfinancieren, kan de Groep worden gedwongen investeringen en kapitaaluitgaven te verminderen of uit te stellen, of activa te verkopen, aanvullend kapitaal te zoeken of haar schuldenlast te herstructureren. Deze alternatieve maatregelen zijn mogelijk niet succesvol en het is mogelijk dat de Groep niet aan haar geplande schuldverplichtingen kan voldoen.

DEME streeft naar een gezonde balans tussen het geconsolideerde netto eigen vermogen en de geconsolideerde netto schuld. DEME beschikt over aanzienlijke krediet- en garantiefaciliteiten bij verschillende internationale banken. Daarnaast heeft zij een commercial paper-programma om haar korte termijn financieringsbehoefte te dekken.

DEME doet voor haar financiering momenteel een beroep op de markt van commerciële banken, en heeft de mogelijkheid om alternatieve financiering te verkrijgen (bijv. Schuldschein Darlehen, private plaatsing, bedrijfsobligaties) mocht de markt van commerciële banken opdrogen.

Wanneer DEME extra kapitaal nodig zou hebben om acquisities te financieren, alsook voor herfinancieringsbehoeften of onvoorziene omstandigheden, kan zij besluiten om andere manieren van kapitaal financieringen te vinden of schuldfinancieringen of kredietfaciliteiten aan te gaan.

DEME dient in het kader van een aantal van haar langlopende kredietfaciliteiten te voldoen aan bepaalde restrictieve convenanten voor haar kapitaalwervingsactiviteiten en andere financiële en operationele zaken (bijv. balanstotaal, netto eigen vermogen, netto financiële schulden en EBITDA). Die kunnen het voor DEME moeilijker maken extra kapitaal te verkrijgen en zakelijke kansen na te streven, waaronder potentiële acquisities (zie ook risicofactor onder Sectie 2.1.4). Bovendien zou een schending van deze convenanten kunnen leiden tot een versnelde terugbetaling van de leningen. Er is in het verleden geen sprake geweest van een schending van de convenanten en de convenanten zijn op 31 december 2021 nagekomen (zie ook Sectie 9.1.2). Hoewel de hefboom van DEME als hoog kan worden beschouwd, in vergelijking met de sectorgenoten van DEME, heeft DEME nog steeds significante manoeuvreerruimte ten opzichte van de hefboom- en solvabiliteitsconvenanten onder haar relevante kredietfaciliteiten op lange termijn.

Het is mogelijk dat DEME niet, niet-tijdig of niet tegen gunstige voorwaarden een dergelijke schuld- of aandelenfinanciering of herfinanciering kan verkrijgen. Het vermogen van DEME om in de toekomst externe financiering te verkrijgen, is met name onderhevig aan uiteenlopende onzekerheden: onder meer met betrekking tot haar financiële positie, bedrijfsresultaten en kasstromen, inschattingen van kredietrisico's van banken en algemene marktomstandigheden. Indien DEME niet in staat is om voldoende financiering te verkrijgen tegen gunstige voorwaarden, wanneer zij die nodig heeft, dan kan haar vermogen om te groeien of haar businessplan te ondersteunen, en in te spelen op zakelijke uitdagingen, aanzienlijk beperkt zijn.

2.3.2 DEME is blootgesteld aan risico's die gepaard gaan met wisselkoersschommelingen en de afdekking van de valuta's, wat kan leiden tot een stijging van de kosten van DEME

Het mondiale karakter van de activiteiten van DEME betekent dat betalingen, naar aanleiding van contracten, aankopen en uitgaven kunnen plaatsvinden in verschillende valuta, waardoor DEME wordt blootgesteld aan wisselkoersrisico's. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2021 is circa 62% van de geconsolideerde omzet van DEME gegenereerd in EUR, gevolgd door USD, GBP, DKK, RUB, PLN, SGD, UYU en INR. De meeste aankopen van de Groep worden gewoonlijk in EUR of USD verhandeld. Dit betekent dat de Groep een risico op wisselkoersschommelingen zal lopen wanneer de verkopen in een andere valuta gebeuren dan de aankopen. Dit geldt vooral voor de baggeractiviteiten, die een brede geografische spreiding hebben. Bij deze projecten kan DEME mogelijk hogere kosten niet doorrekenen aan haar klanten. We verwijzen naar toelichting 10 ("Beheer van financiële risico's en financiële derivaten") van de Geconsolideerde Jaarrekening per 31 december 2021 en 2020, op de F-pagina's voor meer details.

DEME maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om de effecten van wisselkoersschommelingen op haar kasstromen en financiële toestand te verminderen. DEME dekt zich in principe uitsluitend in voor toegezegde kasstromen in andere valuta dan de eigen valuta. Dit gebeurt voornamelijk in de vorm van termijntransacties (project hedging of capex) of swaps (werkkapitaal, follow-up van termijntransacties), dus het valutarisico is met name relevant in de voorafgaande periode.

Omwille van de wisselkoersrisico's verbonden aan vreemde valuta waarop lokale beperkingen van toepassing zijn, wordt waar mogelijk gebruik gemaakt van NDF (non-deliverable forward, niet-leverbare valutatermijncontracten) hedging. De hedging en de financiële strategie van de Groep kan

ineffectief blijken of kan voor de Groep verhoogde kosten of andere risico's veroorzaken, zoals bijv. het risico dat de tegenpartijen bij hedgingcontracten hun verplichtingen niet nakomen. Daarnaast dekt DEME zich niet in tegen risico's voor het omrekenen van valuta's. We verwijzen naar toelichting 10 ("Beheer van financiële risico's en financiële derivaten") van de Geconsolideerde Jaarrekening per 31 december 2021 en 2020, op de F-pagina's voor meer details.

Er is altijd een risico dat DEME niet in staat is om significante en aanhoudende bewegingen of volatiliteit van wisselkoersen effectief te beheersen en dat kan een significant effect hebben op de activiteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten van de Groep.

De rapporteringsvaluta van DEME is euro. Gezien de wereldwijde activiteiten van de Groep wordt een aanzienlijk deel van de activa, passiva, uitgaven en opbrengsten van de Groep uitgedrukt in andere valuta dan euro en worden omgerekend naar euro, tegen de toepasselijke wisselkoersen, om de geconsolideerde jaarrekening van de Groep op te stellen. Wisselkoersschommelingen tussen euro en andere valuta beïnvloeden daarom de waarde van die posten uitgedrukt in euro in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. Een wijziging in de wisselkoers van één of meer van de vreemde valuta waarin de lokale dochterondernemingen van DEME opereren heeft dus invloed op haar omzet en rendabiliteit uitgedrukt in euro. Wisselkoersschommelingen hebben ook invloed op het geconsolideerd overzicht van de financiële positie en winst- en verliesrekening van de Groep. Veranderingen in de eurowaarden van de geconsolideerde activa en passiva van de Groep door wisselkoersbewegingen kunnen ertoe leiden dat de Groep opbrengsten of verliezen in vreemde valuta noteert via winst of verlies, of via haar omrekeningsreserve in vreemde valuta opgenomen in overige resultaten en verwerkt wordt in eigen vermogen.

2.4 Juridische en regelgevende risico's

2.4.1 DEME kan verwickeld raken bij dure en moeizame geschillen

DEME is en kan af en toe betrokken zijn bij geschillen, andere rechtsvorderingen en procedures, onderzoeken en handhavingsacties van toezichthouders met verschillende partijen in haar bedrijfsvoering (zie Sectie 8.15). De uitkomst van dergelijke procedures, onderzoeken en handhavingsacties is niet met zekerheid te voorspellen.

Geschillen en gerechtelijke procedures waarbij de Groep betrokken kan zijn, zijn aan veel onzekerheden onderhevig en de uitkomst daarvan is vaak moeilijk te voorspellen. Het verweer tegen dergelijke vorderingen en daarmee gepaard gaande schikkingskosten kan significant zijn, zelfs bij vorderingen die ongegrond zijn.

Op de contracten van DEME is in de regel het recht van toepassing van de landen waar de projecten worden uitgevoerd, waar mogelijk aangevuld met de arbitrageclausule van de Internationale Kamer van Koophandel, in het bijzonder voor landen waar het rechtssysteem mogelijk onvoldoende bescherming biedt. Geschillen kunnen zich bijvoorbeeld voordoen rond uiteenlopende interpretaties van nieuwe omstandigheden die zich voordoen bij de uitvoering van de overeenkomst, of bij de onjuiste interpretatie van contractuele bepalingen.

Daarnaast zijn de activiteiten van DEME blootgesteld aan operationele risico's, waaronder milieurisico's, ongevallen, verstoringen of overstromingen, die kunnen leiden tot schade aan of vernietiging van apparatuur, bouwwerken of gebouwen, milieuschade of persoonlijk letsel, of wettelijke aansprakelijkheid tegenover derden (zie ook risicofactoren onder Secties 2.2.1 en 2.2.2).

DEME kan ook worden betrokken bij procedures die onder andere door werknemers of voormalige werknemers van DEME zijn gestart met beroepsziekteclaims die verband houden met bepaalde activiteiten (*bijv.* duiken, werken in de zon voor lange perioden) of aan blootstelling aan gevaarlijke stoffen (*bijv.* dampen, bijtende of giftige stoffen) en belastinginstanties of regelgevende instanties.

Bepaalde van deze procedures kunnen er met name toe leiden dat DEME schadevergoedingen, rechtsmiddelen of strafrechtelijke of civiele sancties, boetes of winstafdracht moet betalen.

Ongunstige resultaten van huidige of toekomstige vorderingen, rechtszaken of andere gerechtelijke procedures kunnen de reputatie van DEME schaden en kunnen in bepaalde gevallen ook leiden tot uitsluiting van aanbestedingen of tot intrekking of verlies van zakelijke licenties of vergunningen, die een aanzienlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten van DEME, bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten.

2.4.2 De activiteiten van DEME zijn onderhevig aan verschillende wettelijke en reglementaire compliance risico's, waaronder kartel-, anti-witwas-, anti-omkopings- of anti-corruptiewet- en regelgeving en sancties

Wereldwijd zakendoen vereist dat DEME zich houdt aan internationale kartel-, anti-witwas-, anti-omkopings- en anti-corruptiewet- en regelgeving, waaronder de U.S. Foreign Corrupt Practices Act en de Britse Bribery Act. Daarnaast beperken of verbieden sancties van internationale organisaties of individuele landen transacties met bepaalde landen, en met bepaalde bedrijven en personen die zijn geïdentificeerd op lijsten die worden bijgehouden door de Verenigde Naties, de Amerikaanse federale overheid, de Europese Unie, verschillende EU-lidstaten en andere lokale overheden. Het is mogelijk dat DEME niet of niet-tijdig in staat is ontwikkelingen in dergelijke wet-, regelgeving en sancties te anticiperen en zich erop voor te bereiden.

De dochterondernemingen en joint ventures van DEME (zie hoofdstuk 11) werken autonoom in een internationale omgeving met een veelheid aan stakeholders die deelnemen aan of worden beïnvloed door de activiteiten van de Groep: projectleiders en hun vertegenwoordigers, concessieverlenende autoriteiten, regelgevende instanties, aannemers, ontwerp kantoren, gezamenlijke aannemers, onderaannemers, leveranciers, dienstverleners, lokale bewoners, gemeenschappen, enz. Daarom dreigt het risico van blootstelling aan interne of externe fraude, aan inbreuken op de ethische waarden van de Groep of op regelgeving, in het bijzonder met betrekking tot corruptie.

Hoewel DEME een wereldwijd compliance-programma hanteert (bijvoorbeeld via de Code of Ethics & Business Integrity van DEME (zie hoofdstuk 10 (Management en Corporate Governance)) en het bestaande beleid, procedures, trainingen, klokkenluidersmeldpunt, IT-tools, interne controles en risicobeheer in verband met antitrust, witwassen van geld, anti-omkopings- of anti-corruptiewet- en regelgeving en sancties, en het toezicht daarop door de afdeling Compliance van DEME, kan echter niet worden gegarandeerd dat dergelijke codes, beleidsregels en procedures op elk moment zullen worden nageleefd of dat schendingen van de toepasselijke wetgeving door een of meer van DEME's werknemers, agenten, externe aanbieders of andere vertegenwoordigers die betrokken zijn bij de onderneming van DEME effectief zullen worden gedetecteerd en voorkomen.

Door de toenemende complexiteit, omvang en geografische spreiding van de activiteiten van DEME en de mate van afhankelijkheid van werknemers, agenten, externe aanbieders of andere vertegenwoordigers die betrokken zijn bij de activiteiten van DEME, kan het moeilijker worden om alle wereldwijde activiteiten van DEME effectief te monitoren en te beheren, ook in bepaalde groeimarkten waarvan bekend is dat deze gevoeliger zijn voor omkoping, corruptie en andere compliancerisico's. Hierdoor kan het zijn dat het beleid, de procedures, de interne controles en het risicomanagement van DEME niet altijd toereikend zijn.

DEME kan daarom onderhevig zijn aan straffen (waaronder civielrechtelijke sancties, boetes, weigering van exportprivileges, dwangbevelen, inbeslagnames van activa, uitsluiting van overheidscontracten, beëindiging van bestaande contracten, intrekkingen of beperkingen van vergunningen, alsook strafrechtelijke boetes en gevangenisstraf) en materiële nadelige gevolgen voor haar bedrijf, financiële toestand of bedrijfsresultaten. Daarnaast kunnen grote schendingen een significante impact hebben op de reputatie van DEME en daarmee op haar vermogen om toekomstige business te winnen. Het

vertrouwen van alle stakeholders, waaronder klanten, werknemers, leveranciers, zakenpartners, aandeelhouders en kredietverstrekkers, is cruciaal voor het succes van DEME.

2.4.3 Naleving en wijziging in de milieu-, gezondheids- en veiligheidswetgeving, met inbegrip van wetgeving over het onderzoek en de sanering van verontreiniging, kan een significant effect hebben op de kosten van de bedrijfsvoering van DEME

DEME is actief in een groot aantal landen, in alle delen van de wereld. Dit brengt aanzienlijke kosten met zich mee om te voldoen aan een breed scala van wet- en regelgeving in elk van de rechtsgebieden waarin zij actief is, zoals industrieel recht, handelsrecht, vennootschaps- en faillissementsrecht, contractenrecht, aansprakelijkheidsrecht, mededingingsrecht, belastingrecht, bestuursrecht, milieurecht, veiligheids- en beveiligingswetten, regelgeving en normen, en de regelgeving en praktijken met betrekking tot toekenning van concessies.

De regelgeving waaraan DEME onderworpen is, verschilt bovendien van rechtsgebied tot rechtsgebied. Die kan na verloop van tijd wijzigen, onder meer met betrekking tot export-, invoer- en doorvoerinspecties, accijnzen, tarieven en quota, inkomstenbelasting, roerende voorheffing, btw en andere belastingen, milieuwetgeving, controles op internationale handel en valuta, en beleid inzake werkplek en sociale zekerheid.

De normale bedrijfsvoering van DEME houdt bepaalde inherente risico's in die verband houden met het milieu en de gezondheid en veiligheid van werknemers, onderaannemers en anderen. DEME kan in hoge mate aansprakelijk worden gesteld voor ongevallen, blootstelling aan gevaarlijke stoffen, lekken of andere gebeurtenissen die leiden tot letsel of overlijden, zelfs als een dergelijke gebeurtenis niet het gevolg is van enige fout van DEME. Zie ook de risicofactor onder Sectie 2.4.1. Bovendien kunnen de activiteiten in sommige van de landen waar DEME werkt, worden beïnvloed door sociale en/of politieke instabiliteit (terrorisme, gewapend conflict, inbeslagname van bankrekeningen, enz.) en zijn ze gevoelig voor kwaadwillige en/of strafbare feiten (vandalisme, diefstal, fysieke aanvallen, kidnapping, piraterij, enz.).

Het is het beleid DEME om alle toepasselijke wet- en regelgeving strikt na te leven in elk rechtsgebied waarin DEME actief is (zie ook risicofactor onder Sectie 2.4.2). Toch is het waarborgen van de naleving van dit complexe scala aan wet- en regelgeving een zwaar proces, het vereist aanzienlijke middelen en leidt tot significante kosten. Een overtreding van dergelijke, complexe en veranderlijke wet- en regelgeving in het kader van een project kan niet worden uitgesloten. In een dergelijk geval zou DEME mogelijk aansprakelijk gesteld kunnen worden of boetes of andere straffen moeten betalen die een negatief effect kunnen hebben op de activiteiten, de financiële situatie en de resultaten van DEME. Incidenten als gevolg van baggeren, landwinning, offshore werken, infrastructuur en/of milieuactiviteiten (bijvoorbeeld luchtverontreiniging, water- en bodemverontreiniging) verplichten de aannemer in bepaalde rechtsgebieden de reinigingswerkzaamheden uit te voeren en de kosten daarvan te dragen.

Dergelijke gebeurtenissen kunnen op verschillende manieren van invloed zijn op DEME, zoals onderzoeken van autoriteiten, uitsluiting van toekomstige aanbestedingsprocedures, gerechtelijke procedures, boetes, verstoring van de bedrijfsvoering, verhoogde controle, slechte publiciteit, enz. Hoewel DEME verschillende maatregelen neemt, zoals het aanpakken en vermijden van vastgestelde risico's op ongevallen, risico's voor letsel en gezondheidsgevolgen. Ongevallen, letsels waarbij de werknemers of onderaannemers van DEME betrokken zouden zijn, kunnen niet volledig worden uitgesloten, en DEME kan als gevolg daarvan aansprakelijk worden gesteld. DEME zou ook kunnen worden verplicht, op grond van de lokale wetgeving aanzienlijke schadevergoedingen te betalen aan de slachtoffers of aan de betrokken begunstigden.

DEME streeft ernaar toezicht te houden op en zich aan te passen aan wijzigingen in de rechtssystemen, regelgevende controles en gebruiken en praktijken in de rechtsgebieden waar zij actief is; DEME kan

echter niet garanderen dat de toepasselijke wet- en regelgeving niet verder zal worden herzien, of dat nieuwe wet- en regelgeving niet zal worden aangenomen of van toepassing wordt op DEME (zie ook risicofactor onder Sectie 2.4.2). Nieuwe wet- en regelgeving, wijzigingen in bestaande wet- en regelgeving, toenemende handhaving van de overheid of andere ontwikkelingen kunnen van DEME vergen dat zij bijkomende onvoorziene uitgaven doet. Deze nieuwe wet- en regelgeving kan invloed hebben op het vermogen van DEME om haar huidige activiteiten te behouden of nieuwe bedrijfsactiviteiten te ontwikkelen. Elk van deze gebeurtenissen die tot stand komt, kan een significant nadelig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van de Groep.

De aan deze risico's verbonden kosten voor DEME, indien ze niet of niet volledig worden gedekt door de verzekering van DEME, kunnen een significant ongunstig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten of de vooruitzichten van DEME. Elke aansprakelijkheid van DEME, de verhoogde kosten voor de naleving van de wetgeving en de schade aan de reputatie van DEME kunnen een significant ongunstig effect hebben op de activiteiten, de financiële positie, de bedrijfsresultaten of vooruitzichten van DEME.

2.4.4 De implementatie door overheden of de interpretatie door de belastingdienst van wijzigingen in belastingtarieven, belastingverplichtingen of fiscale verslaggevingsregels kunnen invloed hebben op toekomstige resultaten

DEME is actief in verschillende landen die aan verschillende belastingregimes onderworpen zijn. Het effectieve belastingtarief en de belastingsschuld van DEME is gebaseerd op de toepassing van de huidige wet- en regelgeving en belastingverdragen inkomstenbelasting. Voor het bepalen van wereldwijde belastingsschulden is een belangrijke inschatting nodig, omdat (onder meer) de fiscale wet- en regelgeving die van kracht is in de verschillende landen waar DEME actief is, niet altijd duidelijke en definitieve richtlijnen biedt. De effectieve belastingtarieven en belastingrisico's van DEME kunnen worden beïnvloed door veranderingen in de samenstelling van haar inkomsten in landen of rechtsgebieden met hogere of lagere belastingtarieven, wijzigingen in toepasselijke belastingtarieven, wijzigingen in de regels voor verrekenprijzen, veranderingen in de waardering van de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen van DEME, het vermogen van DEME om gebruik te maken van fiscale verliezen en belastingkredieten, wijzigingen in de aftrekbaarheid van de rente of andere wijzigingen in de belastingwetgeving en de wijze waarop deze belastingwetgeving door belastingautoriteiten (eventueel met terugwerkende kracht) o.a. door middel van door de relevante bevoegde belastingautoriteiten uitgevaardigde belastingregelingen en bijbehorende uitdagingen door de belastingautoriteiten om het oordeel of de interpretatie van DEME op het gebied van belastingen.

Daarnaast wordt DEME regelmatig onderworpen aan controles van haar inkomstenbelastingaangiften en btw-aangiften door de belastingdienst in de verschillende landen waar DEME actief is. "Onzekere belastingposities" is een belangrijk onderwerp in de audit voor DEME. De belastingheffing op de activiteiten kan worden onderworpen aan uitspraken, en dat kan leiden tot geschillen met lokale belastingautoriteiten. Indien het management het waarschijnlijk acht dat dergelijke geschillen leiden tot uitstroom van middelen, worden dienovereenkomstig voorzieningen aangelegd. Af en toe brengen verschillende overheden, wezenlijke wijzigingen aan in de fiscale regels en de toepassing van regels op ondernemingen. Sommige van die wijzigingen kunnen van invloed zijn op het vermogen van de Groep om belastingen op de internationale winst uit te stellen. Hoewel DEME van mening is dat haar fiscale ramingen redelijk zijn, kan door de voortdurende screening van haar fiscale afdeling de uiteindelijke vaststelling wezenlijk afwijken van de schattingen die wordt weergegeven in DEME's historische voorzieningen inkomstenbelastingen en overlopende rekeningen. Elk van bovenstaande punten kan leiden tot een aanzienlijke verhoging van het effectieve belastingtarief van DEME, en een daaruit voortvloeiend significant ongunstig effect op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van DEME.

2.5 Overige risico's

2.5.1 DEME doet in toenemende mate een beroep op digitale communicatie en het gebruik van informatietechnologie voor haar activiteiten, en dat vergroot haar blootstelling aan potentiële cybercrimes, storingen of verstoringen in haar IT-systemen en andere daaraan gerelateerde risico's

DEME doet in toenemende mate een beroep op digitale communicatie, connectiviteit en het gebruik van technologie om haar wereldwijde activiteiten uit te voeren, wat wordt bevorderd door het werken vanop afstand. Informatietechnologie is van cruciaal belang voor het ondersteunen en beschermen van kernprocessen en ondersteunende processen. Dit heeft DEME in staat gesteld om sneller en efficiënter te werken en maakt het mogelijk om haar lokale activiteiten zo goed als in realtime vanuit haar hoofdkantoor op te volgen, maar dat leidt ook tot een kwetsbaarheid die verband houdt met cybersecurity-uitdagingen en afhankelijkheid van gedigitaliseerde processen. In 2021 is de firewall van DEME meer dan 23.000 keer aangevallen, en hij blokkeerde meer dan 7.500 virussen. Maandelijks worden meer dan 500.000 e-mails geblokkeerd, maar sommige phishing e-mails worden nog steeds geleverd en vereisen individuele maatregelen om de gevolgen te beperken. Er zijn interne beleidslijnen, procedures en instructies om de risico i.v.m. informatietechnologie te beperken, naast, onder andere, multifactorauthenticatie, single sign-on met Office 365 voor alle cloudgebaseerde toepassingen, versleuteling van de harde schijf en End-Point bescherming op alle pc's, tot regelmatige "ethische hacking"-oefeningen, bewustwordingscampagnes en penetratietesten door het Enterprise Security Office. Een storing in of een aanval op de informatiesystemen van DEME kan echter leiden tot aanzienlijke kosten (storing en herstel) of tot een aanzienlijke vertraging in de uitvoering van projecten. Als een van deze gebeurtenissen optreedt, kan dat de reputatie van DEME schade berokkenen en een significant ongunstig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand of de bedrijfsresultaten van DEME.

2.5.2 DEME is voor haar activiteiten in grote mate afhankelijk van gekwalificeerd personeel, professionals en managers voor haar bedrijf en het succes van DEME kan afhangen van haar vermogen dergelijke personen te behouden of aan te trekken

Het succes van DEME's business is grotendeels afhankelijk van haar vermogen om geschoold personeel aan te werven en te behouden, en dit in competitieve omstandigheden. DEME is actief in de talentmarkt om zo voldoende geschoolde medewerkers aan te werven, deze moet ze motiveren en behouden, zelfs voor werk ver van huis. Aantrekkelijke arbeidsvoorwaarden en vakantieregelingen, zijn niet altijd voldoende om de lange werktijden, ploegendiensten en het nacht- en weekendwerk te compenseren. Daarnaast dient DEME voldoende hooggekwalificeerde ingenieurs, professionals en managers aan te werven en te behouden voor de uitvoering van de technische, ondersteunende en leidinggevende functies. Het aantal vacatures is toegenomen tot circa 250 bedienden, waarvan de helft engineering- of technische profielen en ongeveer 10% op middelmanagementniveau. De schaarste aan dergelijke profielen is vooral in Europa opmerkelijk. Het niet kunnen aantrekken van talent zou de uitvoering van de huidige activiteiten kunnen beperken en een invloed kunnen hebben op de groei van DEME. Om talent aan te trekken, heeft DEME een professioneel recruitmentteam. De onderneming investeert in de ontwikkeling van medewerkers via verschillende trainingsprogramma's en bereidt kandidaten voor op de verbetering van het leiderschap voor belangrijke promoties.

Mocht DEME de juiste werknemers niet kunnen aanwerven en behouden, onder voor haar aanvaardbare voorwaarden, dan zou dit een significant ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten en resultaten van de Groep.

2.5.3 De intellectuele eigendom en knowhow van DEME kunnen onvoldoende worden beschermd of kunnen worden geschonden

DEME maakt gebruik van bepaalde eigen technologie en knowhow, waaronder de door haar zelf ontwikkelde intellectuele eigendom en knowhow. Bijvoorbeeld, de technologie ontwikkeld ter gelegenheid van het ontwerp van DEME's nieuwste Dredging and Offshore-schepen of de intellectuele eigendom die zij in haar bedrijfsvoering gebruikt (zie Sectie 8.5.2). Het onvoldoende beschermen of schenden van deze intellectuele eigendom en knowhow zou de concurrentiepositie van DEME en haar financiële resultaten negatief kunnen beïnvloeden. Zie ook de risicofactor onder Sectie 2.1.3. Gerechtelijke procedures voor de handhaving van intellectuele eigendomsrechten of het verdedigen tegen inbreuken kunnen ook aanzienlijke kosten met zich meebrengen.

DEME sluit vertrouwelijkheidsovereenkomsten af met derden die betrokken zijn bij Research & Development ("R&D"), maar de naleving door derden kan moeilijk te monitoren en af te dwingen zijn. De uit deze R&D voortvloeiende intellectuele eigendomsrechten komen toe aan DEME op basis van een standaardcontract, afgesloten met de innoverende partij. Afhankelijk van het type en de waarde van de intellectuele eigendom kan die verder beschermd worden door een octrooiaanvraag in te dienen. DEME heeft momenteel ongeveer 800 octrooien en octrooiaanvragen voor circa 124 innovaties. Niet alle rechtsgebieden bieden echter een passend beschermingsniveau voor intellectuele eigendomsrechten. Indien de intellectuele eigendomsrechten als ongeldig zouden worden beschouwd, niet kunnen worden beschermd of de bescherming niet op adequate wijze kan worden afgedwongen, kunnen concurrenten van DEME gebruik maken van de technologie, wat een ongunstig effect kan hebben op de activiteiten en vooruitzichten van DEME.

2.6 Risico's in verband met de Partiële Splitsing

2.6.1 Gezamenlijke aansprakelijkheid voor bepaalde schulden van CFE

Op grond van artikel 12:15 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (het **WVV**), hebben schuldeisers van CFE of de Vennootschap die een vordering hebben die vóór de bekendmaking van de Partiële Splitsing in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad is ingesteld, maar die nog niet opeisbaar is, of waarvan de vordering het voorwerp uitmaakt van een gerechtelijke procedure of arbitrage die door de schuldeiser is ingesteld voor de akte houdende de Partiële Splitsing, het recht binnen twee maanden na die publicatie zekerheid te eisen van de Vennootschap en CFE om hun oorspronkelijke vorderingen of rechten te waarborgen.

De Vennootschap en CFE kunnen elk een dergelijke vordering tot zekerheid opzijleggen door de vordering te betalen tegen de contante waarde ervan. Indien geen overeenstemming kan worden bereikt over de vordering tot zekerheid of de betaling van de contante waarde, kan de schuldeiser en, al naargelang het geval, CFE of de Vennootschap hun geschil aanhangig maken bij de Voorzitter van de Ondernemingsrechtbank te Brussel, België, overeenkomstig de procedureregels voor kort geding. De Voorzitter van de Ondernemingsrechtbank kan zekerheid opleggen of de vordering tot zekerheid afwijzen, gelet op de reeds aan de schuldeiser ter beschikking staande garanties en privileges, of de kredietwaardigheid van de schuldenaar. Indien de door de Voorzitter opgelegde zekerheid niet binnen de door de Rechtbank gestelde termijn wordt verstrekt, is de oorspronkelijke schuld onmiddellijk opeisbaar. In dit geval zijn de Vennootschap en CFE hoofdelijk aansprakelijk voor de betaling van de oorspronkelijke schuld.

Op grond van artikel 12:17 van het **WVV**, na de Partiële Splitsing, blijft de Vennootschap met CFE hoofdelijk aansprakelijk voor schulden van CFE, die zeker en betaalbaar zijn, op de dag van publicatie in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de akte waarbij de Partiële Splitsing werd vastgesteld. Ze blijft ook aansprakelijk voor schulden waarvoor door de schuldeiser vóór de akte tot de Partiële Splitsing in rechte of arbitrage is geprocedeerd. De aansprakelijkheid van de Vennootschap is in dit

verband beperkt tot de netto activa die aan haar worden toegerekend in het kader van de Partiële Splitsing.

2.7 Risico's in verband met de te noteren Aandelen

2.7.1 Geen eerdere markt voor de Aandelen van de Vennootschap

Hoewel de CFE-Aandelen momenteel genoteerd zijn op de gereguleerde markt van Euronext Brussels, was er voor hun notering op de gereguleerde markt van Euronext Brussels geen openbare markt voor de Aandelen.

De Vennootschap kan geen garantie geven dat er zich een actieve handelsmarkt voor de Aandelen zal ontwikkelen na de transactie, of, indien die zich ontwikkelt, deze zal worden voortgezet of liquide zal zijn, met name omdat de free float na implementatie van de transactie ongeveer 25,78% van het geplaatste gewone aandelenkapitaal van de Vennootschap zal bedragen. Indien een dergelijke markt zich niet (langer) ontwikkelt, kan de liquiditeits- en handelsprijs van de Aandelen negatief worden beïnvloed en kan de koersvolatiliteit ervan toenemen.

De verhandelingsprijzen van de Aandelen en de CFE-Aandelen kunnen aanzienlijk fluctueren na de Partiële Splitsing en de eerste notering van de Aandelen. De initiële referentieprijs van de Aandelen en de daaraan ontleende initiële referentieprijs van de CFE- Aandelen werden uitsluitend bepaald om de verhandeling van de Aandelen onmiddellijk na de Partiële Splitsing op Euronext Brussels te kunnen aanvangen. Die mag niet worden opgevat als een indicatie van de toekomstige prijzen van de Aandelen en de CFE-Aandelen.

Na de notering kan de beurskoers van de Vennootschap aanzienlijk fluctueren als gevolg van de verkoop of aankoop van een belangrijke hoeveelheid Aandelen op de openbare markt, of omdat de perceptie zou bestaan dat een groot aantal Aandelen te koop wordt aangeboden of zal worden aangeboden.

Bijgevolg dienen beleggers die handelen in de Aandelen of CFE-aandelen op de secundaire markt gedurende de eerste dagen van de handel in de Aandelen of CFE-aandelen na de Partiële Splitsing zorgvuldig rekening te houden met de risico's die verbonden zijn aan het plaatsen van orders "au cours", en misschien wensen zij hun eigen koerslimieten vast te stellen. Beleggers die twijfels hebben over de handelsstrategie die het best geschikt is voor hun situatie, dienen hun financieel adviseur te raadplegen.

2.7.2 Risico's in verband met de beperkte free float

Na de Transactie zal slechts 25,78% (afgerond) van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vrij verhandelbaar zijn. Een beperkte free float kan een negatieve invloed hebben op de liquiditeit van de Aandelen en resulteren in een laag handelsvolume van de Aandelen. Dat kan een negatief effect hebben op de geldende marktprijs van de Aandelen en kan leiden tot een hogere volatiliteit van de marktprijs voor de Aandelen. Dit kan een negatieve invloed hebben op de koers waartegen een belegger de Aandelen kan verkopen wanneer de belegger een verkoop binnen een kort tijdsbestek probeert te realiseren.

De toekomstige verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen door de aandeelhouders, of de perceptie dat een dergelijke verkoop zou kunnen plaatsvinden, kan, rekening houdend met een beperkte free float, een ongunstige invloed hebben op de marktprijs van de Aandelen. Bovendien zou een dergelijke verkoop het voor de Vennootschap zelf moeilijker kunnen maken om nieuwe Aandelen uit te geven of bestaande eigen Aandelen te verkopen op een moment en aan een prijs die zij passend acht.

2.7.3 De beurskoers van de Aandelen is onderhevig aan schommelingen

De koers van de Aandelen weerspiegelt mogelijk niet de waarde van de Vennootschap en kan worden beïnvloed door veel veranderingen en ontwikkelingen, zoals het tot stand komen van een van de risicofactoren die in dit Prospectus of publicaties over de Vennootschap worden beschreven. Bovendien kunnen bepaalde operationele, markt-, financiële, juridische of andere factoren, die buiten de invloedssfeer van de Vennootschap liggen, leiden tot aanzienlijke schommelingen in volume en prijs op de aandelenmarkt, met inbegrip van, maar niet beperkt tot:

- de COVID-19-pandemie;
- marktverwachtingen voor de financiële prestaties van de Vennootschap;
- feitelijke of verwachte schommelingen in de bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap;
- wijzigingen in de ramingen van de resultaten van de activiteiten van effectenanalisten van de Vennootschap;
- potentiële of daadwerkelijke verkoop van aandelenpakketten op de markt door een aandeelhouder of shortselling van Aandelen. Een dergelijke transactie kan op elk moment plaatsvinden of van tijd tot tijd, met of zonder kennisgeving;
- de volatiliteit op de markt als geheel of de beleggersperceptie van het marine-engineering bedrijf of de concurrenten van de Vennootschap; of
- het optreden van een van de in het Hoofdstuk "Risicofactoren van dit Prospectus genoemde zaken.

2.7.4 Risico's verbonden met meerderheidsaandeelhouder Ackermans & van Haaren SA

Op de datum van dit Prospectus houdt Ackermans & van Haaren SA ("**AvH**") na de Partiële Splitsing 62,10% en VINCI Construction SAS 12,10% van de Aandelen. AvH heeft dus zeggenschap over de Vennootschap in de zin van artikel 1:14 van het WVV.

AvH heeft als controlerend aandeelhouder van de Vennootschap (i) de mogelijkheid om bepaalde aandeelhoudersbesluiten te nemen die ten minste 50% van de stemmen van de aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op algemene vergaderingen, kunnen nemen wanneer dergelijke onderwerpen ter stemming door de aandeelhouders worden voorgelegd, en (ii) door middel van haar aandeelhouderschap een de facto vetorecht voor elk punt dat ter stemming door de aandeelhouders wordt voorgelegd. AvH zal bijvoorbeeld effectief zeggenschap hebben over de verkiezing van de Raad van Bestuur van de Vennootschap.

Daarnaast, en hoewel de Vennootschap op de datum van dit Prospectus niet op de hoogte is van aandeelhouders die een aandeelhoudersovereenkomst hebben afgesloten of overwegen een aandeelhoudersovereenkomst af te sluiten, of die overeenkomen om in onderling overleg te handelen na de afsluiting van de Transactie, zouden AvH en Vinci Construction, samen, en afhankelijk van hoe ruim de andere DEME-Aandelen worden gehouden, gezamenlijk voldoende stemrechten kunnen hebben om aandeelhoudersbesluiten te nemen die ten minste 75% of zelfs 80% vereisen van de stemmen van de aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op algemene vergaderingen, als dergelijke onderwerpen ter stemming door de aandeelhouders worden voorgelegd.

Het is mogelijk dat een dergelijke stemming door deze significante aandeelhouders niet in overeenstemming is met de belangen van de Vennootschap of de minderheidsaandeelhouders van DEME.

Op basis van de identiteit en bedoelingen van haar huidige significante aandeelhouders is DEME van mening dat de kans klein is dat de belangen van dergelijke aandeelhouders wezenlijk verschillen van die van minderheidsaandeelhouders.

Voorts kan de concentratie van eigenaarschap een aanzienlijk ongunstig effect hebben op de beurskoers van de Aandelen door, onder andere, een wijziging in zeggenschap uit te stellen of te ontmoedigen (waaronder het afschrikken van een derde partij bij een overnamebod). Hierdoor wordt de aandeelhouders de mogelijkheid ontnomen om een premie voor hun Aandelen te ontvangen en wordt de liquiditeit van de Aandelen beïnvloed.

3. BELANGRIJKE INFORMATIE

3.1 Verantwoordelijkheidsverklaring

In overeenstemming met artikel 26, §1 en §2 van de Belgische Wet van 11 juli 2018 betreffende het openbare aanbod van effecten en de toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt (de "**Prospectuswet**"), aanvaardt de Vennootschap, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, de verantwoordelijkheid voor de volledigheid en juistheid van de inhoud van dit Prospectus. De Vennootschap verklaart dat, voor zover haar bekend, de informatie in het Prospectus in overeenstemming is met de feiten en dat het Prospectus geen enkele weglating bevat die het belang ervan zal beïnvloeden.

Bij het nemen van een beleggingsbeslissing dienen beleggers te vertrouwen op hun eigen beoordeling, onderzoek, analyse en navraag bij de Vennootschap, de inhoud van dit Prospectus, met inbegrip van de daaraan verbonden voordelen en risico's. Elke aankoop van de Aandelen dient gebaseerd te zijn op de analyses die een belegger nodig acht, zoals de rechtsgrond en de gevolgen van de Transactie, en de mogelijke fiscale gevolgen die van toepassing kunnen zijn, vooraleer te beslissen om al dan niet in de Aandelen te beleggen. Naast hun eigen beoordeling van de Vennootschap en de voorwaarden van de Transactie, mogen beleggers alleen vertrouwen op de informatie in dit Prospectus, met de hierin beschreven risicofactoren, eventuele aanvullingen op dit Prospectus (indien van toepassing), en alle kennisgevingen die de Vennootschap op basis van toepasselijk recht of de relevante regels van Euronext Brussels kan publiceren.

Noch de Vennootschap, noch haar respectieve vertegenwoordigers geven enige garantie aan een bidder of een koper van de Aandelen over de wettigheid van een belegging in de Aandelen door die bidder of koper, onder de wetten die op die bidder of koper van toepassing zijn. Elke belegger dient zijn of haar eigen adviseurs te raadplegen over de juridische, fiscale, zakelijke, financiële en aanverwante aspecten van een aankoop van de Aandelen.

Niemand heeft de toestemming gekregen om informatie te geven of verklaringen af te leggen in verband met de Transactie dan die in dit Prospectus opgenomen, en, indien gegeven of gedaan, mag er niet op worden vertrouwd dat deze informatie of verklaringen zijn goedgekeurd. Onverminderd de verplichting van de Vennootschap om aanvullingen op het Prospectus te publiceren wanneer dit wettelijk vereist is (zoals hieronder beschreven), zal noch de overhandiging van dit Prospectus noch enige verkoop die op enig moment na de datum van dit Prospectus plaatsvindt, in geen geval impliceren dat er sinds de datum van dit Prospectus geen verandering is opgetreden in de zaken van de Vennootschap, of dat de informatie in dit Prospectus correct is op enig moment na de datum ervan.

Dit Prospectus is enkel bedoeld om potentiële beleggers informatie te verschaffen over de Notering. Het bevat geselecteerde en samengevatte informatie, spreekt geen toezegging of erkenning of afstandsverklaring uit en schept geen expliciet of impliciet recht tegenover iemand anders dan een potentiële belegger. Beleggers dienen zo nodig met hun eigen adviseurs te beoordelen of de Aandelen voor hen een geschikte belegging zijn, rekening houdend met hun persoonlijke inkomsten en financiële situatie. In geval van twijfel over het risico dat gepaard gaat met het beleggen in de Aandelen, dienen beleggers zich te onthouden van beleggingen in de Aandelen.

De samenvattingen en beschrijvingen van wettelijke bepalingen, waarderingsgrondslagen of vergelijkingen van dergelijke beginselen, rechtsvormen of contractuele relaties in het Prospectus mogen in geen geval worden geïnterpreteerd als basis voor krediet- of andere beoordeling, of als beleggings-, juridisch of fiscaal advies voor potentiële beleggers. Potentiële beleggers worden aangespoord om hun eigen financieel adviseur, accountant of andere adviseurs te raadplegen over de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten die verband houden met de handel of belegging in de Aandelen.

3.2 Goedkeuring van het Prospectus

De FSMA heeft als bevoegde autoriteit volgens de Prospectusverordening op 29 juni 2022 de Engelse versie van dit Prospectus goedgekeurd in overeenstemming met artikel 20 van de Prospectusverordening. De FSMA keurt dit Prospectus alleen goed als hij voldoet aan de door de Prospectusverordening opgelegde norm van volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie. De goedkeuring van de FSMA impliceert geen mening van de FSMA over de geschiktheid en de kwaliteit van de Transactie of over de status van de Vennootschap en mag niet worden beschouwd als een goedkeuring van de Vennootschap die het onderwerp is van dit Prospectus, noch de kwaliteit van de Aandelen.

Dit Prospectus is in het Engels opgesteld en in het Nederlands vertaald. De Samenvatting van het Prospectus is ook in het Nederlands en Frans vertaald. De Vennootschap is verantwoordelijk voor de consistentie tussen de Franse, Engelse en Nederlandse versies van de Samenvatting van het Prospectus. Onverminderd de verantwoordelijkheid van de Vennootschap voor tegenstrijdigheden tussen de verschillende taalversies van het Prospectus of de Samenvatting van het Prospectus, is de Engelse versie doorslaggevend in geval van verschillen tussen de verschillende versies van dit Prospectus of de Samenvatting van het Prospectus.

De informatie in dit Prospectus is vanaf de datum die op de voorkant is afgedrukt, tenzij uitdrukkelijk anders vermeld. De levering van dit Prospectus op enig moment impliceert niet dat er sinds de datum geen wijziging in de activiteiten of het zaken doen heeft plaatsgevonden of dat de hierin opgenomen informatie correct is op enig moment na deze datum.

Indien zich, in overeenstemming met artikel 23.1 van de Prospectusverordening, tussen de datum waarop dit Prospectus is goedgekeurd en het begin van de handel van de Aandelen op de gereguleerde markt van Euronext Brussels, een significante nieuwe factor, materiële fout of materiële onjuistheid ontstaat of wordt opgemerkt met betrekking tot de in het Prospectus opgenomen informatie die van invloed kan zijn op de beoordeling door beleggers van de Aandelen, dan dient dit te worden vermeld in een aanvulling op het Prospectus. Elke aanvulling op het Prospectus moet worden goedgekeurd door de FSMA en zal op dezelfde wijze als het Prospectus worden gepubliceerd en aan ESMA worden meegedeeld.

De Vennootschap biedt geen nieuwe aandelen of andere effecten aan in verband met de toelating tot de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Dit document vormt geen aanbod tot verkoop, of een verzoek of een aanbod tot de aankoop van de Aandelen. Er werd en er wordt geen openbare aanbod van de Aandelen gedaan, en niemand heeft enige actie ondernomen die een openbare aanbod in een land of rechtsgebied zou toestaan of heeft de intentie die toe te staan waar een dergelijke actie voor dit doel nodig is. De Aandelen werden niet aanbevolen door een Amerikaanse federale of staatseffectencommissie of toezichthouder. Bovendien hebben bovenstaande autoriteiten de juistheid en de toereikendheid van het Prospectus niet bevestigd. Elke andersluidende verklaring is een strafbaar feit in de Verenigde Staten. De Aandelen zijn en worden niet geregistreerd volgens de Amerikaanse Securities Act of de toepasselijke effectenwetgeving van enige staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten van Amerika. De Aandelen zullen daarom in de Verenigde Staten van Amerika niet worden aangeboden, uitgegeven, verkocht, verpand of geleverd. Dit document mag niet worden verspreid of anderszins beschikbaar gesteld in Canada, Australië, Zwitserland, het Verenigd Koninkrijk, Japan of Zuid-Afrika en de Aandelen mogen niet direct of indirect worden aangeboden, verkocht of geadverteerd door enige persoon in Canada, Australië, Zwitserland, het Verenigd Koninkrijk, Japan of Zuid-Afrika, tenzij een dergelijke distributie, aanbieding of verkoop is toegestaan op grond van de toepasselijke effectenwetgeving van het betreffende rechtsgebied. De Vennootschap vereist dat personen die in het bezit zijn van dit Prospectus zich informeren over al deze beperkingen en ze in acht nemen. Het niet naleven van deze beperkingen kan een schending vormen van de effectenwetgeving van enig toepasselijk rechtsgebied. De Vennootschap aanvaardt geen wettelijke verantwoordelijkheid

voor een schending door een persoon, al dan niet een potentiële koper van aandelen, van dergelijke beperkingen.

3.3 Beschikbare informatie

3.3.1 Beschikbaarheid van het Prospectus

Dit Prospectus is beschikbaar in het Engels en Nederlands. De Samenvatting van het Prospectus is beschikbaar in het Engels, Nederlands en Frans.

Het Prospectus wordt op verzoek kosteloos ter beschikking gesteld van de beleggers op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, gevestigd te Scheldedijk 30, 2070 Zwijndrecht, België. Het Prospectus en de Samenvatting van het Prospectus worden ook beschikbaar gesteld aan beleggers in het Engels, Nederlands en Frans (alleen de Samenvatting) op de website van de Vennootschap: www.deme-group.com.

De plaatsing van het Prospectus op het internet houdt geen aanbod in tot verkoop of een verzoek tot het doen van een aanbod om de Aandelen te kopen aan of van enige persoon in enig rechtsgebied. De elektronische versie mag niet worden gekopieerd, ter beschikking gesteld of afgedrukt voor verspreiding.

Informatie op de website van de Vennootschap (www.deme-group.com) of enige andere website maakt geen deel uit van het Prospectus. De informatie op de website van de Vennootschap is niet onderzocht of goedgekeurd door de FSMA.

3.3.2 Beschikbaarheid van documenten van de Vennootschap

De Vennootschap heeft haar oprichtingsakte neergelegd en moet haar gecoördineerde statuten en alle andere akten die in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad moeten worden gepubliceerd, neerleggen bij de griffie van de Ondernemingsrechtbank te Antwerpen, voor zover deze voor het publiek toegankelijk zijn. De Vennootschap is ingeschreven in het rechtspersonenregister (Antwerpen) onder ondernemingsnummer [●]. Een exemplaar van de meest recente statuten en het Corporate Governance Charter van de Vennootschap zal ook te vinden zijn op haar website.

In overeenstemming met het Belgisch recht dient de Vennootschap ook de geauditeerde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening op te stellen. De geauditeerde wettelijke jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening worden samen met het verslag van de Raad van Bestuur en de verklaring van de commissaris ingediend bij de Nationale Bank van België ("**NBB**"), waar ze beschikbaar zullen zijn voor het publiek. Bovendien moet de Vennootschap als beursgenoteerde vennootschap een geconsolideerd jaarverslag publiceren (bestaande uit geconsolideerde jaarrekening die bij de NBB moet worden neergelegd en een verantwoordelijkheidsverklaring) en een geconsolideerd halfjaarverslag (bestaande uit verkorte financiële overzichten, het verslag van de commissaris, indien gecontroleerd of beoordeeld, en een verantwoordelijkheidsverklaring). Deze rapporten zullen openbaar worden gemaakt op de website van de Vennootschap en op STORI.

Als beursgenoteerde onderneming dient de Vennootschap ook "voorkennis", informatie over haar aandeelhoudersstructuur en bepaalde andere informatie openbaar te maken aan het publiek. Overeenkomstig het Belgisch Koninklijk besluit betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, moet al dergelijke informatie en documentatie beschikbaar worden gesteld via de website van de Vennootschap, persberichten, de communicatiekanalen van Euronext Brussels, op STORI, of via een combinatie van deze middelen. Alle door de Vennootschap gepubliceerde persberichten worden op haar website ter beschikking gesteld.

3.4 Presentatie van financiële en andere informatie

De Vennootschap werd opgericht op 29 juni 2022 (onmiddellijk na de Partiële Splitsing BAV) en heeft nog geen (tussentijdse) jaarrekening.

DEME NV heeft de enkelvoudige jaarrekening opgesteld voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2021, 2020 en 2019 in overeenstemming met Belgische GAAP. Die zijn door Deloitte Bedrijfsrevisoren CV zijn gecontroleerd voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2019 en 31 december 2020 en door Deloitte Bedrijfsrevisoren CV en Ernst & Young Bedrijfsrevisoren CV, samen, voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2021. Deze enkelvoudige jaarrekening is te vinden op de website van de NBB.

DEME NV heeft een geconsolideerde jaarrekening opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS) voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2021. DEME NV heeft ook een geconsolideerde jaarrekening opgesteld volgens de 'measurement and recognition principles' van International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals vastgesteld door de Europese Unie (EU) voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2019 en 31 december 2020.

DEME NV was voor de Partiële Splitsing een 100% dochteronderneming van CFE. De enkelvoudige jaarrekeningen van CFE over de boekjaren afgesloten op 31 december 2021, 2020 en 2019 zijn opgesteld in overeenstemming met de Belgische GAAP en de geconsolideerde jaarrekeningen van CFE over de boekjaren afgesloten op 31 december 2021, 2020 en 2019 zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS. Zowel de wettelijke als de geconsolideerde jaarrekening zijn gecontroleerd (i) voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2021, door Ernst & Young Bedrijfsrevisoren CV, en (ii) voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2020 en 2019 door Deloitte Bedrijfsrevisoren CV, en zijn allemaal te raadplegen op de website van NBB en op de website van CFE (www.cfe.be). Als beursgenoteerde onderneming heeft de CFE een geconsolideerd jaarverslag gepubliceerd over de boekjaren afgesloten op 31 december 2021, 2020 en 2019. Deze verslagen zijn te vinden op de website van CFE (www.cfe.be) en op STORI.

In het kader van de Notering heeft de Groep de Geconsolideerde Jaarrekening opgesteld volgens de International Financial Reporting Standards (IFRS).

Aangezien de Vennootschap geen andere activiteiten zal hebben dan de eigendom van 100% van de aandelen in DEME (na de Partiële Splitsing), zullen de pro-forma rekeningen van de Vennootschap, met inbegrip van DEME, vergelijkbaar zijn met de jaarrekening van DEME voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2021 (die het effect en de uitkomst van de Partiële Splitsing nauwkeurig weergeeft). De Partiële Splitsing zal geen invloed hebben op de verplichtingen van DEME. Daarnaast heeft DEME reeds een geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming de 'measurement and recognition principles' van International Financial Reporting Standards (IFRS).

Bij de berekening van een deel van de in dit Prospectus opgenomen financiële informatie zijn afrondingsaanpassingen doorgevoerd. Hierdoor zijn in sommige tabellen als totalen weergegeven cijfers mogelijk niet exacte rekenkundige aggregaties van de cijfers die daaraan voorafgaan.

3.5 Overige informatie

In dit Prospectus verwijzen verwijzingen naar de "Vennootschap" naar DEME Group NV en verwijzingen naar "wij", "ons" of "onze" verwijzen naar de Vennootschap samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen.

Verwijzingen naar "euro" of "€" zijn verwijzingen naar de gemeenschappelijke munteenheid van de lidstaten van de EU die deel uitmaken van de eurozone. Verwijzingen naar de "Verenigde Staten" of de

"U.S." zijn verwijzingen naar de Verenigde Staten van Amerika en verwijzingen naar "U.S. dollars", "U.S. \$" of "\$" zijn verwijzingen naar de wettige valuta van de Verenigde Staten.

3.6 Gegevens over industrie en markt

Dit Prospectus bevat marktaandeel- en sectorgegevens, die door de Groep zijn verkregen uit publicaties en enquêtes in de sector, door de sectorrapporten opgesteld door adviseurs, interne enquêtes en feedback van klanten. De markt-, economische en sectorgegevens zijn voornamelijk afgeleid en geëxtrapoleerd uit bedrijfspresentaties van concurrenten en white papers, alsmede marktonderzoeksrapporten uit 4C marktaandelenanalyses voor Offshore, vraag en aanbod van 4C offshore installatieschepen en International Associations of Dredging Companies (IADC).

De bronnen van derden die de Vennootschap in het algemeen gebruikt, vermelden dat de informatie die zij bevatten, is verkregen uit bronnen die betrouwbaar geacht worden. Deze bronnen van derden vermelden echter ook dat de juistheid en volledigheid van dergelijke informatie niet gegarandeerd is, en dat de daarin opgenomen prognoses gebaseerd zijn op significante aannames. Aangezien de Vennootschap geen toegang heeft tot de feiten en aannames die ten grondslag liggen aan dergelijke marktgegevens, of statistische informatie en economische indicatoren in deze bronnen van derden, is zij niet in staat dergelijke informatie te controleren en kan zij niet instaan voor haar juistheid of volledigheid hoewel de Vennootschap van mening is dat die betrouwbaar is.

Indien echter informatie afkomstig is van een derde partij, bevestigt de Vennootschap dat de informatie nauwkeurig is gereproduceerd en voor zover de Vennootschap weet en kan nagaan uit informatie die door haar bronnen van derden is gepubliceerd, zijn er geen feiten weggelaten waardoor de gereproduceerde informatie onjuist of misleidend zou zijn.

Daarnaast is bepaalde informatie in dit Prospectus niet gebaseerd op gepubliceerde gegevens die zijn verkregen van onafhankelijke derden of extrapolaties daarvan, maar ze is gebaseerd op de beste ramingen van de Vennootschap, die op hun beurt gebaseerd zijn op informatie verkregen van branchen- en bedrijfsorganisaties en verenigingen, consultants en andere contacten binnen de sectoren waarin de Vennootschap opereert, informatie die door haar concurrenten wordt gepubliceerd en haar eigen ervaring en kennis van omstandigheden en trends in de markten waarin zij actief is.

De Vennootschap kan geen garantie geven dat een van de aannames die zij heeft gedaan bij het samenstellen van deze gegevens uit bronnen van derden juist is, of haar positie in de sector correct weergeeft, en geen van haar interne ramingen is geverifieerd door onafhankelijke bronnen. De Vennootschap geeft geen enkele verklaring of garantie over de juistheid of volledigheid van deze informatie. De Vennootschap heeft deze informatie onafhankelijk geverifieerd en hoewel de Vennootschap van mening is dat deze betrouwbaar is, kan de Vennootschap haar juistheid niet garanderen.

3.7 Toekomstgerichte verklaringen

Dit Prospectus bevat "toekomstgerichte verklaringen" in de betekenis van de effectenwetgeving van bepaalde rechtsgebieden, waaronder verklaringen onder de ondertekeningen "Samenvatting", "Risicofactoren", "Operationeel en financieel onderzoek", "Onderneming" en in andere paragrafen. In sommige gevallen zijn deze toekomstgerichte verklaringen te herkennen aan het gebruik van toekomstgerichte terminologie waaronder de woorden "gelooft", "schat", "anticipeert", "verwacht", "is van plan", "kan", "zal", "plant", "zet voor", "lopende", "potentiële", "voorspelt", "project", "doelstelling", "streeft na" of "zou moeten" of, in elk geval, hun negatieve of andere variaties of vergelijkbare terminologie of door besprekingen van strategieën, plannen, doelstellingen, streefdoelen, doelen, toekomstige gebeurtenissen of intenties. Deze toekomstgerichte verklaringen verschijnen op een aantal plaatsen in dit Prospectus. Toekomstgerichte verklaringen omvatten verklaringen over de intenties, overtuigingen of huidige verwachtingen van de Vennootschap met betrekking tot onder meer

haar bedrijfsresultaten, vooruitzichten, groei, strategieën en dividendbeleid en de sector waarin zij actief is. In dit Prospectus worden in het bijzonder bepaalde verklaringen gedaan over de inschattingen van het management van toekomstige groei.

Toekomstgerichte verklaringen betreffen naar hun soort bekende en onbekende risico's en onzekerheden omdat zij betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet kunnen voordoen. Toekomstgerichte verklaringen zijn geen garantie voor toekomstige prestaties. Potentiële beleggers mogen niet zonder meer vertrouwen op deze toekomstgerichte verklaringen. Toekomstgerichte verklaringen worden uitsluitend gedaan op de datum van dit Prospectus en de Vennootschap is niet van plan, en aanvaardt geen verplichting, om toekomstgerichte verklaringen in dit Prospectus bij te werken, tenzij wettelijk vereist.

Veel factoren kunnen ertoe leiden dat de bedrijfsresultaten, financiële toestand, liquiditeit en de ontwikkeling van de sectoren waarin de Vennootschap opereert wezenlijk verschillen van die zijn uitgedrukt of geïmpliceerd door de toekomstgerichte verklaringen in dit Prospectus.

Deze onder "Risicofactoren" beschreven risico's zijn niet limitatief. Andere paragrafen van dit Prospectus beschrijven bijkomende factoren die een negatieve invloed kunnen hebben op de bedrijfsresultaten, de financiële toestand, de liquiditeit en de ontwikkeling van de sectoren waarin de Vennootschap actief is. Van tijd tot tijd kunnen nieuwe risico's ontstaan en het is voor de Vennootschap niet mogelijk om al die risico's te voorspellen, noch kan zij de impact van al deze risico's op de onderneming beoordelen of de mate waarin risico's of combinaties van risico's en andere factoren ertoe kunnen leiden dat de daadwerkelijke resultaten wezenlijk verschillen van die welke in toekomstgerichte verklaringen zijn opgenomen. Gezien deze risico's en onzekerheden mogen potentiële beleggers niet uitgaan van toekomstgerichte verklaringen als een voorspelling van de werkelijke resultaten.

4. REDENEN VAN DE TRANSACTIE EN NOTERING

4.1 Redenen van de Transactie

Het voornaamste doel van de Transactie is de afsplitsing van DEME van CFE en de transformatie van de Vennootschap naar de nieuwe beursgenoteerde holding voor de DEME-activiteiten. Daarnaast zet de raad van bestuur van CFE in het Bestuursverslag de volgende redenen uiteen voor de Partiële Splitsing:

- de ratio achter de Partiële Splitsing is de opvatting dat de perimeter van CFE voorafgaand aan de Partiële Splitsing, waarbij DEME, CFE Contracting en BPI in één holdingstructuur werden gecombineerd, werd geacht te leiden tot een structurele onderwaardering van DEME enerzijds en de andere activiteiten van CFE anderzijds. Aangezien DEME en CFE actief zijn in verschillende segmenten en geografische markten, elk met hun eigen onderscheiden management- en strategische prioriteiten, zal de Partiële Splitsing beide ondernemingen in staat stellen hun activiteiten verder te ontwikkelen en te groeien als twee solide beursgenoteerde ondernemingen met hun eigen bestuur. Verwacht wordt dat een splitsing van DEME over het algemeen genomen een meerwaarde zal zijn voor de aandeelhouders (d.w.z. de som van de onderdelen zal naar verwachting de marktwaarde van CFE tot nu toe overtreffen);
- daarnaast beoogt de Transactie zowel de Vennootschap als CFE in staat te stellen hun volledige potentieel te ontwikkelen en zich te specialiseren in hun respectieve sectoren, met een grotere focus op bestuur en management en een betere afstemming van de toewijzingen van kapitaal;
- bovendien zal de Transactie de Vennootschap en CFE ook in staat stellen hun respectieve doel en ambities beter te concretiseren naar aandeelhouders, werknemers en andere stakeholders toe, en om de aandelenmarkt te helpen de werkelijke waarde van beide entiteiten volledig te erkennen;
- ten slotte wordt verwacht dat de Transactiestructuur een proportioneel waardeverhogend aanbod zal betekenen voor de aandeelhouders van CFE (die allemaal gelijk behandeld werden als onderdeel van de Partiële Splitsing) en de afzonderlijke notering zou de Vennootschap in staat moeten stellen de meest geschikte investeerders aan te trekken.

4.2 Kosten van de Transactie / Geen opbrengsten

Noch de Vennootschap, noch CFE zullen opbrengsten ontvangen in verband met de Partiële Splitsing. Het totaal van de administratieve, juridische en auditkosten alsook de overige kosten in verband met de Transactie (waaronder, zonder daartoe beperkt te zijn, financieel en juridisch advies, juridische publicaties, drukwerk en vertaling van het Prospectus en aan de Partiële Splitsing gerelateerde documenten) worden geschat op ongeveer 2.800.000 EUR en worden gedeeld tussen de Vennootschap en CFE. De meerderheid (ca. 2.300.000 EUR) komt voor rekening van DEME NV.

5. DIVIDEND EN DIVIDENDBELEID

5.1 Dividenden

Alle Aandelen geven de houder daarvan recht op een evenredig recht op deelname in dividenden. Alle Aandelen nemen evenredig deel in de winst van de Vennootschap (indien van toepassing).

Op grond van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen kunnen de aandeelhouders in principe besluiten over de winstverdeling met gewone meerderheid van stemmen ter gelegenheid van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders, op basis van de meest recente gecontroleerde enkelvoudige jaarrekening, opgesteld in overeenstemming met de Belgische GAAP en op basis van een (niet-bindend) voorstel van de Raad van Bestuur van de Vennootschap. De Statuten geven de Raad van Bestuur ook de bevoegdheid om interimdividend vast te stellen zonder goedkeuring van de aandeelhouders. Het recht om dergelijke interimdividenden uit te keren is echter onderworpen aan bepaalde wettelijke beperkingen.

Het vermogen van de Vennootschap om dividenden uit te keren is afhankelijk van de beschikbaarheid van voldoende voor uitkering vatbare winsten zoals gedefinieerd naar Belgisch recht op basis van de eigen enkelvoudige jaarrekening van de Vennootschap, opgesteld in overeenstemming met de Belgische GAAP. In het bijzonder kunnen dividenden slechts worden uitgekeerd indien na de vaststelling en de uitgifte van de dividenden het bedrag van de nettoactiva van de Vennootschap op de datum van afsluiting van het laatste boekjaar zoals volgt uit de enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekening (d.w.z. samengevat, het bedrag van de activa zoals weergegeven op de balans, verminderd met voorzieningen en passiva, alles in overeenstemming met de Belgische boekhoudregels), verminderd met de niet-afgeschreven oprichtings- en uitbreidingskosten en de niet-afgeschreven kosten voor onderzoek en ontwikkeling, niet onder het bedrag van het gestorte kapitaal daalt (of, indien hoger, het geplaatste kapitaal), vermeerderd met het bedrag aan niet-uitkeerbare reserves.

Bovendien moet de Vennootschap op grond van de Belgische wet en de Statuten een bedrag van 5% van haar Belgische GAAP jaarlijkse nettowinst (*bénéfices nets*) toekennen aan een wettelijke reserve in haar eigen enkelvoudige jaarrekening, totdat de wettelijke reserve 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap bedraagt.

Aanvullende financiële beperkingen en andere beperkingen kunnen worden opgenomen in toekomstige kredietovereenkomsten.

5.2 Dividendhistoriek

Aangezien de Vennootschap slechts is opgericht als onderdeel van de Partiële Splitsing, zijn er sinds haar oprichting in juni 2022 door de Vennootschap geen dividenden uitgekeerd.

DEME NV heeft met betrekking tot de laatste drie boekjaren de volgende dividenden uitgekeerd aan haar enige aandeelhouder, CFE:

Jaar	Nettowinst van de Groep (in EUR)	Totale dividenduitkering (in EUR)	Dividend / nettowinst (in %)	Totaal aantal aandelen	Brutodividend per aandeel (in EUR)
2021*	114.581.721	40.842.900	36%	4.538.100	9,00
2020	50.544.335	20.421.450	40%	4.538.100	4,50
2019	103.456.310	0	0%	4.538.100	0,00
2018	136.354.792	55.001.772	40%	4.538.100	12,12

* Een tussentijds dividend, uitgekeerd op basis van de gecumuleerde resultaten aan het einde van het boekjaar 2020, werd goedgekeurd door de enige aandeelhouder van DEME voor een bedrag van 40.842.600 EUR, wat overeenkomt met 9 EUR brutodividend per aandeel, en betaald op 25 maart 2022.

5.3 Dividendbeleid

De Vennootschap heeft in het verleden geen dividend op haar Aandelen vastgesteld of uitgekeerd.

In functie van de winst, de financiële toestand, de kapitaalvereisten en andere factoren die door de Raad van Bestuur van belang worden geacht, de beschikbaarheid van uitkeerbare reserves en de goedkeuring door de aandeelhoudersvergadering, is de Vennootschap voornemens een jaarlijks niet-cumulatief dividend vast te stellen en uit te keren aan haar aandeelhouders op basis van een beoogde uitkeringsratio van 33% van de nettowinst van de Groep.

Er kan niet worden gegarandeerd of in de toekomst dividenden of soortgelijke uitkeringen zullen worden uitgekeerd, en, indien zij worden uitgekeerd, kunnen er geen garanties worden gegeven over het bedrag daarvan.

6. KAPITALISATIE EN SCHULDEN

In de onderstaande kapitalisatie- en schuldtabellen wordt de geconsolideerde kapitalisatie en financiële schuldenlast van de Vennootschap per 31 maart 2022 De partiële splitsing zal geen materiële impact hebben op de kapitalisatie en schulden van de Vennootschap.

Deze tabellen dienen te worden gelezen in samenhang met hoofdstuk 7 (Geselecteerde Geconsolideerde Financiële Informatie) en hoofdstuk 9 (Operationele en financiële beoordeling) van dit Prospectus.

6.1 Kapitalisatie

In de onderstaande tabel wordt de kapitalisatie van de Vennootschap per 31 maart 2022 op feitelijke basis weergegeven, die na de Partiële Splitsing niet zal worden beïnvloed.

	Per 31 maart 2022
	Feitelijk
	<i>(duizenden €)</i>
Totaal kortlopende schulden	1.715.055
Gewaarborgd	304.680
Gedekt	6.250
Niet-gewaarborgd / niet-gedekt	1.404.125
Totaal langlopende schulden	744.239
Gewaarborgd	457.659
Gedekt	1.562
Niet-gewaarborgd / niet-gedekt	285.018
Eigen vermogen¹	1.569.882
Aandelenkapitaal	31.110
Uitgiftepremie	5.645
Wettelijke reserve.....	3.111
Geaccumuleerd verlies	1.530.016
Minderheidsbelangen	20.802
Totaal	4.049.978

Voor de gewaarborgde schuld worden bedrijfsgaranties van DEME NV afgegeven. De gedekte schuld betreft een hypotheek op het schip "Innovation".

Tussen 31 maart 2022 en de datum van dit Prospectus zijn er geen wezenlijke wijzigingen geweest in de kapitalisatie van de Vennootschap zoals hierboven uiteengezet.

6.2 Schulden

De volgende tabel geeft een overzicht van de financiële schulden van de Vennootschap per 31 maart 2022 op actuele basis, die na de Partiële Splitsing niet zal worden beïnvloed:

	Per 31 maart 2022
	actueel
	<i>(duizenden €)</i>
A. Geldmiddelen	268.755
B. Kasequivalenten	36.576
C. Overige vlottende financiële activa	0
D. Liquiditeit (A)+(B)+(C)	305.331

¹ Op basis van de historische cijfers van DEME NV. Voor het huidige aandelenkapitaal van de Vennootschap, zie Sectie 14.3.1.

	Per 31 maart 2022
	actueel
E. Kortlopende financiële schuld	100.000
F. kortlopend deel van langlopende schulden	229.611
G. kortlopende financiële schulden (E)+(F)	329.611
H. Netto kortlopende financiële schulden (G)-(D)	24.280
I. Langlopende financiële schulden	529.951
J. Schuldinstrumenten	0
K. Vaste handelsschulden en overige schulden	0
L. Langlopende financiële schulden (I)+(J)+(K)	529.951
M. Totale financiële schulden (H)+(L)	554.231

Van de 305,3 miljoen EUR geldmiddelen en kasequivalenten is ca. 180 miljoen EUR effectief beschikbaar voor onmiddellijke aanwending.

De financiële schuld omvat zowel kortlopende als langlopende leaseverplichtingen. De langlopende leaseverplichtingen bedragen 67 miljoen EUR, terwijl de kortlopende leaseverplichtingen 18 miljoen EUR bedragen.

Tussen 31 maart 2022 en de datum van dit Prospectus hebben zich geen wezenlijke wijzigingen voorgedaan in de schuldenlast van de Vennootschap zoals hierboven uiteengezet.

6.3 Verklaring werkkapitaal

Naar de mening van de Vennootschap is haar werkkapitaal voldoende om aan haar huidige vereisten te voldoen gedurende ten minste de volgende twaalf maanden na de datum van dit Prospectus.

7. GESELECTEERDE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

De geselecteerde financiële informatie en andere gegevens van de Groep dienen te worden gelezen in samenhang met de informatie in paragraaf 3.4 (Voorstemming van financiële en andere informatie), Hoofdstuk 4 (Redenen van de Transactie en Notering), Hoofdstuk 6 (Kapitalisatie En Schulden), Hoofdstuk 9 (Operationele en financiële beoordeling) van dit Prospectus, en het Financieel Verslag 2021 (te vinden op de F-pagina's) en het Financieel Informatierapport 2019 (zoals te raadplegen op de website van de Vennootschap (www.deme-group.com)).

7.1 Geselecteerde geconsolideerde financiële informatie

De geselecteerde geconsolideerde financiële informatie is hieronder weergegeven per jaar voor de jaren afgesloten op 31 december 2021, 2020 en 2019. De geconsolideerde financiële informatie voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2021 wordt opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals vastgesteld door de Europese Unie met vergelijkende cijfers voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2020. Aangezien de geconsolideerde financiële rapporten voor de boekjaren eindigend op 31 december 2019 en 31 december 2020 werden opgemaakt in overeenstemming met de 'measurement and recognition principles' van International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie (EU), omvat ze geen verslaglegging naar segment en alle vergelijkende informatie opgemaakt in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS).

7.1.1 Geconsolideerde resultatenrekening²

(in duizenden EUR)	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	2.580.773	2.335.944	2.660.659
Omzet	2.510.607	2.195.828	2.621.965
Overige bedrijfsopbrengsten	70.166	140.116	38.694
BEDRIJFSKOSTEN	-2.437.492	-2.271.663	-2.519.513
Grondstoffen, verbruiksartikelen, diensten uitbesteed werk	-1.575.624	-1.482.795	-1.726.604
Personeelskosten	-488.896	-454.635	-456.255
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-291.108	-284.591	-283.359
Bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa en activa met gebruiksrecht	-34.608	-15.586	-12.506
Bijzondere waardevermindering van goodwill en immateriële vaste activa	-311	-5.000	0
Overige bedrijfskosten	-46.945	-29.056	-40.789
BEDRIJFSRESULTAAT	143.281	64.281	141.146
FINANCIEEL RESULTAAT	-5.412	-25.651	-6.250
Renteopbrengsten	4.181	4.369	10.217
Rentelasten	-6.920	-12.338	-11.837
Gerealiseerde/niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten	6.130	-11.984	793

² Wijzigingen in de presentatie van de geconsolideerde balans zijn weergegeven in noot (28) Eerste toepassing van IFRS van het Financieel Verslag 2021 op de F-pagina's. De vergelijkende cijfers voor 2020 en 2019 in de tabel zijn hierop aangepast. Die wijzigingen zijn herclassificaties die geen impact hebben op het resultaat.

<i>Overige financiële opbrengsten en lasten</i>	-8.803	-5.698	-5.423
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	137.869	38.630	134.896
<i>Actuele belastingen en uitgestelde belastingen</i>	-31.079	-9.812	-30.321
RESULTAAT NA BELASTINGEN	106.790	28.818	104.575
<i>Aandeel in winst (verlies) van joint ventures en geassocieerde deelnemingen</i>	10.548	22.395	18.450
RESULTAAT OVER DE PERIODE	117.338	51.213	123.025
<i>Toerekenbaar aan minderheidsbelangen</i>	2.757	803	-2.016
<i>Aandeel van de Groep</i>	114.581	50.410	125.041

7.1.2 Staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten³
(in duizenden EUR)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<i>Resultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen</i>	2.757	803	-2.016
<i>Aandeel van de Groep</i>	114.581	50.410	125.041
RESULTAAT OVER DE PERIODE	117.338	51.213	123.025
Niet-gerealiseerde resultaten die in toekomstige periodes naar de resultatenrekening kunnen worden geherklasseerd			
<i>Wijzigingen in reële waarde met betrekking tot afdekkingsinstrumenten</i>	4.582	-189	-1.554
<i>Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van joint ventures en geassocieerde deelnemingen</i>	10.343	-6.975	-24.687
<i>Wijzigingen in de reserve voor cumulatieve omrekeningsverschillen</i>	3.855	-6.587	1.132
Niet-gerealiseerde resultaten die in toekomstige periodes niet naar de resultatenrekening kunnen worden geherklasseerd			
<i>Herwaardering van nettoverplichtingen uit hoofde van te bereiken doel-pensioenrechten</i>	-847	-3.832	-9.412
<i>Aandeel in niet-gerealiseerde resultaten van joint ventures en geassocieerde deelnemingen</i>	27	0	-52
TOTAAL NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	17.961	-17.583	-34.573
TOTAAL GERALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	135.299	33.630	88.452
<i>Toerekenbaar aan minderheidsbelangen</i>	2.827	1.621	-2.244
<i>Aandeel van de Groep</i>	132.472	32.009	90.696

³ Wijzigingen in de presentatie van het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten hebben betrekking op een verdere opsplitsing in reële waarde met betrekking tot 'hedging instrumenten' in het bedrag aangaande joint ventures en geassocieerde deelnemingen en de rest. De vergelijkende cijfers voor 2020 en 2019 in de tabel zijn hierop aangepast.

7.1.3 Geconsolideerd balans⁴

(in duizenden EUR)

Activa	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
NIET-VLOTTENDE VASTE ACTIVA	2.694.235	2.691.083	2.732.369
<i>Immateriële vaste activa</i>	25.513	24.935	4.415
<i>Goodwill</i>	13.028	13.339	18.339
<i>Materiële vaste activa</i>	2.259.041	2.337.089	2.379.241
<i>Activa met gebruiksrecht</i>	90.620	75.917	127.734
<i>Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen</i>	132.781	105.918	73.051
<i>Overige langlopende financiële activa</i>	33.451	32.813	36.182
<i>Langlopende afdekkingsinstrumenten</i>	613	1.433	0
<i>Overige niet-vlottende activa</i>	4.239	3.221	3.921
<i>Uitgestelde belastingvorderingen</i>	134.949	96.418	89.486
VLOTTENDE ACTIVA	1.355.362	1.228.871	1.212.410
<i>Vorraden</i>	12.168	10.456	13.152
<i>Vorderingen uit hoofde van contracten</i>	326.685	251.747	228.548
<i>Handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten</i>	384.022	309.636	429.264
<i>Kortlopende afdekkingsinstrumenten</i>	3.207	6.842	751
<i>Activa bestemd voor verkoop</i>	32.456	0	10.511
<i>Overige vlottende activa</i>	68.192	28.253	55.049
<i>Geldmiddelen en kasequivalenten</i>	528.632	621.937	475.135
TOTAAL DER ACTIVA	4.049.597	3.919.954	3.944.779

Eigen vermogen en -verplichtingen

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
EIGEN VERMOGEN – DEEL GROEP	1.579.543	1.467.492	1.435.483
<i>Geplaatst kapitaal⁵</i>	31.110	31.110	31.110
<i>Uitgiftepremie</i>	5.645	5.645	5.645
<i>Overgedragen resultaat en overige reserves</i>	1.618.824	1.524.664	1.474.254
<i>Afdekkingsreserve</i>	-25.872	-40.978	-33.578
<i>Herwaardering pensioenverplichtingen</i>	-41.283	-40.454	-36.695
<i>Cumulatieve omrekeningsverschillen</i>	-8.881	-12.495	-5.253
MINDERHEIDSBELANGEN	19.696	17.840	11.671
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1.599.239	1.485.332	1.447.154

⁴ Wijzigingen in de presentatie van de geconsolideerde balans zijn weergegeven in noot (28) Eerste toepassing van IFRS van het Financieel Verslag 2021 op de F-pagina's. De vergelijkende cijfers voor 2020 en 2019 in de tabel zijn hierop aangepast. Die wijzigingen zijn herclassificaties die geen impact hebben op het resultaat.

⁵ Op basis van de historische cijfers van DEME NV. Voor het huidige aandelenkapitaal van de Venootschap, zie Sectie 14.3.1.

LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	786.718	890.489	1.113.505
<i>Pensioenverplichtingen</i>	65.267	63.029	57.292
<i>Voorzieningen</i>	39.572	30.097	17.787
<i>Rentedragende schuld</i>	577.970	735.054	947.797
<i>Langlopende afdekkingsinstrumenten</i>	26.868	9.018	7.806
<i>Overige langlopende financiële verplichtingen</i>	2.827	5.933	6.389
<i>Uitgestelde belastingverplichtingen</i>	74.214	47.358	76.434
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	1.663.640	1.544.133	1.384.120
<i>Rentedragende schuld</i>	343.340	375.913	235.791
<i>Kortlopende afdekkingsinstrumenten</i>	12.368	6.761	9.356
<i>Voorzieningen</i>	3.738	200	0
<i>Verplichtingen uit hoofde van contracten</i>	181.095	156.799	165.662
<i>Ontvangen voorschotten</i>	101.067	60.582	39.565
<i>Handelsschulden</i>	772.905	717.338	760.023
<i>Bezoldigingen en sociale lasten</i>	94.026	83.968	82.056
<i>Actuele inkomstenbelasting</i>	76.370	66.336	37.112
<i>Overige kortlopende verplichtingen</i>	78.731	76.236	54.555
TOTAAL VERPLICHTINGEN	2.450.358	2.434.622	2.497.625
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	4.049.597	3.919.954	3.944.779

7.1.4 Geconsolideerd Kasstroomoverzicht⁶

(in duizenden EUR)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	621.937	475.135	287.395
<i>Bedrijfsresultaat</i>	143.281	64.281	141.146
<i>Dividenden van deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</i>	10.479	15.080	3.232
<i>Herclassificatie van (opbrengsten) verliezen uit de verkoop van materiële vaste activa en financiële deelnemingen naar cashflow uit desinvesteringen</i>	-16.159	-74.617	-4.523
<i>Ontvangen rente</i>	4.181	4.369	10.217
<i>Betaalde rente</i>	-4.383	-12.122	-19.482
<i>Overige financiële opbrengsten (kosten)</i>	-2.673	-17.682	-5.129
<i>Betaalde inkomstenbelastingen</i>	-38.422	-25.735	-33.594
AANPASSING VOOR NIET-GELDELIJKE POSTEN	344.052	318.723	320.524
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen</i>	291.108	284.591	283.359
<i>Bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa en activa met gebruiksrecht</i>	34.608	15.586	12.506
<i>Bijzondere waardevermindering van goodwill en immateriële vaste activa</i>	311	5.000	0
<i>(Afname) toename van pensioenverplichtingen</i>	1.146	639	-1.769
<i>(Afname) toename voorzieningen</i>	13.013	12.509	26.428
<i>Overige niet- kaskosten (opbrengsten)</i>	3.866	398	0
CASHFLOW UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN VÓÓR MUTATIES IN HET WERKKAPITAAL	440.356	272.297	412.391
MUTATIES IN WERKKAPITAAL	-20.782	104.124	-37.973
<i>Afname (toename) van voorraden en ontvangen voorschotten</i>	38.773	23.713	-35.580
<i>Afname (toename) van handelsvorderingen</i>	-90.181	143.119	50.366
<i>Afname (toename) van vorderingen uit hoofde van contracten</i>	-74.938	-23.199	124.453
<i>Toename (afname) van kortlopende verplichtingen (anders dan leningen)</i>	81.268	-30.646	-99.738
<i>Toename (afname) van verplichtingen uit hoofde van contracten</i>	24.296	-8.863	-77.474
OPERATIONELE CASHFLOW	419.574	376.421	374.418

⁶ Wijzigingen in de presentatie van het geconsolideerde kasstroomoverzicht hebben betrekking op een herclassificatie van ontvangen/betaalde rente en overige financiële baten/kosten van kasstromen uit financiële activiteiten naar kasstromen uit operationele activiteiten. Na de herclassificaties in de geconsolideerde balans van diensten naar voorziening voor garanties en van loonkosten naar wijzigingen in pensioenverplichtingen, wijzigde DEME de niet-cash aanpassingen versus wijzigingen in het werkkapitaal. De vergelijkende cijfers voor 2020 en 2019 in de tabel zijn hierop aangepast.

Investerings	-298.660	-258.788	-446.142
Verwerving van immateriële vaste activa	-1.908	-2.833	0
Verwerving van materiële vaste activa (6)	-280.136	-198.739	-434.668
Instroom (uitstroom) van kasmiddelen bij verwerving van dochterondernemingen	0	-17.828	-8.216
Instroom (uitstroom) van kasmiddelen bij verwerving van geassocieerde deelnemingen en joint ventures (8)	-15.632	-37.009	0
Nieuwe leningen verstrekt aan joint ventures en geassocieerde deelnemingen (9)	-595	-2.379	-3.258
Uitstroom van kasmiddelen van andere financiële activa	-389	0	0
Desinvesterings	32.248	111.649	75.820
Verkoop van immateriële vaste activa	0	0	0
Verkoop van materiële vaste activa	28.446	16.936	10.431
Instroom van kasmiddelen bij desinvestering van dochterondernemingen	0	0	0
Instroom (uitstroom) van kasmiddelen bij desinvestering van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-2.539	89.958	1.125
Aflossing van leningen verstrekt aan joint ventures en geassocieerde deelnemingen	6.341	4.166	64.264
Instroom van kasmiddelen van andere financiële activa	0	589	0
INVESTERINGSCASHFLOW	-266.412	-147.139	-370.322
Nieuwe rentedragende schuld	51.344	175.566	632.404
Terugbetaling van rentedragende schuld	-278.875	-253.952	-394.386
Brutodividend uitgekeerd aan de aandeelhouders	-20.421	0	-55.002
FINANCIERINGSCASHFLOW	-247.952	-78.386	183.016
NETTOTOENAME (AFNAME) IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	-94.790	150.896	187.112
Wijziging in consolidatiekring of -methode	0	-37	0
Impact van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	1.485	-4.057	628
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS	528.632	621.937	475.135

7.3 Auditorverslagen

Er wordt verwezen naar ed F-pagina's (pagina 118-119) voor het verslag van het college van onafhankelijke commissarissen van Deloitte Bedrijfsrevisoren BV (vertegenwoordigd door Rik Neckebroeck en Ben Vandeweyer) en EY Bedrijfsrevisoren (vertegenwoordigd door Patrick Rottiers en Wim Van Gasse) over de geconsolideerde jaarrekening van DEME voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2021.

Voor de boekjaren 2020 en 2019 is voor DEME een auditorverslag beschikbaar. Hoewel de geconsolideerde jaarrekening is gebaseerd op de 'measurement and recognition principles' van International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals vastgesteld door de Europese Unie, bevatten ze niet alle toelichtingen die door deze normen worden voorgeschreven en vormen zij geen volledige jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals aangenomen door de Europese Unie. Beide auditorverslagen zonder voorbehoud zijn opgenomen in de Financiële Informatieverslagen 2020 en 2019 en zijn gepubliceerd op de website van de Vennootschap (www.deme-group.com).

8. ACTIVITEITEN

8.1 Overzicht

8.1.1 Inleiding

DEME is wereldleider op het gebied van baggeren, maritieme infrastructuur, oplossingen voor de offshore energiemarkt en milieuwerken. DEME kan voortbouwen op meer dan 145 jaar knowhow en ervaring en heeft in de loop van haar geschiedenis een voortrekkersrol gespeeld, waarbij zij koploper is op het gebied van innovatie en nieuwe technologieën.

De wortels van DEME zijn weliswaar in België, maar het bedrijf heeft een sterke aanwezigheid opgebouwd op alle continenten en zeeën ter wereld, en is actief in meer dan 90 landen wereldwijd. Het steunt op 4.880 vakmensen over de hele wereld. Met een veelzijdige vloot van meer dan 100 schepen, ondersteund door een breed scala aan hulpmaterieel, biedt DEME oplossingen voor complexe projecten.

De visie van DEME is om te werken aan een duurzame toekomst door oplossingen aan te bieden voor wereldwijde uitdagingen: stijgende zeespiegels, groeiende bevolking en snelle verstedelijking, vermindering van uitstoot, verontreinigde rivieren, zeeën en bodems en schaarste aan natuurlijke hulpbronnen.

DEME heeft zich in de loop der jaren ontwikkeld tot een wereldwijde leverancier van duurzame maritieme oplossingen. De onderneming is trots op haar bagger- en landwinningsactiviteiten die ze verder blijft uitbouwen. De uitbreiding van Singapore, de verbreding van het Suez- en Panamakanaal en de aanleg van New Doha Port zijn slechts enkele iconische voorbeelden. DEME bouwt tijdens haar bagger- en landwinningsactiviteiten maritieme infrastructuur zoals sluizen, kademuren en tunnels. Het Fehmarnbelt project, een van 's werelds grootste tunnels ⁷ tussen Denemarken en Duitsland, is wellicht een van de bekendste. DEME heeft ook haar offshore bouwactiviteiten met succes uitgebreid, met een focus op projecten op het gebied van offshore hernieuwbare energie. De onderneming heeft ook bijgedragen aan de bouw van een indrukwekkende 21 GW aan offshore-projecten en bevestigt haar marktleiderspositie⁸ in deze snelgroeiende markt met zijn expansie naar de VS en Azië. DEME heeft ook contracten voor het reinigen van verontreinigde bodems binnen DEME Environmental. De sanering van de site van de Olympische Spelen in Londen geeft blijk van deze expertise.

Naast contracting breidt DEME haar concessies uit op het gebied van offshore wind, infra en baggeren, groene waterstof en diepzeeoogsten van mineralen en metalen. Met een portefeuille van operationele activa en activa in ontwikkeling (d.w.z. een pijplijn voor duurzame energieontwikkeling van meer dan 5 GW) zijn de ambities van de Groep groot.

8.1.2 Geschiedenis

In 1974 zijn Ackermans & van Haaren en Société Générale de Dragage van CFE gefusioneerd tot Dredging International NV. Later, in 1991 is DEME ontstaan toen Dredging International NV en Baggerwerken Decloedt en Zoon NV hun krachten bundelden. De portefeuille van DEME is in de loop van de tijd aanzienlijk gediversifieerd ten opzichte van de oorspronkelijke kernactiviteiten baggeren en landwinning. Het aanbod omvat nu baggeren en landwinning, oplossingen voor de offshore energiemarkt, infra- en milieuoplossingen. De geschiedenis van elk van de activiteiten van DEME wordt verder uitgewerkt in de volgende hoofdstukken. Voorafgaand aan de Partiële Splitsing was DEME's aandeelhouder CFE, die wordt gecontroleerd door de Belgische investeringsgroep Ackermans & van Haaren - beide beursgenoteerde vennootschappen op Euronext Brussels.

⁷ Bron: Femern Sund Baelte, the Fehmarnbelt tunnel, <https://femern.com/the-tunnel/fehmarnbelt-tunnel/>

⁸ Bron: 4C Offshore, Market share analysis, Q1 2020 slide deck, Global offshore wind farm subscription

8.1.3 De sterkste punten van DEME

A. Innovatie & pioniers DNA

DEME pakt wereldwijde uitdagingen aan met innovatieve oplossingen en is daarbij vaak pionier. Zo werd, bijvoorbeeld, de eerste TSHD die op dualfuel kon varen al in 2017 aan de vloot toegevoegd en werd al in 2000 met Offshore Wind activiteiten gestart.

B. Eigenaar en manager van een van de grootse en technologisch meest geavanceerde vloeten ter wereld

De Vennootschap beschikt over een moderne en gespecialiseerde vloot. 21 schepen worden ingezet in het Offshore Energy segment, terwijl in het segment Dredging & Infra 47 schepen beschikbaar zijn.

C. Gediversifieerde activiteiten en wereldwijde voetafdruk

Dankzij de verschillende segmenten die het resultaat zijn van succesvolle diversificatie-inspanningen, kan de Vennootschap voordeel halen uit een portefeuille van activiteiten met minder risico met talloze mogelijkheden om operationele en strategische synergieën te benutten. Daarnaast profiteert de Groep door haar wereldwijde aanwezigheid van een geheel van geografisch gespreide activiteiten.

D. Knowhow en trackrecord

Met haar jarenlange aanwezigheid in het segment Dredging & Infra en haar Environmental-activiteiten die al in 1988 van start zijn gegaan, kan de Vennootschap rekenen op haar ervaring, diepgaande industriële kennis en robuuste netwerk om oplossingen te bieden voor de meest complexe projecten en krijgt zij toegang tot nieuwe opportuniteiten.

E. Concessions activiteiten

DEME kan verderbouwen op haar concessie activiteiten om haar financiële positie te diversifiëren en te versterken, aannemingswerken voor andere segmenten te bekomen en om groeipotentieel in nieuwe en bestaande markten te ontwikkelen.

F. Hooggekwalificeerd menselijk kapitaal

Gespecialiseerde bemanning en personeel stellen de Vennootschap in staat haar projecten goed uit te voeren en wereldwijde maritieme oplossingen aan te bieden die zijn afgestemd op de behoeften van haar klanten.

G. Partnership filosofie

DEME heeft een oprechte partnership filosofie wat de Groep toelaat strategische posities te nemen in nieuwe, opkomende markten.

H. Aantrekkelijk financieel profiel

De Vennootschap heeft een gezond hefboomeffect en een solide balans die een kapitaalintensief bedrijf ondersteunt.

8.1.4 Activiteiten en definitie van segmenten

De activiteiten van DEME zijn georganiseerd in vier verschillende segmenten:

1. **DEME Dredging & Infra**, dat een grote verscheidenheid aan bagger- en landwinningswerken en mariene infrastructuurwerken omvat. In 2021 vertegenwoordigde dit segment 58% van de omzet van de Groep;
2. **DEME Offshore Energy**, dat oplossingen biedt in de offshore hernieuwbare energie en de olie- en gasindustrie. In 2021 vertegenwoordigde dit segment 36% van de omzet van de Groep;
3. **DEME Environmental**, dat innovatieve oplossingen biedt voor bodemsanering, milieubaggerwerken en infrastructuur voor de bescherming tegen hoog water. In 2021 vertegenwoordigde dit segment 6% van de omzet van de Groep; en
4. **DEME Concessions**, de ontwikkelings- en investeringstak van DEME. Het portfolio van DEME Concessions omvat momenteel onder meer diverse projecten op het gebied van offshore wind en infrastructuur & baggeren.

Elk segment heeft zijn eigen markt, activabasis en verdienmodel. De activiteiten van DEME Dredging and Infra zijn complementair aangezien de mariene infrastructuurwerken die DEME Infra uitvoert vaak gecombineerd worden met de bagger en/of landwinningswerken. DEME Offshore Energy is betrokken bij en bedient de offshore energie-industrie, zowel in de hernieuwbare energiesector als in de olie- en gassector. DEME Environmental richt zich op milieuoplossingen. DEME Concessions investeert en ontwikkelt, in tegenstelling tot de contractingsegmenten, projecten op het gebied van offshore wind, haveninfrastructuur, groene waterstof en andere bijzondere projecten. De Global Sea Mineral Resources (GSR) activiteiten van DEME maken deel uit van DEME Concessions.

Elk segment wordt verder beschreven in de Secties 8.2 tot en met 8.5 hierna. We verwijzen ook naar ook naar hoofdstuk 9 (Operationele en financiële beoordeling).

8.1.5 Geografische markten

DEME is via de verschillende segmenten wereldwijd actief op alle continenten. Zoals in onderstaande figuur wordt geïllustreerd, komt de grootste omzet van DEME momenteel echter uit de Europese regio. Deze spreiding is in de loop van de jaren gewijzigd door de voortdurende groei van het Offshore Energy-segment in de Europese regio.

In de jaren 2020 en 2021 is de geografische verdeling (in termen van omzet) van de activiteiten van DEME als volgt:

Omzet per geografische markt (in duizenden EUR)	31/12/2021	31/12/2020
Europa - EU	50%	77%
Europa - niet-EU (1)	24%	6%
Waarvan uit Rusland	4%	5%
Afrika	19%	6%
Azië & Oceanië	4%	7%
Amerika	2%	2%
Indisch subcontinent	1%	2%
Midden-Oosten	0%	0%
Totale omzet	100%	100%

(1) in 2021 omvat Europa buiten de EU het VK, Rusland en Turkije, terwijl het VK in 2020 nog in Europa-EU was opgenomen.

8.2 Segment 1: Dredging en Infra

8.2.1 Activiteiten en geografische markten

DEME Dredging voert een breed scala aan baggeractiviteiten uit, waaronder baggerwerkzaamheden op het gebied van kapitaal en onderhoud, landwinning, havenbouw, kustbescherming en strandvernieuwing. DEME Dredging biedt klanten in dit kader innovatieve oplossingen voor vaak complexe projecten. Daarnaast exploiteert zij een van de technologisch meeste geavanceerde vloten, waaronder de eerste dualfuel baggerschepen ter wereld die zowel op diesel als op LNG kunnen varen.

DEME Infra voert mariene infrastructuurwerken uit die de baggeractiviteiten van het bedrijf aanvullen en versterken. Dit omvat het ontwerp en de bouw van haveninfrastructuur zoals aanlegsteigers en terminals, binnenwaterinfrastructuur zoals sluizen en dammen, civiele werken zoals geboorde en verzonken tunnels, en andere mariene infrastructuur zoals funderingen voor bruggen, dammen en zeekeringen, kanalen, bekledingen, kademuren en oeverbescherming.

Ook in dit segment zijn gespecialiseerde activiteiten, zoals mariene aggregatenconcessies en diensten via haar dochteronderneming DEME Building Materials NV (**DBM**) en maritieme diensten voor terminals via Combined Marine Terminal Operations Worldwide NV (**CTOW**).

DEME Dredging is actief op alle continenten. DEME Infra is voornamelijk actief in de Benelux, Denemarken en Frankrijk. DBM is voornamelijk actief in de Benelux, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk. CTOW is actief in Nigeria en Oman.

8.2.2 Geschiedenis en bedrijven

Dredging International NV is in 1974 opgericht door de krachten te bundelen met CFE's dochteronderneming Société Générale de Dragage en Ackermans van Haaren. In 1991 fuseerden Dredging International NV en Baggerwerken Decloedt en Zoon NV samen als DEME.

In Europa gaat de geschiedenis van de Vennootschap terug naar Duitsland in het begin van de jaren zestig, kort daarna volgde de registratie van dochteronderneming Nordsee Nassbagger-und Tiefbau GmbH van S.A. Ackermans & van Haaren in 1968 door S.A. Ackermans & van Haaren. In de jaren tachtig werd Société de Dragage International SAS (**SDI**) in Frankrijk opgericht. In 1987 heeft DEME Sidra Spa (voorheen Società Italiana Dragagi) overgenomen in Italië. De aanwezigheid van DEME Dredging in het Midden Oosten begon in de jaren 1980 en 1990 in Saoedi-Arabië en in Abu Dhabi toen grote baggerprojecten werden uitgevoerd door de joint venture HAMD. In 2004 is Middle East Dredging Company QSC (**MEDCO**) opgericht in Qatar (voorheen Qatar Dredging Company) als joint venture tussen DEME en haar Qatari partners, Qatar Holding (QH) en UDC (United Development Company). In 2017 is de MEDCO joint venture geherstructureerd. Qatar Holding stapte uit het kapitaal van de vennootschap en sindsdien houdt UDC 51% en DEME 49% van de aandelen, terwijl het economische belang van DEME in de gezamenlijke vennootschap 95% is (op grond van de betreffende joint venture-overeenkomst). De eerste activiteiten in Afrika zijn begonnen in Zuid-Afrika in het begin van de jaren 1980. In 1991 betrad DEME de baggermarkt in Nigeria met de start van Dredging International Services Nigeria Ltd. De aanwezigheid van DEME in Latijns-Amerika en het Caribisch gebied gaat al meer dan een eeuw terug. De activiteiten worden voornamelijk uitgevoerd via drie dochterondernemingen in Brazilië, Mexico en Argentinië: Dragabras Serviços de Dragagem Ltda, Dredging International Mexico SA de CV en Dredging International Argentina SA. DEME Dredging is ook al lang actief in de regio Azië-Stille Oceaan, zowel in Azië als Oceanië. In Oceanië dateert de aanwezigheid van DEME's Dredging van 1974, toen Dredging International Australia Pty Ltd (voorheen Dredco Pty Ltd) werd opgericht. In 1996 heeft de organisatie haar Aziatische activiteiten gecentraliseerd in Singapore, met de oprichting van Dredging International Asia Pacific Pte Ltd (**DIAP**). Aanvankelijk was DIAP een joint venture tussen DEME en lokale partners in de sleepvaart, maar uiteindelijk werd ze een volledige dochteronderneming van DEME.

DEME Infra NV, aanvankelijk DIMCO NV genaamd, is opgericht in december 2015 als gevolg van de overname van CFE Nederland, gevolgd door een fusie van CFE Nederland en GEKA, samen met de overdracht van personeel van MBG Civil en CFE International Civil Works. De vennootschap is actief onder de holdingmaatschappij DEME InfraSea Solutions (**DISS**).

DBM werd in 2000 opgestart. De onderneming is actief in de mariene aggregatenactiviteiten op de Europese markt, met inbegrip van baggeren, verwerking, opslag en vervoer van aggregaten en de exploitatie van de bijhorende aggregaatconcessies. De aggregaten zijn afkomstig uit de diverse zeezand- en grindconcessies van DBM en licenties van derden.

CTOW is een joint venture-vennootschap die in 2010 is opgericht door DEME, samen met Multtraship (Muller Participation BV) en Herbosch-Kiere. De onderneming exploiteert een vloot van vier sleepboten en één loodsvaartuig.

8.2.3 Marktanalyse en kansen

De wereldwijde baggermarkt is verdeeld in open en gesloten segmenten. Op de open markt concurreren internationale ondernemingen om contracten binnen te halen. Op een gesloten markt verhinderen wettelijke of politieke belemmeringen DEME en andere internationale aannemers om actief te zijn.

Op basis van interne ramingen en algemeen gebruikte IADC-cijfers voor de sector, raamt DEME de huidige open markt op ongeveer 6 miljard EUR⁹. DEME is een toonaangevende speler op deze open markt met een geraamd marktaandeel van 17%¹⁰.

DEME schat de omvang van de gesloten markt op ongeveer 5 miljard EUR. Deze markt omvat onder meer de VS, China, Japan, Korea, Iran en Cuba.

Het management van DEME verwacht dat de open markt consistent zal groeien, ondersteund door de onderliggende drijfveren die de marktvraag beïnvloeden:

Handelsactiviteit. Globalisering heeft de afgelopen decennia geleid tot het ontstaan van toeleveringsketens die de hele wereld omvatten. Ten eerste vereist een dergelijke handelsactiviteit continue investeringen in nieuwe en bestaande havens, kanalen en mariene infrastructuur. Ten tweede brengt de globalisering ook grotere volumes en grotere schepen met zich mee, waardoor de behoefte aan nieuwe investeringen in bestaande activa (bijv. kanaalverdieping) wordt versterkt. Ten derde kunnen geopolitieke en macro-economische krachten de huidige handelsroutes verschuiven naar nieuwe plaatsen, waardoor verdere investeringen nodig zijn. DEME stelt ook vast dat een verhoogd protectionisme (zie ook Sectie 8.13.4), voor zover en waar het zich voordoet, de internationale handel kan dempen en kan leiden tot het uitstellen of annuleren van investeringen in nieuwe of bestaande activa.

Demografie. Naar verwachting zal de groeiende bevolking, met name in opkomende markten, de wereldwijde handelsintensiteit versterken, en steeds meer investeringen in industriële en maritieme infrastructuur vereisen.

Verstedelijking. Momenteel woont ongeveer 55% van de wereldbevolking in steden, naar verwachting zal dit cijfer in 2030 oplopen tot 68%¹¹. De meeste grote steden (65% van de steden met meer dan 2,5 miljoen inwoners) ligt aan of nabij kustlijnen en grote rivieren. Als gevolg hiervan zal de verstedelijking naar verwachting investeringen in nieuwe gronden voor ontwikkeling of benodigde stedelijke infrastructuur (bijv. spoorwegen, luchthavens) bevorderen. DEME verwacht dat voor deze investeringen in toenemende mate landwinningswerkzaamheden nodig zullen zijn.

⁹ Bron: International Associations of Dredging Companies (IADC), Dredging in cijfers 2020.

¹⁰ *Ibid.*

¹¹ Bron: 2018 Review of World Urbanization Prospects, multimedia library - United Nations Department of Economic and Social Affairs.

Klimaatverandering. Er wordt verwacht dat, door de gevolgen van de klimaatverandering, de behoefte aan werkzaamheden voor bescherming van de kusten zal toenemen. DEME verwacht dat concentratie van stedelijke gebieden, en infrastructuur aan of nabij de kust, zal leiden tot een aanzienlijke blootstelling aan de stijging van de zeespiegel, hetgeen zal leiden tot (preventieve en beschermende) investeringen.

Energietransitie. De opkomst van offshore hernieuwbare energie en het toenemende belang van koolstofarme gassen (inclusief groene waterstof) in de energietransitie biedt nieuwe mogelijkheden voor baggerbedrijven omdat ze behoefte hebben aan de bouw van nieuwe terminals voor opvang, opslag en export.

De markt voor DEME Infra is sterk projectmatig. De infrastructuur voor sluizen en dammen, kademuuren, geboorde en verzonken tunnels in België en Nederland wordt gerealiseerd en beheerd door nationale en regionale overheden. De omvang van de markt wordt dus vooral bepaald door de beslissingen van politici en de economische situatie. De vraag wordt op haar beurt weer gedreven door factoren als bevolkingsgroei, verstedelijking en toegenomen transportbehoefte (autoverkeer, openbaar vervoerssystemen, kanalen, spoorwegen, havens, ...) en klimaatverandering (aanpassing van de waterkeringen in verband met het stijgende waterpeil). De markt voor mariene infrastructuur wordt gestuurd en beheerd door het beleid en de uitgaven van de overheid.

DBM is momenteel actief op de Noord-Europese markt, voornamelijk in Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, België, Nederland en Duitsland. In deze landen wordt op basis van studies van Unicem (Frankrijk), The Crown Estate (VK), Dutch Association of Suppliers of Building Materials NVLB (Nederland) en Fediex (België) de markt voor primair (niet-recyclede) granulaat geschat op 550 miljoen ton per jaar (referentiejaar 2016-2018). Op basis van de beoordeling van het management wordt geschat dat slechts 6,1% van dit volume wordt toegerekend aan marinegranulaten, met een markt van circa 35 miljoen ton per jaar als resultaat. DEME verwacht dat deze markt zal groeien, zowel vanwege de verwachte algemene vraag naar granulaten (gedreven door infrastructurele werken o.a.), als door een verschuiving naar meer marinegranulaten als primaire bron.

8.2.4 Vloot en investeringen

A. Volledige beschrijving

DEME Dredging exploiteert een van de grootste en meest veelzijdige vloeten van baggerschepen ter wereld. De vloot van DEME is evenwichtig en proportioneel verdeeld over de verschillende baggersoorten en -groottes. Het omvat thans 21 "Trailing Suction Hopper Dredgers" (**TSHD**), 13 "Cutter Suction Dredgers" (**CSD**), 3 "Backhoe Dredgers" (**BHD**), 8 "Split Hopper Barges" (**SHB**), 2 "Waterinjection Dredgers" (**WID**) en 7 "Inland/River Dredgers".

De afgelopen tien jaar heeft het bedrijf geïnvesteerd in nieuwe baggerschepen.

Jaar	Type	Omvang	Naam
2012	Backhoe dredger	1.964 kW	Peter the Great
2012	Cutter suction dredger	26.100 kW	Ambiorix
2012	Cutter suction dredger	12.860 kW	Amazone
2017	Trailing suction hopper dredger (dual fuel)	3.500 m ³	Minerva
2017	Trailing suction hopper dredger (dual fuel)	8.400 m ³	Scheldt River

2018	Cutter suction dredger (elektrisch aangedreven)	565 kW	Blanew
2019	Trailing suction hopper dredger	15.000 m ³	Bonny River
2020	Trailing suction hopper dredger	2.500 m ³	River Thames
2020	Trailing suction hopper dredger	8.300 m ³	Meuse River
2020	Split hopper barge	3.000 m ³	Bengel
2020	Split hopper barge	3.000 m ³	Deugniet
2021	Cutter suction dredger	44.180 kW	Spartacus

Naast de bovengenoemde vloot baggerschepen is DEME eigenaar van een breed scala aan hulpmaterieel zoals werkbotten, sloepen, pontons, pompen, pijpleidingen op het water en op het land, kranen en diverse soorten grondverzetmaterieel.

DBM exploiteert drie trailing suction hoppers dredgers die op maat zijn gemaakt voor de activiteiten van haar marineaggregaten. CTOW exploiteert een vloot van vijf sleepboten.

B. Recente grote investeringen

DEME Dredging heeft de afgelopen jaren strategische investeringen gedaan om haar baggervloot uit te breiden, met als doel DEME in de komende decennia naar een leidende marktpositie te brengen.

De toevoeging van de 15.000 m³ 'Bonny River' vormde in 2019 de introductie van een nieuwe generatie TSHD. Dit unieke schip is in staat om te baggeren in zeer harde bodems en kan in wateren van meer dan 100 m diepte werken. Het veelzijdige nieuwe baggerschip combineert een zeer lange zuigbuis en een groot draagvermogen, met een beperkte diepgang. Daarnaast heeft de TSHD een zware trail pipe met een gesteente sleepkop.

In 2020 werd de 8.300 m³ TSHD 'Meuse River' toegevoegd aan de vloot van DEME. Het heeft hetzelfde innovatieve ontwerp als het bekroonde door IHC gebouwde TSHD 'Scheldt River', dat in 2017 aan de DEME-vloot werd toegevoegd en sindsdien uitgebreid actief is op waterwegen en toegangskanalen in Europa. De 'Meuse River' bevat verschillende energie-smarttechnologieën, zoals een hybride baggerpompsysteem om het effect van variaties in de belasting te verminderen. De intelligente automatisering van het baggerproces leidt tot hogere baggerprestaties. Daarnaast wordt een betere brandstofefficiëntie in vaar- en baggeromstandigheden bereikt met voortstuwing met twee snelheden en een combinatormodus.

In 2021 werd met de komst van DEME's meest recente CSD 'Spartacus' een nieuwe norm gesteld op de wereldwijde baggermarkt. De baanbrekende, milieuvriendelijke vormgeving en de talloze innovaties aan boord maken het tot een uniek schip. 'Spartacus', met een totaal geïnstalleerd vermogen van 44.180 kW, is een van 's werelds grootste en krachtigste zelfvarende cutter suction dredgers en kan als eerste op vloeibaar aardgas (LNG) varen. De vier hoofdmotoren kunnen draaien op Low Sulphur Heavy Fuel Oil of Marine Diesel Oil, alsook LNG, en de twee hulpmotoren beschikken over de dualfuel-technologie. Daarnaast beschikt de CSD over een afvalwarmteterugwinningssysteem dat warmte uit de uitlaatgassen omzet in elektrische energie. Ten slotte kan de zware cutterladder, die door één persoon vanaf de brug kan worden gecontroleerd en bediend, tot een baggerdiepte van 45 m opereren, en beschikt ze over het grootste beschikbare vermogen op het snijgereedschap voor het baggeren van gesteente van verschillende sterkte.

8.2.5 Vlaggenschipprojecten

Abu Qir Port Expansion, Egypte

Dit enorme project startte begin 2021 en loopt nog. De werkzaamheden bestaan uit de uitbreiding van de haven van Abu-Qir, waarbij onder meer 1.000 hectare nieuw land, nieuwe toegangskanalen, 3 km strandvorming en 9 km golfbrekers nodig zijn. Het project is het grootste bagger- en landwinningsproject uit de geschiedenis van DEME.

Tuas Terminal Fase 1, Singapore

Het enorme Tuas Terminal Fase 1 (**TTP1**) megaproject is in november 2021 grotendeels opgeleverd en belangrijke onderdelen van de containerterminal zijn reeds in gebruik. Samen met de Zuid-Koreaanse joint venture partner Daelim Industrial heeft TTP1 onder meer de bouw van een 8,8 km lange kademuur en de drooglegging van maar liefst 88 miljoen m³ land op zee. Op het hoogtepunt werkten er ongeveer 3.000 mensen en 150 schepen op de werf.

Elmina haven, Ghana

Een project om de vissershaven van Elmina te herontwikkelen, zodat deze plaats kan bieden aan grotere schepen, is in volle gang. De opdracht van de regering van Ghana omvat de bouw en het herstel van de haven, waaronder de uitbreiding van de golfbrekers en het uitdiepen van de haven tot -6 m.

Rivier de Elbe: verdieping en verbreding, Duitsland

DEME heeft het tweejarig project voor de verdieping en verbreding van de rivier de Elbe ruim binnen de planning en volgens het contract succesvol afgerond zonder grote verstoringen als gevolg van de pandemie. De aanpassing van de vaargeul van de Elbe is een project van de Duitse Federale Dienst voor Waterwegen en Scheepvaart. De rivier werd verdiept van Hamburg tot de monding van de Elbe en is op sommige plaatsen verbreed om de nieuwe generatie containerschepen onafhankelijk van het tij tot de haven van Hamburg te kunnen brengen.

Oosterweelverbinding, België

DEME haalde een tweede contract binnen voor het project 'Oosterweelverbinding', dat de Antwerpse Ring zal vervolledigen. In 2020 kreeg het consortium 'Tijdelijke Maatschap Combinatie Oosterweeltunnel' (**TM COTU**) (met onder meer bagger- en infraspecialisten van de Groep) het contract voor de Scheldetunnel van ontwikkelaar LANTIS. In de binnenhaven van Zeebrugge worden acht tunnelementen van elk ca. 60.000 ton gebouwd en vervolgens via de Noordzee en de Westelijke Schelde naar Antwerpen gesleept, waar ze in een vooraf gebaggerde sleuf in de Schelde worden ondergedompeld.

Voor meer informatie over recente projecten wordt verwezen naar het Activity Report 2021.

8.2.6 Strategie

DEME streeft ernaar haar leidende positie in de open baggermarkt te behouden door zich te richten op de focusmarkten, het ontwikkelen van lokaal contentaanbod, het sluiten van nieuwe samenwerkingsakkoorden, het op peil houden van haar supermoderne vloot, het stimuleren van duurzame oplossingen en het benutten van de activiteiten van DEME Concessions om contracten veilig te stellen.

Voor grote infrastructuurprojecten in de Benelux en gerichte projecten in Europa zal DEME gebruik maken van haar expertise, haar groeiende trackrecord en de activiteiten van DEME Concessions met als doel om aanvullende grote werken in deze markt te verkrijgen.

DBM is van plan om haar grote klanten te blijven bedienen via directe scheepvaart en de toenemende vraag naar marineaggregaten via de terminals in Oostende, Vlissingen en Amsterdam in te vullen. De granulaatactiviteit is ook complementair aan het baggerbedrijf en de op maat gemaakte vloot is uitwisselbaar met de loutere baggervloot.

CTOW streeft naar het realiseren van haar langetermijncontracten in Nigeria en Oman, en wil waar mogelijk nieuwe markten aanboren.

Uitgaande van de algemene groeiverwachting van de markt liggen de toekomstige uitdagingen voor de Vennootschap in de selectie van de juiste markten met de juiste lokale partners, en in de toenemende concurrentie in enkele minder ontwikkelde markten.

8.3 Segment 2: Offshore Energy

8.3.1 Activiteiten en geografische markten

DEME Offshore Energy is een wereldwijde aanbieder van oplossingen in de offshore hernieuwbare en niet-hernieuwbare sectoren (d.w.z. olie en gas). DEME Offshore Energy beschikt daarbij over een hightech en veelzijdige vloot van gespecialiseerde schepen en biedt flexibele oplossingen voor complexe offshore energieprojecten.

In de offshore hernieuwbare industrie levert DEME Offshore Energy de volledige Balance of Plant (**BoP**) scope, waaronder de ontwikkeling, de aankoop en het plaatsen van funderingen, turbines, inter-array kabels, exportkabels en substations voor offshore windmolenparken. DEME Offshore Energy is flexibel in verband met de contractstructuur, die varieert van Transport en Installatie (**T&I**) tot volledig afgeronde Engineering, Procurement, Construction en Installation (**EPC/I**)-contracten. DEME Offshore Energy biedt de markt ook Operations & Maintenance (**O&M**), diensten voor logistiek, reparatie- en ontmanteling.

In de olie- en gasindustrie biedt DEME Offshore Energy aanlandingen en civiele werken, steenstorting, zware hijswerken, umbilicals, maar ook installatie- en ontmantelingsdiensten.

Bovenstaande activiteiten worden verricht door middel van volledige dochterondernemingen (met name DEME Offshore BE NV en DEME Offshore NL BV).

Naast deze dochterondernemingen participeert DEME Offshore Energy in enkele strategische joint ventures, met als belangrijkste CSBC DEME Wind Engineering (**CDWE**) en Japan Offshore Marine (**JOM**).

Daarnaast levert DEME Offshore Energy gespecialiseerde offshore diensten, waaronder geotechnische diensten via haar dochterondernemingen G-tec NV en Cathie Associates Holding CVBA en zuigpalentechnologie via SPT Offshore BV.

De duurzame activiteiten van DEME Offshore Energy waren oorspronkelijk beperkt tot Europa, maar groeien nu wereldwijd met twee belangrijke focusgebieden namelijk in de VS en Azië. De activiteiten op het gebied van niet-hernieuwbare energiebronnen zijn wijdverspreid, bijvoorbeeld in Europa, Mexico, Canada en de Baltische staten.

8.3.2 Geschiedenis en bedrijven

De Offshore activiteiten gingen van start met Nederlandse en Belgische entiteiten die actief waren op het gebied van steenstorting en de installatie van kabels, funderingen en turbines.

Het begon in 1991 met Tideway BV (later DEME Offshore NL BV). Met deze onderneming deed DEME uitgebreide ervaring op in aanlandingsconstructies, pre- en postbaggering ter ondersteuning van de aanleg van pijpleidingen en de installatie van kabels. De onderneming was ook expert op het gebied van stabilisatie- en beschermingswerken, zoals precisie steenstorten om pijpleidingen te beschermen. De onderneming heeft in 1994 twee DP2 fall pipe schepen aan de vloot toegevoegd, namelijk 'Rollingstone' en 'Seahorse', dat laatste in 1999 in mede-eigendom van Boskalis. Een derde fall pipe schip, 'Flintstone', werd in 2011 aan de vloot toegevoegd.

In 2005 werd Geo@Sea NV (later GeoSea NV; geïntegreerd in DEME Offshore BE NV) opgericht, die evolueerde van een aannemer van offshore funderingen naar een aanbieder van EPCI-oplossingen. Het bedrijf richtte zich op (i) offshore en nearshore funderingstechnieken voor de installatie van offshore constructies, (ii) offshore windmolenparken, (iii) de bouw van steigerfunderingen of aanmeersystemen, en (iv) geotechnisch onderzoek.

Scaldis Salvage & Marine Contractors NV (**Scaldis**), dat gedeeltelijk in handen is van DEME, is een offshore heavy lift-aannemer die zich specialiseert in het transport en de installatie van offshore constructies, ontmanteling van offshore faciliteiten en bergingen. De onderneming exploiteert twee multifunctionele heavy-lift vessels: 'Rambiz' en 'Gulliver'.

A. Versterking van DEME's positie in offshore door acquisities

DEME (onder haar voormalige naam GeoSea NV) is in 2011 samen met German Hochtief een joint venture vennootschap genaamd HGO Infra Sea Solutions GmbH & Co KG, aangegaan voor de bouw en exploitatie van DP2 jack-up vessel 'Innovation' voor de installatie van offshore-funderingen. DEME heeft in 2015 de resterende 50% in HGO Infra Sea Solutions GmbH & Co KG overgenomen en werd de enige aandeelhouder van HGO Infra Sea Solutions GmbH & Co KG en haar dochterondernemingen.

DEME heeft in 2017 de Deense vennootschap A2SEA A/S (later omgedoopt tot DEME Offshore DK A/S) samen met haar dochterondernemingen overgenomen. Met haar ervaring in het transport en de installatie van windmolens op zee heeft dit bedrijf een sterke aansluiting gezocht bij de Offshore Energy activiteiten van DEME. Door deze overname werden de offshore installatieschepen 'Sea Challenger' en 'Sea Installer' aan de vloot toegevoegd.

In 2017 heeft DEME tevens een meerderheidsbelang verworven in G-tec NV (72,5%). G-tec is een Belgische onderneming, gespecialiseerd in geowetenschappen, die op offshore sites geofysische onderzoeken uitvoert, voor zowel de industrie van hernieuwbare energie als voor de olie- en gasector. Daarnaast biedt G-tec een breed scala aan datamanagement en Geografische Informatie Systeem (GIS)-diensten. DEME Offshore werd eind 2021 volledig eigenaar van de onderneming door de verwerving van de resterende aandelen (27,5%).

DEME heeft in 2018 Cathie Associates Holding CVBA en haar dochterondernemingen overgenomen. De onderneming verleent geotechnische, geofysische, georuimtelijke en technische adviesdiensten aan de olie- en gasindustrie en de sector van de hernieuwbare energie.

In 2020 heeft DEME SPT Offshore Holding BV en haar dochterondernemingen overgenomen. SPT Offshore BV ontwerpt en installeert funderingen en ankers voor boorpalen. DEME Offshore Energy heeft met deze overname een extra milieuvriendelijke technologie in huis gehaald voor de markt voor offshore hernieuwbare energie, die kan worden gebruikt voor de installatie van vaste funderingen en voor de verankering van drijvende constructies.

B. Integratie van de offshore diensten in DEME Offshore Energy

In 2019 is GeoSea NV in België, als onderdeel van de verdere integratie van alle Offshore activiteiten, omgedoopt tot DEME Offshore Holding NV en gefuseerd met GeoSea Maintenance NV, ECO SHIPPING NV en EverSea NV. Alle operationele activiteiten van DEME Offshore Holding NV zijn dus ingebracht in DEME Offshore BE NV. Daartoe behoren o.a. technische expertise, kwalificaties, systemen, vergunningen, licenties, apparatuur, enz. Ook in 2019 is Tideway BV gesplitst in DEME Offshore NL BV en Dredging International Netherlands BV. Daarnaast hebben verschillende entiteiten die actief zijn in het segment Offshore Energy in Luxemburg, Denemarken, het Verenigd Koninkrijk, Canada en Duitsland naamswijzigingen ondergaan om hun activiteiten binnen het segment Offshore Energy weer te geven.

In 2020 is in Nederland Innovation Shipping BV door een fusie opgegaan in DEME Offshore NL BV. Daarnaast werden Innovation Holding BV en Innovation Shipowner BV eveneens geabsorbeerd door DEME Offshore Shipping BV.

Door alle offshore activiteiten, expertise en capaciteiten te integreren in een gestroomlijnde en meer flexibele organisatie, is DEME Offshore Energy in staat om een uitgebreider aanbod van oplossingen, diensten en apparatuur te bieden aan haar klanten in de sector van de hernieuwbare energie en olie en gas.

C. Uitbreiding geografische voetafdruk DEME Offshore Energy buiten Europa

CSBC DEME Wind Engineering Co Ltd (**CDWE**) is een Taiwanese joint venture vennootschap die in 2019 is opgericht door CSBC, de grootste scheepsbouwer in Taiwan en DEME Offshore Holding NV. De joint venture vennootschap investeert in een gespecialiseerd DP3 heavy lift installation vessel, 'Green Jade', dat in aanbouw is. Daarnaast heeft CDWE een Preferred Supplier Agreement gekregen voor de BoP van het IGW Hai Long project in Taiwan.

DEME Offshore Holding NV en Penta-Ocean Construction Co., Ltd., de toonaangevende marinecontractor van Japan, hebben in 2021 een nieuwe joint venture vennootschap opgericht, genaamd Japan Offshore Marine (**JOM**) om zich te richten op de bouw van offshore windmolenparken in Japan. Na de oprichting van deze nieuwe joint venture wordt het DP2 jack-up installatieschip 'Sea Challenger' naar Japan verplaatst en onder Japanse vlag gebracht. Daarnaast is aan JOM een Preferred Supplier Agreement toegekend voor een niet nader genoemd project in Japan.

In de VS heeft DEME Offshore US LLC 4 contracten getekend (één in 2020 en drie in 2021) voor de installatie van Funderingen, Bescherming tegen Erosie, Offshore Onderstations en Offshore Kabels voor 3 verschillende projecten aan de Oostkust. Deze projecten zullen naar verwachting worden uitgevoerd tussen 2023 en 2026. DEME Offshore US LLC heeft Amerikaanse burgers in dienst, werkt samen met verschillende Amerikaanse bedrijven en participeert in een reeks aanbestedingen voor nieuwe projecten.

8.3.3 Marktanalyse en kansen

De omzet van DEME Offshore Energy wordt momenteel gedreven door zowel haar activiteiten op het gebied van offshore hernieuwbare energie als door haar diensten aan de niet-hernieuwbare sector (bijv. olie & gas en nucleaire sector), die respectievelijk 84% en 16% van de omzet van DEME Offshore Energy vertegenwoordigen in 2021.

DEME Offshore Energy is marktleider op de markt voor offshore windenergie, met een wereldwijde positie op het gebied van het aantal tot nu toe geïnstalleerde offshore windmolens en funderingen¹². DEME Offshore Energy heeft sinds het begin van de offshore-windindustrie in het begin van de jaren 2000 in totaal 2.584 turbines (20% marktaandeel¹³) en 1.985 funderingen (16% marktaandeel¹⁴) geïnstalleerd. DEME heeft in de loop der jaren een totale capaciteit van 13.268 MW aan windturbines geïnstalleerd. Daarnaast heeft DEME Offshore Energy in totaal ca. 1.900 km kabel (zowel inter-array als exportkabels) geïnstalleerd die DEME positioneert met een marktaandeel van ca. 6% in de markt voor kabelinstallatie¹⁵. DEME verwacht echter dat de contracten voor kabelinstallatie die onlangs werden getekend (we verwijzen naar Sectie 9.2.2B) haar kabelmarktaandeel zullen doen toenemen tot 11%.

De markt voor offshore windmolenparken zal naar verwachting eind 2030 groeien tot 244 GW. Dit betekent dat er in de komende acht jaar nog 185 GW geplaatst dient te worden. Dit betekent een samengestelde jaarlijkse groei van 13,7%. Deze cijfers¹⁶ worden geacht realistisch en conservatief te zijn, aangezien in andere bronnen veel hogere groeicijfers zijn opgenomen (bijv. GWEC-prognoses gaan in 2030 tot 270 GW).

De belangrijkste groeigebieden zijn de Verenigde Staten, China, het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Nederland, Taiwan en Japan. Naast China is DEME Offshore Energy in al deze landen actief met projecten en/of aanbestedingen.

In de offshore hernieuwbare energie zijn de belangrijkste activiteiten van DEME Offshore Energy onderverdeeld in drie verschillende domeinen: funderingen, turbines en kabels.

1. *Funderingen.* Volgens de marktprognoses zullen er voor het einde van het decennium circa 10.000 funderingen worden geïnstalleerd. Dit betekent dat er vanaf 2024 gemiddeld minimaal 1.200 funderingen per jaar moeten worden geplaatst. De grootste markt blijft Europa, gevolgd door Azië (met uitzondering van China) en de VS. Daarnaast is er de potentiële markt voor typische EPC-contracten die sterk afhankelijk zijn van het type en de projectontwikkelaar. Gezien het grote trackrecord van DEME Offshore Energy in EPC-projecten kunnen dergelijke contracten DEME een extra omzetpotentieel bieden op de ruimere markt van funderingen.
2. *Turbines.* De markt voor offshore windturbines zijn louter een installatieactiviteiten aangezien de Original Equipment Manufacturers ("OEM's") de windturbines produceren en leveren. Deze markt heeft daar dus geen EPC-component voor. OEM's en offshore windexploitanten vertrouwen op aannemers zoals DEME Offshore Energy om hun turbines te installeren. Met een vertraging van ongeveer een jaar volgt deze markt dezelfde groeitrends als de markt van funderingen.
3. *Kabels.* De totale offshore kabelmarkt omvat zowel Inter-Array kabels als exportkabels. In totaal wordt verwacht dat tegen het einde van het decennium 63.000 km van beide soorten kabels geïnstalleerd moeten zijn¹⁷.

DEME raamt dat deze drie marktsegmenten goed zijn voor een jaarlijkse markt van 5,5 miljard EUR. DEME Offshore Energy verwacht gezien de marktvooruitzichten een toenemende vraag naar schepen die werken en diensten kunnen uitvoeren in verband met offshore funderingen, turbines en kabels. Dat zal leiden tot een aanzienlijke kloof tussen de vraag naar deze schepen en de feitelijke beschikbare capaciteit in de markt.

¹² Bron: 4C Offshore, online market share tools, December 2021

¹³ Het marktaandeel is gebaseerd op cumulatieve installaties sinds de start van de industrie tot eind 2021.

¹⁴ Het marktaandeel is gebaseerd op cumulatieve installaties sinds de start van de industrie tot eind 2021.

¹⁵ Dit markt cijfer is gebaseerd op schattingen van het management.

¹⁶ Bron: 4C Offshore, Installation Vessel Supply and Demand: Analysis to 2030, Q2 2021, Construction and Maintenance Subscription

¹⁷ Bron: 4C Offshore, Market share analysis, Q1 2020 slide deck, Global offshore wind farm subscription

Naast de hoofdactiviteiten van DEME Offshore Energy levert de onderneming ook een scala aan andere diensten, die qua omzet kleiner zijn: steenplaatsing, onderhoud, geowetenschappen en de zuigpalen technologie.

- *Steenstorting.* De scope is het inkopen, laden, transporteren en plaatsen van steenmateriaal. DEME Offshore Energy biedt steenstortingdiensten aan een breed scala van klanten aan, zowel in de offshore duurzame energie-industrie (offshore windmolenparken en -kabels) als in de offshore olie- en gasindustrie (hoewel minder relevant dan voorheen): pijpleiding/kabelstabilisatie en bescherming, bescherming tegen erosie van offshore windfunderingen, ballastwerken, enz. De huidige vloot bestaat uit drie DP2 schepen, 'Rollingstone', 'Seahorse' en 'Flintstone'. Aangezien dit subsegment zich in toenemende mate richt op de duurzame sector, zal het naar verwachting dezelfde trends volgen als de subsegmenten funderingen en kabels. DEME Offshore Energy heeft tot op vandaag circa 3.300 duizend ton steen geplaatst voor erosiebeschermingswerken.
- *Onderhoud.* DEME Offshore Energy verleent O&M diensten aan bestaande windmolenparken. De lopende projecten zijn 2 Crew Transfer Vessels (CTV) en één Service Operating Vessel (SOV) op verschillende projecten in Belgische wateren.
- *Geowetenschappen.* De mariene activiteiten van G-tec houden voornamelijk verband met havenbouw, zandwinnen, baggerondersteuning en survey support voor offshore windmolenparken. Het bedrijf voert onderzoeken uit, interpreteert de resultaten en levert vervolgens uitgebreide rapporten aan DEME en haar klanten. De markt volgt dezelfde drijfveren als hierboven beschreven. Cathie is een geowetenschappelijk adviesbureau dat onafhankelijk van DEME Offshore Energy opereert. Net als G-tec staat het vaak voorop in ontwikkelingsstudies.
- *Suction Pile Technology-diensten.* SPT Offshore richt zich op de basis van zuigpalen en verankeringsoplossingen, waarbij gebruik wordt gemaakt van in-house ontwikkelde apparatuur, geavanceerde engineeringtools en software. Het bedrijf is wereldwijd actief en voornamelijk in de offshore wind en de olie- en gassector.

DEME Offshore Energy is niet alleen actief in de sector van de hernieuwbare energie, maar biedt ook oplossingen voor de koolwaterstofsector, de ontmanteling van olie- en gasplatforms en bergingsoperaties. Het management van DEME Offshore Energy schat dat in Europa ongeveer 275 offshore O&G-velden het einde van hun levensduur tegen 2033 bereiken, met een meerderheid van de velden in de Noordzee en Italië¹⁸.

DEME Offshore Energy is ook betrokken bij de gespecialiseerde maritieme civiele bouwwerken zoals de aanvoer van water voor de kerncentrale bij Hinkley Point in het Verenigd Koninkrijk.

Andere niet-hernieuwbare werkzaamheden zijn steenstorting voor olie- en gastoepassingen en werkzaamheden in verband met stroomvoorziening vanop de wal en de installatie van kabels. DEME richt zich in deze markt met name op aanlandingen. Aanlandingswerken worden gedreven door 'Energie van zee naar wal', gasleidingen en toename van watertoevoer- of ontziltingsprojecten.

8.3.4 Vloot en investeringen

A. Volledige beschrijving

¹⁸ Bron: Roland Berger study, DEME Concession Strategy Executive Summary, data from Westwood and Roland Berger, 2019.

DEME Offshore Energy beschikt over een vloot met 6 jack-up vessels, 2 floating installation vessels, 2 cable laying vessels, 3 rock placement vessels, 2 crew transfer vessels (**CTV**), 3 pontons en 1 service operating vessel (**SOV**). Een van de floating installation vessels en een van de cable laying vessels zijn in aanbouw en zijn gepland om in 2023 de operationele vloot te verwoegen. Daarnaast heeft DEME Offshore Energy via Scaldis NV en Normalux SA ook toegang tot 2 DP2 heavy lift crane vessels. De schaalgrootte en de diversiteit in soorten schepen maken deze vloot een van de grootste en meest concurrentiële vloten op de offshore windmarkt. Hieronder volgt een overzicht van de grote investeringen die DEME Offshore Energy in haar vloot heeft gedaan.

Jaar	Type	Naam	Opmerking
1994	Rock Placement Vessel	Rollingstone	
1999	Rock Placement Vessel	Seahorse	Mede-eigendom van Boskalis
2011	Rock Placement Vessel	Flintstone	
2012	Jack-up Vessel	Innovatie	via HGO Infra Sea Solutions GmbH & Co KG (1)
	Jack-up Vessel	Neptune	
	Crew Transfer Vessel	Arista	
	Crew Transfer Vessel	Aquata	
2015	Ponton	Wismar	
	Ponton	Bremen	
	Ponton	Stralsund	
	Jack-up Vessel	Thor	
	Heavy Lift Crane Vessel	Rambiz	via Scaldis NV
2017	Jack-up Vessel	Sea Challenger	
	Jack-up Vessel	Sea Installer	
	Geotechnical Investigation Vessel	Omalius	via G-tec SA
2018	Heavy Lift Crane Vessel	Gulliver	via Normalux SA
	Cable Laying Vessel	Living Stone	
	Jack-up Vessel	Apollo	
2021	Service Operating Vessel	Groenewind	
2022	Heavy Lift Installation Vessel	Orion	

	Cable Laying Vessel	Neptun Viking	overgenomen van Noorse Eidesvik
2023	Heavy Lift Installation Vessel	Green Jade	Mede-eigendom van CSBC

(1) In 2015 verwierf DEME de resterende 50% van 'Innovation' door de overname van HGO Infra Sea Solutions GmbH & Co KG.

In 2020 heeft de Venootschap ook SPT Offshore Holding BV en haar dochterondernemingen en hun apparatuur overgenomen.

De onderneming verwacht verder te investeren in de verschillende typen schepen die geschikt zijn voor de verschillende subsegmenten en om aan de toenemende vraag op de markt te kunnen voldoen. Intussen heeft DEME Offshore Energy 'Omalius' gedesinvesteerd, terwijl 'Thor' werd aangehouden als activa bestemd voor verkoop per 31 december 2021. 'Thor' werd op 21 april 2022 verkocht.

B. Recente grote investeringen

DEME Offshore Energy heeft onlangs geïnvesteerd in belangrijke strategische schepen. Deze nieuwe schepen benadrukken niet alleen de betrokkenheid van DEME Offshore Energy bij haar klanten en ondersteunen de aanhoudende groei van de offshore industrie, maar ook de ambitie om DEME te voorzien van de meest geavanceerde vloot in de sector.

DEME is in 2018 begonnen met de exploitatie van het baanbrekende DP3 kabelinstallatieschip 'Living Stone', bekend als een van de snelste en meest efficiënte schepen in de kabelinstallatiesector, en het DP2 jack-up schip 'Apollo' met een vakwerkpoort van 106,8 m, waardoor het schip kan opereren in waterdieptes tot 65 m.

In april 2022 voegde het revolutionaire DP3 floating installation vessel 'Orion' zich bij de vloot. 'Orion' is een van de grootste schepen ter wereld die werkzaam is in de sector en brengt een uniek installatieconcept op de offshore-energiemarkt. Met een hijscapaciteit van 5.000 ton op meer dan 30 meter reikwijdte, kent 'Orion' een combinatie van uitzonderlijk hoge transport- en laadcapaciteit, indrukwekkende hefhoogtes en groene technologie. Het schip wordt ingezet en zal worden ingezet voor de bouw van de grootste offshore windmolenparken, voor de service van de olie- en gasindustrie en voor de ontmanteling van offshore installaties. 'Orion' kan in één missie de zwaarste monopiles, jackets, windturbinecomponenten en constructies nemen en de volgende generatie multimegawatt windturbines vervoeren en installeren. Bij het ontwerpen van het schip is ook veel aandacht besteed aan het milieu. 'Orion' heeft dualfuel motoren en kan draaien op vloeibaar aardgas (LNG).

Begin 2022 heeft DEME Offshore Energy het DP3 floating installation vessel 'Viking Neptun' overgenomen. Op basis van de hoogste Noorse kwaliteitsnormen heeft 'Viking Neptun' momenteel een carrousel die benedende 4.500 ton kabels kan verwerken, maar DEME zal deze capaciteit verder verhogen door bovende 7.000 ton kabel toe te voegen. Het 145 m lange vaartuig is ook uitgerust met een groot, onbelemmerd dek en een 400 ton zware Active Heave Compensated Knuckle Boom-kraan. Ook dit maakt 'Viking Neptun' ideaal voor de bouw van drijvende windmolenparken.

Tot slot is het volgende generatie floating installation vessel 'Green Jade' in Taiwan in aanbouw, en het zou zich in 2023 bij de operationele vloot van DEME moeten voegen. 'Green Jade' is eigendom van CDWE, een joint venture tussen CSBC, de grootste scheepsbouwer in Taiwan, en DEME Offshore Energy. Het is een DP3-schip voor zware hijswerken en installaties met een uitzonderlijke combinatie van transport- en laadcapaciteit, indrukwekkende hijshoogtes en groene technologie. Met een kraan met een capaciteit van 4.000 ton zal de 'Green Jade' CDWE en zijn klanten in staat stellen meerdere

multimegawatt turbines van de volgende generatie, jackets en onderdelen in één keer te vervoeren, waardoor het uitermate rendabel zal zijn.

DEME Offshore Energy investeert niet alleen in haar schepen maar ook in innovatief materieel dat DEME Offshore Energy in staat stelt om industry first-oplossingen te bieden aan haar klanten, zoals de 350 ton Offshore Foundation Drill (OFD) die de grenzen van conventionele methoden met een volledig concept voor boringen overwint. Hierdoor heeft DEME Offshore Energy als eerste geboorde monopalen geïnstalleerd. Een ander voorbeeld van deze investering is het duel-lane systeem voor kabelinstallatie op 'Living Stone' waarmee het schip één kabel kan installeren bij volledige voorbereiding van de tweede aan dek.

8.3.5 Vlaggenschipprojecten

DEME Offshore Energy heeft tot op vandaag met succes ca. 342 projecten uitgevoerd, waarvan 30 EPCI-contracten. Enkele van de vlaggenschipprojecten worden hieronder beschreven.

Hornsea Two, Verenigd Koninkrijk

DEME Offshore Energy heeft met succes de installatie afgerond van de laatste en 165e windturbine op Hornsea Two, een van 's werelds grootste offshore windmolenparken. De eerste 8 MW Siemens Gamesa turbine werd eind mei 2021 geïnstalleerd en iets meer dan zeven maanden later werd de installatiefase van de turbine afgerond, waardoor Hornsea Two vlak voor Kerstmis in 2021 zijn eerste hernieuwbare vermogen kon opwekken.

Naast de transport- en installatieruimte voor de turbines en funderingen hebben twee fallpipe vessels van DEME op 89 locaties erosiebescherming uitgevoerd. In 2021 hebben 'Flintstone' en 'Rollingstone' ongeveer 150.000 ton steen geplaatst.

Hornsea Two is het derde grote offshore windpark waar DEME Offshore Energy ingestaan heeft voor de installatie van meer dan 100 windturbines. Hornsea Twee op 89 km van de oostkust van de Verenigde Staten zal binnenkort tot 1,4 GW schone energie opwekken voor Britse huishoudens.

Offshore windpark Saint-Nazaire, Frankrijk

Dit project versterkt de reputatie van DEME Offshore Energy als aannemer nummer één voor windmolenparken¹⁹. Niet alleen is DEME Offshore Energy de eerste die een volledig offshore windmolenpark in steen aanlegt, maar ook wordt dit project uitgevoerd in barre weersomstandigheden in de Atlantische Oceaan. Saint-Nazaire is het eerste commerciële offshore windpark (480MW) dat in Frankrijk is gebouwd en tevens het eerste met XL-monopile funderingen.

DEME Offshore Energy en haar partner Herrenknecht, de wereldleider in tunnel boormachines, hebben voor dit bijzondere project gezamenlijk een 350 ton Offshore Foundation Drill (OFD) ontworpen om de boorwerkzaamheden voor de 80 XL monopiles uit te voeren. Andere unieke apparatuur ontwikkeld voor Saint-Nazaire is de zogenaamde MODIGA. Met een hoogte van bijna 60 m hoog omsluit de MODIGA de boor- en installatiewerkzaamheden, en beschermt deze ongunstige Atlantische Zee-omstandigheden, wat de operationele werktijden ten goede komt. De wil van DEME Offshore Energy om te investeren in dit baanbrekende materieel en de inspanningen van het projectteam en de bemanning van het jack-up vessel 'Innovation' van de Groep komt tot uiting in de vooruitgang die in Saint-Nazaire wordt geboekt.

Dogger Bank Wind Farm, Verenigd Koninkrijk

¹⁹ Bron: 4C Offshore, Market share analysis, Q1 2020 slide deck, Global offshore wind farm subscription.

DEME Offshore Energy is trots op een derde grote opdracht voor de grootschalige Dogger Bank windmolenparken in het Verenigd Koninkrijk - dit keer voor Dogger Bank C. In 2020 kreeg DEME Offshore Energy al EPCI-contracten voor de interarray kabels voor de Dogger Bank A en B windmolenparken. Samen vertegenwoordigen deze drie contracten een indrukwekkende 900 km interarray kabels en de grootste interarray opdracht in de sector tot nu toe. De activiteiten van DEME Offshore Energy hebben onder meer betrekking op de engineering, inkoop, bouw en installatie van de 66 kV onderzeese kabels voor het gecombineerde 3,6 GW windpark. Dogger Bank Windpark ligt op meer dan 130 km afstand van de kust in het noordoosten van Engeland en wordt momenteel in drie 1,2 GW-fases ontwikkeld.

Vineyard Offshore Wind Farm, Verenigde Staten

Vineyard Wind 1 LLC bouwt binnen het Leasegebied van het Bureau of Ocean Energy Management (BOEM) een offshore windpark van 806 MW. Het project is het eerste commerciële offshore windmolenpark in de VS. De aan te brengen WTG's worden geleverd door General Electric (GE) - type Haliade X 13 MW. Tot de werkzaamheden behoren het transport en de installatie van 62 sets WTG-componenten tussen Employers-haven (Haven van New Bedford, Massachusetts) en het offshore terrein met twee aanvoerschepen en de 'Sea Installer'.

Coastal Virginia Offshore Wind (CVOW) farm, Verenigde Staten

DEME Offshore Energy heeft een BoP-contract afgesloten voor de bouw van het Coastal Virginia Offshore Wind (CVOW) project in een Consortium met Prysmian, wereldleider op het gebied van onderwaterenergiekabelsystemen. Het contract werd gegund door Dominion Energy Virginia, een dochteronderneming van Dominion Energy Inc. Het CVOW-project (2,6 GW) is het grootste contract voor offshore windenergie dat in de VS werd verworven, met de verwachte voltooiing in 2026. Het contract omvat het transport en de installatie van 176 monopile transitiestukfunderingen, drie offshore substations, erosiebescherming en de levering en installatie van onderzeese export- en inter-ray-kabelsystemen.

Europipe II en Baltic Pipe, Baltische Zee

DEME Offshore Energy heeft in twee grote projecten pijplijninstallatie en/of beschermingswerkzaamheden uitgevoerd voor zowel Europipe II als de Baltic Pipe, in het kader van het nieuwe project Gaz Pipe System van 900 km, waarbij Noorwegen werd aangesloten op Deense en Poolse gasinfrastructuur. In opdracht van Allseas heeft DEME Offshore Energy steenmateriaal geplaatst voor pijpleidingkruisingen, realiseerde de aanlanding in Denemarken en voerde beschermingswerken uit voor Europipe II. Voor Saipem zijn vervolgens in november 2021 voor het Baltic Pipe-project steenstortingswerken voor de bescherming van pijpleidingen opgeleverd. Voor het Gaz Pipe System-project heeft het DP fallpipe vessel 'Flintstone' circa 300.000 ton steenbescherming aangebracht.

Voor meer informatie over recente projecten wordt verwezen naar het Activity Report 2021.

8.3.6 Strategie

De strategie van DEME Offshore Energy richt zich op de offshore-energiesector. DEME Offshore Energy wil niet alleen haar marktleiderspositie in contractingdiensten voor offshore funderingen, turbines en kabels behouden, maar ook haar activiteiten in de drie focusgebieden in Europa, Azië en de VS uitbreiden. Om dat te bereiken, wil DEME Offshore Energy het juiste menselijk kapitaal blijven aantrekken, risico's zorgvuldig beheren, blijven investeren in technologische innovaties en schepen, contracten op belangrijke groeiemarkten binnenhalen, de activiteiten van DEME Offshore Energy benutten en over een aanzienlijke installatiecapaciteit beschikken terwijl de vlootbezetting wordt geoptimaliseerd.

Op basis van de algemene verwachte marktgroei en de uitbreiding van de aanwezigheid van DEME Offshore Energy buiten Europa (d.w.z. de VS en Azië) is een belangrijke uitdaging voor de Vennootschap om samen te werken met de juiste lokale spelers (d.w.z. CSBS in Taiwan, Penta-Ocean in Japan, Foss Maritime in de VS) om die nieuwe markten te betreden en/of protectionisme aan te pakken in sommige van die regio's.

8.4 Segment 3: Environmental

8.4.1 Activiteiten en geografische markten

DEME Environmental biedt innovatieve oplossingen voor bodemsanering en brownfieldontwikkeling, milieubagger- en sedimentbehandeling, ondersteund door een breed netwerk van 13 vaste en 13 mobiele behandelcentra in België, Nederland en Frankrijk. DEME Environmental behandelde in 2021 in totaal 1,6 miljoen ton verontreinigde bodem en sedimenten tot een winningsgraad van bodems en sedimenten boven 85%, en herontwikkelde 535 ha voormalige brownfieldterreinen die nu klaar zijn voor hergebruik.

Tot de activiteiten van grondsanering en brownfieldontwikkeling behoren het reinigen en recyclen van verontreinigde bodems. DEME Environmental creëert in dit kader ook proactief oplossingen voor verontreinigde bodems. Een voorbeeld daarvan is het succes van DEME in de omgang met PFAS (d.w.z. in water, lucht en bodem aangetroffen chemicaliën die niet in de tijd worden afgebroken) en het vermogen om 300.000 ton PFAS verontreinigde bodem per jaar schoon te maken.

De milieubaggerwerkzaamheden omvatten fluviatiel baggerwerk met minimale milieueffecten en sedimentbehandeling.

DEME Milieu biedt ook diensten voor de bescherming tegen hoog water met op maat gemaakte oplossingen voor hoogwater- en waterbeveiligingsinfrastructuur, waaronder de sanering van oude dijken met expertise op het gebied van infra en bodemsanering.

DEME Environmental is voornamelijk actief in de Benelux, Frankrijk en andere Europese landen op projectbasis.

8.4.2 Geschiedenis en bedrijven

De activiteiten van DEME Environmental zijn in de late jaren tachtig ontwikkeld. DEME Environmental NV is in 1988 opgericht door de samenvoeging van de Environmental-bedrijven binnen DEME. Door deze fusie werden alle activiteiten van de voormalige SILT NV (slibbehandeling), SOILS NV (bodembehandeling), BITUMAR NV (hydraulische engineering) en OEC NV (internationale milieuactiviteiten) samengebracht.

In 1990 werd Ecoterres SA opgericht als joint venture van DEME en Ecotech Finance, de Waalse openbare milieuholding, die elk een belang van 50% bezitten. De onderneming voert baggerwerken, sedimentbeheer en bodemsaneringsprojecten uit in Wallonië & Noord-Frankrijk. In 2004 heeft DEME nog een belang van 24,9% in de vennootschap verworven, wat leidde tot een deelneming die 74,9% van de aandelen vertegenwoordigt.

DEME heeft in 2000 het Nederlandse aannemingsbedrijf de Vries & Van de Wiel Beheer BV (DVVDW) overgenomen en haar milieuactiviteiten in Nederland uitgebreid.

De activiteiten van DEME Environmental worden vandaag uitgevoerd via de dochterondernemingen van DEME: DEME Environmental NV (voorheen DEME Environmental Contractors (DEC) NV), Ecoterres SA en de Vries & Van de Wiel BV.

8.4.3 Marktanalyse en kansen

De sediment- en bodemarkten in Vlaanderen en Wallonië zijn geëvolueerd naar een volwassen Belgische markt. Hoewel DEME een beperkte groei in België verwacht, is er in Vlaanderen een doelstelling om tegen 2036²⁰ alle historisch vervuilde bodems te saneren, en is het vernoemenswaardig dat in Wallonië 5.688 ha van terreinen die in 2021 zijn onderzocht onder het 'bodemdecreet' vervuild waren.²¹ De belangrijkste groeimogelijkheden zien we in Nederland, Frankrijk en Europa.

De Nederlandse markt voor waterinfrastructuur is verschoven naar nieuwe complexe leveringsregelingen. Het investeringsprogramma is groot dankzij overstromings-, grondverzakkingen- en onderhoudsprogramma's. De geschatte waarde van waterwegenbouw in Nederland bedraagt 30 miljard EUR²² voor de periode tussen 2018 en 2028 en biedt enorme kansen.

Verder werden andere Europese markten, die gekenmerkt worden door specifieke milieuwetgeving als doelmarkten beschouwd. Het EU-financieringsbudget voor de herontwikkeling van brownfields bedroeg in de afgelopen 7 jaar 680 miljard EUR²³. Vanuit het oogpunt van milieu- en fluviaal baggeren is er een Europees actieplan om het vervoer over de binnenwateren tegen 2030 met 25% en tegen 2050 met 50% te bevorderen²⁴.

Daarnaast is de in de loop van de jaren opgebouwde relatie met internationale klanten een bron van nieuwe projecten in het buitenland.

Ten slotte verwacht DEME dat het groeiende duurzaamheidsbewustzijn en de milieuzorg in de Europese samenleving nieuwe kansen opent voor DEME Environmental.

8.4.4 Vloot en investeringen

DEME Environmental heeft geen vloot door de aard van haar activiteiten. Het bedrijf investeert echter in behandelinstallaties en centra, zoals 'AMORAS' in België (dat DEME Environmental ook beheert).

8.4.5 Vlaggenschipprojecten

Blue Gate, België

Het Blue Gate Antwerp project werd in 2016 in eerste instantie toegekend aan het in het Blue O'pen Consortium (bestaande uit DEME en duurzaamheidsspecialist BOPRO) in de oude petroleumhaven van Antwerpen. Op dit moment werkt DEME Environmental aan de tweede fase van deze historisch vervuilde brownfieldsite, die wordt omgevormd tot een duurzaam bedrijventerrein. De werkzaamheden van DEME omvatten onder meer de bodemsanering, het ophogen van het terrein en de infrastructuur. In fase twee is DEME bezig met het opruimen van een zwaar vervuilde, 2 km lange kanaal op de voormalige petroleumsite. Deze fase zal in de zomer van 2022 worden afgerond, waarna DEME Environmental onmiddellijk start met de derde en laatste fase. In totaal heeft DEME 600.000 m³ vervuilde grond over het project behandeld. De herontwikkeling van het hele terrein loopt naar verwachting tot eind 2036.

Voormalige olieterminals, Schotland

In het kader van een Early Contractor Involvement (ECI) overeenkomst bereidt DEME Environmental de werkzaamheden voor om te starten met een groot contract voor het saneren van een voormalige

²⁰ Bron: Bodem, www.vlaanderen.be

²¹ Bron: Gestion de la pollution locale des sols, www.wallonie.be

²² Bron: Opgaven en kansen in de waterbouw – Marktvolumes en rolverdeling 2018-2028, Paul Groot, Diane Stiemer, Nylas Visser

²³ Bron: Sustainable Brownfields Redevelopment in the European Union: An Overview of Policy and Funding Frameworks, 2021

²⁴ Bron: NAIADES III action plan, www.Europa.eu

olieterminalsite dichtbij Glasgow voor een klant van O&G. Dit project onderstreept de focus van DEME op het bevorderen van een duurzame en circulaire economie.

De locatie is gelegen aan de oevers van de River Clyde, is ongeveer 40 ha groot en is zwaar vervuild met olie. Met een scherpe focus op duurzaamheid zal uiteindelijk meer dan 90% van het materiaal worden gereinigd en hergebruikt, in overeenstemming met de strenge eisen van het Scottish Environment Protection Agency (SEPA, het Schotse Agentschap voor Bescherming van het Milieu), de klant van DEME Environmental. Zo'n 400.000 ton grond moet worden afgegraven, waarvan waarschijnlijk 100.000-150.000 ton bodemwasbehandeling zal ondergaan.

Een hechte klant-contractor relatie vereenvoudigt de naleving van de vereiste hoge normen. DEME Environmental kreeg deze opdracht toegekend kort na de succesvolle afronding van een vierjarig raffinaderijherstelproject voor dezelfde klant in Noorwegen.

Voor meer informatie over recente projecten wordt verwezen naar het Activity Report 2021.

8.4.6 Strategie

In België is een drijfveer van DEME Environmental het optimaliseren van de verwerkingsketen van projecten (aanneming van werken op locatie en/of sanering) tot de behandeling (behandelingsvoorzieningen off site) van bodem of sediment. DEME Environmental vermindert daarmee de algemene risico's van de onsiteprojecten, omdat de onzekerheid rond de behandelingscapaciteit wordt verminderd.

In het buitenland is DEME Environmental op zoek naar groei op de Nederlandse markt voor waterinfrastructuur, op de Franse fluviale netwerkmarkt, en naar specifieke projecten in andere Europese landen.

Protectionisme is minder relevant voor de activiteiten van DEME Environmental, aangezien het huidige geografische bereik beperkt is tot Europa, maar toch zijn sommige van DEME Environmental's uitdagingen voor de toekomst de concurrentie met kleinere en flexibelere lokale spelers, en de aanpassing aan de lokale en steeds strengere regelgeving.

8.5 Segment 4: DEME Concessions

8.5.1 DEME Concessions

A. Activiteiten en geografische markten

DEME heeft meer dan 20 jaar ervaring in kapitaalinvesteringen. In het begin van de jaren 2000 heeft DEME, toen offshore windenergie zich nog in een embryonale fase bevond, een vroege kans aangegrepen om een offshore windconcessie aan de Belgische kust te verwerven. DEME verwierf de concessie, investeerde in nieuwe technologieën, vond partners, ontwikkelde milieu-effectbeoordelingen, hielp de Belgische overheid het regelgevend kader te definiëren en bouwde uiteindelijk de activa. Het offshore windmolenpark C-Power was geboren en andere investeringen volgden. Met deze kapitaalinvesteringen beoogde DEME in een vroeg stadium niet alleen rendement uit haar investeringen te halen, maar wilde ook de contractuele armslag van de groep in de bouwfase van de projecten veiligstellen.

Om alle concessies bij elkaar te brengen en de toekomstige kapitaalinvesteringen van de Groep te structureren, werd in 2013 DEME Concessions NV opgericht. De activiteiten van DEME Concessions verschillen van DEME's contractingactiviteiten; de onderneming is projecteigenaar en -ontwikkelaar en geen aannemer.

DEME Concessions was in eerste instantie gericht op het investeren in en het ontwikkelen van projecten die duidelijk complementair zijn met de contractingkant van de Groep, zoals offshore wind, maritieme infrastructuur en baggeren. In de loop van de tijd is DEME Concessions echter gaan kijken naar projecten van strategisch belang, zoals groene waterstof en oogsten van diepzee mineralen. Die nieuwe sectoren zijn veelbelovende markten waarin DEME, dankzij haar pioniers-DNA en industriële expertise, een leidende positie heeft ingenomen.

B. DEME Concessions NV

DEME Concessions NV is vandaag de investerings- en ontwikkelingstak van DEME. DEME Concessions investeert in, ontwikkelt, bouwt en exploiteert - via haar projectbedrijven - greenfield- en brownfieldprojecten in drie sectoren: offshore wind, maritieme infrastructuur en baggeren, en groene waterstof. Naast het creëren van economische waarde op haar projecten en het genereren van recurrente inkomsten en rendement op haar kapitaalinvesteringen, streeft DEME Concessions er ook naar om regelmatig activiteiten veilig te stellen voor de DEME-contractingactiviteiten in de EPC-fases van haar projecten. Dat laatste noemt DEME het principe van additionaliteit. Dit geldt met name voor offshore windprojecten en voor mariene infrastructuur- of baggerprojecten.

DEME Concessions heeft tot op vandaag voor 6 miljard EUR aan projecten (inclusief eigen vermogen en schuld (bij financiële afsluiting) afgesloten voor alle sponsors respectievelijk kredietverstrekkers), waarin zij in totaal 200 miljoen EUR van haar eigen vermogen heeft geïnvesteerd. Daarnaast heeft het historische en huidige projectportfolio van DEME Concessions een omzet van 2,3 miljard EUR voor de overige segmenten van DEME gegenereerd.

DEME Concessions is sinds haar oprichting snel gegroeid. Vandaag de dag telt het een team van 38 beleggingsexperts met sterke projectstructurerings- en ontwikkelingsvaardigheden en met een grondige kennis van de projectfinancieringsmarkten. DEME Concessions beschikt over een sterk netwerk van industriële en financieringspartijen om succesvolle partnerschappen te smeden. De onderneming maakt ook gebruik van DEME's industriële kennis en marktinformatie. Ze bestaat uit drie bedrijfsonderdelen: DEME Concessions Wind, DEME Concessions Infra & Dredging en DEME Concessions Green Hydrogen.

1. DEME Concessions Wind

DEME was al in 2007 baanbrekend in de offshore windindustrie met de succesvolle ontwikkeling van C-Power, een offshore windmolenpark van 325MW in België. DEME Concessions Wind en haar partners hebben sindsdien meer dan 1,5 GW aan offshore windcapaciteit in Europa gerealiseerd. Zij heeft momenteel minderheidsdeelnemingen in drie operationele Belgische offshore windmolenparken: C-Power (325 MW), Rentel (307 MW), SeaMade (488 MW). In 2020 heeft ze met succes het Duitse Merkur offshore windmolenpark (396 MW) afgestoten. Het consortium van DEME Concessions heeft in 2022 2 GW aan optiegebieden toegewezen gekregen in het zeer competitieve ScotWind-leaseproces voor zeebodems in Schotland (verspreid over drie afzonderlijke projecten: E3, NE2 (fase 1) en NE2 (fase 2)). Naast de Europese kernmarkten van DEME ontwikkelt zij nu ook actief projecten in opkomende markten, zoals Brazilië en Vietnam. In Brazilië tekende DEME Concessions een samenwerkingsovereenkomst voor de ontwikkeling van een offshore windpark van 576 MW op 4 km van de kust, nabij de haven van Pecem. DEME Concessions heeft in Vietnam een Memorandum of Understanding (MOU, memorandum van overeenstemming) ondertekend voor de ontwikkeling van een windmolenpark van 1.000 MW in de provincie Binh Thuan in Vietnam, bekend als het Vinh Phong offshore windproject. Gezien haar groeiende, succesvolle trackrecord en de veelbelovende vooruitzichten voor offshore windmarkt waarin zij actief is, heeft DEME Concessions Wind vertrouwen in haar vermogen om haar projectenportefeuille in de komende jaren aanzienlijk uit te breiden.

DEME Concessions Wind heeft een holistische aanpak van projectontwikkeling. De vroege fase gaat van de technische beoordeling tot het goedkeuringsproces, tot de commerciële beoordeling en tot de projectoptimalisatie.

Op het onderdeel technische beoordeling biedt de onderneming deskundig inzicht in de omstandigheden on site, in de keuze van de technologie, het optimaal ontwerp, de toeleveringsketen en logistiek, en de projectkosten. Bij het goedkeuringsproces beheert DEME Concessions Wind de energie-exportselectie, de milieubeoordelingen, vergunningen en toestemmingen, toevoeging van lokale content en stakeholders. Vanuit commercieel oogpunt definieert en voert zij het aanbestedingsproces van het project, de route naar de markt (Power Purchase Agreement), het businessplan, het financiële model en de contractuele structuur. Tot slot zorgt ze voor de optimalisatie van de lay-out van het park, de Berekeningen van de Jaarlijkse Energieproductie, de waardeanalyse, de onderhoudsvriendelijkheid en uitvoerbaarheid en de planning.

Deze aanpak positioneert DEME Concessions Wind als partner bij uitstek voor het bezitten, ontwikkelen en tot stand brengen van projecten.

2. DEME Concessions Infra and Dredging

DEME Concessions Infra & Dredging streeft naar vroege betrokkenheid bij projecten, vanaf de conceptuele fase, en kan kapitaalinvesteringen doen tegen ondernemersrisico. De in-house expertise die technische, commerciële en financiële vaardigheden combineert stelt DEME Concessions Infra & Dredging in staat om verschillende modellen voor de structuur van de projecten aan te gaan (o.a. PPP, DBFM, enz.). Daarnaast profiteert DEME Concessions Infra & Dredging van een uitgebreid netwerk met rederijen, terminaloperators, havenautoriteiten en EPC-aannemers wereldwijd.

DEME Concessions Infra & Dredging is actief in drie sectoren: havenontwikkeling, toegangskanaalconcessies, PPP-infrastructuur.

In de havenontwikkeling ontwikkelt en participeert DEME Concessions Infra & Dredging wereldwijd in greenfield- en brownfieldhavens. Ze heeft een bewezen trackrecord op het gebied van actief havenbeheer, inkomstengenererende activa, en heeft partnerschappen met strategische industriële spelers in de havenwaardeketen, zoals beheerders van ladingterminals en havenautoriteiten.

In concessies voor toegangskanalen biedt DEME Concessions Infra & Dredging wereldwijd volledige beheer- en onderhoudsdiensten voor kanalen aan. Dit model biedt optimale oplossingen om zeetoeegang tot havens en terminals te garanderen, waaronder de financiering van verdiepingsbaggeren (capital dredging). Daarnaast worden de operationele en sedimentatierisico's van onderhoudsbaggerwerk beheerd door de concessiehouder, zodat de havenautoriteiten en de investeerders hun budget beter onder controle kunnen houden.

Op het gebied van mariene infrastructuur treedt DEME Concessions Infra & Dredging op als kapitaal- en EPC-partner in PPP voor infrastructuur projecten in verband met maritieme activa, geboorde en verzonken tunnels, en sluizen. Ze brengt sterke projectstructureringsvaardigheden met grondige kennis van de projectfinancieringsmarkten en een actieve rol in het management van de SPV.

In dit kader heeft DEME Concessions Infra & Dredging onlangs deelgenomen aan drie vlaggenschipprojecten. In 2014 kreeg zij een concessie van 28 jaar voor de ontwikkeling en de exploitatie van de haven van Duqm, Oman. In 2018 sloot ze een project af voor een zwaar verzonken tunnel, de tunnel Blankenburg door de Rotterdamse havenwaterweg in Nederland, voor een 25-jarig contract voor het ontwerp; de bouw, de financiering en het onderhoud. In 2021 heeft zij in Port-La-Nouvelle, Frankrijk, een concessie van 40 jaar afgesloten voor de ontwikkeling en het beheer van de haven.

DEME Concessions Infra & Dredging is voortdurend actief bezig met het vinden en beoordelen van ontwikkelingsprojecten in Europa, Azië, Noord- en Zuid-Amerika en Afrika.

3. DEME Concessions Green Hydrogen

Door haar interne innovatie-initiatieven ter ondersteuning van de energietransitie is DEME al in 2018 het potentieel van groene waterstof beginnen analyseren. Deze divisie van DEME Concessions is geboren toen zij een reeks technische en commerciële studies begon uit te voeren om de investeringsmogelijkheden in deze opkomende markt te beoordelen.

Groene waterstof wordt geproduceerd door het splitsen van water (waterelektrolyse) met behulp van elektriciteit uit hernieuwbare energiebronnen. De reden dat het groen wordt genoemd, is omdat er geen CO₂-uitstoot is die samenhangt met de waterstofproductie of met het gebruik ervan.

Groene waterstof speelt een belangrijke rol in de energietransitie in de wereld. Het is een schone energiedrager die bruikbare energie kan opslaan en leveren zonder het milieu te vervuilen. Hij kan op twee manieren bijdragen tot een toekomst met veerkrachtige, duurzame energie:

1. Bestaande toepassingen van waterstof kunnen gebruik maken van groene waterstof die geproduceerd wordt met behulp van alternatieve, schonere productiemethoden, en met van meer diverse energiebronnen.
2. Groene waterstof kan in een breed scala aan nieuwe toepassingen worden gebruikt als alternatief voor de huidige brandstoffen en energiebronnen, of als aanvulling op het grotere verbruik van elektriciteit in deze toepassingen. In deze gevallen - bijvoorbeeld in transport, verwarming, staalproductie en elektriciteit - kan waterstof in zuivere vorm worden gebruikt, of omgezet worden in brandstoffen op basis van waterstof, waaronder synthetische methaan, synthetische vloeibare brandstoffen, ammoniak en methanol.

In beide opzichten heeft groene waterstof de potentie om verschillende onderdelen van het energiesysteem te versterken en te verbinden. Door groene waterstof te produceren kan hernieuwbare elektriciteit worden gebruikt in toepassingen die beter worden bediend door chemische brandstoffen. Koolstofarme energie kan over zeer lange afstanden worden geleverd en elektriciteit kan worden opgeslagen om te voldoen aan wekelijkse of maandelijkse verschillen in vraag en aanbod.

De DEME Concessions Green Hydrogen wil koploper zijn in deze markt en is nationaal en internationaal een aantal groene waterstofpartnerschappen aangegaan om ervoor te zorgen dat de groep voorop loopt in de wereldwijde ontwikkelingen.

In 2020 is de DEME Concessions Green Hydrogen exclusieve samenwerkingsverbanden aangegaan voor de ontwikkeling van industriële groene waterstofproductiefabrieken: één in Oman (HYPORT® Duqm) en één in België (HYPORT® Ostend).

In de eerste fase van het voorgestelde 1,5 GW (electrolyser capaciteit) project zal HYPORT® Duqm (een samenwerkingsverband tussen DEME Concessions NV en het staatsbedrijf OQ Alternative Energy LLC) een faciliteit voor de productie van groene waterstof van 500 MW (electrolysercapaciteit) ontwikkelen. Deze eerste fase omvat ca. 1,3 GW aan eigen stroomopwaartse hernieuwbare energie, gegenereerd op een terrein gelegen ten zuiden van de haven, waar wind- en zonneomstandigheden resulteren in optimale vollasturen. Voor het volledige multifaseproject zal tussen de 3 - 4 GW aan hernieuwbare energie nodig zijn. De faciliteit zal naar verwachting voor het einde van het decennium in gebruik worden genomen. HYPORT® Duqm zal aansluiten op Port of Duqm's gloednieuwe exportterminal, opslaginfrastructuur en vloeibare steigers en zal de haven als toegangspoort gebruiken om concurrerende gedecarboniseerde moleculen wereldwijd aan gebruikers te leveren.

Het project HYPOR[®] Oostende is één van de eerste grootschalige producenten van groene synthetische LNG voor de scheepvaart, door groene waterstof en biogene CO₂ te combineren, ter ondersteuning van de inzet van power-to-gastoeepassingen in het cruciale Vlaamse havengebied.

DEME Concessions Green Hydrogen heeft stappen gezet om het HYPOR[®] concept te introduceren op andere strategische locaties, waar er voldoende wind- en zonne-energiemiddelen zijn en voldoende ruimte voor zo'n ontwikkeling, en vooral waar DEME een gevestigde lokale aanwezigheid heeft. Los daarvan onderzoekt de DEME Concessions Green Hydrogen ook potentiële kansen in Europa (met name in de Noordzee en de Oostzee) waar de combinatie van offshore windenergie en groene waterstofproductie gerealiseerd zou kunnen worden.

Naast de HYPOR[®] projecten investeert Green Hydrogen in R&D om de vooruitgang van groene waterstof verder te stimuleren door de volgende generatie elektrolyzers te ontwikkelen. In een belangrijk initiatief nam DEME Concessions deel aan een consortium genaamd HYVE. Het consortium bestaat uit de gerenommeerde onderzoekscentra Imec en VITO en de industriële spelers Bekaert, de Colruyt Groep en John Cockerill. HYVE streeft naar een kostenefficiënte en duurzame productie van waterstof op gigawatt niveau, aangezien Europa de transitie naar koolstofneutrale industrie maakt. Het consortium brengt spelers in de waardeketen samen om dit ambitieuze doel te bereiken, waarbij de expertise in de ontwikkeling van nieuwe componenten voor elektrolyse wordt samengevoegd met leveranciers van materiaal- en integratiebedrijven en bedrijven die deze innovatieve infrastructuur gebruiken om groene waterstof te genereren.

Voor meer informatie over de verschillende projecten van DEME Concessions wordt verwezen naar het Activity Report van 2021.

4. Strategie

Hoewel de eerdere en toekomstige investeringen van DEME Concessions naar verwachting de financiële positie zal versterken en diversifiëren vanwege recurrente inkomsten en rendement op geïnvesteerd kapitaal, zal DEME Concessions ook een essentiële rol blijven spelen voor DEME door het genereren van contractingprojecten, via het 'additionality' principe. Dit geldt zowel voor de offshore wind als infra- en baggermarkten.

DEME Concessions streeft er ook naar om DEME's vaardigheden op het gebied van projectontwikkeling en management, marktinformatie, diepgaande expertise op het gebied van contracten en een uitgebreid internationaal netwerk te benutten om de voorkeurspartner te zijn bij het ontwikkelen van en investeren in nieuwe projecten in zijn verschillende activiteitensectoren.

8.5.2 Global Sea Mineral Resources ("GSR")

A. Inleiding

Als onderdeel van haar engagement voor duurzame ontwikkeling werd de diepwaterexploratie- en technologiedivisie van DEME, Global Sea Mineral Resources (GSR), opgezet met een visie om de wereld te helpen met verantwoorde, hoogwaardige en koolstofarme mineralen.

GSR ontwikkelt technologie om polymetaalknollen met nikkel, kobalt, mangaan en koper vanaf de diepe zeebodem op verantwoorde wijze te verzamelen en te verwerken. GSR is een van de technologieleiders in de sector en is op schema om in 2029 commerciële activiteiten te starten, gericht op een productievergroting van 3 tot 9,1 miljoen ton droge knollen per jaar over een periode van 10 jaar. 9,1 miljoen ton knollen vertegenwoordigt een nikkel-equivalent productie van ca. 317 duizend ton per jaar en binnen het eerste kwartiel van de cashkostencurve voor nikkel.

GSR heeft een exploratiecontract met de International Seabed Authority (ISA) en biedt exclusieve rechten om een gebied van ~75.000 km² te verkennen op de zeebodem van de Clarion Clipperton Fracture Zone (CCFZ) in de Stille Oceaan. De knollen in de GSR-concessie bevatten gemiddeld 1,3% nikkel, 0,2% kobalt, 1,1% koper en 27,1% mangaan. GSR heeft tot op heden diverse onderzoeken en proeven op het gebied van offshore- en diepwatertechnologie uitgevoerd en haar tweede generatie prototype van de knollenverzamelaar is in mei 2021 succesvol getest.

Daarnaast zijn de Cook Islands Investment Corporation (CIIC) en GSR in 2016 overeengekomen samen te werken op basis van een abonnements- en aandeelhoudersovereenkomst. Als resultaat hiervan heeft het CIIC een exploratiecontract afgesloten met de International Seabed Authority (ISA) met als exclusieve rechten om een gebied van 75.000 km² te verkennen op de zeebodem van de Clarion Clipperton Zone (CCZ) in de Stille Oceaan.

Ten slotte heeft CIIC-SR, een consortium met GSR, na een vergunningsprocedure van 16 maanden, een exploratievergunning gekregen om 19.479 km² zeebodem te verkennen in de Exclusive Economische Zone van Cookeilanden (CI-EEZ). Volgens de prospectie-expeditie bevatten de knollen 0,5% kobalt, 0,7% nikkel, 0,1% koper en 8% mangaan.

GSR is er sterk van overtuigd dat diepzee-ontginning een van de meer milieuvriendelijke en maatschappelijk verantwoorde oplossingen kan bieden om de hoogwaardige, koolstofarme mineralen te helpen leveren die de wereld nodig heeft om aan de eisen van bevolkingsgroei, toenemende verstedelijking en een schone energietransitie te voldoen.

B. Geschiedenis en bedrijven

DEME heeft in 2010, gebruik makend van haar expertise en ervaring op het gebied van maritiem baggeren, engineering en milieusanering, besloten het potentieel van diepzeemineralen te onderzoeken. Tussen 2010 en 2014 zijn verschillende structuren en businessmodellen onderzocht.

G-tec Sea Mineral Resources is in april 2012 opgericht door G-tec, een Belgische aannemer (en dienstverlener van DEME), gespecialiseerd in wereldwijde geofysische, geotechnische en milieuonderzoeken. G-tec Sea Mineral Resources heeft in 2013 een Exploration Contract aangevraagd en gekregen voor polymetaalknollen in de CCZ. DEME verkreeg in 2014 de zeggenschap over G-tec Sea Mineral Resources en veranderde de naam van de vennootschap in "Global Sea Mineral Resources".

GSR is met zijn hoofdkantoor in België de diepzee-exploratiedivisie en voor 100% een dochteronderneming van DEME Concessions NV, die op haar beurt voor 100% een dochteronderneming is van DEME Group.

In 2017 is CIIC-SR Ltd. een joint venture opgericht tussen de CIIC en GSR-CI (Cook Islands GSR-entiteit), in verband met de exploratie en exploitatie van polymetaalknollen in de Exclusive Economic Zone van de Cookeilanden (CI-EEZ) en in internationale wateren. Deze joint venture is opgericht naar het recht van de Cookeilanden. In 2019 heeft CIIC-SR een offshore prospectie-expeditie in het CI-EEZ afgerond om monsters te verzamelen voor verder onderzoek. Dit was de eerste offshore onderzoekscampagne in decennia die binnen het CI-EEZ plaatsvond.

In 2020 is Deeptech NV in België opgericht als de 100% dochteronderneming van GSR. Deeptech is houder van de intellectuele eigendom en octrooien die voorheen eigendom waren van GSR, die verband houden met alle aspecten van het verzamelen van knollen.

GSR-activiteiten zijn tegenwoordig niet-commerciële exploratieactiviteiten en voorziet om in 2029 commerciële activiteiten te starten.

C. Marktanalyse en kansen

De wereldwijde vraag naar metaal neemt gestaag toe door de bevolkingsgroei en de toenemende verstedelijking. Bovendien zijn er enorme extra hoeveelheden nieuwe metalen nodig om de bouw van wereldwijde elektrische energie-infrastructuur en de productie van honderden miljoenen elektrische voertuigen te ondersteunen.

De vraag naar metalen neemt sterk toe, bronnen voor de metalen, die nodig zijn om de transitie naar een groene, circulaire economie te ondersteunen, dalen of het wordt steeds moeilijker om op een veilige, milieuvriendelijke manier toegang te krijgen. Gemiddelde metaalgehalten in bekende metalen afzettingen nemen af, wat resulteert in een vereiste voor mijnbouwers om steeds meer erts te halen, te vervoeren en te verwerken om hetzelfde volume van metaalproductie te bereiken. De verwerking van erts uit op land gelegen mijnen kan energie- en waterintensief zijn, wat vaak leidt tot een aanzienlijke uitstoot van broeikasgassen en de waterproblematiek in waterarme regio's verergert. De zoektocht naar nieuwe metalen afzettingen gaat verder in onontgonnen gebieden, vaak in gebieden met een grote biodiversiteit, zoals de tropische regenwouden van Indonesië, waar een groot deel van de nikkel die nodig is voor de productie van lithiumionbatterijen voor elektrische voertuigen naar verwachting zal worden gewonnen.

Polymetaalknollen zijn metaalafzettingen met de grootte van een aardappel die wereldwijd op de zeebodem worden aangetroffen. De in de CCZ gevonden knollen bevatten de kritische metalen die nodig zijn voor de vervaardiging van lithiumionbatterijen. De CCZ beslaat een oppervlakte van 4,5 miljoen km² en bevat een conservatieve schatting van 5,9 miljard ton mangaan, 274 miljoen ton nikkel, 226 miljoen ton koper en 44 miljoen ton kobalt. Dit komt overeen met ongeveer driemaal de bekende reserves van kobalt en bijna tweemaal de bekende reserves nikkel uit bronnen op land²⁵.

Ten opzichte van terrestrische mijnbouw biedt het verzamelen van polymetaalknollen potentieel verschillende milieuvoordelen en sociale voordelen om de metalen te ontginnen die nodig zijn om een duurzame circulaire economie te realiseren. Naast een bron van voldoende hoeveelheden kritische metalen om de transitie naar een circulaire economie te ondersteunen, kan de productie van deze kritische metalen worden aangevuld met polymetaalknollen, terwijl 40% minder van de broeikasgassen vrijkomt die zou worden gegenereerd door de winning van dezelfde hoeveelheid metaal uit terrestrische mijnen. Verder liggen de knollen op het oppervlak van de zeebodem in plaats van in de aardkorst te worden begraven en is er geen ontginning van de deklaag, explosie of transport van erts nodig. Bovendien zal door de locatie van de knollen - op de zeebodem > 1.000 km van de beschaving - naar verwachting geen negatieve gevolgen hebben voor regionale gemeenschappen. Ten slotte kan de productie van batterijmetalen uit polymetaalknollen worden uitgevoerd zonder de productie van grote hoeveelheden afvalgesteente of residuen, die beide een steeds groter probleem vormen in de huidige (terrestrische) mijnbouwsector.

GSR deelt de ambitie om te komen tot een circulaire economie waarin afval wordt geëlimineerd. De meest geloofwaardige prognoses²⁶ zijn het er echter over eens dat nieuwe primaire bronnen van metaal nog enige tijd nodig zullen blijven voordat de Wereld de cirkel kan sluiten. In de huidige stand van de techniek kan geen recycling, substitutie, hergebruik, herontwerp van producten of systeem dit veranderen.

D. Prestaties tot op vandaag

Sinds 2013 heeft GSR met succes zeven offshore expedities uitgevoerd om meer kennis te verwerven over de bronnen van polymetaalknollen, basismilieuomstandigheden, milieumonitoring en toekomstige inzamelingstechnologie. Van april tot mei 2021 heeft de pre-prototype zeebodem knollenverzamelaar Patania II van GSR met succes aangetoond dat zij in staat is polymetaalknollen van de zeebodem te verzamelen op een waterdiepte van 4.500 m. Hoewel verdere engineeringontwikkeling en

²⁵ Deep-ocean polymetallic nodules as a resource for critical materials, Hein et al., 2020, Nature

²⁶ The Role of Critical Minerals in Clean Energy Transitions, IEA, 2021; Minerals for Climate Action: The Mineral Intensity of the Clean Energy Transition, Hund et al., 2019, The Wereldbank

wetenschappelijke analyses nodig zijn, blijkt uit dit onderzoek de technische levensvatbaarheid van het verzamelen van kritische mineralen uit de zeebodem.

De studie werd gemonitord door wetenschappers van het Massachusetts Institute of Technology (MIT) en andere wetenschappers aan boord van het GSR-schip. Daarnaast werd de studie gemonitord door wetenschappers van 29 Europese instellingen, onderdeel van een onafhankelijk, door de EU gefinancierd consortium aan boord van een afzonderlijk schip. Dit is niet alleen een voorbeeld van volledige transparantie, maar het onderzoek dat daaruit voortvloeit, geeft ook belangrijke informatie over de werkelijke milieueffecten van mogelijke toekomstige ontginning van metaalknollen uit de zeebodem, en hoe de Wereld deze kan controleren en beheren.

Belangrijke mijlpalen die door GSR zijn afgerond zijn onder meer:

- Verwierf exploratierechten voor drie licentiegebieden in internationale en nationale wateren.
- Stelde een 43-101-conforme grondstofbeoordeling op.
- Testte een tweede generatie prototype knollenverzamelaar op de zeebodem van de Stille Oceaan in de CCZ.
- Startte in samenwerking met enkele van 's werelds vooraanstaande wetenschappelijke experts een milieubasisstudie om de ontwikkeling van een milieueffectbeoordeling mogelijk te maken.
- Ontwikkelde van een gepatenteerde, in het laboratorium geteste verwerkingsoplossing die kort, gesloten en milieuverantwoordelijk is, en waarmee 98% nikkel, kobalt en mangaan en 95% koper wordt teruggewonnen.
- Werkte samen met relevante autoriteiten en wetenschappers aan de totstandkoming en publicatie van een concept voor regelgeving in verband met de verzameling van polymetaalknollen.

E. Werklicentie en sociale licentie

GSR houdt zich bezig met zowel de wetenschappelijke gemeenschap als andere stakeholders, waaronder ngo's, en ondersteunt resoluut de publieke participatie in de ontwikkeling van de ontginning van polymetaalknollen als verantwoorde industrie. De zeven offshore expedities die GSR sinds 2013 heeft uitgevoerd, hebben de verzameling van grote hoeveelheden data mogelijk gemaakt, die tot op heden hebben geresulteerd in een aantal wetenschappelijke publicaties.

Op 31 maart 2021 heeft GSR publiekelijk bevestigd dat zij geen diepzeeminerale wil ontginnen voordat de milieurisico's volledig zijn begrepen. Bovendien zal GSR alleen een mijnbouwcontract aanvragen indien uit de wetenschap blijkt dat, vanuit milieu- en sociaal oogpunt, grondstoffen op de diepe zeebodem voordelen hebben ten opzichte van het alternatief - uitsluitend gebruik maken van nieuwe en bestaande mijnen op het land.

GSR zet zich volledig in voor het onderzoek dat nodig is om het nodige bewijs te leveren om een gefundeerde besluitvorming mogelijk te maken.

F. Inleiding tot het regelgevend kader

Aangezien de CCZ bestaat buiten de exclusieve economische zone van een land (EEZ), wordt het gebied beheerd door de ISA ten behoeve van de mensheid. De ISA is in 1994 opgericht onder het VN Zeerecht (UNCLOS) met als doel mijnbouw en mineralen van de zeebodem buiten nationaal gereguleerde gebieden administratief te beheren.

De ISA is verantwoordelijk voor de ontwikkeling en goedkeuring van de Mijnbouwcode, of de regels, voorschriften en procedures waaronder minerale exploratie en exploitatie in internationale wateren kan plaatsvinden. De regelgeving voor Prospecting en Exploratie in gebieden die onder het rechtsgebied van de ISA vallen, is in 2001 door de ISA goedgekeurd en aangenomen. De ontwerpregelingen inzake Exploitatie zijn gepubliceerd en hebben sinds 2015 een aantal openbare raadplegingsrondes ondergaan. De exploitatievoorschriften zullen naar verwachting in juli 2023 worden goedgekeurd en aangenomen.

G. Toekomstige ontwikkelingen

Hoewel de vooruitgang van GSR tot nu toe significant is, vergt de toekomstige ontwikkeling voor commerciële productie nog enkele jaren, omdat zij bij de ontwikkeling uitgaat van het voorzorgsbeginsel, waarbij alle relevante stakeholders betrokken zijn.

Van 2022 tot 2026 voorziet GSR de haalbaarheidsfase in te gaan. Deze fase omvat de volgende activiteiten:

- Aanvaarding van de Exploitation Code in 2023
- Verdere ontwikkeling van de ecologische basiswerkzaamheden die moeten leiden tot een milieueffectbeoordeling, die zal resulteren in een milieu-effectverklaring
- Voorbereiding van de Systeemintegratietest (SIT) op volledige commerciële schaal in 2025, waaronder het ontwerp en de bouw van een derde generatie knollenverzamelaar (Patania III) en van een (op commerciële schaal) systeem om de knollen van de knollenverzamelaar naar het oppervlakteschip te vervoeren, alsook de implementatie van de industriële piloting verwerkingsroute (bevestiging van de nieuwe procesflowsheet die met partners is ontwikkeld - en gepatenteerd -, en/of het opzetten van alternatieve oplossingen waarvoor geen nieuw ontworpen flowsheet nodig is).

Van GSR's SIT wordt verwacht dat hij het volgende mogelijk zal maken:

- Validatie van de werkelijke commerciële productie en het hergebruik van de apparatuur in de commerciële fase.
- Validatie van milieuparameters, met als doel (i) voorspellende milieumodellen en (ii) de strategie voor milieumonitoring te valideren.
- Validatie van operationele parameters: de SIT zal ook verdere inzichten geven voor de algemene bedrijfsvoering, zoals efficiëntie van mijnplan, pick-up efficiëntie, ophaaldynamiek, enz., belangrijke inputs voor het ontwerp van het uiteindelijke commerciële systeem.

Parallel hiermee wordt verwacht dat GSR een verwerkingspartner bevestigt die de activiteiten voor de verwerking van knollen verder zal ontwikkelen.

Na een succesvolle SIT zal het GSR-project een transparante vergunningsfase ondergaan met verschillende stakeholders met als doel een 30-jarig exploitatiecontract verkrijgen van de International Seabed Authority (*de Internationale Zeebodemautoriteit*). Na de goedkeuring zal GSR starten met de verdere conversie van haar offshore materieel, waaronder het oppervlakteschip en diepzee-infrastructuur. Deze inspanningen zullen naar verwachting leiden tot commerciële productie. Naar schatting zal de exploitatie in 2029 van start gaan.

8.6 DEME kernwaarden

DEME heeft wereldwijd een normenkader opgesteld dat van toepassing is op haar businessunits en dochterondernemingen. Zij zijn het centrum van DEME's engagement om consistent topkwaliteit te leveren aan haar klanten en meerwaarde aan de Vennootschap. DEME verwacht ook van leveranciers, onderaannemers en partners dat zij zich aan deze normen houden. Bij DEME wordt de bedrijfscultuur gedefinieerd aan de hand van het acroniem STRIVE:

- **Safety (Veiligheid):** De persoonlijke veiligheid en gezondheid van medewerkers en stakeholders is de grootste verantwoordelijkheid van DEME. Iedereen heeft op elk moment het recht om in een veilige en risicovrije omgeving te werken.
- **Technisch leiderschap:** Met een open blik en de juiste teamgeest blijft DEME alle aspecten van haar werkproces verbeteren en oplossingen ontwikkelen om tegemoet te komen aan de behoeften en uitdagingen van haar klanten.
- **Respect & integriteit:** DEME-werknemers zijn getraind en gemotiveerd om de toekomstige uitdagingen aan te gaan. Individualiteit en diversiteit worden gewaardeerd, en prestaties worden gewaardeerd. DEME-relaties met leveranciers, onderaannemers en partners weerspiegelen respect, begrip en een gezonde manier van zaken. DEME houdt zich aan alle toepasselijke wet- en regelgeving van de landen waar de Groep actief is. DEME respecteert mensenrechten en verbiedt discriminatie.
- **Innovatie:** Innovatie is de hoeksteen van DEME-prestaties. De Groep verlegt voortdurend haar grenzen door nieuwe diensten en oplossingen te ontwikkelen met een toegevoegde waarde.
- **Value creation (waardecreatie):** DEME neemt resultaatgerichte en duurzame beslissingen om te zorgen voor groei op lange termijn ten behoeve van medewerkers, klanten en aandeelhouders, waaronder financiële discipline om de Vennootschap gezond te houden.
- **Environment (Milieu):** DEME beschermt het milieu en de gemeenschappen waarin de Groep zaken doet door samen met haar stakeholders de impact ervan te beperken en mogelijkheden voor duurzame waardecreatie te onderzoeken.

8.7 Innovatie

Bij DEME gaat innovatie over het creëren van nieuw aanbod, het oplossen van problemen, het verkennen van kansen en het leveren van haalbare en duurzame oplossingen.

DEME verspreidt haar innovatie-inspanningen over drie horizonten: Core, Adjacent en Transformational. DEME heeft voor elk van deze horizonten een andere aanpak met specifieke betrokken medewerkers. Die inspanningen krijgen intern vorm om de onderneming van DEME verder te ontwikkelen en worden zowel in aanbestedingen als in projecten toegepast om opdrachtgevers en klanten beter van dienst te zijn.

In de Core horizon is het doel om uit te blinken in DEME's huidige activiteiten om de concurrentie te slim af te zijn en terwijl een ondernemers- en op de basisgerichte cultuur behouden blijft. In dit domein gaat DEME onder meer over de verbetering van de productie van haar huidige vloot, veilige werkomgevingen, management van topprojecten, financiën en inkoop efficiëntie.

In de Adjacent horizon wil DEME groeien in nieuwe technologieën en groeimarkten, uitgaande van bestaande of combinaties van bestaande kerncompetenties. DEME doet dit onder meer door het creëren van ondernemingen en/of het investeren in kleine innovatieve bedrijven om een voorsprong te krijgen. In deze horizon gaat DEME onder meer over veiligheid, nieuwe technologieën, digitale tools, koolstofvoetafdruk en schaarse hulpbronnen. Een mooi voorbeeld van de door DEME uitgevoerde projecten zijn de plastic soepoplossingen met de Marine Litter Hunter, die plastic in rivieren verzamelt,

om te voorkomen dat het in zeeën en oceanen terechtkomt waar het moeilijker is om het probleem aan te pakken is. Een ander voorbeeld zijn de vergroeningsprojecten, gericht op de bescherming van biodiversiteit en herstel van ecosystemen. Vaak veroorzaakt door een groeiende bevolking en snelle klimaatverandering, verlies van biodiversiteit en woestijnvorming zijn andere wereldwijde uitdagingen waar DEME een proactieve rol speelt. DEME is actief bezig met het vinden van vergroeningsoplossingen, in combinatie met haar bagger- en landwinningsactiviteiten.

Ten slotte scout DEME ook proactief voor blauwe oceanen in de Transformational horizon, waar zij denkt dat haar DNA waarde kan bieden aan nieuwe markten door nieuwe oplossingen aan te bieden voor wereldwijde uitdagingen zoals stijgende zeespiegels, groeiende bevolking, vermindering van uitstoot, verontreinigde rivieren, zeeën en bodems, schaarste aan benodigde natuurlijke hulpbronnen en energietransitie. DEME heeft hier kansen gedefinieerd zoals geavanceerde toekomstige schepen, het benutten van de zee en bodem, het doen herleven van de natuur, oplossingen voor klimaatverandering en nieuwe economieën. De groene waterstofdivisie die is opgezet binnen DEME Concessions en GSR zijn de perfecte voorbeelden van een succesvolle uitkomst van deze innovatie-initiatieven. Vandaag de dag worden meer vernieuwende ideeën uitgewerkt, zoals aquacultuur en energie-multifunctionele eilanden. Voor dit laatste is DEME pionier geweest in het concept van energie-eiland voor de kust, waarbij sprake is van een kunstmatig multifunctioneel eiland op zee, en waarbij de productie van offshore hernieuwbare energie, opslag, transmissie en omzetting naar andere energiebronnen worden gecombineerd. DEME heeft in november 2021 een samenwerkingsovereenkomst gesloten met Kopenhagen Infrastructure Partners (CIP), een toonaangevende wereldwijde fondsbeheerder gespecialiseerd in duurzame energie-investeringen, om samen met drie andere toonaangevende aannemers te bieden voor de ontwikkeling van het "Energy Island" in de Deense Noordzee. Het land staat op ongeveer 80-100 km voor de Deense kust en zal 10 GW offshore wind kunnen verbinden met Denemarken en omliggende landen, maar ook mogelijkheden hebben voor grootschalige energieopslag en Power-to-X technologieën. Het Deense Energieagentschap spreekt momenteel met potentiële bidders voor de aanbesteding van het Energie-eiland.

8.8 Operationele uitmuntendheid

DEME heeft van bij het begin een bijzondere focus op operationele uitmuntendheid ontwikkeld om haar kerncapaciteiten te versterken en waarde te creëren in al haar activiteiten. DEME heeft haar doelstelling voor operationele uitmuntendheid als volgt gedefinieerd: "een duurzame waardecreatie aansturen naar de stakeholders toe zonder verspilling, beter dan concurrentie, jaar na jaar."

DEME kijkt daarbij naar een optimaal gebruik van haar grondstoffen en energie, benchmarks ten opzichte van haar concurrenten en hanteert een gedrag dat voortdurende verbetering bevordert. Het maakt gebruik van vier uitgangspunten:

- **Structuur:** organisatie, rollen en verantwoordelijkheden, middelen en communicatie;
- **Engagement:** leiderschap, talentontwikkeling, erkenning, één team;
- **Prestatiebeheer:** strategie en doelstellingen, beslissingen en acties, gegevens en feiten, transparantie; en
- **Procesbeheer:** methodes en instrumenten, systemen, gestandaardiseerde maar transformatieve, probleemoplossing.

Die inspanningen hebben DEME ertoe gebracht strategische programma's uit te voeren rond onder andere werknemerservaring, de vloot van schepen, de aankoop, de financiële efficiëntie, de betrokkenheid van klanten en stakeholders en projectmanagement. Een voorbeeld van belangrijke initiatieven binnen DEME is de afdeling DRIVE.

DRIVE is het lang bestaande continue verbeterprogramma van DEME, dat in de loop van jaren nog steeds haar waarde laat zien. Bij elk project worden continu verbetermogelijkheden geïdentificeerd, gescreend en uitgevoerd om steeds weer de best mogelijke projectvoortgang en oplossingen naar klanten te leveren.

Een van de meest opmerkelijke trends is de toenemende omvang en het succes van DRIVE oefeningen. Dit komt vooral door de projecten die steeds actiever en gestructureerd zijn in hun aanpak van continue verbetering.

Een goed voorbeeld van een DRIVE-oefening is de digitalisering van de productierapportageomgeving DRE en OPRA van de Groep. Als onderdeel van de digitale transformatie van de Groep worden alle bagger- en offshore activiteiten van DEME opgenomen in de nieuwe DEME Reporting Engine (DRE) - een beveiligde, cloudgebaseerde database voor gegevens over de productie en de voortgang van de operaties. De resulterende dashboards geven inzicht en stellen DEME in staat om in realtime de voortgang van projecten en haar schepen te monitoren, en waar nodig meer gefundeerde beslissingen te nemen of noodzakelijke maatregelen te nemen.

DEME heeft ook de investering in haar Onboard Production Reporting and Analysis (OPRA) (OPRA)-oplossing geïntensiveerd. Die maakt gebruik van de gegevens die door de sensoren van het schip zijn vastgelegd en automatisch registreren wat het schip doet door gebruik te maken van de voordelen van het Internet of things. OPRA verhoogt zowel de kwaliteit als de omvang van de productiegegevens, die vervolgens in DRE worden vastgelegd. De implementatie op de TSHD 'Bonny River' heeft zijn potentieel bewezen: op basis van de data die door de sensoren aan boord zijn vastgelegd, kon een operationele cyclische vertraging aanzienlijk worden verminderd, wat leidde tot een hogere cyclusproductie. Na degelijke testen en positieve feedback van het bemannings- en projectteam wordt OPRA nu uitgerold naar de vloot.

Om de technische voorbereiding van projecten te verbeteren en productieondersteuning op de schepen te maximaliseren, is de afdeling BOOS-T in 2019 van start gegaan. BOOS-T is een afkorting van Best Out Our Ships - Team en komt voort uit een idee van DEME-medewerkers tijdens een DEME Innovatiecampagne. De afdeling fungeert als centraal aanspreekpunt voor de schepen en projecten in verband met alle productieaangelegenheden. De belangrijkste doelstellingen van de afdeling zijn het samenvoegen van experts en kennis om een verbeterde projectvoorbereiding, productieoptimalisatie in een vroeg stadium samen met de bemanning en de schepen te verkrijgen en om de productieondersteuning op het schip of project te coördineren.

8.9 Externe en interne controle

8.9.1 Externe controle

A. Externe financiële audit

De externe financiële audit van de Vennootschap wordt uitgevoerd door haar commissaris. Voor verdere toelichting wordt verwezen naar Sectie **Error! Reference source not found.**

B. ISO-certificering

DEME voldoet aan internationale wettelijke en andere lokale verplichte QHSE-vereisten. Er worden aanvullende certificaten verkregen om ervoor te zorgen dat de QHSE norm van DEME hoger is dan de eisen. DEME beschikt over een ISO-groepscertificaat met meer dan 50 operationele en commerciële entiteiten. Alle gecertificeerde entiteiten hebben een geïntegreerd ISO-toepassingsgebied voor de operationele activiteiten van DEME en voldoen aan de volgende normen:

- ISO 9001 - Kwaliteitsmanagementsystemen;

- ISO 14001 - Milieumanagementsystemen;
- ISO 14064 - Rapportering;
- ISO 45001 - Gezondheids- en veiligheidsbeheersystemen; en
- ISO 50001 - Energiemanagementsystemen

Om deze certificaten te verkrijgen, werd DEME gecontroleerd door een onafhankelijke organisatie, een "Certification Body". Deze certificaten zijn geldig voor een periode van drie jaar, waarna een hercertificeringsaudit plaatsvindt om de certificaten opnieuw uit te geven.

Naast ISO voldoet het DEME QHSE Managementsysteem aan andere specifieke normen, waaronder, maar niet beperkt tot:

- Safety Culture Ladder (Veiligheidscultuurladder), een beoordelingsmethode voor het meten van veiligheidsbewustzijn en -gedrag om de veiligheidscultuur te verbeteren;
- CO₂ Prestatieladder, een beheersysteem om de CO₂-uitstoot te verminderen;
- SCC** (Safety Certificate Contractors) of SCCP (Safety Certificate Contractors for Petrochemicals), een veiligheids-, gezondheids- en milieuchecklist voor aannemers; en
- Safety Schemes in Procurement (Veiligheidsregelingen Inkoop, SSIP), zoals Achilles/FPAL, Accredia RT05, enz.

C. Certificering van schepen

Zeeschepen en- constructies worden ingedeeld naar de deugdelijkheid van hun structuur en ontwerp voor het schip. De classificatieregels zijn ontworpen om te zorgen voor een aanvaardbare mate van, onder andere, stabiliteit, veiligheid en milieueffecten.

DEME's afdeling "Class and Flag" is verantwoordelijk voor het behoud van de betreffende vlaggen- en regelgevende certificaten voor de schepen en voor de updates over de vereiste planning voor eventuele vereiste onderzoeken. De geldigheid van de certificaten varieert van enkele dagen (onder voorbehoud) tot permanent. Voor sommige certificaten dienen periodieke onderzoeken/keuringen binnen een bepaalde termijn te worden uitgevoerd.

Classificatiebureaus kunnen bijvoorbeeld worden gemachtigd om schepen en constructies van zeeschepen te inspecteren en certificaten af te geven namens de staat onder wiens vlag de schepen zijn geregistreerd. Er zijn een aantal classificatiebureaus, de grootste daarvan zijn Bureau Veritas, het Amerikaanse Bureau of Shipping en Det Norske Veritas. De classificatiebureaus werken met scheepsexperts, materiaalwerktuigbouwers, piping ingenieurs, ingenieurs mechanica, ingenieurs chemie en ingenieurs elektromechanica, vaak gevestigd in havens en kantoorgebouwen over de hele wereld.

In totaal zijn er per schip circa 90 certificaten, die in vijf blokken kunnen worden onderverdeeld:

- Vlaggenstaatcertificaten;
- Klassecertificaten;
- ISPS (Internationale Code voor de Beveiliging van Schepen en Havenfaciliteiten) certificaten;

- Verzekeringsbewijzen; en
- Wettelijke certificaten.

8.9.2 Interne controle

A. Controle-omgeving

1. Ethiek en compliance

DEME zet zich in voor verantwoord ondernemen en heeft een intern beleid geformuleerd met als doel al haar activiteiten met integriteit en nultolerantie ten aanzien van corruptie uit te voeren. De Code of Ethics and Business Integrity van DEME stelt de kernwaarden in de praktijk en begeleidt al haar medewerkers wereldwijd bij het nemen van ethisch verantwoorde zakelijke beslissingen, door inspirerende dialoog over ethische kwesties en compliance-kwesties.

De principes van DEME's Code of Ethics and Business Integrity zijn zowel eenvoudig als helder: op elk moment voldoen aan de toepasselijke wet- en regelgeving, integer en eerlijk handelen, en ongepast gedrag of zelfs de schijn ervan voorkomen. Het is de persoonlijke verantwoordelijkheid en de verplichting van elke medewerker om zich aan deze principes te houden. Bovendien verwacht DEME dat elke derde partij met wie zij zaken doet, de kernwaarden van DEME respecteert en ernaar handelt.

De Code of Ethics and Business Integrity van DEME heeft betrekking op belangrijke gebieden, zoals het beschermen van mensen en bedrijfsmiddelen, het tegengaan van omkoping en corruptie, de naleving van internationale handelswetten, boekhoudnormen en administratie.

Naast de Code of Ethics and Business Integrity heeft DEME een uitgebreid corporate compliance programma opgezet waarin onder meer een gedetailleerd anticorruptiebeleid is opgenomen. Dit anticorruptiebeleid maakt integraal onderdeel uit van het jaarlijkse bewustwordingsprogramma voor alle medewerkers. De procedures voor de uitvoering van dit beleid zijn in 2020 verder geoptimaliseerd. Met name het selectieproces van derden voor dienstverlening, partnerovereenkomsten, enz. is op basis van een nieuwe risicoanalyse aangescherpt. De digitalisering van dit selectieproces zal in 2022 worden uitgewerkt. DEME heeft een betalingsfabriek, waardoor betalingen van verschillende entiteiten (indien technisch en juridisch mogelijk) door één enkel kanaal (SWIFT) kunnen worden doorgegeven. Daarnaast wordt gebruik gemaakt van een screeningtool op uitgaande betalingen die voorkomt dat betalingen worden gedaan aan begunstigden die onderworpen zijn aan sancties.

De afdeling Compliance van DEME staat in voor het voorbereiden, implementeren, opvolgen en verbeteren van alle adviezen, procedures, codes, onderzoeken, analyses en trainingen die bijdragen tot het beheer van het compliancerisico. Daarnaast ontwikkelt en verzorgt zij de compliancetraining in de organisatie.

Verwezen wordt ook naar Hoofdstuk 10 (Management en Corporate Governance), Sectie 10.7.

2. Systemen, beleidslijnen en procedures

DEME beschikt over een reeks systemen, beleidslijnen en procedures die de basis vormen voor haar interne auditomgeving. Die regelt transacties die dagelijks worden verwerkt.

De meeste dochterondernemingen van DEME NV maken gebruik van hetzelfde ERP, namelijk Microsoft Dynamics. Dit systeem is centraal aangestuurd en ontworpen voor alle masterdata en voor alle geïntegreerde controles, zodat alle gegevens binnen de groep uniform worden verwerkt. Op het gebied van digitalisering gaat DEME vooruit met automatische dataherkenning en e-facturering. DEME heeft ook een betalingsfabriek opgezet, een platform om betaalopdrachten uit te voeren en

bankafschriften te ontvangen, beide op een gecentraliseerde manier. De betalingsfabriek is gekoppeld aan een sanctiescreeningsinstrument, waardoor uitgaande betalingen worden gecontroleerd op sancties voordat de uitbetaling plaatsvindt.

Het rapporteringssysteem, een op maat gemaakte multidimensionale database, is geïntegreerd in de transactiesystemen en wordt live gevoed. Ook zijn de geconsolideerde jaarrekeningen en de managementrapporten automatisch met elkaar verbonden, waardoor een perfecte consistentie tussen de verschillende rapporten mogelijk is. Uniformiteit van rapportering is een prioriteit voor DEME.

Er zijn duidelijke rapporteringsinstructies met tijdige communicatie van deadlines, gestandaardiseerde rapporteringsformaten en uniforme principes voor financiële rapportering. Alle financiële medewerkers die actief zijn in verschillende segmenten en wereldwijd gevestigd zijn, hanteren dezelfde methodiek, namelijk DEME's Project Administration & Finance Manual. Hierin wordt onder meer ingegaan op principes en procedures voor financiële rapportering, analytische codering en statutaire rapportering.

Als wereldwijde aannemer zijn zowel binnenkomende als uitgaande garanties een belangrijke maatregel om zaken te doen. DEME zoekt bij de uitvoering van een project een zekerheid dat zij betaald krijgt indien de klant niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Voor hetzelfde geldt voor de leveranciers van DEME die van DEME een soortgelijke garantie vorderen. Om dit in goede banen te leiden, beschikt de afdeling gestructureerde financiering over een systeem dat alle zekerheden zoals garanties, kredietbrieven, borgtochten, comfort letters, enz. registreert en bijhoudt.

Om de goedkeuringsautoriteiten te definiëren voor alle uitgavenverplichtingen die de Groep jegens externe partijen heeft aangegaan (zoals goedkeuring van uitgaande kooporders, goedkeuring van binnenkomende subcontracten, goedkeuring van inkomende externe charterovereenkomsten, goedkeuring van facturen, enz.), heeft DEME een applicatie ontwikkeld die door alle werknemers kan worden geraadpleegd. De bevoegdheid of iemand namens DEME kan tekenen, is gebaseerd op een aantal objectieve criteria, wat resulteert in een beperkte lijst van werknemers die tot een bepaalde geldlimiet handtekeningbevoegdheid krijgen.

Tot slot worden verschillende controlemaatregelen ingebouwd in het proces van financiële rapportering. Een aantal basiscontroles zoals functiescheiding en delegatie van bevoegdheden worden ingebouwd in de inkoop-, betalings- en salariscyclus. Dit om ervoor te zorgen dat alleen toegestane transacties worden verwerkt en betaald. Daarnaast garandeert een stabiele IT-infrastructuur met de benodigde back-upsystemen een adequate communicatie van informatie.

3. Beheerstructuur

Voor meer informatie over de beheerstructuur verwijzen wij naar Hoofdstuk 10 (Management En Corporate Governance) van dit Prospectus.

4. Opleiding

Binnen de eerste negen maanden na indiensttreding worden medewerkers in de bedrijfscultuur ondergedompeld via de opleiding 'Basics4Starters', die een overzicht geeft van de DEME-organisatie. Deze driedaagse opleiding behandelt de onderwerpen die van belang zijn voor het succes van de organisatie, zoals innovatie, businessmodellen, opkomende technologieën en projectmanagement naast de financiële en juridische structuur van DEME. Het is het begin van het opleidingstraject van elke medewerker, dat niet relevant is voor zijn functie binnen het bedrijf. Sommige opleidingen zijn eenmalig, andere moeten periodiek worden herhaald. DEME's 'Code of Ethics and Business Integrity Compliance'-training is een jaarlijkse verplichte opleiding die van toepassing is voor alle werknemers van DEME. Er worden ook gerichte opleidingen georganiseerd, bijvoorbeeld de scenario-gebaseerde opleiding waarin aan alle financiële medewerkers twaalf scenario's worden voorgelegd om inzicht te krijgen in de financiële procedures van DEME.

5. Kansen en risicobeheer

DEME heeft een afdeling Opportunity and Risk Management (**ORM**) met als doel kansen en risico's tijdig op te sporen. DEME brengt hiervoor op het juiste moment de juiste mensen bij elkaar door middel van een uniforme aanpak en een gestructureerd instrument om ORM te analyseren, prioriseren en visualiseren. Daarbij richt zij zich op de drijfveren om succes te bereiken met een proces, namelijk kosten, tijd en projectkwaliteit. Het resultaat leidt tot een strakkere focus op het beheer van kansen en uit te voeren intake risico's.

DEME maakt gebruik van het ORM-systeem voor een goede identificatie, beoordeling en beheersing van risico's en kansen in verband met aanbesteding, voorbereiding en uitvoering van projecten. Door middel van gedetailleerde en interactieve ORM-dashboards worden alle kansen en risico's continu gemonitord zodat beslissingen en noodzakelijke acties kunnen worden genomen.

6. Bedrijfszekerheid

Om eventuele risico's van malafide oorsprong te beperken, heeft DEME een Enterprise Security Officer (ESO) aangesteld, die rapporteert aan de CEO en het executief comité van DEME NV, en die de opdracht heeft het management van DEME te adviseren en te assisteren bij het beschermen van de activa van de Groep tegen alle risico's van malafide oorsprong.

De ESO geeft het management in zijn rol periodieke updates over het veiligheidsrisicolandschap en voert evaluaties van veiligheidsrisico's uit. Als zodanig informeert hij de Vennootschap over mogelijke bedreigingen voor de veiligheid van personeel en eigendommen. Daarnaast ontwerpt en coördineert hij de implementatie van zowel beveiligingsprocedures als systemen in de wereldwijde kantoren van DEME en op projectsites over de hele wereld. Hij controleert ook de naleving van procedures en coördineert waar nodig noodsituaties.

7. Kwaliteit, gezondheid, veiligheid en milieu (QHSE)

De QHSE-slogan is 'Zero accidents and zero environmental incidents', de doelstelling van de organisatie. De prioriteit van de Vennootschap is en blijft het welzijn van de werknemers en onderaannemers door het creëren van een hoogwaardige, gezonde, veilige en milieuvriendelijke werkomgeving.

QHSE staat altijd op de agenda van het managementteam van DEME, het executief comité van DEME NV en de vergaderingen van de Raad van Bestuur. Los daarvan heeft iedere werknemer de bevoegdheid om te stoppen met werken: het recht en de plicht om elke activiteit die geacht wordt onaanvaardbare risico's met zich mee te brengen, stop te zetten.

Op alle niveaus van de organisatie zijn Key Performance Indicators (**KPI's**) aanwezig om de QHSE prestaties op te volgen: segmenten, business units, projecten, sites en schepen. Tot de QHSE KPI's behoren zowel toonaangevende partijen als Green Initiatives, tijdige gesloten acties, toolbox participaties, enz. en achterliggende indicatoren zoals de veiligheidsthermometer.

Voor meer informatie wordt verwezen naar de specifieke QSHE-paragraaf hieronder van dit Hoofdstuk 8 (zie Sectie 8.11).

8. Interne audit

De afdeling interne audit van DEME staat onder leiding van de Chief Audit Executive (**CAE**) die om onafhankelijkheid functioneel rapporteert aan het Auditcomité. De afdeling biedt onafhankelijke en objectieve zekerheid over de processen van risicobeheer, governance, business en interne

controleprocessen door middel van een systematische aanpak om processen te evalueren en te verbeteren, en interne audits en adviesactiviteiten uit te voeren.

De interne audits zijn gebaseerd op een risicogebaseerd jaarplan, dat door het Auditcomité wordt goedgekeurd. Tijdens zo'n interne audit wordt de juiste toepassing van de relevante bestaande beleidslijnen, procedures en controles geverifieerd. Na elke opdracht wordt een intern auditrapport gegenereerd en gedeeld met de relevante interne stakeholders, de CEO, het executief comité van DEME NV en het Auditcomité. Ook ziet de afdeling interne audit toe op de uitvoering van de actieplannen. Zij communiceert periodiek met de commissarissen om de planning en vooruitgang van de controle te communiceren en belangrijke bevindingen en opmerkingen te delen.

De adviesdiensten zijn gebaseerd op het specifieke verzoek van de CEO, het executief comité van DEME NV of het Auditcomité en mogen de onafhankelijkheid en objectiviteit van de afdelingen niet aantasten. De diensten omvatten het houden van regelmatige vergaderingen met de belangrijkste spelers van de 2de verdedigingslijn over risicobeheer, het uitvoeren van analyses van getrokken lessen en het organiseren van bewustmakingscampagnes.

In de loop van 2021 heeft de interne audit afdeling negen project audits uitgevoerd, drie corporate supporting department reviews en één audit bij een dochteronderneming van DEME.

B. Risicobeoordeling/management

Ondernemen brengt risico's met zich mee. Het is van belang dat de onderneming zicht heeft op deze risico's om deze in evenwicht te brengen met kansen en controleactiviteiten. DEME voert daarom risicobeoordelingen uit in verschillende stadia en op verschillende niveaus in de organisatie.

Elk voorstel waarin DEME participeert wordt gecategoriseerd (afhankelijk van de mate van risicomangement). De categorie is o.a. gebaseerd op het segment en de totale waarde van het project. Sommige categorieën vereisen slechts minimale risicobeoordelingen, andere vereisen uitgebreide documentatie, evaluatiebijeenkomsten en input van verschillende ondersteunende afdelingen van de onderneming, zoals juridische diensten, verzekeringen en compliance voordat DEME bij een aanbesteding betrokken is.

Zodra het voorstel is toegekend en de uitvoering start, voert het projectmanagementteam minimaal een keer per kwartaal, maar vaker indien nodig een oefening in kansen en risicobeheer. Alle belangrijke projectmedewerkers zijn betrokken bij deze oefening (de projectmanager/directeur, de verantwoordelijk voor financiën, etc.) en hoge risico's worden naar boven gecommuniceerd, ook tot bij de CEO, afhankelijk van de ernst.

Bij DEME voert QHSE een integrale risicobeoordeling uit met inachtneming van gevaren met betrekking tot mensen, activa, milieu, kwaliteit en reputatie. Op het niveau van de segmenten zijn activiteiten, technieken en risico's geselecteerd, afhankelijk van de reikwijdte van de werkzaamheden. Elk segment heeft een proceseigenaar die verantwoordelijk is voor het opstellen en onderhouden van een generieke risicobeoordeling die wordt bijgewerkt op basis van een formele jaarlijkse evaluatie en als gevolg van incidenten, inspecties, audits en feedback over projecten.

De afdeling ESO identificeert de noodzakelijke organisatorische, technologische en fysieke beveiligingsmaatregelen die nodig zijn voor de verschillende vermogenscategorieën, zoals terreinen, gebouwen en schepen. Bij deze analyse zal zij materiële risico's beperken of reageren op specifieke bedreigingen.

8.10 Duurzaamheid

8.10.1 Duurzaamheidsstrategie

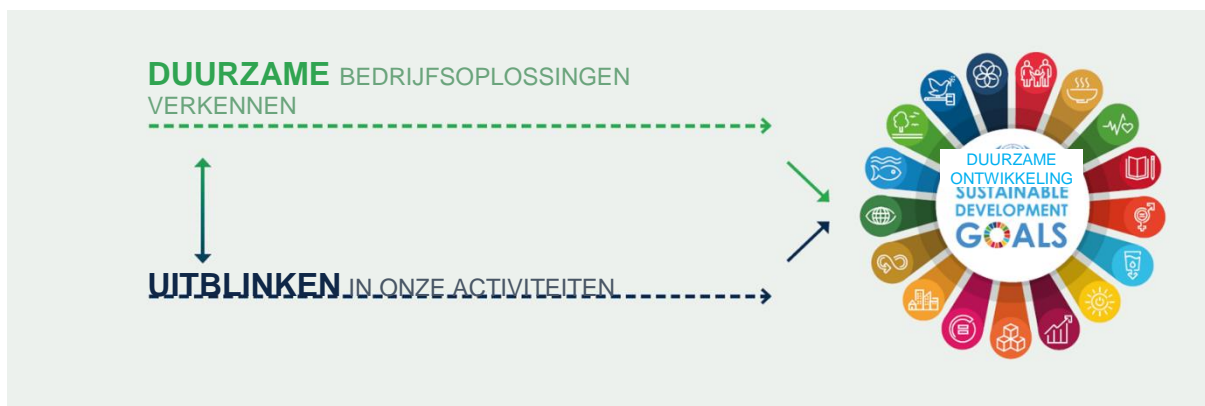
A. Tweedimensionale strategie van DEME voor duurzame prestaties

De ambitie van DEME is om een fundamentele bijdrage te leveren aan duurzame oplossingen voor het milieu wereldwijd, waaronder maatschappelijke en economische uitdagingen waar de wereld vandaag mee kampt. DEME is wereldwijd betrokken bij een breed scala aan grote, complexe projecten, variërend van baggeren en landwinning tot marine-infrastructuren, milieu- en offshore energiewerken. Al deze projecten hebben een potentieel (positief, negatief, gering of substantieel) effect op gemeenschappen, lokale economieën en het algehele klimaat. DEME streeft er altijd naar de duurzaamheid van haar eigen bedrijfsvoering te verbeteren.

Er heeft een intensief intern samenwerkingsproces plaatsgevonden over alle DEME-activiteiten heen, wat leidde tot een tweedimensionale strategie voor duurzame prestaties:

1. 'Duurzame bedrijfsoplossingen verkennen' door zichzelf voortdurend uit te dagen haar duurzame bedrijfsportefeuille uit te breiden en haar bedrijfsbeslissingen af te stemmen op de doelstellingen voor duurzame ontwikkeling waar DEME de meeste impact kan creëren.
2. 'Uitblinken in de bedrijfsvoering van DEME' door duurzame prestaties te behouden en te versterken in de dagelijkse bedrijfsvoering.

Deze strategie beoogt DEME te helpen duurzame waarde te creëren voor haar klanten, de maatschappij en het bedrijf zelf.



Meer informatie is te vinden in de duurzaamheidsjaarverslagen van DEME (te vinden op de website van DEME: www.deme-group.com).

B. Materialiteitsmatrix DEME

In 2021 heeft DEME haar Materialiteitsmatrix vernieuwd. Het belangrijkste doel is om de visie van externe stakeholders op de relevantie van de onderwerpen Milieu- Maatschappelijk en Zakelijk bestuur (Environmental, Social and Corporate Governance **ESG**) voor DEME te actualiseren.

DEME:

- Heeft de ESG- en duurzaamheidsonderwerpen in de bestaande Materialiteitsmatrix van DEME uit 2018 beoordeeld en deze binnen zijn sector met enkele van zijn peers en met relevante ESG-onderwerpen die door risicobeoordelaars worden gebruikt, gebenchmarkt.

- Heeft een anoniem online onderzoek naar meer dan 200 van de meest nabije externe stakeholders van DEME (klanten, leveranciers, financiële instellingen, onderzoekspartners, NGO's en aandeelhouders) gestuurd met het verzoek om op basis van hun verwachtingen over DEME en haar operationele sector, de relevantie van de ESG- en duurzaamheidsonderwerpen die in de vorige stap werden behouden, te beoordelen.
- Heeft de resultaten van de review en het online onderzoek in de vernieuwde Materialiteitsmatrix 2021 samengesteld en gevalideerd via het bestuursmodel van de Groep.

De vernieuwde Materialiteitsmatrix 2021 van DEME helpt het relatieve belang van specifieke ESG- en duurzaamheidsonderwerpen beter te identificeren en te begrijpen.

Meer informatie is te vinden in de duurzaamheidsjaarverslagen van DEME (te vinden op de website van DEME: www.deme-group.com).

8.10.2 Samenwerking met DEME-stakeholders

Aangezien DEME een wereldwijd opererende onderneming is die op veel verschillende markten en locaties actief is, is het van essentieel belang een goede werkrelatie met alle stakeholders te onderhouden. Om dit te bereiken, evenals ter bevordering van het bewustzijn en het bevorderen van multi-stakeholdersamenwerkingen, benadrukt DEME:

- Het werken aan groeiend bewustzijn over duurzaamheid binnen de waardeketens van DEME, waaronder haar werknemers, aandeelhouders, leveranciers, onderaannemers, klanten en partners.
- Het bouwen van samenwerkingsverbanden en het uitwisselen van kennis met onderzoeks- en kenniscentra, technologieaanbieders, beleidsinstellingen en niet-gouvernementele organisaties (NGO's) voor duurzame economische ontwikkeling.
- Het creëren van een duurzame ingesteldheid binnen de organisatie.
- Het transparant communiceren over de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen van DEME.
- Het versterken van het vermogen van lokale gemeenschappen om afgeronde projecten te onderhouden en behouden.

8.10.3 Duurzaamheids-KPI's

De onderneming heeft vier (4) materiële categorieën geïdentificeerd voor haar duurzaamheidsverslaggeving, klimaat en energie, gezondheid, veiligheid en welzijn, duurzame innovatie en bedrijfsethiek. Alle materiële categorieën worden gemeten aan de hand van duurzaamheids-KPI's.

Duurzaamheids-KPI's	2021	2020
Klimaat en energie		
EU Taxonomie - % van de omzet		
In aanmerking komend	28%	N.V.T.

Afgestemd	24%	N.V.T.
Uitstoot van broeikasgassen wereldwijd in 1.000 Ton CO ₂ -eq.	833	660
Gezondheid, veiligheid en welzijn		
Lost Time Incident Frequency Rate (LTIFR)	0,19	0,19
Duurzame innovatie en bedrijfsethiek		
Aantal goedgekeurde innovatieve initiatieven	14	18
Aantal goedgekeurde groene initiatieven	125	128

8.10.4 Duurzaamheid ingebed in de activiteiten van de Vennootschap

Een van de verkenningen bij DEME is het bevorderen van klimaatmitigatie en -adaptatie. Klimaatverandering wordt beschouwd als een van de grootste bedreigingen voor onze aarde en maatschappij. Stijgende temperaturen wereldwijd, onder impuls van de uitstoot van broeikasgassen, leiden tot stijgende zeespiegels, de opwarming van het zeeoppervlak en meer volatiele weersverschijnselen die droogte, branden en overstromingen veroorzaken. Tegelijkertijd is er steeds meer behoefte aan toegang tot betaalbare, betrouwbare en duurzame energie. DEME streeft ernaar oplossingen te bieden om het vermogen van de samenleving om de gevolgen van klimaatverandering te weerstaan en de broodnodige energietransitie te versnellen. Als zodanig stuurt DEME de energietransitie aan via haar verschillende bedrijven zoals beschreven in hoofdstuk 8 (Activiteiten) en het duurzaamheidsverslag zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap (www.deme-group.com).

8.10.5 Beleid

Het duurzaamheidsbeleid van DEME is verweven met meer gedetailleerde en specifieke DEME-beleidslijnen, zoals (maar niet beperkt tot) het Energie- en Broeikasemissiebeleid; het Beleid inzake Kwaliteit, Gezondheid, Veiligheid en Milieu; de Code of Business Ethics and Integrity van de Groep, de Code of Ethics & Business Integrity for Business Partners; het Mensenrechtenbeleid; het Compliancebeleid en het Beleid omtrent het aanpakken en rapporteren van integriteitsteksties.

Met het Energie- en Broeikasgasemissiebeleid wil DEME de energie-efficiëntie in haar activiteiten blijven verbeteren, naar 2050 toe werken aan klimaatneutrale activiteiten (scope 1 & scope 2), de uitstoot van broeikasgassen die door haar operationele vloot wordt gegenereerd tegen 2030 met 40% verminderen in vergelijking met 2008 en per werkeenheid (scope 1 & scope 2) en de uitstoot van broeikasgassen in haar projectwaardeketens verminderen (scope 3).

DEME streeft met haar beleid op het gebied van kwaliteit, gezondheid, veiligheid en milieu (Quality, Health, Safety and Environment (QHSE)) voortdurend naar een nog hoger uitvoeringsniveau op het gebied van QHSE, gebaseerd op de normen die gelden in de sector en branches. Het principe achter de slogan 'Zero accidents and zero environmental incidents' is de doelstelling van DEME.

DEME biedt met haar Gedragscode Bedrijfsethiek en -integriteit richtlijnen en informatie aan haar personeel over hoe zij verantwoord zaken doet, integere zakelijke beslissingen neemt en vertrouwen

creëert voor al haar stakeholders. De Code of Ethics & Business Integrity for Business Partners doet hetzelfde voor zijn verschillende zakenpartners.

Het Mensenrechtenbeleid zet de basisprincipes voor mensenrechtenonderwerpen uiteen, waaronder arbeidsrechten. Het omvat de volgende onderwerpen: gelijke kansen en wervingspraktijken, kinderarbeid, dwangarbeid, werktijden, lonen en voordelen, vrijheid van vereniging en het recht op collectieve onderhandelingen, veilige en gezonde werkplek, veiligheid op de werkplek, discriminatie en intimidatie en disciplinaire maatregelen.

Het Compliancebeleid bevat verschillende beleidslijnen, zoals Anticorruptie, Anti-trust en Aankaarten en Melden van Integriteitsskwesties. Due diligence-procedures worden uitgevoerd om te zorgen voor een robuuste sanctie en anticorruptiescreening van derden.

8.10.6 Bestuur

Het bestuursmodel voor duurzaamheid van DEME richt zich op twee kernelementen: (i) duurzame bedrijfsoplossingen verkennen (zichzelf blijven uitdagen om duurzamere oplossingen te ontwikkelen); en (ii) uitblinken in de bedrijfsvoering van DEME (duurzame prestaties in de dagelijkse bedrijfsvoering).

Binnen DEME zijn er vier hoofdlagen binnen de beleidsstructuur van DEME: (i) de CEO en het executief comité van DEME nv, (ii) de Duurzaamheidsraad, (iii) het Duurzaamheidsteam en (iv) Proceseigenaren uit de verschillende segmenten en ondersteunende diensten.

A. CEO en executief comité van DEME NV

De raad van bestuur van DEME NV, de CEO en het executief comité van DEME NV beoordelen en keuren jaarlijks de duurzaamheidsprogramma's van de Groep goed, alsmede de daarmee samenhangende doelstellingen en richtpunten. De vooruitgang wordt besproken in de vergaderingen van de Duurzaamheidsraad.

B. Duurzaamheidsraad

De Duurzaamheidsraad geeft het Executief Comité begeleiding over zowel strategische als operationele duurzaamheidsonderwerpen om ervoor te zorgen dat beslissingen die hiermee verband houden in overeenstemming zijn met de waarden, duurzaamheidsstrategie en doelstellingen van DEME. Elke twee maanden vergadert de Duurzaamheidsraad om de prestaties van DEME's projectportfolio en de voortgang van de doelstellingen van DEME zowel strategisch als operationeel te evalueren.

C. Duurzaamheidsteam

Het Duurzaamheidsteam is verantwoordelijk voor het verankeren van duurzaamheid in de bedrijfsvoering van de Groep. Gezamenlijk:

- vertaalt het team de duurzaamheidsstrategie naar heldere doelstellingen, richtpunten en KPI's;
- stimuleert en faciliteert het team de ontwikkeling van de duurzaamheidsprogramma's;
- creëert het team bewustwording over de hele organisatie;
- gaat het team in gesprek met externe stakeholders;
- organiseert het team de monitoring van de belangrijkste resultaten;

- rapporteert het team over prestaties en vooruitgang.

D. Proceseigenaren

Er werden verschillende 'Duurzaamheidsambassadeurs' aangesteld binnen de segmenten en Programmaleiders binnen de ondersteunende diensten ter ondersteuning van de verdere implementatie van de operationele duurzaamheidsdoelstellingen, -richtpunten en -maatregelen in de hele organisatie.

8.10.7 Rapportering

Sinds 2018 is er naast het Activiteitenrapport, Financieel Informatierapport en QHSE-S-prestatierapport een jaarlijks rapport met afzonderlijk Duurzaamheidsrapport ingevoerd, die allemaal beschikbaar zijn op de website van DEME (www.deme-group.com).

Vanaf de datum van dit Prospectus zal het rapporteren van niet-financiële informatie, zoals het Duurzaamheidsverslag, voldoen aan het formulier "Non-Financial Reporting Directive" (NFRD) - Richtlijn 2014/95/EG, een vereiste die via art. 3:32, §2 (e) van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen in de nationale wetgeving is omgezet, naast de EU Taxonomie (Verordening 2020/852) met betrekking tot financiële indicatoren die zijn afgestemd op de EU Taxonomie (omzet, CAPEX of OPEX), of en hoe deze voldoet aan de sociale waarborgen, en het Do Not Significant Harm-principe.

8.10.8 Taxonomie

De EU Taxonomie is een classificatiesysteem, waarin een lijst wordt opgesteld van milieuvriendelijke economische activiteiten. Het doel van deze nieuwe Europese wetgeving is een belangrijke rol te spelen bij het opschalen van duurzame investeringen in de EU en het ondersteunen van de implementatie van de Europese Green Deal.

Voor het boekjaar 2021 rapporteert DEME volgens de EU Taxonomienormen in overeenstemming met de eisen die worden gesteld aan het opstellen van de niet-financiële rapportering van haar aandeelhouders. Aangezien zowel CFE als Ackermans & van Haaren binnen het toepassingsgebied van de Non-Financial Reporting Directive (NFRD) vallen, heeft DEME een beoordeling uitgevoerd om het aandeel van de in aanmerking komende ('eligible') activiteiten in de totale omzet en in investeringen bekend te maken. Daarnaast, en ter voorbereiding van de informatieverplichtingen 2023 over het boekjaar 2022, heeft DEME ook een meer uitgebreidere screening van de taxonomie-afstemming ('alignment') uitgevoerd voor haar DEME Offshore Energie-windprojecten.

Deze beoordeling is uitgevoerd op projectniveau, op basis van de overweging van het uiteindelijke projectdoel, de voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteit en de NACE-code(s). Alle projecten van DEME's Segments offshore energie en Dredging & Infra werden beoordeeld om te zien of ze in aanmerking komen voor een substantiële bijdrage aan de vooropgestelde milieudoelen m.b.t. klimaatverandering en aanpassing aan klimaatverandering. De projecten van DEME's segmenten Environmental en Concessions zijn niet beoordeeld.

Voor de diepgaande Taxonomie-afstemmingsbeoordeling van de offshore windprojecten van DEME zijn naast de beoordeling van een substantiële bijdrage aan de vooropgestelde milieudoelen m.b.t. klimaatverandering nog twee aanvullende stappen gezet. Deze projecten werden namelijk gescreend op alle relevante Do Not Significant Harm-criteria. Ten slotte werd door deze projecten ook de naleving van de Minimale Sociale Waarborgen (OESO-richtlijnen en Guiding Principles on Business and Human Rights van de VN) geverifieerd door middel van de beoordeling van de relevante informatie zoals uiteengezet in o.a. het vorige Duurzaamheidsverslag van DEME, het Mensenrechtenbeleid, onze Code of Ethics and Business Integrity en de GRI Content Index van DEME.

De offshore windactiviteiten van DEME zullen op basis van de huidige interpretatie zowel in aanmerking komen als grotendeels worden afgestemd op de EU taxonomie. 28% van de totale omzet

over het boekjaar 2021 komt in aanmerking en 24% kan reeds op basis van de huidige definities als afgestemd worden beschouwd. Daarnaast komt 32% van de totale kapitaaluitgaven in aanmerking en kan reeds als afgestemd worden beschouwd.

DEME is ook actief in andere 'groene' activiteiten zoals de aanleg van bruggen en tunnels voor spoorinfrastructuur en de aanleg of modernisering van haveninfrastructuur. Voor deze activiteiten laat de Taxonomie ruimte voor interpretatie, zodat deze activiteiten op dit moment als 'waarschijnlijk in aanmerking komend' worden beschouwd.

Ten behoeve van de rapportage over het boekjaar 2022 dient de Taxonomie-beoordeling van de gehele projectportefeuille verder uitgebreid te worden met vier, nog te publiceren, bijkomende doelen naast de reeds bestaande milieudoelen m.b.t. klimaatverandering en aanpassing aan de klimaatverandering.

8.11 QHSE

DEME creëert een evenwicht in haar inspanningen en middelen op het gebied van kwaliteit, gezondheid, veiligheid en milieu (Quality, Health Safety and Environment (QHSE)) tussen de dingen die goed gaan, de dingen die fout hadden kunnen gaan en wat er effectief mis is gegaan. Een evenwicht tussen deze drie elementen zorgt voor een succesvol QHSE-risicobeheer. DEME heeft zich sterk ingespannen om haar entiteiten te certificeren volgens de CO2-prestatieladder en de beheersystemen voor veiligheidscultuurladder.

Groene initiatieven, succesverhalen rond veiligheid en de 'Veiligheidsdag' laten zien wat er goed gaat. De veiligheidsweek op bedrijfsniveau en de veiligheidsleidingsessies voor het hogere management gaan over wat er mis zou kunnen gaan of misgegaan is.

Soms gaat het fout, daarom moet altijd prioriteit worden gegeven aan de paraatheid met betrekking tot noodgevallen. Door het organiseren van noodoefeningen begrijpen mensen beter het belang van werkvoorbereiding, risicoanalyses en preventieve maatregelen.

8.11.1 Actieplannen

DEME heeft een algemeen Globaal QHSE-S-actieplan, een vijfjarenplan dat de langetermijndoelstellingen weergeeft. Dit plan wordt vertaald naar Jaarlijkse Actieplannen voor activiteitslijnen. De Actieplannen voor het Jaar zijn gevuld met tientallen SMART-acties, waaronder verantwoordelijkheden en prioriteiten.

Al deze plannen worden ten minste eenmaal per jaar geactualiseerd en geëvalueerd tijdens de managementreviews van DEME en de activiteitslijnen.

8.11.2 Kritische prestatie-indicatoren

Op alle niveaus van de organisatie van de Groep zijn kritische prestatie-indicatoren (Key Performance Indicators (KPI's)) aanwezig: activiteitslijnen, businessunits, projecten, sites en schepen. De QHSE-S-KPI's omvatten zowel toonaangevende (groene initiatieven, observaties, inspecties, tijdig gesloten acties, toolboxparticipaties, tijdig gemelde incidenten, incidentonderzoeken) als achterblijvende indicatoren (veiligheidsthermometer) rondom QHSE.

In het High Potential (HIPO)-overzicht worden incidenten getoond die een hoog potentieel hebben voor schade aan mensen, activa, kwaliteit, milieu en reputatie. Het geeft dus een indicatie van de activiteiten die DEME schade zouden kunnen toebrengen. De prestaties van DEME's onderaannemers en leveranciers zijn opgenomen in dit HIPO-overzicht, alsmede de overige KPI's (met uitzondering van de Veiligheidsthermometer).

De status van de QHSE-S-KPI's van DEME wordt op een dashboard gepubliceerd en op kwartaalbasis aan alle medewerkers gecommuniceerd. De KPI-prestaties worden ook regelmatig besproken onder de relevante managementteams waar, indien nodig, specifieke acties en initiatieven worden geïdentificeerd.

De algemene QHSE-prestatiebeoordeling, inclusief KPI-resultaten, wordt beheerd door jaarlijkse managementreviews. Tijdens deze managementreviews worden QHSE-S-KPI's en definities herzien. Daarnaast worden het QHSE-beleid, de doelstellingen en het Jaarlijkse actieplan opgesteld, rekening houdend met de KPI-resultaten.

8.11.3 Incidentmanagement

DEME hanteert een ruime definitie voor incidenten: een incident is een gevaarlijke situatie, bijna-ongeval of voorval met schade. Een incident kan betrekking hebben op mensen, activa, kwaliteit, milieu of reputatie.

DEME voert ieder kwartaal een uitgebreide HIPO-trendanalyse uit voor het geheel van DEME. DEME heeft op basis van de bevindingen van de analyse concrete actieplannen en acties opgesteld.

8.11.4 Groene initiatieven

In 2018 heeft DEME de groene initiatieven (GI) geïntroduceerd bij alle medewerkers, projecten, schepen en kantoren van DEME. "Een Groen Initiatief is elk initiatief, elke wijziging of aanpassing van een proces, materieel of inrichting dat/die de milieueffecten van het project vermindert."

In 2019 heeft DEME het "naar een hoger niveau tillen van groene initiatieven" als één van haar doelstellingen in het Jaaractieplan opgenomen. Het doel hiervan was om de kwaliteit van de groene initiatieven verder te verbeteren en het bewustzijn verder te vergroten. De minimale doelstelling is nog steeds één Groen Initiatief per actief project (>3 maanden in exploitatie) per jaar.

In 2020 heeft DEME het Green Initiative Power BI Dashboard geïntroduceerd. Wederom is de KPI-target van DEME voor 2020 gehaald. DEME kreeg interessante en innovatieve GI's en zag dat projecten creatiever werden en dat de kwaliteit van GI's beter en beter werd. DEME heeft een goedkeuringssysteem ingevoerd waarbij GI's worden goedgekeurd wanneer deze een positief effect hebben op het milieu.

DEME heeft zich in 2021 gericht op het delen en communiceren van beste praktijken, verzameld via Groene Initiatieven. Sinds de tweede helft van 2021 verspreidt een van de vier segmenten een Green Initiatives-nieuwsbrief aan alle interne collega's. Naast de communicatieplanning koppelt de QSHE-afdeling van DEME sinds de tweede helft van 2021 haar GI's aan de segmentspecifieke activiteiten van DEME. DEME kan zien welke activiteiten de meeste GI's krijgen, en die verzamelen en bespreken met de proceseigenaar om na te gaan of er een mogelijkheid is om een initiatief in het gehele segment uit te voeren. DEME lanceerde een scoresysteem om de hoge impact van GI's te identificeren en de kwaliteit van deze initiatieven te waarborgen.

8.11.5 Paraatheid en reactie bij noodgevallen

In overeenstemming met de eisen van ISM (International Safety Management) en ISPS (International Ship and Port Facility Security) dient een jaarlijkse scheeps-/wal-noodoefening te worden georganiseerd. Tijdens deze oefeningscommunicatie wordt coördinatie, beschikbaarheid van middelen en respons getest.

8.12 Werknemers

DEME heeft een model ontwikkeld dat gebaseerd is op de ambitie om het beste talent op een gestructureerde, kostenbewuste en transparante manier aan te trekken, te behouden en te ontwikkelen, waarbij DEME's groeistrategieën worden gefaciliteerd, ondersteund door een solide en goed presterende Human Resources (HR)-infrastructuur, systemen, processen, instrumenten en methoden, een en ander in lijn met de relevante regelgevingskaders.

Het model bestaat uit een HR-Management, waarin vier divisies zijn opgenomen die de gehele HR-behoefte van de Vennootschap omvatten:

- HR Business partners
- Center of Excellence - strategisch
- Shared Service Center - Operationeel
- HR Internal System

8.12.1 HR Management

De rol van HR Management is het bieden van plannen, leiderschap en sturing, het ontwerpen en waarborgen van de totale HR-strategie, het bepalen van de HR-prioriteiten, het begeleiden en sturen van de HR-subteams, het definiëren en opvolgen van belangrijke prestatie-indicatoren, het communiceren naar het senior management en het Executief Comité over strategie en prestaties en het uitwerken van het totale HR-budget en de analyse van de totale HR-uitgaven.

8.12.2 HR Business partners

De HR Business partners fungeren als één aanspreekpunt voor de medewerkers en managers in de betreffende activiteitslijn en bieden dagelijks HR-begeleiding. De partners onderhouden ook contacten met Shared Service Center- en HR Excellence-teams over complexer HR-beleid en interpretatie en monitoren intern en extern beleid, procedures, instrumenten en wetgeving. Daarnaast geven zij leiding aan het lijnmanagement (bv. coaching, loopbaanontwikkeling, disciplinaire maatregelen), evenals opvolging van rekrutering en personeelsplanning voor zowel vaste als tijdelijke medewerkers, zodat de organisatie over de juiste middelen, capaciteiten en talenten beschikt om nu en in de toekomst directe en strategische ambities te realiseren.

8.12.3 Centre of Excellence - Strategisch

Het Centre of Excellence biedt handvatten en bestuur en ontwikkelt normen en bevordert beste praktijken. Het centrum ontwerpt, ontwikkelt en implementeert ook nieuwe HR-diensten, HR-beleid en programma's met betrekking tot functionele gebieden. Het werkt ook aan het leveren van programma's die belangrijke capaciteiten, vaardigheden, gedrag, ervaring en prestaties van werknemers belonen en erkennen en ervoor zorgen dat beloningssystemen marktrelevant, eerlijk en kostenefficiënt zijn.

8.12.4 Shared Service Center - Operationeel

Het Shared Service Centre voert operationele en transactieprocessen efficiënt uit, stuurt waar nodig complexe problemen door naar het Centre of Excellence en HR Business Partners en zorgt voor de effectiviteit van de dagelijkse bedrijfsvoering.

8.12.5 HR Internal System

Het interne HR-systeem automatiseert, vereenvoudigt en globaliseert HR-processen met behulp van (nieuwe) technologieoplossingen, beheert software-implementatieprojecten en ondersteunt consistente rapportage- en datagestuurde HR-beslissingen door wereldwijde HR-gegevens vast te leggen via beveiligde en geavanceerde HR-tools. Het interne systeem team fungeert als systeembeheerder voor HR-systemen en -applicaties.

8.12.6 HR Compensatie & Voordelen

De afdeling Human Resources van DEME organiseert jaarlijks een evaluatiecyclus en proces waarbij individuele prestaties en individuele ontwikkelingsbehoeften worden geïdentificeerd, besproken en beoordeeld. Deze beoordelingsprocessen richten zich op individuele en loopbaanontwikkeling, waardoor medewerkers en teams bijdragen aan de gezamenlijke realisatie van de bedrijfsstrategie van DEME. Dit interactieve proces tussen medewerkers en management omvat twee manieren waarop feedback op prestatie- en ontwikkelingsbehoeften gericht is op verbeterde resultaten op individuele en teamprestaties, manieren van samenwerken en loopbaanontwikkeling.

Om de positie van DEME ten aanzien van de totale financiële verloning te bepalen, vraagt DEME advies van onafhankelijke adviseurs en neemt zij regelmatig deel aan relevante benchmarkingsoefeningen.

DEME benchmarkt zichzelf voor leden van haar uitvoerende en senior management community ten opzichte van andere relevante bedrijven uit de Europese industriële sector. DEME benchmarkt zichzelf voor leden van haar wereldwijde personeels-, bemannings- en arbeiderspopulatie ten opzichte van andere bedrijven van de relevante (nationale) markten en stemt, indien passend en/of vereist, af op internationale, nationale en/of sectorspecifieke regelgeving en branchespecifieke regelgeving.

Wat de totale lonen betreft, wil DEME zich in de respectievelijke markten boven het gemiddelde positioneren, waarbij de verloning van DEME een afspiegeling vormt van de mediaanmarktpositionering.

De aard van de activiteiten van DEME vereist dat expertise wordt gedeeld en dat er een nauwe samenwerking bestaat tussen businessunits en afdelingen, waardoor gezamenlijke betrokkenheid bij het samen behalen van successen bij elkaar van groot belang is. De variabele verloningspraktijken van DEME weerspiegelen veiligheids-, financiële resultaten en toekomstige duurzaamheidsresultaten.

Jaarlijkse loonherziening en budgetten voor variabele verloningen voor relevante populaties, worden voorgesteld aan het Remuneratiecomité en goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

8.12.7 FTE

Onderstaande tabel geeft het aantal werknemers van de Groep per segment weer per FTE-gemiddelde voor 2020 en van het FTE-gemiddelde voor 2021:

	Gemiddelde 2021	Gemiddelde 2020
Dredging & Infra	2.376	2.691
Offshore	1.201	1.407
Environmental	280	326
Concessions & GSR	38	31
Centraal	985*	521
Totaal FTE-gemiddelde	4.880	4.976

(*) Centraal: In 2021 heeft DEME het organogram herzien. Dit kan een aantal verschuivingen van aantallen over de segmenten verklaren. Sommige afdelingen, zoals Financiële en Juridische zaken, staan hiërarchisch onder Centrale zaken, waaronder hun activiteiten voor specifieke segmenten binnen DEME.

Onderstaande tabel geeft het aantal werknemers van de Groep weer per geografische locatie. Ook hier wordt het FTE-gemiddelde weergegeven voor 2020 en 2021:

	Gemiddelde 2021	Gemiddelde 2020
Afrika	181	217
Amerika	11	18
Azië en Oceanië	196	322
Europa EU	4.222	4.134
Europa buiten de EU	71	65
Zuid-Azië	179	195
Midden-Oosten	20	25
Totaal FTE-gemiddelde	4.880	4.976

8.13 Wettelijke beschrijving

De Groep is actief in een groot aantal landen, in verschillende delen van de wereld. Als gevolg hiervan zijn haar bedrijfsactiviteiten onderworpen aan een grote verscheidenheid van nationale, internationale en supranationale wet- en regelgeving die voortvloeit uit elk van de rechtsgebieden waarin zij actief is, waaronder aanbestedingswetgeving, industrieel recht (met inbegrip van protectionistische wetgeving), handelsrecht, ondernemingsrecht, zeerecht, mededingingsrecht, belastingrecht, bestuursrecht (inclusief vergunningseisen), milieurecht, antitrust, anti-witwas-, anti-omkoping- en anticorruptiewetgeving, veiligheids-, gezondheids- en veiligheidswetgeving, regelgeving en normen, de wet- en regelgeving met betrekking tot concessieverlening alsmede regelgeving met betrekking tot diepzeeoogst (zie ook Sectie 8.5.2F).

De belangrijkste gebieden van wet- en regelgeving, die de regelgevende omgeving waarin de Groep actief is, bepalen, worden hieronder samengevat.

8.13.1 Aanbestedingswetgeving

Een substantieel deel van de activiteiten van de Groep wordt toegekend door middel van aanbestedingsprocedures die worden geregeld door de aanbestedingswetgeving. Over het algemeen is de wetgeving inzake overheidsopdrachten gericht op het creëren van transparantie, gelijke behandeling, open concurrentie en goed procesmanagement.

Binnen de EU, waar in 2021 50% van de omzet van de Groep werd gegenereerd, bestaat er een gestandaardiseerd regelgevend kader voor overheidsopdrachten, bestaande uit drie richtlijnen, te weten Richtlijn 2014/24/EU betreffende overheidsopdrachten, Richtlijn 2014/25/EU betreffende aanbestedingen door entiteiten die actief zijn in de sectoren water- en energievoorziening, vervoer en postdiensten en Richtlijn 2014/EU betreffende het plaatsen van concessies, die tot doel hebben een gelijk speelveld te creëren voor ondernemingen in heel Europa. Deze richtlijnen bevatten minimale geharmoniseerde regels voor overheidsopdrachten voor de wijze waarop overheidsinstanties en bepaalde nutsbedrijven in Europa goederen, werken en diensten kopen en concessies gunnen. Zij worden omgezet in nationale wetgeving en zijn van toepassing op aanbestedingen waarvan de geldwaarde een bepaald bedrag overschrijdt. Voor aanbestedingen met een lagere waarde gelden nationale regels. De richtlijnen zijn bedoeld om te komen tot een aanbestedingsmarkt die concurrerend, open en goed gereguleerd is en gericht is op het stimuleren van aanbestedende diensten om bij de aankoop van werkzaamheden, goederen of diensten rekening te houden met meerdere aspecten (naast

de prijs). Voorbeelden hiervan zijn het beschermen van het milieu, het ondersteunen van maatschappelijke overwegingen en het stimuleren van innovatie.

Buiten Europa is er een gemeenschappelijk internationaal regelgevend kader ten aanzien van overheidsopdrachten. Daarom zal op ad hoc-basis rekening moeten worden gehouden met landspecifieke wetgeving inzake overheidsopdrachten, die echter grotendeels gebaseerd is op dezelfde beginselen van transparantie, gelijke behandeling, open concurrentie en goed procesbeheer.

8.13.2 Milieuwetgeving

De bedrijfsactiviteiten en operationele activiteiten van de Groep worden evenzeer beïnvloed door milieuwetgeving, waaronder milieubeschermings- en milieuvergunningen, alsook emissies en afvalverwerking en -verzending.

Binnen de EU, waar de activiteiten van het Milieusegment hoofdzakelijk plaatsvinden, is diverse wetgeving op het gebied van milieukwesties van toepassing. Deze EU-wetgeving, die beoogt het milieu te beschermen, bestaat uit zowel verordeningen, die rechtstreeks van toepassing zijn in de lidstaten, als uit richtlijnen, die door de lidstaten moeten worden omgezet in nationale wetgeving.

Belangrijke Europese milieuwetgeving die relevant is voor de Groep is onder meer:

- Vervoer van afvalstoffenverordening (1013/2006/EG);
- Kaderrichtlijn afvalstoffen (2008/98/EG);
- Kaderrichtlijn water (2000/60/EG);
- Richtlijn milieu-effectbeoordeling (2011/92/EU);
- Vogelbeschermingsrichtlijn (2009/147/EG) en Habitatbeschermingsrichtlijn (92/43/EEG);
- Richtlijn milieuaansprakelijkheid (2004/35/EG);
- Richtlijn storten van afvalstoffen (1999/31/EC).

Aangezien de Groep wereldwijd actief is en aangezien er geen wereldwijd regelgevend milieukader bestaat, moet ook per project rekening worden gehouden met landspecifieke milieuwetgeving.

8.13.3 Maritieme wetgeving

Als maritieme aannemer exploiteert de Groep een vloot van meer dan 100 schepen en hulpmaterieel. Schepen moeten voldoen aan de dwingende regels en voorschriften, codes, richtlijnen en normen die worden aanbevolen door de Internationale Maritieme Organisatie (IMO), de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO), vlaggenstaat, classificatiemaatschappij en maritieme industrieorganisaties. Deze normen hebben voornamelijk betrekking op de bemanning van schepen, waaronder kwalificaties en certificering; schepen, waaronder veiligheid op zee, classificatie, ontwerp, prestaties en operaties, met inbegrip van emissies, en bescherming van het zeemilieu.

Enkele van de meest representatieve toepasselijke regelgevingen zijn het Internationaal Verdrag voor de veiligheid van het leven op zee (SOLAS), het Internationaal Verdrag ter voorkoming van verontreiniging door schepen (MARPOL), het Internationaal Verdrag inzake normen voor opleiding, certificering en wachtdienst voor zeevarenden (STCW), het ILO-verdrag inzake maritieme arbeid (MLC 2006) en het Verdrag inzake internationale regelingen voor het voorkomen van botsingen op zee 1972 (COLREGs).

8.13.4 Protectionistische wetgeving

In haar wereldwijde activiteiten wordt de Groep eveneens geconfronteerd met een reeks overheidsbeleidslijnen die de internationale handel beperken en binnenlandse sectoren beschermen. Deze protectionistische maatregelen komen voornamelijk tot uiting in de vorm van cabotagewetten die de binnenlandse scheepvaartindustrie beschermen tegen buitenlandse concurrentie en zo de Groep hinderen of beperken bij het uitvoeren van haar (bagger)activiteiten in dergelijke landen. Voorbeelden van dergelijke maatregelen die op de Groep van toepassing zijn, zijn onder meer te vinden in de Verenigde Staten van Amerika via de Merchant Marine Act van 1920 (ook wel de Jones Act genoemd), alsook in Argentinië en Rusland. Hoewel de Groep niet verwacht dat de Jones Act zal verdwijnen, heeft DEME Offshore Energy contracten afgesloten in de Verenigde Staten zonder de protectionistische wetgeving te schenden. DEME Offshore Energy heeft namelijk samengewerkt met het Amerikaanse Foss Maritime in de ontwikkeling van het "smart feeder barge"-concept om ervoor te zorgen dat het volledig in overeenstemming is met de Jones Act. In het verlengde hiervan heeft DEME Offshore Energie een vijfjarig akkoord met Barge Master gesloten om gebruik te maken van vier bewegingscompensatieplatforms die op maritieme schepen onder de Amerikaanse vlag zullen worden geplaatst. Deze geïntegreerde, hightech oplossing maakt het mogelijk om de onderdelen van de windturbine vanuit Amerikaanse havens naar DEME's gespecialiseerde offshore installatieschepen te vervoeren.

8.14 Belangrijke contracten

8.14.1 Financieringsovereenkomsten

De Groep heeft geen materiële financieringscontracten.

8.14.2 Overige belangrijke contracten

De Groep is geen andere materiële contracten aangegaan.

8.15 Juridische procedures

De Groep kan van tijd tot tijd worden betrokken bij verschillende vorderingen en gerechtelijke procedures met betrekking tot vorderingen die voortvloeien uit haar activiteiten. Zie het Juridische en regelgevende risico's van het Hoofdstuk op Risicofactoren van dit Prospectus. Er zijn geen overheids-, gerechtelijke of arbitrageprocedures geweest, noch is de Vennootschap op de hoogte van een dergelijke procedure die in de voorgaande twaalf maanden aanzienlijke gevolgen kan hebben of hebben gehad voor de financiële positie of winstgevendheid van de Groep, met uitzondering van:

De zaak SABETTA:

Zoals publiekelijk bekend, is het Openbaar Ministerie in 2016 een onderzoek gestart naar de omstandigheden waaronder in april 2014 een opdracht is gegund in het kader van een onderhandse aanbesteding aan Mordraga, een Russische vennootschap van het DEME-concern, voor de uitvoering van baggerwerkzaamheden in de haven van Sabetta (Rusland). De werkzaamheden werden in de zomermaanden van 2014 en 2015 uitgevoerd. Het contract is in 2016 beëindigd. Het onderzoek is ingesteld nadat een klacht is ingediend door een concurrent die de opdracht in kwestie in 2014 niet heeft gehaald en is uitsluitend gebaseerd op selectieve informatie verstrekt door deze concurrent. Het Openbaar Ministerie heeft eind december 2020 bepaalde vennootschappen en (voormalige) personeelsleden van de DEME-groep gedagvaard om voor de raadkamer te verschijnen. De Raadkamer heeft op 21 februari 2022 besloten de zaak naar de bevoegde rechter te verwijzen. Tegen het besluit van de Raadkamer is beroep ingesteld. Benadrukt zij dat de Raadkamer geen uitspraak over de grond van de zaak doet, maar slechts oordeelt over de vraag of er al dan niet voldoende aanwijzingen zijn voor schuld om een zaak ten gronde te laten beoordelen door de bevoegde rechter. In het licht van het voorgaande kan DEME vooralsnog geen betrouwbare inschatting maken van de mogelijke financiële

effecten van het lopende onderzoek. DEME blijft vertrouwen hebben in de verdere ontwikkeling van de procedure."

De zaak JUKA:

De zaak JUKA heeft betrekking op een project geïnitieerd door 'Rijkswaterstaat', onderdeel van het Nederlandse Ministerie van Infrastructuur en Waterstaat, voor de verbreding van het Julianakanaal in Nederland, dat in 2013 is gegund aan een Nederlandse dochter van de DEME-groep. Hoewel 80% van het werk tot tevredenheid van Rijkswaterstaat werd uitgevoerd, is er, in de laatste fase van de uitvoering van het werk door de dochter van DEME, onverwacht schade ontstaan in de directe omgeving van het terrein, waarvan Rijkswaterstaat stelt dat deze te wijten is aan de uitvoering van de werkzaamheden door de dochter van DEME. Dit heeft geleid tot een geschil tussen Rijkswaterstaat en de dochter van DEME over de passende wijze van uitvoering van de werken, alsook over de vraag wie de extra kosten van een eventuele alternatieve uitvoeringswijze van de werken zou moeten dragen.

Rijkswaterstaat en DEME's dochter hebben in 2019 na interventies van meerdere deskundigen door beide partijen een schikking bereikt over het geschil, waarbij overeengekomen werd dat de werken niet meer door DEME's dochter zouden hoeven worden uitgevoerd en elkaar volledig en definitief bevrijden van eventuele verdere claims en aansprakelijkheden met betrekking tot het project. Rijkswaterstaat heeft vervolgens echter ontkend dat een dergelijke schikking is getroffen, met de mededeling dat zij haar rechten behoudt om volledige schadevergoeding te vorderen van de dochtervennootschap van DEME (o.a. het door Rijkswaterstaat aan de door haar aangewezen nieuwe aannemer te betalen bedrag om het restant van het werk uit te voeren).

DEME heeft inmiddels een procedure aanhangig gemaakt om bevestiging en erkenning van de rechter te verkrijgen dat in 2019 een schikking is getroffen waaraan Rijkswaterstaat moet voldoen, zodat Rijkswaterstaat geen recht meer heeft op schadevergoeding van DEME's dochter ter zake van het project. Deze juridische procedure is op dit moment aanhangig.

De exacte omvang van de mogelijke schadevergoeding van Rijkswaterstaat is vandaag niet bekend en het is dan ook niet mogelijk om de financiële gevolgen van deze zaak te beoordelen.

De zaak EEMDIJK:

Een van de Groepsvennootschappen is betrokken bij een door het Nederlandse Waterschap Vallei en Veluwe aangespannen juridische procedure tegen een consortium waarvan die Groepsmaatschappij deel uitmaakt, vanwege vermeende ongeoorloofde activiteiten op het project Eemdijk. De vermeende ongeoorloofde activiteiten werden volledig en uitsluitend uitgevoerd door de voormalige partner van de Groepsvennootschap in het consortium, aangezien de Groepsvennootschap zich nog voor de start van de werkzaamheden uit het project heeft teruggetrokken. De Groepsvennootschap kon zich echter niet ook formeel terugtrekken uit het consortium. Inmiddels heeft deze voormalige partner het faillissement aangevraagd. De uitkomst van deze vordering is nog steeds onzeker en het is in dit stadium niet mogelijk om een juiste inschatting te maken van de eventuele impact op de Vennootschap. Op basis van de huidige feiten en beschikbare informatie wordt thans echter niet verwacht dat de uitkomst van voornoemde lopende juridische procedures effectief van wezenlijke invloed zal zijn op de toekomstige resultaten en kasstromen van de Vennootschap.

9. OPERATIONELE EN FINANCIËLE BEOORDELING

Hierna volgt een bespreking en analyse van de financiële toestand en bedrijfsresultaten van de Vennootschap voor de hieronder beschreven perioden. Beleggers dienen deze bespreking te lezen in samenhang met de elders in dit Prospectus opgenomen jaarrekeningen, alsmede de informatie die in dit Prospectus is opgenomen in Sectie 3.10 (Belangrijke Informatie - Presentatie van financiële informatie), Hoofdstuk 7 (Geselecteerde Geconsolideerde Financiële Informatie), de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2021 en 2020 die elders in dit Prospectus is opgenomen, en het Financiële Verslag 2021 (dat te vinden is op de F-pagina's en bevat vergelijkende cijfers voor 2020) en het Financiële Informatierapport 2019 (zoals te raadplegen is op de website van de Vennootschap (www.deme-group.com)).

9.1 Operationele en financiële resultaten

9.1.1 Geselecteerde posten uit de geconsolideerde resultatenrekening van DEME

In onderstaande tabel zijn de geselecteerde posten uit de geconsolideerde resultatenrekening van de DEME groep over het boekjaar 2021 en 2020 weergegeven. De geconsolideerde resultatenrekening over 2021 is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en bevat vergelijkende cijfers voor 2020.

Geselecteerde posten uit de geconsolideerde resultatenrekening, IFRS (in duizenden EUR)	31/12/2021	31/12/2020
Bedrijfsopbrengsten (1)	2.580.773	2.335.944
Waarvan Omzet	2.510.607	2.195.828
Waarvan overige bedrijfsopbrengsten	70.166	140.116
Bedrijfskosten (excl. Afschrijvingen en Waardeverminderingen)	2.111.465	1.966.486
EBITDA	469.308	369.458
Afschrijvingen en Waardeverminderingen	326.027	305.177
EBIT	143.281	64.281
Resultaat voor belastingen	137.869	38.630
Resultaat na belastingen	106.790	28.818
Aandeel in winst (verlies) van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	10.548	22.395
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	2.757	803
Aandeel van de Groep	114.581	50.410

De bedrijfsopbrengsten omvatten (i) de omzet en (ii) overige bedrijfsopbrengsten. De omzet bestaat uit het totaal van de geleverde opdrachten en diensten van de geconsolideerde dochterondernemingen die hun hoofdactiviteit nastreven. De overige bedrijfsopbrengsten omvatten met name het resultaat op de verkoop van immateriële activa, het resultaat op de verkoop van materiële vaste activa, alsook het resultaat op de verkoop van financiële activa en overige niet-recurrente baten. Verwezen wordt naar Hoofdstuk 7 (Geselecteerde Geconsolideerde Financiële Informatie) en het Financieel Verslag 2021 op de F-pagina's van dit Prospectus.

A. Samenvatting

In 2021 herstelde DEME zich van de daling in 2020, vooral als gevolg van de COVID-19-pandemie. De omzet steeg met 14,3% naar 2.510,6 miljoen EUR, wat iets lager is dan de 2.622,0 miljoen EUR in 2019. Opgemerkt dient echter te worden dat de omzet 2019 een aanzienlijke hoeveelheid inkoopomzet

bevatte, hetgeen in 2021 niet opnieuw is voorgevallen. De inkoopomzet is de omzet gerelateerd aan de inkoopomvang van de EPCI-contracten van DEME. Bij het buiten beschouwing laten van de inkoopomzet ligt de omzet van 2021 ruim 10% hoger dan het niveau van voor COVID 2019, wat de hoge activiteit van DEME over het afgelopen jaar illustreert.

Het herstel in 2021 was het sterkst in de afdeling Dredging & Infra van DEME. In Egypte werden een aantal schepen van DEME ingezet op de grootschalige baggerwerkzaamheden voor de uitbreiding van de haven van Abu Qir, een project dat in 2022 nog loopt. De verdiepingen aan de Elbe-rivier in Duitsland zijn succesvol afgerond, terwijl het werk aan het Swinoujscie-Szczecin-project in Polen al aanzienlijke vooruitgang heeft geboekt. Onderhoudsbaggerwerk vond voornamelijk plaats in België (Schelde en werkzaamheden aan de Belgische kust), Duitsland, Papoea-Nieuw-Guinea en op verschillende plaatsen in Afrika. In de grote projecten is de vloot van DEME ook succesvol ingezet op een nieuwe campagne om het toegangskanaal tot de haven van Sabetta in Rusland te verdiepen. De intense activiteit wordt ook geïllustreerd door de hoge bezettingsgraad van de vloot: 41,4 weken voor de TSHD's (2020: 37,5 weken) en 25,3 weken voor die van de CSD (2020: 10,5 weken). In 2021 is de baggervloot van DEME aangevuld met haar nieuwste CSD 'Spartacus', die direct bij de oplevering in Egypte werd ingezet. DEME heeft ook goede vooruitgang geboekt bij de werken aan de drie grote infrastructurele projecten in Nederland, samen met de opstartwerkzaamheden aan de Fehmarnbelt (tunnelverbinding tussen Denemarken en Duitsland) en op de Oosterweelverbinding rond Antwerpen.

DEME Offshore Energy heeft een iets lagere omzet gerealiseerd ten opzichte van 2020, vooral door de eerder genoemde daling van de inkoopomzet. De omzet van de eigen projecten nam echter toe en de bezettingsgraad van de vloot van DEME Offshore Energie bedroeg 42,2 weken, tegenover 42,0 weken in 2020. Zoals gecommuniceerd door DEME heeft de oplevering van het nieuwe installatieschip 'Orion' van DEME Offshore Energy vertraging opgelopen, hetgeen betekent dat DEME voor bepaalde complexe projecten andere schepen van buiten de vloot van DEME heeft moeten charteren. De grootste projecten waarop DEME Offshore Energy in 2021 actief was, waren Hornsea Two in het Verenigd Koninkrijk (1,4 GW, het grootste offshore windmolenpark ter wereld met 165 turbines met een capaciteit van 8 MW) en Saint-Nazaire in Frankrijk (480 MW, het eerste commerciële offshore windmolenpark dat in Franse territoriale wateren zal worden geïnstalleerd). Verschillende projecten op het gebied van kabelplaatsing, steenstorting en installatie van windturbines zorgden ook voor een hoge mate van activiteit.

De belangrijke bijdragen aan de Milieu-activiteiten in 2021 zijn afkomstig van het saneringsproject in Schotland, het Blue Gate-project in België, het Amoras-project in België, Dragages Wallon in België en de VNF-baggerwerken in Frankrijk.

Het portfolio van associates van DEME Concessions omvat momenteel meerdere projecten op het gebied van offshore wind en infrastructuur & baggeren. Elke participatie in deze projecten is op minderheidsbasis en wordt derhalve geconsolideerd op groepsniveau volgens de 'equity'-methode. In 2021 werden de volgende projecten uitgevoerd en hebben bijgedragen tot de prestaties van de Groep:

Het offshore windmolenpark van 325 MW C-Power, het eerste offshore windmolenpark in het concessiegebied op de Thornton Bank in de Noordzee, 30 km van de Belgische kustlijn. Het windmolenpark voorziet 300.000 gezinnen van duurzame energie, wat leidt tot een CO₂-reductie van 415 kiloton per jaar.

Het offshore windpark 309 MW Rentel, gelegen in de Belgische Noordzee. Rentel voorziet in maart 2019 300.000 gezinnen van duurzame energie, wat leidt tot een CO₂-reductie van 362 kiloton per jaar.

Het offshore windmolenpark van 487 MW SeaMade, thans het grootste van België, levert duurzame energie aan 500.000 gezinnen en vertegenwoordigt een CO₂-reductie van 600 kiloton per jaar. Midden 2021 is het windmolenpark in gebruik genomen.

De havenontwikkeling en operationele activiteiten in de haven van Duqm in Oman, waar DEME Concessies een havenconcessie van 28 jaar hebben (vastgesteld in 2014).

B. Omzet

Omzet per type (in duizenden EUR)	31/12/2021	31/12/2020
Opbrengsten uit contracten met klanten	2.498.256	2.187.745
Opbrengsten uit nevenactiviteiten	<u>12.351</u>	<u>8.083</u>
Totale omzet	2.510.607	2.195.828

De opbrengst uit contracten met klanten bestaat voornamelijk uit de netto-omzet uit de operationele activiteiten van de segmenten. De Groep treedt op als opdrachtnemer en opdrachtgever van de opdracht.

Opbrengsten uit nevenactiviteiten zijn opbrengsten die zeer divers kunnen zijn, zoals verkoop van apparatuur of vergoedingen, waaronder specifieke vergoedingen, zoals managementvergoedingen in joint ventures of aanbestedingsgerelateerde vergoedingen.

Omzet per geografische markt (in duizenden EUR)	31/12/2021	31/12/2020
België	279.248	427.199
Europa - EU	976.939	1.252.767
Europa - niet-EU (1)	608.708	127.988
Waarvan verkregen in Rusland	103.814	115.569
Afrika	491.058	133.735
Azië & Oceanië	93.700	143.386
Amerika	42.359	51.011
Indiase subcontinent	17.317	52.633
Midden-Oosten	<u>1.278</u>	<u>7.109</u>
Totale omzet	2.510.607	2.195.828

(1) in 2021 omvat Europa niet-EU het VK, Rusland en Turkije, terwijl het VK in 2020 nog in Europa-EU was opgenomen.

Een geografische markt is het gebied (locatie) waar projecten worden gerealiseerd en diensten worden verleend. Een groot deel van de omzet van de Groep wordt gegenereerd op projecten voor uiteenlopende klanten in diverse landen en geografische gebieden.

C. Overige bedrijfsopbrengsten

Saldo (in duizenden EUR)	31/12/2021	31/12/2020
Winst op verkoop van immateriële vaste activa	0	0
Winst op verkoop materiële vaste activa	3.983	11.170
Winst op verkoop van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	12.186	63.935
Overige bedrijfsopbrengsten	53.997	65.011
Totaal overige bedrijfsopbrengsten	70.166	140.116

In 2021 is het grootste bedrag aan winst op verkoop van materiële vaste activa gerelateerd aan de verkoop van het boorplatform 'Li Ya' (voorheen 'Goliath'). De winst op de verkoop van materiële vaste activa omvat in 2020 de gerealiseerde winst op de afstoting van oude schepen en materieel, zoals de kleine hopper dredger 'Orwell' en de cutter suction dredger 'Dijle'.

Winst uit de verkoop van investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode in 2021 en 2020 verwijst naar de winst op de verkoop van 12,5 % deelneming in Merkur Offshore GmbH, een Duits windmolenpark. In 2021 is een additionele vermogenswinst van 12,2 miljoen EUR verantwoord als gevolg van een eindafrekening van een voorwaardelijke vergoeding die eerder was opgenomen. Voor meer informatie over deze verkoop verwijzen wij naar het Financieel Verslag 2021 op de F-pagina's van dit Prospectus.

DEME heeft op 10 februari 2017 IHC Holland BV gecontracteerd voor de bouw van het schip 'Spartacus', een steen- en zandzuiger. Het schip is niet binnen de contractueel vastgestelde termijn geleverd, waardoor DEME aanspraak kon maken op vergoedingen voor laattijdige levering. DEME en IHC hebben per 2 juni 2020 een wijzigingsakte ondertekend om de verwachte leverdatum verder uit te stellen, waardoor DEME recht kreeg op een vertragingsschadevergoeding van 10 miljoen EUR die in september 2020 is betaald en verantwoord in de overige bedrijfsopbrengsten van dat jaar. Deze wijziging gaf DEME recht op een nieuwe vergoeding voor laattijdige levering met een maximum van 15 miljoen EUR. De oplevering van de Spartacus heeft plaatsgevonden in augustus 2021, na de tweede verwachte leverdatum. De vergoeding voor laattijdige levering van 15 miljoen EUR is ontvangen en geboekt in de overige bedrijfsopbrengsten van 2021 ter compensatie van incrementele kosten als gevolg van de onbeschikbaarheid van het schip 'Spartacus'.

De overige bedrijfsopbrengsten bedragen in 2020 ook 10,2 miljoen EUR opbrengsten uit een arbitraal vonnis met betrekking tot een project uit het verleden.

D. Bedrijfslasten

Bedrijfslasten omvatten (i) Grondstoffen, verbruiksartikelen, diensten en uitbesteed werk, (ii) Personeelskosten, (iii) Afschrijvingen, Aanpassingen en Waardeverminderingen, en (iv) Overige bedrijfskosten.

Gezien een hogere activiteit in 2021 dan in 2020, stegen voor DEME de grondstoffen, verbruiksartikelen, diensten en uitbesteed werkkosten met 6,2% (-1.575,6 miljoen EUR in 2021). In dezelfde lijn stegen ook de Personeelskosten (7,5%) tot -488,9 miljoen EUR.

De Afschrijvingen & Aanpassingskosten stegen licht van ongeveer -284,6 miljoen EUR in 2020 tot ongeveer -291,1 miljoen EUR in 2021. Dit is een weergave van de laatste toevoegingen op de vloot van DEME (bv. 'Spartacus' en 'Groenewind'). Ook de bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa steeg van ongeveer -15,6 miljoen EUR in 2020 naar ongeveer -34,6 miljoen EUR in 2021. Deze stijging wordt vooral verklaard door de waardevermindering van 25 miljoen EUR van de cutter suction dredgers 'Al Mahaar' en 'Al-Jarraf' in 2021. De waardevermindering op de CSD's is uitzonderlijk en het gevolg van een strategisch evenwichtsherstel van de DEME-vloot bij de levering van CSD 'Spartacus'.

De overige bedrijfslasten stegen van -29,1 miljoen EUR in 2020 tot -46,9 miljoen EUR in 2021. De reden voor de verhoging is tweeledig: (i) diverse belastingen, import- en zegelrechten met betrekking tot de inzet van meerdere baggeraars in Egypte in 2021, en (ii) een voorziening voor dubieuze debiteuren in verband met de vordering op een specifiek project.

E. EBITDA, EBIT en Netto Winst

DEME heeft in 2021 een EBITDA gerealiseerd van 469,3 miljoen EUR (18,7% marge). Dit is niet alleen een significante stijging ten opzichte van 369,5 miljoen EUR in 2020 (16,7% marge), maar is

ook beduidend hoger dan de 437,0 miljoen EUR (16,7% marge) die in 2019 is gerapporteerd. Deze stijging wordt mede gestuurd door een hogere omzet en deels door hogere marges op sommige projecten.

EBIT is tussen 2020 en 2021 meer dan verdubbeld, en bedraagt 143,3 miljoen EUR. Dit is vergelijkbaar met het niveau van vóór de pandemie (141.1 miljoen EUR in 2019), met als voorbehoud dat de afschrijvingen, aanpassingen en bijzondere waardeverminderingen in 2021 ongeveer 20 miljoen EUR hoger liggen ten opzichte van 2020, hetgeen de laatste toevoegingen aan de vloot van DEME weerspiegelt (bv. 'Spartacus' en 'Groenewind') en grotere bijzondere waardeverminderingkosten. Qua marges heeft de Groep in 2021 een EBIT-marge van 5,7% behaald, tegenover 2,9% in 2020.

Het resultaat van de aandelenvennootschappen (nl. joint ventures en geassocieerde deelnemingen) daalde van ongeveer 22.4 miljoen EUR in 2020 naar ongeveer 10,5 miljoen EUR in 2021, waarvan ongeveer 70% verband houdt met de deelnemingen van DEME in vennoten Rentel NV en Seamade NV die Belgische offshore windmolenparken exploiteren.

De nettowinst over 2021 bedroeg 114,6 miljoen EUR, hetgeen meer dan het dubbele is ten opzichte van het jaar daarvoor (50,4 miljoen EUR in 2020), maar nog steeds onder het niveau van 2019. Dit komt vooral door (i) de uitbreiding van de vloot sinds 2019 en de daarmee gepaard gaande afschrijvingskosten, (ii) waardeverminderingen, (iii) ongeveer 10 miljoen EUR covid-19-gerelateerde kosten en (iv) het lagere resultaat van de aandelenvennootschappen in 2021 ten opzichte van 2019 (10 miljoen EUR tegenover 18 miljoen EUR).

9.1.2 Geselecteerde posten uit DEME's geconsolideerde balans

In onderstaande tabel zijn de geselecteerde posten uit de geconsolideerde balans van de DEME Groep voor de boekjaren 2021 en 2020 weergegeven. De geconsolideerde balans voor 2021 is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en bevat vergelijkende cijfers voor 2020.

Geselecteerde posten uit de geconsolideerde balans, IFRS (in duizenden EUR)	31/12/2021	31/12/2020
Materiële vaste activa	2.259.041	2.337.089
Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	132.781	105.918
Diverse vaste activa	302.413	248.076
Contractuele activa	326.685	251.747
Geldmiddelen en kasequivalenten	528.632	621.937
Diverse vlottende activa	500.045	355.187
Totaal activa	4.049.597	3.919.954
Groepsvermogen	1.599.239	1.485.332
Rentedragende schulden	921.310	1.110.967
Overige schulden	1.529.048	1.323.655
Totaal groepsvermogen en -schulden	4.049.597	3.919.954

A. Materiële vaste activa

De belangrijkste bijdrage aan de activa betreft materiële vaste activa met een netto boekwaarde van 2.259 miljoen EUR in 2021, in vergelijking met 2.337 miljoen EUR in 2020. Het grootste deel van de netto boekwaarde komt uit het drijvende materieel van DEME (ongeveer 1.830 miljoen EUR), de rest betreft onder meer activa in aanbouw, andere installaties en machines (bijv. drooggrondverzetmaterieel, pijpleidingen, enz.), meubilair en overige materiële vaste activa.

In 2021 zijn de cutter suction dredger 'Spartacus' en het bedieningsschip 'Groenewind' aan de vloot toegevoegd. In 2020 sloten de twee zelfvarende split barges 'Bengel' en 'Deugniet' (3.500 m³) en de twee door Royal IHC gebouwde trailing suction hoppers 'River Thames' (2.500 m³) en 'Meuse River' (8.300 m³) aan bij de vloot.

De afschrijvingen van het drijvende en droge bouw materieel in 2021 omvatten 34,6 miljoen EUR waardevermindering waarvan 25,5 miljoen EUR betrekking heeft op de bijzondere waardevermindering van de cutter suction dredgers 'Al Mahaar' en 'Al Jarraf'. In 2020 bedroegen de waardeverminderingen 15,6 miljoen EUR.

In 2021 zijn de offshore schepen 'Li Ya' (voorheen 'Goliath') en 'Omalius' verkocht.

'Activa in aanbouw' vertegenwoordigen een boekwaarde van 309 miljoen EUR in 2021. De toevoegingen hebben onder meer betrekking op installatieschip 'Orion' en diverse investeringen in kleinere apparatuur.

Het installatieschip 'Orion' is in april 2022 opgeleverd. DEME heeft in januari 2022 een overeenkomst gesloten met de Noorse rederij Eidesvik voor de overname van het DP3 offshore installatieschip 'Viking Neptun'. De Vennootschap zal het schip upgraden naar een cable laying vessel en het in de vloot integreren en het operationeel maken in het begin van 2023. In 2020 heeft CDWE, de Taiwanese joint-venture tussen DEME (50%) en de partner CSBC, het baanbrekende offshore wind installation vessel 'Green Jade' in Taiwan besteld. Het eerste drijvende heavy-duty crane en installation vessel met DP3-capaciteit in Taiwan wordt voorzien van een hightech kraan met een hijs capaciteit van 4.000 ton. Vanaf 2023 wordt het schip ingezet op de bloeiende lokale offshore windmolenmarkt. Aangezien de joint venture volgens de vermogensmutatiemethode is geïntegreerd, is het nieuwe schip niet opgenomen in 'Materiële vaste activa'.

Per 31 december 2021 staat een hypotheekbedrag van 18,3 miljoen EUR op schepen uit, wat een daling is van 37,4 miljoen EUR ten opzichte van 55,7 miljoen EUR per 31 december 2020.

B. Investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen

De investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen hebben in 2021 een netto boekwaarde van 132,8 miljoen EUR, tegenover 105,9 miljoen EUR in 2020. Het grootste deel van het resultaat van het jaar (10,5 miljoen EUR) is gerelateerd aan de deelnemingen van de Vennootschap in Rentel nv en Seamade nv. In 2021 is een extra kapitaalverhoging van 13,3 miljoen euro geboekt in de Taiwanese joint venture CDWE (30,4 miljoen EUR in 2020). Voor meer informatie over deze categorie verwijzen wij u naar het Financieel Verslag 2021 op de F-pagina's van dit Prospectus.

C. Diverse vaste activa

Diverse vaste activa stijgen van 248,1 miljoen EUR in 2020 naar 302,4 miljoen EUR in 2021 en bestaan uit de categorieën immateriële activa (voornamelijk software), goodwill, recht-op-gebruik activa, overige vaste financiële activa, vaste financiële derivaten, uitgestelde belastingvorderingen en overige vaste activa. Voor meer informatie over deze categorieën verwijzen wij u naar het Financieel Verslag 2021 op de F-pagina's van dit Prospectus.

D. Contractuele activa

Contractuele activa hebben een netto boekwaarde van 326,7 miljoen EUR in jaarverslag 2021 ten opzichte van 251,7 miljoen EUR in 2020. Contractuele activa (niet-gefactureerde opbrengsten) hebben betrekking op het contracteren en het werk in voortgang van bouwprojecten uitgevoerd door de Groep en verleende diensten. De contractuele activa bestaan uit een breed scala aan projecten, met verschillende aspecten ten aanzien van bijvoorbeeld aard en type klant.

E. Geldmiddelen en kasequivalenten

In 2021 is een bedrag van 528,6 miljoen EUR geboekt als geldmiddelen en kasequivalenten, in vergelijking met 621,9 miljoen EUR in 2020. Geldmiddelen en kasequivalenten zijn niet altijd vrij beschikbaar vanwege overdrachtsbeperkingen, gezamenlijk zeggenschap of andere wettelijke beperkingen. Van de 528,6 miljoen EUR is ongeveer 405 miljoen EUR effectief beschikbaar voor direct gebruik, in vergelijking met ongeveer 521 miljoen EUR per eind 2020.

F. Diverse vlottende activa

Diverse vlottende activa stijgen van 355,2 miljoen EUR in 2020 naar 500,0 miljoen EUR in 2021 en bestaan uit de categorieën voorraden, handelsvorderingen en overige operationele vorderingen, vlottende financiële derivaten, activa aangehouden voor verkoop en overige vlottende activa. Voor meer informatie over deze categorieën verwijzen wij u naar het Financieel Verslag 2021 op de F-pagina's van dit Prospectus.

G. Groepsvermogen

Het **groepsvermogen** van de onderneming bedraagt per 31 december 2021 1.599,2 miljoen EUR, ten opzichte van 1.485,3 miljoen EUR per 31 december 2020. Per 31 december 2021 is het aandelenkapitaal van de DEME Groep vertegenwoordigd door 4.538.100 gewone aandelen zonder nominale waarde. De houders van gewone aandelen hebben recht op dividenden en alle aandelen zijn van dezelfde soort en hebben recht op één stem per aandeel in de Algemene Vergadering. In 2021 zijn er geen wijzigingen in het aandelenkapitaal geweest. Over het boekjaar 2020 is op 14 mei 2021 een dividend uitgekeerd van ongeveer 20,4 miljoen EUR, hetgeen overeenkomt met 4,5 EUR bruto dividend per aandeel. Een tussentijds dividend, uit te keren uit de gecumuleerde resultaten op het einde van het boekjaar 2020, is door de aandeelhouder van DEME goedgekeurd voor een bedrag van ongeveer 40,8 miljoen EUR, hetgeen overeenkomt met 9 EUR bruto dividend per aandeel, betaalbaar op 25 maart 2022. Dit tussentijds dividend komt niet tot uitdrukking in de resultaatverwerking van 2021. Voor meer informatie over de wijzigingen en mutaties voor de periode wordt verwezen naar het Financieel Verslag 2021 in de F-pagina's van dit Prospectus.

H. Rentedragende schulden

De **rentedragende schulden** dragen het meest bij aan de passiva op de geconsolideerde balans. Het langlopende deel heeft in 2021 een netto boekwaarde van 577,9 miljoen EUR (735,1 miljoen in 2020) en het kortlopende deel heeft een netto boekwaarde van 343,3 miljoen EUR (375,9 miljoen EUR in 2020).

Per 31 december 2021 heeft de Groep 118 miljoen EUR beschikbare maar niet opgenomen bankkredietfaciliteiten ten opzichte van 140 miljoen EUR (waarvan 125 miljoen EUR ongebruikt was) eind 2020. Daarnaast heeft de Groep de mogelijkheid om handelspapier uit te geven voor bedragen tot 125 miljoen EUR. In tegenstelling tot 31 december 2020, toen er 125 miljoen EUR handelspapier werd uitgegeven, is deze faciliteit eind 2021 in het geheel niet gebruikt. Op basis van een offerte van een relatiebank en alleen vanwege de interessante commerciële voorwaarden (negatieve rente) heeft DEME Coordination Center NV echter een geldmarktlening van 100 miljoen EUR afgesloten, aflopend begin december 2022.

Voor bilaterale leningen gelden specifieke convenanten. Voor de langlopende kredietfaciliteiten geldt dezelfde reeks financiële convenanten als voor de doorlopende kredietfaciliteiten. Per 31 december 2021, net als per 31 december 2020 voldoet de Vennootschap aan de solvabiliteitsratio (>25%), de netto financiële schuld/EBITDA-ratio (<3) en de rentedekkingsratio (>4) die binnen de contractuele voorwaarden van de ontvangen leningen zijn overeengekomen.

De solvabiliteitsratio, die hoger zou moeten zijn dan 25%, wordt berekend als eigen vermogen minus immateriële activa en goodwill gedeeld door het balanstotaal gecorrigeerd voor immateriële activa en uitgestelde belastingvorderingen. De solvabiliteitsratio bedraagt per 31 december 2021 38,1%, tegenover 36,3% per 31 december 2020. De schuld/EBITDA-ratio (convenanthefboomratio), berekend als totale netto financiële schuld, exclusief achtergestelde leningen en andere leningen (357,1 miljoen EUR), gedeeld door EBITDA (469,3 miljoen EUR), zou lager dan 3 moeten zijn. De schuld/EBITDA-ratio bedraagt per 31 december 2021 0,83 ten opzichte van 1,32 per 31 december 2020. De als EBITDA berekende rentedekkingsratio, gedeeld door de netto financiële rentelasten (rentekosten minus rentebaten), zou hoger moeten zijn dan 4 en is per 31 december 2021 gelijk aan 171,3 ten opzichte van 46,4 per 31 december 2020.

DEME heeft begin 2022 haar bestaande langlopende kredietfaciliteiten omgezet in groene financiering ('aan duurzaamheid gekoppelde leningen') voor een totale leningswaarde van 579 miljoen EUR.

Voor meer informatie over rentedragende schulden en netto financiële schulden wordt verwezen naar het Financieel Verslag 2021 in de F-pagina's van dit Prospectus. Voor meer informatie over de financieringsstrategie verwijzen wij naar Sectie 9.3 (Financieringsstrategie) van dit hoofdstuk.

I. Overige schulden

De overige schulden stijgen van 1.323,7 miljoen EUR in 2020 tot 1.529,0 miljoen EUR in 2021 en bevatten pensioenschulden, voorzieningen langlopende financiële derivaten, overige langlopende financiële verplichtingen, uitgestelde belastingverplichtingen, kortlopende financiële derivaten, ontvangen voorschotten, handelsschulden, vergoedingen en sociale schulden, lopende inkomstenbelasting en overige kortlopende schulden. Voor meer informatie over deze categorieën verwijzen wij u naar het Financieel Verslag 2021 op de F-pagina's van dit Prospectus.

9.1.3 Selectie van kerncijfers uit het Geconsolideerde Kasstroomoverzicht van DEME

In onderstaande tabel zijn de geselecteerde posten uit het Geconsolideerde Kasstroomoverzicht van de DEME Groep voor de boekjaren 2021 en 2020 weergegeven. Het Geconsolideerde Kasstroomoverzicht over 2021 is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en bevat vergelijkende cijfers voor 2020.

Selectie van kerncijfers uit het Geconsolideerde Kasstroomoverzicht (in duizenden EUR)	31/12/2021	31/12/2020
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingssaldo	621.937	475.135
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten	419.574	376.421
Kasstroomen (gebruikt voor) uit investeringsactiviteiten	-266.412	-147.139
Kasstroomen (gebruikt voor) uit financieringsactiviteiten	-247.952	-78.386
Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-94.790	150.896
Wijziging in consolidatiekring of -methode	0	-37
Impact van wisselkoersschommelingen op geldmiddelen en kasequivalenten	1.485	-4.057
Geldmiddelen en kasequivalenten, slotsaldo	528.632	621.937

Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten steeg van ongeveer 376,4 miljoen EUR in 2020 tot ongeveer 419,6 miljoen EUR in 2021. Dit betreft met name:

Het verbeterde activiteitsniveau en de daarmee samenhangende stijging van het netto bedrijfsresultaat van ongeveer 143 miljoen EUR gerealiseerd in 2021 ten opzichte van ongeveer 64 miljoen EUR in 2020. In het bovengenoemde netto bedrijfsresultaat zijn posten opgenomen die zijn geherclassificeerd naar de investering van de kasstroom voor een bedrag van ongeveer 16 miljoen EUR in 2021 ten opzichte van ongeveer 76 miljoen EUR in 2020. Het 2020 bedrag hield voornamelijk verband met de verkoop van het Merkur offshore windmolenpark;

Het verhoogde werkkapitaal per 31 december 2021, voornamelijk veroorzaakt door een toename van vorderingen en contractvorderingen (nl. niet-gefactureerde opbrengsten). Het effect van de wijziging in werkkapitaal op de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedroeg ongeveer -21 miljoen EUR in 2021 ten opzichte van +104 miljoen EUR in 2020;

De overige materiële kasstromen uit bedrijfsactiviteiten in 2021 omvatten een instroom van ongeveer 10,5 miljoen EUR aan dividend ontvangen uit deelnemingen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen en een uitstroom van ongeveer 38 miljoen EUR aan inkomstenbelastingen;

De materiële aanpassingen in de niet-contante aanpassingen uit de bedrijfsactiviteiten in 2021 omvatten ongeveer 291 miljoen EUR aan afschrijvingskosten, ongeveer 35 miljoen EUR bijzondere waardeverminderingskosten en een toename van de voorzieningen van ongeveer 13 miljoen EUR.

Kasstroom (gebruikt voor) uit investeringsactiviteiten

De kasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten steeg in 2021 met 81%, wat neerkomt op ongeveer 266 miljoen EUR in 2021 ten opzichte van ongeveer 147 miljoen EUR in 2020. De aanzienlijke toename van de kasstroom in 2021 was vooral het gevolg van de volgende factoren:

- Toename van de investeringen in de DEME-vloot (PP&E) tot ongeveer 280 miljoen EUR aan liquide middelen in 2021 ten opzichte van ongeveer 199 miljoen EUR in 2020. Dit wordt gedreven door de oplevering en bijbehorende eindbetaling van de baggermolen CSD 'Spartacus' en door de werkzaamheden voor langere levensduur aan het baggerschip TSHD 'Pearl River' uitgevoerd in 2021;
- Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen (ongeveer 16 miljoen EUR), in vergelijking met ongeveer 55 miljoen EUR in 2020;
- Desinvesteringen voor een bedrag van ongeveer 32 miljoen EUR in 2021, die aanzienlijk daalden ten opzichte van de gerealiseerde kasstroom in 2020 (ongeveer 111 miljoen EUR). Het belangrijkste verschil in desinvesteringen vloeit voort uit de in 2020 gerealiseerde kasinstroom van 89 miljoen EUR uit de verkoop van Merkur offshore windmolenpark, terwijl een dergelijke verkoop van aan Concessions' gelieerde ondernemingen in 2021 niet heeft plaatsgevonden.

Kasstroom (gebruikt voor) uit financieringsactiviteiten

De kasstroom gebruikt voor financieringsactiviteiten nam aanzienlijk toe van ongeveer 78 miljoen EUR in 2020 tot ongeveer 248 miljoen EUR in 2021. De belangrijkste kasstromen uit financieringsactiviteiten 2021 hebben betrekking op:

- Rentedragende schulden die in 2021 zijn aangetrokken voor een bedrag van ongeveer 51 miljoen EUR, in vergelijking met ongeveer 175 miljoen EUR in 2020;
- Dividenduitkeringen voor ongeveer 20 miljoen EUR in 2021 terwijl in 2020 geen dividend is uitgekeerd vanwege de pandemie;

- In 2021 verrichte schuldaflossingen ten bedrage van ongeveer 279 miljoen EUR in vergelijking met ongeveer 254 miljoen EUR in 2020.

Als gevolg van bovengenoemde kasstromen daalde het saldo geldmiddelen en kasequivalenten van ongeveer 622 miljoen EUR in 2020 naar ongeveer 529 miljoen EUR in 2021.

9.1.4 Orderboek van de Groep

Het orderboek van de Groep is de contractwaarde van opdrachten die per 31 december 2021 zijn verworven, maar die nog niet als omzet wordt geboekt vanwege niet-oplevering. Het orderboek omvat ook het aandeel van de Groep in het orderboek van joint ventures, maar niet van geassocieerde deelnemingen.

Pas na ondertekening van de overeenkomst met de klant worden contracten opgenomen in het orderboek. Een gunningsbrief is volgens de beleidslijnen van de Groep niet voldoende om de opdracht op te nemen in het orderboek. Daarnaast moet de financiële afsluiting worden bereikt wanneer projecten in 'onzekere' landen worden uitgevoerd alvorens deze in het orderboek op te nemen. 'Onzekere' landen worden geïdentificeerd volgens het oordeel van het Executief Comité.

Verder blijkt uit de ervaring dat, zodra een akkoord is bereikt, annuleringen of substantiële verminderingen van de reikwijdte of omvang van de contracten vrij zeldzaam zijn, maar wel voorkomen in markten die sterk onder druk staan.

Orderboek volgens segment (in duizenden EUR)	2021	2020
Dredging & Infra	2.833.296	3.176.502
Offshore Energy	2.816.564	1.133.495
Environmental	255.330	190.066
Totaal Orderboek	5.905.190	4.500.063

Het orderboek van DEME steeg in 2021 tot 5.905,2 miljoen EUR, tegenover 4.500,1 miljoen EUR eind 2020. Dit cijfer omvat geen projecten waarvoor nog definitieve contracten moeten worden afgesloten (zoals de werken in Taiwan, waarvoor DEME de voorkeur geniet en de werken aan de Rechteroever van de Oosterweelverbinding). Projecten met een totale waarde van EUR 3,1 miljard zijn in de loop van 2021 (2020: 2,5 miljard EUR).

Orderboek per geografische markt (in duizenden EUR)	2021	2020
Europa - EU	2.866.265	3.140.781
Europa – niet-EU 1	814.462	199.740
Waarvan in Rusland	55.009	134.994
Afrika	414.346	754.370
Azië & Oceanië	325.516	342.930
Amerika	1.454.872	20.112
Indiase subcontinent	25.786	21.190
Midden-Oosten	<u>3.942</u>	<u>20.940</u>
Totaal Orderboek	5.905.190	4.500.063

1 in 2021 omvat Europa niet-EU het VK, Rusland en Turkije, terwijl in 2020 het VK nog in Europa-EU was opgenomen.

9.1.5 Kritische prestatie-indicatoren

De volgende KPI's zijn maatregelen die door het management van de Vennootschap worden gebruikt om het operationeel risico en de financiële prestaties te monitoren en te beheersen. Kolom N.B. in onderstaande tabel verwijst naar de toelichting in het Financieel Verslag 2021 (die is opgenomen in de F-pagina's)

Financiële KPI's (in duizenden EUR)	31/12/2021	31/12/2020	N.B.
Omzet	2.510.607	2.195.828	(1)
EBITDA	469.308	369.458	
EBITDA-marge (over omzet)	18,7%	16,8%	
Netto resultaat uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen	10.548	22.395	
Netto financiële schuld (1)	392.678	489.030	(18)
Convenantheboomratio (2)	0,83	1,32	
Operationeel Werkkapitaal (3)	-488.718	-556.632	(23)
Totaal Investerings (4)	298.660	258.788	
Orderboek	5.905.190	4.500.063	(1)
Niet-financiële KPI's	31/12/2021	31/12/2020	
Bezettingsgraad TSHD (5) (in weken)	41,4	37,5	
Bezettingsgraad CSD (6) (in weken)	25,3	10,5	
Bezettingsgraad Offshore materieel (7) (in weken)	42,2	42,0	
Gemiddeld aantal personeelsleden (in fte)	4.880	4.976	
Verhouding man/vrouw personeel (in %)	85/15	85/15	
Aantal nationaliteiten	80	80	
Lost Time Incident Frequency Rate (LTIFR)	0,19	0,19	
Uitstoot van broeikasgassen wereldwijd in 1.000 Ton CO ₂ -eq.	833	660	

- (1) De netto financiële schuld is de som van de kortlopende en langlopende rentedragende schulden verminderd met de geldmiddelen en kasequivalenten
- (2) Convenantheboomratio wordt gedefinieerd als de verhouding tussen (i) de Netto Financiële Schuld exclusief de achtergestelde en andere leningen, en (ii) de EBITDA (zie Sectie 9.1.1E)
- (3) Operationeel Werkkapitaal is Netto Werkkapitaal (vaste activa minus kortlopende schulden), exclusief rentedragende schulden, liquide middelen en overige vaste activa
- (4) Totale Investerings is het bedrag dat is betaald voor de verwerving van immateriële, materiële en financiële vaste activa, dat gelijk is aan het totale investeringsbedrag van de geconsolideerde kasstroom uit investeringsactiviteiten
- (5) De bezettingsgraad is de gewogen gemiddelde operationele bezetting in weken van de DEME-vloot uitgedrukt over een bepaald kalenderjaar; TSHD staat voor Trailing Suction Hopper Dredgers
- (6) De bezettingsgraad is de gewogen gemiddelde operationele bezetting in weken van de DEME-vloot uitgedrukt over een bepaald kalenderjaar; CSD staat voor Cutter Suction Dredgers
- (7) De bezettingsgraad is de gewogen gemiddelde operationele bezetting in weken van de DEME vloot uitgedrukt over een bepaald kalenderjaar; Offshore apparatuur omvat jack-upschepen, drijvende installatieschepen, kabellegschepen en steenstortschepen

9.2 Bedrijfsresultaten per segment

DEME is geëvolueerd naar een wereldwijde aanbieder van duurzame oplossingen op zee en haar activiteiten zijn georganiseerd in vier verschillende segmenten:

1. DEME Dredging & Infra

In dit segment voert de Groep wereldwijd een breed scala aan baggeractiviteiten uit, waaronder kapitaal- en onderhoudsbaggerwerk, landwinning, havenbouw, kustbescherming en strandvernieuwing. Deze activiteiten worden uitgevoerd met gespecialiseerde baggerschepen en diverse soorten grondverzetmaterieel. De Groep levert ook engineering- en aannemingsdiensten voor marine- infrastructuurprojecten. Denk hierbij aan het ontwerp en de bouw van steigers, haventerminals, sloten en stuwen, bochten en verzonken tunnels, fundering voor bruggen, dammen en zeewering, grachten, bekledingen, kademuuren en oeverbeschermingen. Daarnaast is de Groep actief in maritieme activiteiten, waaronder het baggeren, verwerken, opslaan en transport van aggregaten. Ten slotte levert de Groep maritieme diensten voor haventerminals.

2. DEME Offshore Energy

In dit segment levert de Groep wereldwijd engineering- en contractingdiensten in de offshore hernieuwbare energie en olie & gas industrie. Deze activiteiten worden uitgevoerd met gespecialiseerde offshore schepen. Bij de offshore renewables is de Groep betrokken bij de volledige Balance of Plant scope voor offshore windmolenparken. Hieronder vallen de engineering, de inkoop, de bouw en de aanleg van funderingen, turbines, inter-array-kabels, exportkabels en substations. De Groep biedt ook activiteiten en onderhoud, logistiek, reparatie, ontmanteling en berging aan de markt. In de olie- en gasindustrie verricht de Groep aanlandingen en civiele werken, steenstorting, zware lift, voedingslijnen, alsook installatie- en ontmantelingsdiensten. Naast deze hoofdactiviteiten levert de Groep ook gespecialiseerde offshore diensten, waaronder geowetenschappelijke diensten en de installatie van zuigpalen en funderingen.

3. DEME Environmental

De Groep biedt innovatieve oplossingen voor bodemsanering en brownfieldherontwikkeling, milieubagger- en sedimentbehandeling en hoog water beveiligingsinfrastructuur. Zij is voornamelijk op projectbasis actief in de Benelux, Frankrijk en andere Europese landen.

4. DEME Concessions

DEME Concessions NV is de investerings- en ontwikkelingstak van de Groep. Zij investeert in, ontwikkelt, bouwt en exploiteert - via deelnemingen in special purpose vehicles - greenfield- en brownfieldprojecten in drie sectoren: offshore wind, bagger- en waterbouwinfrastructuur en groene waterstof. Naast het creëren van economische waarde op haar projecten en het genereren van rendement op het eigen vermogen op haar investeringen, streeft ze ernaar regelmatige activiteiten voor de contractering van de Groep te waarborgen in de EPC-fasen van haar projecten. Naast de activiteiten van deze concessies heeft de Groep een deep-water exploration divisie (GSR) die concessies heeft voor polymetaalknollen en een technologie ontwikkelt om die knollen met nikkel, kobalt, mangaan en koper te verzamelen en te verwerken vanaf de diepe zeebodem.

DEME rapporteert over haar segmenten op dezelfde basis als intern wordt gebruikt voor het evalueren van de prestaties van het bedrijfsonderdeel en het beslissen over de verdeling van de middelen over segmenten. Het management van DEME hanteert in dit verband, en op segmentniveau, een

'economische rapportering' waarin joint ventures naar rato van hun aandeel worden geconsolideerd voor de kernlijnen van de resultatenrekening en niet alleen voor hun aandeel in het nettoresultaat. Deze rapportering stelt het management van DEME in staat de resultaten beter op te volgen van de activiteiten van DEME in joint-venture vennootschappen zoals EMW, Deeprock, Scaldis, Normalux, CDWE en in de nabije toekomst van CDWE Taiwan en de Japanse joint-venture van de Groep. Het aandeel van de Groep (IFRS nettoresultaat) wordt niet beïnvloed door het verschil in consolidatiemethode, alleen de presentatie van het resultaat van het jaar is anders.

Een gecondenseerde resultatenrekening (economische verslaggeving) op segmentniveau per 31 december 2021 is opgenomen in onderstaande tabel, inclusief de aansluiting bij de IFRS-conforme geconsolideerde cijfers op groepsniveau.

Winst- en verliesrekening per 31/12/2021 (in duizenden EUR)	Dredging & Infra Economische rapportering	Offshore Economische rapportering	Environmental Economische rapportering	Concessions Economische rapportering	IFRS Groepsresultaat Economische rapportering	Reconciliatie	IFRS Groep resultaat Financiële rapportering
Omzet	1.478.306	916.354	166.163	1.467	2.562.290	-51.683	2.510.607
EBITDA	305.848	170.888	16.834	-12.529	481.041	-11.733	469.308
Afschrijvingen, aanpassingen en waardeverminderingen	-231.806	-96.277	-8.037	-89	-336.209	10.182	-326.027
Bedrijfsresultaat	74.042	74.611	8.797	-12.618	144.832	-1.551	143.281
Aandeel in winst (verlies) van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	1	0	624	11.068	11.693	-1.146	10.547

Een analyse van het bedrijfsresultaat van elk segment, volgens de hierboven beschreven economische rapportering, wordt in de onderstaande hoofdstukken gegeven.

9.2.1 Segment DEME Dredging & Infra

A. Belangrijkste resultaten

Resultatenrekening per 31/12/2021 (in duizenden EUR)	Dredging & Infra Economische rapportering
Omzet	1.478.306
EBITDA	305.848
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-231.806
Bedrijfsresultaat	74.042
Aandeel in winst (verlies) van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	1

Het segment Dredging & Infra liet in 2021 een uitstekend jaar optekenen voor wat betreft de omzet (1.478,3 miljoen EUR) en EBITDA marge (20,7%).

Het Abu Qir Port Expansion project in Egypte, dat grootschalige werkzaamheden omvat voor de uitbreiding van de haven van Abu Qir, had de hoogste bijdrage in de omzet: tussen de 10% en 15% van de omzet van de Groep in 2021. Als zodanig kwalificeert de klant van het project als een materiële klant. Het project is begin 2021 gestart en zal in 2023 worden voltooid. Een aantal schepen van DEME is ingezet, waaronder de nieuwste cutter dredger 'Spartacus' van de Groep, die direct bij de oplevering in Egypte is ingezet.

Van de grote projecten die ook in belangrijke mate hebben bijgedragen aan de segmentomzet, is er in Nederland het project Blankenburg, de verdiepingcampagne voor het toegangskanaal naar de haven van Sabetta in Rusland en de baggercampagne aan de Belgische Kust.

Met betrekking tot andere projecten die een wezenlijke bijdrage aan de resultaten hebben geleverd:

- De werkzaamheden voor de verdieping op de rivier Elbe zijn afgerond en alle variatieorders zijn afgehandeld;
- Het TTP1-project in Singapore is in november 2021 afgerond, maar er zijn lange openstaande vorderingen vanwege een vertraging in het certificeringsproces;
- Er is duidelijke vooruitgang geboekt op het Elmina-havenproject in Ghana, dat een uitbreiding van breekwateren en verdieping van de haven inhoudt;
- Ook op de werkzaamheden van drie grote infrastructurele projecten in Nederland is duidelijk vooruitgang geboekt;
- De werkzaamheden aan de vaste verbinding Fehmarnbelt (tunnelkoppeling tussen Denemarken en Duitsland) en aan een eerste fase van de Oosterweelverbinding rond Antwerpen zijn gestart;
- De werkzaamheden met de verdieping en uitbreiding van de haven van Leix, Portugal, met 'Meuse River' en 'Spartacus' die het zeer harde steenmateriaal voor hun rekening zullen nemen, zijn gestart.

De vloot bleef het hele jaar sterk in gebruik, ondanks een paar tegenslagen, zoals een vertraging van drie maanden op het Incheon-project in Korea als gevolg van een storing van de pompschacht op de 'Congo River'.

DBM, DEME's marineaggregaatactiviteit, had een uitstekend jaar qua omzet en resultaat ondanks de onderbreking in Q4 2021 ('Mellina' en 'Charlemagne') als gevolg van technische problemen, die op hun beurt extra kosten van het charteren van externe schepen met zich meebrachten.

Qua geografische spreiding voor DEME Dredging & Infra blijft Europa een kernmarkt met succesvolle en doorlopende projecten in België, Duitsland, Portugal en Italië. Europa heeft in 2021 een bijdrage van 52% geleverd aan de segmentomzet. De activiteiten van het segment in Afrika blijven sterk. Er zijn lopende activiteiten in Egypte, Senegal, Ghana, Angola en Guinee. Deze regio heeft in 2021 een bijdrage van 33% geleverd aan de segmentomzet.

B. Orderboek

Het orderboek is de contractwaarde van opdrachten die per 31 december 2021 werden verworven, maar die nog niet als omzet wordt geboekt vanwege niet-oplevering. Het bedrag omvat ook het aandeel van DEME in het orderboek van joint ventures, maar niet van geassocieerde deelnemingen.

Het orderboek voor Dredging & Infra bedraagt momenteel 2,8 miljard EUR. Dit bedrag omvat 4 grote projecten die elk meer dan 150 miljoen EUR bijdragen aan de toekomstige boekingen:

- het Fehmarnbelt Fixed Link project in Denemarken en Duitsland. Het project zal Denemarken verbinden met Duitsland met een weg- en spoortunnel onder water van 18 km, die in 2029 zal worden opgeleverd;
- het Port-La-Nouvelle extension project in Frankrijk. De draagwijdte omvat de aanleg van vier kademuren en twee havenuitbreidingen. Ontwerpwerkzaamheden en bodemonderzoeken zijn al gestart;
- het Abu Qir Port Expansion project in Egypte. Dit enorme project startte begin 2021 en loopt nog. De omvang van de werkzaamheden bestaat uit de uitbreiding van de haven van Abu-Qir, waarbij onder meer 1.000 hectare nieuw land, nieuwe toegangskanalen, 3 km strandvorming en 9 km golfbreker nodig zijn. Het project is het grootste bagger- en landwinningsproject uit de geschiedenis van DEME;
- het Blankenburg Connection project in Nederland. Het project omvat de aanleg van een snelweg, een landtunnel, een verzonken tunnel, een verdiepte aansluiting op de A20-weg en een hoge aansluiting op de A15.

C. Investeringsen

De afgelopen jaren hebben aanzienlijke investeringen plaatsgevonden in nieuwe en bestaande baggerschepen (inclusief onderhoud) alsook in andere materiële activa (zoals reserveonderdelen, pijpleidingen, grondverzetmaterieel enz.). Deze investeringen bedroegen in totaal ongeveer 125 miljoen EUR in 2020 en ongeveer 171 miljoen EUR in 2021. Het is van belang op te merken dat de investeringen met betrekking tot de vloot doorgaans variabel zijn door de visie van het management op capaciteit in de markt en lange doorlooptijden van de bouw van grote schepen.

Het 44MW cutter suction baggerschip 'Spartacus' is in het derde kwartaal van 2021 door IHC in Nederland opgeleverd. De trailing suction hopper van 7.950m³, 'Meuse River', zusterschip van het bekroonde 'Scheldt River', is in Nederland in het tweede kwartaal van 2020 door IHC opgeleverd. In het eerste kwartaal van 2020 is de trailing suction hopper River Thames door IHC in Batam, Indonesië opgeleverd. De 'Bengel' en 'Deugniet', twee split barges van 3.500m², zijn in Q4 2020 door IHC in Batam, Indonesië geleverd.

Naast nieuwbouw heeft DEME geïnvesteerd in conversie en levensduur van onderdelen van haar vloot. De trailing suction hopper 'Pallietier' is in Q1 2022 omgebouwd naar een schip met ultralage emissie. De trailing suction hopper 'Pearl River' heeft een reparatie ondergaan die zijn levensduur moet verlengen, waarbij onder meer een nieuw bodemhuisontwerp werd geïnstalleerd. Daarnaast werd in 2020 en 2021 de 10-jaarse bijzondere inspectiecontrole van zowel 'Congo River' als 'Pinocchio' uitgevoerd.

9.2.2 Segment DEME Offshore Energy

A. Belangrijkste resultaten

Resultatenekening per 31/12/2021 (in duizenden EUR)	Offshore Economische rapportering
Omzet	916.354
EBITDA	170.888
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-96.277
Bedrijfsresultaat	74.611

Aandeel in winst (verlies) van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	0
---	---

Ondanks een zwak eerste halfjaar in 2021 met stilstandkosten voor belangrijke schepen en het dokken van 'Flintstone' zijn alle schepen in het segment Offshore Energy vanaf 2021 Q3 volledig ingezet, voornamelijk voor de projecten Saint-Nazaire, Hornsea II en Hinkley Point.

DEME Offshore Energy heeft haar nieuwe installatieschip 'Orion' in 2021 niet beschikbaar gehad, zodat zij voor bepaalde complexe projecten andere schepen, deels gecharterd van derden, moest inzetten. Hoewel dit logistiek en technisch een grote uitdaging was, verliep alles naar tevredenheid. De grootste projecten waarop DEME Offshore Energy in 2021 actief was, waren Hornsea II in het Verenigd Koninkrijk (een offshore windmolenpark van 1,4 GW met 165 turbines) en Saint-Nazaire in Frankrijk (480 MW). Verschillende projecten op het gebied van kabelplaatsing, steenstorting en installatie van windturbines zorgden ook voor een hoge mate van activiteit.

De schikkingsgesprekken met de Opdrachtgever over het Moray East-project zijn afgerond. Ook de projecten Hinkley Point en Hornsea II dragen positief bij aan de nettomarge. Op het Saint-Nazaire-project wordt een grote technische performance behaald, met nog te volgen resultaten. DEME Offshore Energie liet sterke marges zien in de turbines en steenstortactiviteiten.

De inkoopomzet van 96 miljoen EUR in 2021 is gedaald ten opzichte van 2020, maar is grotendeels gecompenseerd door de activiteiten funderingen, turbines en kabelplaatsing.

Hoewel het Arcadis Ost Foundations project in aanloopfase is, is Hornsea II (Stichtingen & Turbines) in Q4 2021 volledig afgerond, evenals Moray East (Kabels) & Dolwin (Kabels) en Triton Knoll (Turbines).

G-Tec, het bedrijf van DEME gespecialiseerd in geowetenschappen, heeft in 2021 een succesvolle reorganisatie ondergaan. De openbare aandeelhouder van G-Tec SRIW heeft haar deelneming in december 2021 verkocht aan de DEME Groep.

B. Orderboek

Het orderboek is de contractwaarde van opdrachten die per 31 december 2021 werden verworven, maar die nog niet als omzet wordt geboekt vanwege niet-oplevering. Het bedrag omvat ook het aandeel van DEME in het orderboek van joint ventures, maar niet van geassocieerde deelnemingen.

Het orderboek van DEME Offshore Energie bedraagt 2,8 miljard EUR. Dit cijfer wordt gedreven door vier grote projecten:

- het Coastal Virginia Offshore Wind project in de VS (2,6 GW). Dit contract voor een plan voor fabrieksevenwicht omvat het transport en de installatie van 176 transitiestukken voor monopaal funderingsbuizen, drie offshore substations, erosiebescherming en levering en installatie van export- en inter-array onderzeese kabelsystemen. Voor de uitvoering van het project is DEME Offshore Energy ingestapt in een consortium met Prysmian, wereldleider op het gebied van onderwatersystemen voor energiekabels;
- het windpark Dogger Bank in het Verenigd Koninkrijk (3,6 GW), waarvoor DEME Offshore Energie twee EPCI-contracten (engineering, inkoop, bouw en installatie) heeft afgesloten voor de inter-array kabels in de eerste twee fases van de Dogger Bank en respectievelijk de derde fase;

- het Vineyard Wind 1-project in de VS (800 MW). De scope omvat met name de installatie van een offshore windturbine voor de eerste grootschalige offshore windinstallatie in de VS. DEME Offshore Energy verzorgt naast de installatie van turbines ook het transport en de installatie van de monopaalfunderingen, transitiestukken en erosiebescherming voor de windturbinefunderingen, alsook de fundering van het offshore elektrische substation;
- het Arcadis Ost 1-windpark in Duitsland (257 MW), waarvoor DEME Offshore Energy een EPCI-contract voor 28 XXL-monopaalfunderingen heeft afgesloten. Die XXL-monopaalfunderingen zullen de grootste ooit in Europa geïnstalleerd zijn, met een gewicht van elk ongeveer 2.000 ton.

Hoewel DEME Offshore Energie al begonnen is met de planning en voorbereidingen voor de grootschalige projecten in de Verenigde Staten en in Azië (Japan, Taiwan), wordt de daadwerkelijke opstart van die projecten per 2023 verwacht.

C. Investerings

DEME Offshore Energy heeft in 2020 ongeveer 86 miljoen EUR in haar vloot geïnvesteerd, in 2021 ongeveer 102 miljoen EUR. Tot die investeringen behoren investeringen in zowel nieuwe als bestaande schepen (inclusief onderhoud) en in andere materiële vaste activa zoals specifieke scheepsuitrusting (bv. hefgereedschap, stations, zeegereedschap enz.). Het is belangrijk op te merken dat de investeringen met betrekking tot de vloot doorgaans variabel zijn door de visie van het management op capaciteit in de markt en de lange doorlooptijden van de bouw van grote schepen.

Het DP3 offshore installation vessel 'Orion' is in april 2022 opgeleverd in Duitsland. Door een kraanincident dat zich heeft voorgedaan tijdens het testen in mei 2020 is de opleverdatum met 2 jaar vertraagd. Er vinden nog onderhandelingen plaats over een verrekende schadevergoeding verschuldigd aan DEME. DEME heeft in Q1 2022 ter aanvulling van haar investering in 'Orion' een Motion Controlled Pile gripper met bewegingscontrole bij Huisman besteld, die zal worden gebruikt voor de installatie van monopalen zodra die op de 'Orion' is geïnstalleerd.

DEME heeft ook geïnvesteerd in 'Green Jade', een offshore installation vessel (vergelijkbaar met 'Orion') dat in Taiwan door CSBC in joint-venture wordt gebouwd. De oplevering van het schip staat gepland voor de eerste helft van 2023.

DEME heeft in januari 2022 een overeenkomst gesloten met de Noorse rederij Eidesvik voor de overname van het DP3 offshore installatieschip 'Viking Neptun'. DEME zal het schip upgraden naar een cable laying vessel en het in de vloot integreren en het operationeel maken in het begin van 2023.

Voor zowel 'Sea Installer' als 'Sea Challenger' zullen grote kraan-upgrades plaatsvinden. De hijscapaciteit wordt verhoogd van 900 ton naar 1.600 ton, waarmee het schip windturbines van de volgende generatie kan installeren en DEME Offshore Energy een leidende positie kan behouden in de installatie van windturbines. Met Gemak in Turkije is reeds een contract gesloten voor de conversie van de 'Sea Installer' in de tweede helft van 2022. De conversie van 'Sea Challenger' staat gepland voor 2024 in een joint-venture met Penta Ocean Construction Company, in Japan.

In het tweede kwartaal van 2021 is het door Cemre in Yalova, Turkije gebouwde schip "Groenewind", een SWATH (Small Waterplane Area Twin Hull)-schip opgeleverd. Dit schip wordt ingezet op de offshore windmolenparken Rentel en SeaMade. Dankzij de DP2-technologie kan een reductie van het brandstofverbruik tot 50% worden gerealiseerd ten opzichte van een monohull SOV.

9.2.3 Segment DEME Environmental

A. Belangrijkste resultaten

Resultatenrekening per 31/12/2021 (in duizenden EUR)	Milieu Economische rapportering
Omzet	166.163
EBITDA	16.834
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-8.037
Bedrijfsresultaat	8.797
Aandeel in winst (verlies) van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	624

Het Environmental-segment laat een zeer sterk jaar 2021 zien: een stijging van ruim 18% in omzet en resultaat vóór belasting. Belangrijke bijdragen aan de omzet zijn afkomstig van het saneringsproject in Schotland, het Blue Gate-project in België, het Amoras-project in België, Dragages Wallon in België en de VNF-baggerwerken in Frankrijk. Daarnaast hebben de Blue Gate-, Terranova- en de Schotse projecten sterke resultaten geboekt. In Zuid-België werden goede resultaten behaald door het recyclagecentrum Petit Try, de valorisatielocatie Wérisol en Dragages Wallon. Tot slot werd het GoWa-project financieel afgerond.

Als onderdeel van de R&D-activiteiten van de Groep binnen het milieusegment is een kostenpost van 1,2 miljoen EUR geboekt voor de Reusables-studie en de Marine Litterhunter, die plastic in rivieren verzamelt, zodat voorkomen wordt dat het in zeeën en oceanen terecht komt waar het moeilijker is om het probleem aan te pakken.

B. Orderboek

Het orderboek is de contractwaarde van opdrachten die per 31 december 2021 werden verworven, maar die nog niet als omzet wordt geboekt vanwege niet-oplevering. Het bedrag omvat ook het aandeel van DEME in het orderboek van joint ventures.

Het orderboek voor Environmental zit momenteel op ongeveer 255 miljoen EUR. Tot de projecten behoren onder meer de voormalige olieterminal Site Remediation in Schotland en het Amoras-project, het Blue Gate-project, het Nyrstar Balen-project en het Ford Genk-project in België, het GoWa-project en het dijkenversterkende project van het eiland Marken in Nederland, het baggeren van waterwegen in Wallonië, België en de upgrade van het Condé-Pommeroeul-kanaal en de verbreding van de Deûle in Frankrijk.

C. Investerings

DEME Milieu heeft in 2020 ongeveer 13 miljoen EUR geïnvesteerd ten opzichte van ongeveer 9 miljoen EUR in 2021. Die investeringen zijn met name gedaan in grondverzet en grondgebonden materieel.

9.2.4 Segment DEME Concessions

A. Belangrijkste resultaten

Resultatenrekening per 31/12/2021 (in duizenden EUR)	Concessions Economische rapportering
Omzet	1.467
EBITDA	-12.529
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-89
Bedrijfsresultaat	-12.618
Aandeel in winst (verlies) van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	11.068

B. Portefeuille van bestaande projecten

De geassocieerde portefeuille van DEME Concessions omvat momenteel meerdere projecten op het gebied van offshore wind en infrastructuur & baggeren. Elke deelneming in deze projecten is op minderheidsbasis en wordt daarom geconsolideerd op groepsniveau volgens de 'equity'-methode. Die geassocieerde deelnemingen hebben concessieovereenkomsten die de kasstroom en het winstaandeel van de Vennootschap genereren. De door die deelnemingen gegenereerde liquide middelen omvatten dividenden, aflossingen aan aandeelhoudersleningen, belangen uit aandeelhoudersleningen en soms aan projectvennootschappen in rekening gebrachte vergoedingen.

In 2020 en 2021 liepen de volgende projecten (of werden ze binnengehaald). Ze droegen samen ongeveer 21 miljoen EUR (in 2020) en ongeveer 12 miljoen EUR (in 2021) toe aan de nettowinst van de Groep (als winstaandeel van geassocieerde deelnemingen):

- het 325 MW C-Power offshore windmolenpark, het eerste offshore windmolenpark in het concessiegebied op de Thornton Bank in de Noordzee, 30 km van de Belgische kustlijn. Het windmolenpark voorziet 300.000 gezinnen van duurzame energie, wat leidt tot een CO₂-reductie van 415 kiloton per jaar. De deelnemingen van de vennootschap in C-Power bedragen in totaal 6,46 %;
- het 309 MW Rentel windmolenpark op zee. Rentel voorziet in maart 2019 300.000 gezinnen van duurzame energie, wat leidt tot een CO₂-reductie van 362 kiloton per jaar. De deelnemingen van de vennootschap in Rentel bedragen in totaal 18,89%;
- het 487 MW SeaMade offshore windmolenpark, thans het grootste land, levert duurzame energie aan 500.000 gezinnen en vertegenwoordigt een CO₂-reductie van 600 kiloton per jaar. Midden 2021 is het windmolenpark in gebruik genomen. De deelnemingen van de vennootschap in SeaMade bedragen in totaal 13,22%;
- de 28 jaar durende havenconcessie in de haven van Duqm, Oman die in 2014 is verworven, is gericht op de ontwikkeling en exploitatie van de haven. De deelnemingen van de onderneming in de Port of of Duqm Company SAOC bedragen in totaal 30%.
- de Blankenburg Connection, een PPP-project dat de A20 en de A15 wil verbinden via een tunnel onder water en het verbeteren van de toegang tot Rotterdam werd in 2018 gegund. Het project omvat het ontwerp, de bouw, de financiering en het onderhoud voor een periode van 20 jaar. De deelnemingen van de vennootschap in de projectvennootschap Blankenburg bedragen in totaal 15%;

- de 40-jarige havenconcessie in Port-La-Nouvelle, Frankrijk, die midden-2021 werd gegund, is een PPP-project dat tot doel heeft de haven van een belangrijke herontwikkeling te voorzien, waaronder het opzetten van een strategische hub voor de offshore en drijvende windindustrie en de verbetering van logistieke processen. De deelnemingen van de onderneming bedragen 23,7% in de projectvennootschap.

Opvallend is dat de windomstandigheden langs de Belgische kust in 2020 gunstiger waren dan in 2021.

C. Portfolio van projecten in ontwikkeling

Naast lopende of binnengehaalde projecten houdt DEME Concessions deelnemingen in verschillende projecten in ontwikkeling, in offshore wind, infrastructuur & baggeren en groene waterstof. Die ontwikkelingen worden hieronder beschreven.

Het consortium van DEME Concessions heeft in 2022 2GW aan optiegebieden toegekend gekregen in het zeer concurrerende huurproces voor ScotWind-zeebedding voor windmolenontwikkelingen op zee. Het consortium (waarin DEME Concessions een belang van 42,5% heeft) heeft met succes geboden op (i) Cluaran Deas Ear: een offshore windmolenproject met vaste fundering van 1 GW in het optiegebied E3 187 km², en (ii) Cluaran Ear-Thuath: een project met drijvende fundering van 1 GW in het optiegebied NE2 Plan 201 van km² dat in twee fasen zal worden ontwikkeld.

Daarnaast ontwikkelt het ook offshore windmolenprojecten in opkomende markten, zoals Brazilië en Vietnam.

DEME Concessions ondertekende in 2021 een memorandum van overeenstemming (MOU) voor de ontwikkeling van een windmolenpark van 1.000 MW in de provincie Binh Thuan in Vietnam, het zogenaamde Vinh Phong offshore windmolenproject. Dit wordt het eerste offshore windmolenpark in Vietnam. De provincie Binh Thuan heeft aangegeven geïnteresseerd te zijn in de uitvoering van het offshore windmolenproject en heeft het Consortium reeds ondersteund door een locatie voor het nieuwe windmolenpark toe te wijzen. De consortiumpartners streven ernaar het project in twee fasen te realiseren (600 MW en 400 MW).

Op basis van een aan het begin van het jaar ondertekende samenwerkingsovereenkomst wordt het eerste offshore windmolenpark in Brazilië ontwikkeld door DEME Concessions. Dit is ook voor DEME het eerste windmolenpark in Latijns-Amerika. Het nieuwe windmolenpark van 576 MW ligt in de staat Ceará op 4 km voor de kust, nabij de haven van Pecem.

DEME Concessions Infra & Dredging is continue en actief bezig met het inkopen en beoordelen van ontwikkelingsprojecten in Europa, Azië, Noord- en Zuid-Amerika en Afrika.

In 2020 is de afdeling DEME Groene Waterstof exclusieve samenwerkingsverbanden aangegaan voor de ontwikkeling van industriële productiefaciliteiten voor groene waterstof: een in Oman (HYPORT® Duqm) en een in België (HYPORT® Oostende).

In juli 2021 heeft HYPORT® Duqm, het special purpose vehicle opgericht voor de ontwikkeling van het groenewaterstofproject in Oman, een samenwerkingsovereenkomst getekend met het Duitse energiebedrijf Uniper om de afname van groene ammoniak te verkennen. Deze overeenkomst is een belangrijke mijlpaal voor HYPORT® Duqm, na eerder in 2021 een vestiging van 150 km² voor duurzame productie in de Special Economic Zone bij Duqm (SEZAD) te hebben verworven. In de eerste fase van het voorgestelde project van 1,5 GW (elektrolysercapaciteit) zal HYPORT® Duqm een productiefaciliteit van 500 MW (elektrolysercapaciteit) ontwikkelen. Deze fase omvat ongeveer 1,3 GW stroomopwaarts opgevangen duurzame energie, gegenereerd op een terrein gelegen ten zuiden van de haven, waar wind- en zonneomstandigheden resulteren in optimale vollast-uren. De faciliteit zal naar

verwachting vóór het einde van het decennium in gebruik worden genomen. HYPOR[®] Duqm zal aansluiten op de exportterminal, opslaginfrastructuur en aanlegsteigers voor vloeistoffen van de haven van Duqm en zal de haven als toegangspoort gebruiken om concurrerende gedecarboniseerde moleculen wereldwijd aan gebruikers te leveren.

Het HYPOR[®] Oostende-project is een van de eerste grootschalige producenten van groene synthetische LNG voor de scheepvaart, door groene waterstof en biogene CO₂ te combineren, ter ondersteuning van de inzet van power-to-gastoevoegingen in het cruciale Vlaamse havengebied.

Naast de HYPOR[®]-projecten investeert DEME Concessions Green Hydrogen, via een consortium onder de naam HYVE, in R&D om de vooruitgang in groene waterstof verder te stimuleren door de volgende generatie elektrolyzers te ontwikkelen. Het consortium bestaat uit de gerenommeerde onderzoekscentra Imec en VITO en de industriële spelers Bekaert, Colruyt Group en John Cockerill. HYVE streeft naar een kostenefficiënte en duurzame productie van waterstof op gigawattniveau, aangezien Europa de transitie naar koolstofneutrale industrie maakt.

D. Investerings in GSR

DEME Concessions blijft investeren in diepzeemijnbouw via haar volle dochteronderneming Global Sea Mineral Resources (GSR). In april 2021 heeft de 'Patania II', de diepzeerobot van GSR, met succes bewezen dat hij op de zeebodem kan rijden en polymetaalknollen op een diepte van 4.500 meter kan verzamelen. GSR heeft een exploratiecontract bij de International Seabed Authority (ISA) dat exclusieve rechten biedt om een gebied van 75.000 km² op de zeebodem van de Clarion Clipperton Zone (CCZ) in de Stille Oceaan te verkennen. In dit kader ontwikkelt GSR technologie om polymetaalknollen met nikkel, kobalt, mangaan en koper op verantwoorde wijze vanaf de diepe zeebodem te verzamelen en te verwerken.

9.3 Financieringsstrategie

DEME richtte zich al jarenlang op centralisatie van haar financieringsstrategie en organiseerde de thesauriefunctie en de gestructureerde financieringsfunctie onder haar afdeling Structured Finance & Treasury, die gecentraliseerd is binnen de rechtspersoon DEME Coordination Center NV, een volledige DEME-dochteronderneming.

9.3.1 Thesaurie

A. Kortlopende financiering

DEME maakt voor de kortetermijnfinanciering van haar werkkapitaalbehoefte gebruik van een handelspapierprogramma en hernieuwende kredietfaciliteiten.

Het handelspapierprogramma bedraagt op de datum van dit Prospectus 125 miljoen EUR en wordt georganiseerd door drie agenten (banken) die DEME-schuld bij externe beleggers plaatsen in tranches van verschillende omvang en voor looptijden variërend van enkele weken tot maximaal één jaar. De rentevoet is gebaseerd op de EURIBOR met een commerciële marge die de looptijd van de tranche en de vraag van beleggers weerspiegelt. Onder dit programma is de leningnemer DEME Coordination Center en wordt de terugbetaling aan de investeerders gedekt door een moedermaatschappijgarantie van DEME NV.

De hernieuwende kredietfaciliteiten worden door DEME Coordination Center aangegaan met vijf verschillende commerciële banken, allemaal relatiebanken voor DEME. Op de datum van dit Prospectus zijn in totaal 118 miljoen EUR aan dergelijke kredietfaciliteiten beschikbaar voor algemene bedrijfsdoeleinden. De documentatie van deze kredietfaciliteiten is voor alle banken identiek, maar bilateraal (geen clubdeal), met uitzondering van het bedrag en de commerciële voorwaarden. Door

bilaterale afspraken te maken, beperkt DEME het risico dat een bank die de samenwerking met het bedrijf wil beëindigen, de andere banken beïnvloedt. Afgezien van een garantie van de moedermaatschappij DEME NV, die de terugbetaling van de kortlopende financiering aan de banken waarborgt, is slechts een reeks van drie financiële convenanten van toepassing, die alle betrekking hebben op de geconsolideerde financiële waarden (eigen vermogen, netto financiële schuld en EBITDA) van DEME NV, zoals besproken in de verkorte verklaring van de geconsolideerde jaarrekeningen hierboven. Van de hernieuwende kredietfaciliteiten kan gebruik worden gemaakt in de vorm van een rekening-courantkrediet en kortlopende leningen. Beide vormen dragen rente op basis van EURIBOR plus de toepasselijke marge, die elk semester wordt bijgewerkt op basis van de leverage ratio van DEME.

Per 31 december 2021 zijn het handelspapierprogramma en de hernieuwende kredietfaciliteiten volledig ongebruikt. Op basis van een offerte ontvangen van een relatiebank en alleen omwille van de interessante commerciële voorwaarden (negatieve rente) heeft DEME Coordination Center in december 2021 echter een geldmarktlening van 100 miljoen EUR afgesloten, aflopend begin december 2022.

B. Langlopende financiering

Voor de financiering van haar kapitaaluitgaven (schepen en overige uitrusting), kapitaal deelnemingen (bijvoorbeeld door DEME Concessions) en overnames, vindt DEME haar financiering via termijnleningsfaciliteiten, die beschikbaar zijn voor algemene bedrijfsdoeleinden.

Op dit moment heeft DEME Coordination Center, dat fungeert als interne bank en doorleent aan de DEME-entiteiten waarvoor financiering nodig is, langetermijnleningsfaciliteiten bij tien verschillende commerciële banken. Het totale uitstaande bedrag van die faciliteiten bedraagt 605 miljoen EUR per 31 december 2021. Net als voor de hernieuwende kredietfaciliteiten wordt de documentatie bilateraal ondertekend (geen clubdeal), wat zorgt voor optimale financieringsvoorwaarden en maximale flexibiliteit. De documentatie voor langetermijnleningen is voor alle banken identiek, met uitzondering van het bedrag, de looptijd en de commerciële voorwaarden.

In tegenstelling tot de wijze waarop DEME haar investeringen vóór 2015 heeft gefinancierd, waarbij DEME voor elke investering een bank (of enkele banken) heeft ingeschakeld en harde zekerheden heeft verstrekt ten gunste van de banken (zoals hypotheek op de schepen bovenop een bedrijfsgarantie van DEME NV) worden nu geen zekerheden (behalve de waarborg van moedermaatschappij DEME NV) verstrekt. Dit biedt flexibiliteit ten opzichte van de onderliggende activa, die binnen de groep kunnen worden verkocht en kunnen worden herschikt op basis van de behoeften van projecten. Dezelfde reeks financiële convenanten als voor de hernieuwende kredietfaciliteiten is van toepassing. De rentevoet is gebaseerd op EURIBOR plus een marge die elk semester wordt bijgewerkt op basis van de hefboomratio van DEME. Het renterisico als gevolg van deze variabele rentegrondslag wordt afgedekt door middel van renteswaps.

Hoewel de door DEME Concessions aan haar deelnemingen verstrekte kapitaalsinvesteringen en aandeelhoudersleningen tot op heden zijn gefinancierd uit de langetermijnleningsfaciliteiten, is het mogelijk dat DEME voor toekomstige projecten die door DEME Concessions worden ontwikkeld, zoals diepzeeoogst door GSR of groenewaterstofinfrastructuur, naar alternatieve financieringsbronnen zal zoeken.

Het DEME-team van gestructureerde financiering & thesaurie heeft in 2021 gewerkt aan het omzetten van de volledige langlopende leningenportefeuille van DEME in duurzame financieringen. Daartoe heeft DEME begin 2022 al haar uitstaande termijnleningsfaciliteiten omgezet in duurzame leningen. DEME koppelt hiermee haar financiering (en in geringe mate de kosten daarvan) aan haar belangrijke focus op duurzaamheid. Twee kern prestatie-indicatoren (KPI) met uitdaginge doelstellingen zijn in de financieringsdocumentatie opgenomen en worden jaarlijks getest. Als beide doelstellingen worden behaald, is er een kleine bonus op de rentemarge; als beide doelstellingen niet worden behaald, is er een

equivalente boete; als één van de twee doelstellingen wordt behaald, blijft de rentemarge ongewijzigd. De eerste KPI heeft betrekking op werkveiligheid - altijd de belangrijkste prioriteit binnen DEME. Aangezien er vaak baanbrekende projecten in uitdagende en afgelegen omgevingen worden uitgevoerd, is het nodig dat de onderneming voortdurend streeft naar verbetering van de veiligheidsprestaties. In de tweede KPI is een doelstelling opgenomen om het percentage koolstofarme brandstoffen dat de onderneming verbruikt, te verhogen. Ook dit is een voortdurende focus en DEME heeft ambitieuze doelstellingen gesteld om de uitstoot te verminderen en uiteindelijk klimaatneutraal te worden in 2050. Ondertussen streeft de onderneming ernaar om de uitstoot van broeikasgassen per werkeenheid tegen 2030 met 40% te verminderen ten opzichte van 2008.

Alleen in uitzonderlijke gevallen, zoals de financiering van investeringen in het kader van een joint-venture, wordt een op activa gebaseerde financiering afgesloten, met effecten ten opzichte van het actief en het bedrijfsplan van de joint-venture.

DEME houdt ook een zicht op alternatieve financieringsbronnen zoals private plaatsingen, Schuldschein Darlehen enz. door middel van een regelmatige dialoog met de actoren op dit gebied. Zolang er echter voldoende bereidheid van banken blijft om kredietfaciliteiten op termijn te verstrekken, hetgeen tot nu toe steeds meer competitieve voorwaarden bood ten opzichte van de hiervoor genoemde alternatieven, verwacht DEME dat ze haar huidige aanpak van financiering op lange termijn zal handhaven. DEME is ook van mening dat de relatie met commerciële banken breder is en meer mogelijkheden biedt ten opzichte van beleggers in private plaatsing of Schuldschein Darlehen.

C. Hedging

De onderneming maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten, voornamelijk om de blootstelling aan nadelige schommelingen in renteniveaus, valutakoersen en grondstoffenprijzen en andere marktrisico's te verminderen. Het beleid van de Groep verbiedt het gebruik van derivaten voor speculatie. Voor meer informatie over de hedgingrichtlijnen van de Vennootschap verwijzen wij naar het Financieel Verslag 2021 in de F-pagina's van dit Prospectus.

Alle hedging voor de groep worden gecentraliseerd op de thesaurie-afdeling; dit geldt voor rentes (zie Sectie hierboven), valuta en grondstoffen. DEME heeft voor rentes en valuta's een eigen standaard-ISDA-documentatie ontwikkeld, die zij tracht op te leggen aan haar bankpartners.

Valuta's worden op projectniveau afgedekt, op basis van het kasstroomschema van getekende contracten, waarbij voornamelijk gebruik wordt gemaakt van plain vanilla-producten zoals forwards en swaps. Optionele producten zijn mogelijk, maar worden zelden gebruikt.

Grondstoffen worden afgedekt met bepaalde banken die dit soort diensten aanbieden; het heeft vooral betrekking op brandstof (MGO, LNG, Gasoil) voor de schepen.

D. Cash pooling

Aangezien de DEME Groep bestaat uit vele entiteiten over de hele wereld, die allemaal een bankrekening nodig hebben en financiële transacties (binnenkomende en uitgaande betalingen) over deze rekeningen hebben, zijn de kasmiddelen over heel de groep gespreid. Om de inefficiëntie van dergelijke lokale kasmiddelen te verminderen, heeft DEME een breed verspreide cashpooling opgezet, waardoor de groep de liquiditeiten op één locatie kan centraliseren (DEME Coordination Center). DEME beoogt hiermee het risico en de kosten van extern te moeten lenen, terwijl zij elders cash beschikbaar heeft, te beperken. Het beheer van deze cashpooling wordt weerspiegeld in interne bankrekeningen en gedocumenteerd in rekening-courantovereenkomsten. DEME Coordination Center produceert en distribueert dagelijks interne bankafschriften voor de entiteiten die gebruik maken van deze dienst.

E. Systemen

Naast de in bovenstaande paragrafen genoemde systemen maakt het DEME Coordination Center gebruik van "Integrity" (van FIS) voor het beheren van haar thesauriefunctie. Integrity wordt gebruikt voor de registratie van externe en interne financiering, hedging enz. Het systeem voedt de boekhouding van DEME Coordination Center (in Microsoft Dynamics 365) en genereert managementrapportages. Verder gebruikt de thesaurie-afdeling FX All voor het afdekken van valutarisico's en ontvangt zij marktgegevens van Eikon Reuters voor de berekeningen en de rapportering.

9.3.2 Werkkapitaal

DEME houdt consequent en continu toezicht op haar werkkapitaal, en meer in het bijzonder haar operationele werkkapitaal.

Netto werkkapitaal (NWC) is vlottende activa minus kortlopende schulden. Het operationele werkkapitaal (OWC) is netto werkkapitaal (vaste activa minus kortlopende schulden), exclusief rentedragende schulden en geldmiddelen en kasequivalenten en inclusief overige vaste activa.

Het operationele werkkapitaal bedraagt ongeveer 17% van de omzet van DEME en is negatief. Dit betekent dat DEME een hoog bevoorschottingsniveau heeft van klanten of een hoog negatief percentage aan opleveringscorrecties (waarbij de marge van de projecten naar de toekomst wordt verhoogd).

DEME maakt voor de financiering van haar werkkapitaalbehoefte gebruik van haar kortetermijnfinanciering via een handelspapierprogramma en hernieuwende kredieten. Het handelspapierprogramma bedraagt op het einde van 2021 125 miljoen EUR en wordt ondergebracht door drie agenten (banken) die DEME-schuld bij externe investeerders plaatsen in tranches van verschillende omvang en voor looptijden variërend van enkele weken tot maximaal één jaar. De hernieuwende kredietfaciliteiten worden door DEME Coordination Center aangegaan met vijf verschillende commerciële banken, allemaal relatiebanken voor DEME. In totaal is EUR 118 miljoen aan kredietfaciliteiten beschikbaar voor algemene bedrijfsdoeleinden. Naast de hiervoor beschreven kortetermijnfinanciering beschikt DEME ook over langlopende financieringen, in de vorm van termijnleningen verstrekt door relatiebanken, die kunnen worden beschouwd als financiering voor de behoefte aan werkkapitaal. Daarnaast zorgt het gevulde orderboek ervoor dat voldoende bruto cashflow wordt gegenereerd.

9.3.3 Gestructureerde financiering

A. Exportfinanciering

DEME biedt haar klanten voor alle segmenten van activiteiten proactief financieringsoplossingen aan, voornamelijk in de vorm van koperskredieten. Dat zijn langlopende leningen, verstrekt door commerciële banken, waarvoor het kredietrisico is verzekerd door een exportkredietagentschap (ECA; Credendo in België). Het feit dat de commerciële banken een ECA-verzekering hebben, stelt hen in staat om tot op zekere hoogte de kapitaalbehoefte voor de kredieten verstrekt aan die koper te vermijden, wat meestal resulteert in gunstige financieringsvoorwaarden voor de kredietnemer (de klant van DEME) ten opzichte van de financieringsvoorwaarden in diens lokale markt en toegang tot leningen in harde valuta (EUR, USD, GBP...) mogelijk maakt.

Het voordeel voor DEME bij het aanbieden van dergelijke financieringen en het coördineren van de realisatie daarvan is tweeledig. Ten eerste vergroot DEME de zekerheid dat de klant de financiële middelen heeft om voor de uitgevoerde werkzaamheden te betalen en kan DEME op voorspelbare tijdstippen beroep doen op het krediet van de koper. Ten tweede wordt een financieringsoplossing toegevoegd aan het technische en commerciële aanbod, waardoor de competitiviteit van het totale bod toeneemt.

B. Kredietverzekering

Het risico dat een klant niet betaalt voor de door DEME uitgevoerde werkzaamheden kan op meerdere manieren worden afgedekt. Naast het opzetten van exportfinanciering (zie vorige paragraaf) gebeurt dit vaak door het afsluiten van een kredietverzekeringpolis bij Credendo of bij een particuliere verzekeringsmaatschappij. De verzekeringpolis beschermt DEME tegen het risico van niet-betaling uit hoofde van commerciële (insolventie) en politieke (embargo, oorlog...) redenen en het risico van oneerlijke vordering op de garanties die DEME ten gunste van haar klant heeft afgegeven (zie Sectie D hierna). Andere instrumenten ter dekking van het risico van wanbetaling zijn bankgaranties en kredietbrieven die in opdracht van de klant worden verstrekt. Het beleid van DEME is om voor klanten/projecten buiten de OESO zoveel mogelijk exportkredietverzekeringen of soortgelijke indekkingen af te sluiten.

C. Financiële modellering

Om de financiële beoordeling van beoogde investeringen te ondersteunen, heeft DEME een eigen model ontwikkeld (in Excel), dat door EY werd gevalideerd. In het model zijn verschillende soorten investeringen voorzien, maar het wordt vooral gebruikt om de investeringen in materieel te beoordelen. Het is geschikt voor verschillende inkomstenstromen, kostenposten en financieringstechnieken. De model-output bestaat uit jaarrekeningen, IRR's, terugbetalingsschema's enz. en is een standaardrubriek in elk bedrijfsplan dat aan het DEME bestuur wordt voorgelegd.

D. Garanties

DEME dient voor veel projecten en doeleinden garanties (of borgstellingen) af te geven ten gunste van haar tegenpartijen (klanten, overheden, leveranciers, ...). Zeventien commerciële banken en twee borgstellers hebben een reeks bilaterale garantiefaciliteitenovereenkomsten (GFA's) opgezet. De documentatie van deze GFA's is identiek over alle banken, afgezien van de hoogte van de faciliteit, de commerciële voorwaarden en enkele beperkingen ten aanzien van type en strekking van garanties. Algemeen vereiste garanties zijn: aanbiedings-, uitvoerings-, vooruitbetalings-, kwaliteits-, douane- en huurgaranties. DEME beschikt over GFA's voor een bedrag van 2,1 miljard EUR, waarvan op 31 december 2021 1,2 miljard EUR aangewend is.

Het beheer van de uitgaande garanties vindt centraal plaats, afgezien van enkele uitzonderlijke gevallen waarbij lokale entiteiten beschikken over een lokale kredietfaciliteit voor het verstrekken van garanties. Alle uitgaande garanties worden echter centraal gerapporteerd en er bestaan duidelijke voorschriften om vast te stellen wanneer en hoe een garantie kan worden verstrekt.

DEME kan ook de begunstigde zijn van garanties, of zekerheden in het algemeen. De situatie die een inkomende zekerheid vereist, het type en de uitgevende partij daarvan, is duidelijk omschreven in een beleidsdocument. Zekerheden ten gunste van DEME zijn vaak nodig om het risico van DEME op niet-nakoming door leveranciers, zoals scheepswerven, onderaannemers, leveranciers van kritieke onderdelen enz. te mitigeren.

E. Systemen

Het beheren, monitoren en rapporteren van zowel uitgaande garanties als inkomende zekerheden gebeurt in 2 modules van Global Trade Corporation: GTI (uitgaande garanties) en GTR (binnenkomende zekerheden).

GTI biedt een volledige interne workflow aan om een garantie aan te vragen en goed te keuren en biedt ook de mogelijkheden om met de banken te communiceren via SWIFT.

GTR kan beschouwd worden als een database voor de inkomende zekerheden, met als extra kenmerk dat het systeem e-mailss genereert die naar de gebruikers worden verzonden wanneer een zekerheid de vervaldatum nadert, zodat tijdig de nodige actie (het opvragen van de zekerheid of het aanvragen van verlenging van de geldigheid ervan) kan worden ondernomen.

9.4 Belangrijkste factoren waardoor de bedrijfsresultaten van DEME kunnen worden beïnvloed

De activiteiten van DEME worden hoofdzakelijk gedreven door de groei van de wereldbevolking, de trend om industrie in de buurt van kustlijnen en langs grote rivieren te vestigen, de groei van de wereldeconomie en de behoefte aan geschikte infrastructuur die met deze groei gepaard gaat (vooral havens, land voor activiteiten van goederenbehandeling en maritieme toegangsroutes), de stijgende vraag naar energie en de overgang naar vernieuwbare energie en klimaatneutraliteit, de schaarste van bepaalde grondstoffen en de ontwikkeling van internationale handel en scheepvaart.

Een deel van de vraag naar de diensten van DEME weerspiegelt doorgaans veranderingen in de economische groei van de regio waarin zij actief is. De vraag naar de diensten van DEME is ook afhankelijk van de ontwikkelingen in de respectievelijke sectoren waarop de diensten betrekking hebben en de investeringen in dergelijke sectoren, zoals diensten die worden verleend aan de sectoren energie, havens en landaanwinning en kustbescherming, die afhankelijk zijn van de ontwikkeling en investeringen in deze sectoren. Daarnaast wordt een aanzienlijk deel van de activiteiten van DEME gedreven door het overheidsbeleid en de overheidsuitgaven. DEME is als zodanig blootgesteld aan het niveau van de economische activiteit en vatbaar voor veranderingen in de externe economische omstandigheden in elk van de markten waarop zij actief is.

De Groep is van mening dat de brede diversiteit van haar activiteiten op het gebied van dienstenaanbod, regio's, eindmarktsectoren en klanten de impact van lokale en regionale economische veranderingen kan beperken.

Voor meer informatie over macro-economische omstandigheden, zie Sectie 2.1.1 (De activiteiten en groeimogelijkheden van DEME zijn onderhevig aan macro-economische ontwikkelingen).

Voor meer informatie over marktanalyse en -kansen (bijv. handelsactiviteiten, demografische ontwikkelingen, verstedelijking, klimaatverandering, energietransitie enz.), zie Hoofdstuk 8 (Marktanalyse en kansen).

9.5 Gebeurtenissen en onzekerheden na de rapporteringsperiode – Vooruitzichten 2022

9.5.1 Russische invasie van Oekraïne

Op 24 februari 2022 zijn de Russische strijdkrachten Oekraïne binnengevallen, waarbij zowel landen als de wereldwijde financiële markten werden gedestabiliseerd. De invasie zal de wereldeconomie onder druk zetten door de stijgende energie- en grondstoffenprijzen, de inflatie, de aanhoudende pandemie en een beperkte toeleveringsketen.

Stijgende energie- en grondstoffenprijzen kunnen een negatief effect hebben op de kosten voor de activiteiten van DEME (zie ook risicofactor onder Sectie 2.1.5), maar dit is een fenomeen dat voor de volledige markt geldt, en dus evenzeer van invloed is op de concurrenten van DEME. Bovendien kunnen de hogere energieprijzen de wens om over te stappen naar duurzame energiebronnen stimuleren, wat de groeimogelijkheden van DEME zal bevorderen. Naast hogere energie- en grondstoffenprijzen kan de inflatie in de toekomst leiden tot een hogere rente, waardoor de schuldkosten van DEME en haar verbonden ondernemingen op hun beurt kunnen stijgen. De aanhoudende pandemie wordt geacht volledig in de dagelijkse gang van zaken van DEME te zijn verwerkt. Een beperkte toeleveringsketen kan echter ook een negatief effect hebben op de kosten voor de activiteiten van DEME, maar dit is een

fenomeen dat voor de volledige markt geldt, en dus evenzeer van invloed is op de concurrenten van DEME. DEME ontwikkelt een sterke expertise, samen met haar materiële behoefte aan inkoop, en DEME maakt daar een concurrentievoordeel van en benut deze kracht.

Op de datum van dit Prospectus zullen de invasie en de beperkende maatregelen die Europa en de VS tegen Rusland nemen geen wezenlijke directe invloed hebben op de activiteiten (omzet) van DEME. Voor een nadere toelichting op het omzet- en orderboek inzake Rusland wordt verwezen naar de Sectie 9.1.1 en 9.1.4. DEME heeft geen inkomsten uit of orderboek met betrekking tot Oekraïne.

9.5.2 Vooruitzichten 2022

Deze sectie bevat toekomstgerichte verklaringen die, hoewel gebaseerd op veronderstellingen die het bedrijf redelijk acht, onderhevig zijn aan risico's en onzekerheden die ertoe kunnen leiden dat gebeurtenissen of omstandigheden wezenlijk verschillen van die uitgedrukt of geïmpliceerd door de toekomstgerichte verklaringen. De Vennootschap bevestigt dat onderstaande vooruitzichten voor 2022 zijn samengesteld en opgesteld op een basis die (i) vergelijkbaar is met de historische financiële informatie en (ii) in overeenstemming is met de waarderingsregels van de Vennootschap.

Zoals hierboven aangegeven, heeft het conflict tussen Oekraïne en Rusland geen belangrijke directe impact op DEME.

Wat de indirecte impact op DEME betreft, verwacht DEME, ondanks de forse stijging van de kostprijzen, dat haar nettoresultaat in 2022 iets lager zal liggen dan in 2021. De omzet zou echter op een gelijkaardig niveau moeten blijven.

Daarnaast heeft de huidige onrust geleid tot een toename van het aantal aanbestedingen voor offshore energieprojecten, wat de vooruitzichten op middellange termijn versterkt.

Er wordt verwezen naar de persberichten gepubliceerd op 19 mei 2022 (i) door CFE met als titel “Quarterly information at 31 March 2022” (<https://www.cfe.be/sites/default/files/pdf/pr-190522.pdf>; pagina 7) en (ii) door AvH met als titel “Trading update first quarter 2022” (<https://ml.eu.globenewswire.com/Resource/Download/80e63692-4373-4c47-82f5-6e9e69fbcf38>; pagina 3) (zie Sectie 18.2 van het Prospectus).

De combinatie van enkele onderling verbonden uitdagingen, geaccentueerd door het Oekraïense conflict, heeft geleid tot de verwachting van een lager nettoresultaat in vergelijking met 2021. Die uitdagingen zijn:

A. Spanningen in de supply chain

Hoewel de wereldwijde ‘hard-stop’ veroorzaakt door COVID-19 en de bijbehorende beperkingen een moeilijke werkomgeving voor het bedrijfsleven bleek te zijn, was de wereldwijde herstart niet zonder uitdagingen. Het is duidelijk dat de evolutie positief is geweest, met vaccins die de gezondheidsrisico's verminderen en een spervuur van fiscaal en monetair beleid dat bedrijven helpt om drastische arbeidsbesparingen te voorkomen, ondersteunende financieringsvoorwaarden biedt en de inkomsten verhoogt. Desalniettemin hebben de enorme omvang van de pandemiegerelateerde verstoringen en veranderde consumptiepatronen, samen met de bestaande politieke druk op de toeleveringsketens, voor aanzienlijke problemen gezorgd. De invoer- en vrachtkosten zijn dramatisch gestegen, de verzendvolumes zijn gestegen en hebben tot knelpunten geleid, en de doorlooptijden voor gefabriceerde goederen zijn verslechterd²⁷. Die verstoringen houden aan omdat China nieuwe lockdowns afdwingt in verband met het COVID-19-virus.

²⁷ Bron: S&P Global, supply chain strains

Hoewel DEME niet al te veel is blootgesteld aan de algemene toestand van de wereldwijde toeleveringsketen, hebben de recente en toenemende spanningen een impact op de Groep via haar leveranciers en verkopers die niet tijdig belangrijke artikelen en benodigdheden (bijv. reserveonderdelen) leveren die nodig zijn voor de voltooiing van enkele projecten.

B. Hogere prijs van materialen en brandstof

De hierboven beschreven spanningen in de supply chain, gecombineerd met de aanhoudend sterke vraag die gepaard ging met de economische opleving na de COVID-crisis, veroorzaakten inflatoire druk op de prijzen van energie en andere grondstoffen. Deze druk op de prijzen is recentelijk verergerd door het Oekraïense conflict. Zowel bouwmaterialen als brandstof zijn belangrijke benodigdheden voor DEME-activiteiten over de hele wereld. Als zodanig hebben hogere brandstof- en materiaalprijzen een negatief effect op de bedrijfskosten als en waar de brandstof en materialen die worden verbruikt in onze apparatuur en bouwplaatsen niet kunnen worden doorberekend aan de klanten, noch kunnen worden afgedekt. Het is belangrijk op te merken dat hogere energieprijzen ook de grondstofprijzen doen stijgen, zoals staal, dat essentiële componenten zijn in de scheepsbouw, zeevaart, en vooral offshore turbines en funderingen. Er wordt verwezen naar de risicofactor in Sectie 2.1.5.

C. Voorzichtiger houding van klanten

De huidige macro-economische omgeving (bijv. inflatiedruk, verwachtingen van stijgende rentevoeten, enz.) en de onstabiele geopolitieke context die is gecreëerd door de Russische invasie van Oekraïne hebben geleid tot een klimaat van onzekerheid voor sommige van onze klanten. In een dergelijke situatie verwacht DEME dat sommige projecten vertraging zullen oplopen omdat sommige klanten meer zicht willen hebben op hoe die onzekerheden zich zullen ontploffen voordat ze doorgaan met geplande investeringen in infrastructuur en energie (met name voor sommige van onze soevereine klanten).

10. MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE

10.1 Overzicht

Dit Deel vat de regels en beginselen samen waarmee de corporate governance van de Vennootschap is georganiseerd, overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen ("WVV"), andere relevante wetgeving, de statuten en het corporate governance charter van de Vennootschap (het "**Corporate Governance Charter**").

De statuten van de Vennootschap zijn vastgesteld bij de oprichting van de Vennootschap op 29 juni 2022.

De Vennootschap heeft hoge standaarden op het gebied van corporate governance en vertrouwt op de Belgische Corporate Governance Code 2020 (de "**Corporate Governance Code**") als referentiecode. Onder het WVV zijn Belgische beursvennootschappen verplicht de rechtvaardiging voor eventuele afwijkingen van de Corporate Governance Code bekend te maken in de jaarlijkse corporate governance verklaring die in hun jaarverslag is opgenomen.

De Raad van Bestuur is voornemens de Corporate Governance Code na te leven, behalve met betrekking tot:

- Bepaling 4.19 van de Corporate Governance Code, waarbij de Raad van Bestuur wordt verplicht een benoemingscommissie in te stellen met de meerderheid van zijn leden bestaande uit onafhankelijke niet-uitvoerende bestuursleden, en Bepaling 5.2 van de Corporate Governance Code, met de eis dat de benoemingscommissie het voordrachtsproces moet leiden en geschikte kandidaten aan de Raad moet aanbevelen. De Raad van Bestuur als geheel vervult de functie van de benoemingscommissie in de Vennootschap. Gezien het belang van (her)benoemingsprocessen voor de Vennootschap acht de raad van bestuur het op dit moment gepast om de rol van de benoemingscommissie zelf te vervullen en op deze wijze, als collegiaal orgaan, dergelijke processen te leiden en volledig betrokken te zijn bij het opstellen van eventuele aanbevelingen of voorstellen dienaangaande.
- Bepaling 3.4 van de Corporate Governance Code, die vereist dat ten minste drie bestuurders als onafhankelijk dienen te kwalificeren volgens de criteria beschreven in de Corporate Governance Code. Op de datum van dit Prospectus zijn slechts twee onafhankelijke Bestuurders benoemd, onder voorbehoud van de Notering en wier mandaat van kracht wordt vanaf de vervulling van deze opschortende voorwaarde (zie Sectie 10.2.7). De Vennootschap heeft de geschikte kandidaat nog niet gevonden en zoekt nog steeds naar de geschikte kandidaat om dit derde mandaat van onafhankelijk Bestuurder in te vullen. Daarom heeft de Vennootschap besloten om van deze bepaling af te wijken totdat een geschikte kandidaat is gevonden. De Vennootschap is voornemens om nog in de loop van dit boekjaar een derde onafhankelijke Bestuurder te benoemen.

De Vennootschap heeft een Corporate Governance Charter vastgesteld. De Vennootschap zal de corporate governance van de Vennootschap met gereguleerde tussenpozen beoordelen en alle wijzigingen aannemen die noodzakelijk en gepast worden geacht.

De Statuten en het Corporate Governance Charter zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap (www.deme-group.com) en zijn op verzoek kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

10.2 Raad van Bestuur

10.2.1 Bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur

De Vennootschap heeft een "one tier" governance structuur waarbij de Raad van Bestuur het uiteindelijke beslissingsorgaan is, met de algehele verantwoordelijkheid voor het bestuur en de controle van de Vennootschap.

De Raad van Bestuur heeft de bevoegdheid om alle handelingen te verrichten die nodig of nuttig zijn voor de verwezenlijking van het maatschappelijk doel van de Vennootschap, met uitzondering van de handelingen die bij wet of statuten specifiek zijn voorbehouden aan de Algemene Vergadering of andere bestuursorganen.

Onverminderd het voornoemde en de krachtens de wet aan de directie toegekende bevoegdheden, omvatten de belangrijkste bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur het volgende:

- het bepalen van de algemene strategie van de Vennootschap en haar dochterondernemingen;
- het beslissen over alle belangrijke strategische, financiële en operationele aangelegenheden van de Vennootschap;
- toezicht houden op het management door de CEO en andere leden van het Executief Comité; en
- alle overige aan de Raad van Bestuur voorbehouden zaken en verplichtingen (waaronder informatieverplichtingen) op grond van de wet of de statuten.

De Raad van Bestuur treedt op als collegiaal orgaan, maar kan zijn bevoegdheden voor bijzondere en specifieke zaken delegeren aan een gevolmachtigde, ook al is deze persoon geen Aandeelhouder of Bestuurder.

10.2.2 Samenstelling van de Raad van Bestuur

Op grond van de Statuten bestaat de Raad van Bestuur uit ten minste drie leden. Op de datum van dit Prospectus bestaat de Raad van Bestuur uit zeven leden.

Een rechtspersoon kan tot Bestuurder worden benoemd, mits deze rechtspersoon voor de uitoefening van zijn mandaat een persoon als vaste vertegenwoordiger aanwijst.

Hoewel de zittingsduur van bestuurders naar Belgisch recht beperkt is tot zes jaar (hernieuwbaar), beveelt de Corporate Governance Code aan om deze te beperken tot vier jaar. Het Corporate Governance Charter beperkt de zittingsduur van bestuurders tot een maximale (verlengbare) periode van vier jaar.

De benoeming en verlenging van de Bestuurders geschiedt op voorstel van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering en is onderworpen aan de goedkeuring van de Algemene Vergadering.

De Bestuurders worden benoemd door de Algemene Vergadering. Echter, in overeenstemming met het WVV hebben de overblijvende Bestuurders, indien het mandaat van een Bestuurder door zijn of haar overlijden of vrijwillig aftreden vacant komt, het recht om tijdelijk een nieuwe Bestuurder te benoemen ter vervulling van de vacature tot de eerste Algemene Vergadering nadat het mandaat vacant is

geworden. De nieuwe Bestuurder voltooit de termijn van de Bestuurder wiens mandaat vacant is geworden.

Overeenkomstig de Corporate Governance Code moet ten minste de helft van de bestuurders niet-uitvoerend zijn. De samenstelling van de Raad van Bestuur voldoet aan deze bepaling. Bovendien vereist de Corporate Governance Code dat ten minste drie bestuurders onafhankelijk moeten zijn in overeenstemming met de onafhankelijkheidscriteria die zijn vastgelegd in de Corporate Governance Code. De Vennootschap heeft besloten om voorlopig van deze eis af te wijken (zie Sectie 10.1). Bijgevolg zijn op de datum van dit Prospectus en behoudens de Notering, slechts twee leden van de Raad van Bestuur onafhankelijk.

Vanaf 1 januari 2027 eist het WVV dat ten minste een derde van de Bestuurders van het tegenovergestelde geslacht moet zijn van het geslacht van de meerderheid van de Bestuurders. Indien de Bestuurder een rechtspersoon is, wordt het geslacht bepaald door zijn vaste vertegenwoordiger.

10.2.3 Functioneren van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur vergadert in beginsel ten minste acht keer per jaar. Bijkomende vergaderingen kunnen op elk moment met gepaste kennisgeving worden bijeengeroepen om specifieke behoeften van de onderneming aan te pakken.

A. *Quorum*

De Raad van Bestuur kan geldig beraadslagen en beslissen als de meerderheid van haar leden aanwezig of vertegenwoordigd is op de vergadering.

Een Bestuurder die verhinderd is een bepaalde vergadering van de Raad van Bestuur bij te wonen, kan aan een andere Bestuurder een bijzondere volmacht verlenen om hem/haar in deze vergadering te vertegenwoordigen, waarbij iedere Bestuurder slechts één andere Bestuurder kan vertegenwoordigen.

De Raad van Bestuur mag altijd geldige beraadslagingen houden, ook als geen vergadering is bijeengeroepen of besluiten over onderwerpen die niet op de agenda staan, mits alle leden aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

B. *Beraadslaging en stemming*

De Raad van Bestuur streeft steeds naar unanieme besluitvorming. Indien voor een bepaald besluit geen overeenstemming mogelijk is, wordt het besluit genomen bij gewone meerderheid van stemmen.

De besluiten van de Raad van Bestuur kunnen worden genomen bij unaniem schriftelijk besluit van alle Bestuurders, met uitzondering van besluiten waarvoor de statuten deze mogelijkheid uitsluiten overeenkomstig het bepaalde in het WVV.

10.2.4 Voorzitter

Het Corporate Governance Charter bepaalt dat de Raad van Bestuur in zijn midden een voorzitter benoemt die niet de CEO kan zijn.

De Voorzitter van de Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het goed functioneren van de Raad van Bestuur en de doeltreffendheid van de Raad van Bestuur in alle opzichten. De Voorzitter ziet erop toe dat er een actieve interactie plaatsvindt tussen de Raad van Bestuur en de CEO, waarbij de uitvoerende verantwoordelijkheden van de CEO volledig worden gerespecteerd.

10.2.5 Secretaris

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de benoeming en het ontslag van de Secretaris van de Vennootschap. De Secretaris verleent steun aan de Raad van Bestuur en zijn commissies met betrekking tot hun respectieve bevoegdheden en voorziet in een goede communicatie tussen deze organen. Voorts is de Secretaris bevoegd het Corporate Governance Charter op te stellen of te wijzigen, alsook om de notulen van de vergaderingen van de Raad van Bestuur op te stellen.

10.2.6 Onafhankelijke Bestuurders

Voor wat onafhankelijke Bestuurders betreft, geldt volgens art. 7:87, §1 van het WVV dat een Bestuurder alleen als onafhankelijke Bestuurder kan worden aangemerkt indien hij of zij geen relatie heeft met de Vennootschap of met een significante Aandeelhouder van de Vennootschap die zijn onafhankelijkheid zou schaden. Indien de Bestuurder een rechtspersoon is, dient zijn onafhankelijkheid te worden beoordeeld aan de hand van zowel de rechtspersoon als zijn vaste vertegenwoordiger.

De Corporate Governance Code bevat een aantal criteria, zoals hieronder weergegeven, om de "onafhankelijkheid" van de betrokkene te bepalen. Indien aan alle "onafhankelijkheidscriteria" is voldaan, wordt de betrokkene geacht onafhankelijk te zijn totdat het tegendeel is aangetoond op basis van de definitie in artikel 7:87, §1 van het WVV. De betrokkene wordt geacht "onafhankelijk" te zijn wanneer die:

- (a) geen lid is van het uitvoerend management of een functie uitoefenen als persoon belast met het dagelijks bestuur van de vennootschap of een daarmee verbonden vennootschap of persoon, noch een dergelijke positie heeft uitgeoefend gedurende een tijdvak van drie jaar voorafgaand aan de benoeming. Of niet langer geniet van aandelenopties van de Vennootschap met betrekking tot deze positie;
- (b) niet langer dan 12 jaar een mandaat heeft uitgeoefend als niet-uitvoerend Bestuurder;
- (c) geen deel uitmaakt van het leidinggevend personeel (in de zin van artikel 19, 2°, van de wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven), van de Vennootschap of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon, noch een dergelijke positie heeft uitgeoefend gedurende een tijdvak van drie jaar voorafgaand aan de benoeming. Of niet langer geniet van aandelenopties van de Vennootschap met betrekking tot deze positie;
- (d) noch tijdens zijn mandaat, noch gedurende een tijdvak van drie jaar voorafgaand aan de benoeming, enige betekenisvolle vergoeding of ander belangrijk voordeel van vermogensrechtelijke aard ontvangt of heeft ontvangen van de Vennootschap of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon, buiten de vergoeding die hij ontvangt of heeft ontvangen als niet-uitvoerend Bestuurder;
- (e) (i) geen aandelen bezit, noch rechtstreeks of onrechtstreeks, noch individueel of in onderling overleg, die globaal een tiende of meer vertegenwoordigen van het kapitaal van de vennootschap of een tiende of meer van de stemrechten in de vennootschap ten tijde van de benoeming, en
(ii) in geen geval is voorgedragen door een aandeelhouder die voldoet aan de voorwaarden omschreven onder punt (e)(i);
- (f) geen betekenisvolle zakelijke relatie heeft of in het jaar voorafgaand aan de benoeming heeft gehad met de Vennootschap of met een daarmee verbonden vennootschap of persoon, noch rechtstreeks, noch als vennoot, aandeelhouder, lid van de raad of lid van

het leidinggevend personeel (in de zin van artikel 19, 2°, van de wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven) van een vennootschap of persoon die een dergelijke relatie onderhoudt;

- (g) in de drie jaar voorafgaand aan de benoeming geen partner of lid is of is geweest van het audit-team van de Vennootschap of de persoon die de externe auditor van de Vennootschap of een daarmee verbonden vennootschap of persoon is, of was gedurende de laatste drie jaar voor de benoeming;
- (h) geen lid is van het uitvoerend management van een andere vennootschap waarin een lid van het uitvoerend management van de Vennootschap zetelt in de hoedanigheid van een niet-uitvoerend bestuurder, en geen andere belangrijke banden heeft met uitvoerende Bestuurders van de Vennootschap uit hoofde van functies bij andere vennootschappen of organen; en
- (i) geen echtgenoot, wettelijk samenwonende partner of bloed- of aanverwanten tot de tweede graad heeft die in de Vennootschap of in een daarmee verbonden vennootschap of persoon, een mandaat van bestuurder of lid van het uitvoerend management of persoon belast met het dagelijks bestuur of lid van het leidinggevend personeel (in de zin van artikel 19, 2°, van de wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven) uitoefenen, of die behoren tot de andere gevallen, beschreven in de punten (a) tot (h), en met betrekking tot punt (b), tot drie jaar nadat het betreffende familielid zijn laatste mandaat beëindigde.

Het besluit over de verkiezing van een onafhankelijke Bestuurder dient te vermelden op basis waarvan hij (niet) als onafhankelijk wordt beschouwd. Indien de Raad van Bestuur de benoeming van een onafhankelijke Bestuurder die niet aan voornoemde criteria voldoet, aan de Algemene Vergadering voorlegt, licht zij toe waarom zij ervan uitgaat dat de kandidaat wel onafhankelijk is. Dit betekent dat de "onafhankelijkheidscriteria" in de Corporate Governance Code moeten worden aangemerkt als (aanbevolen) good practice (d.w.z. afwijking is mogelijk op basis van een zogenaamde "comply or-explain" basis), in plaats van een formeel wettelijk vereiste.

De Raad van Bestuur maakt in zijn jaarverslag bekend welke Bestuurders zij als onafhankelijke Bestuurders beschouwt.

10.2.7 Leden van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bestaat uit de volgende zeven Bestuurders:

Naam	Leeftijd	Functie
Luc Bertrand	71	Voorzitter
Piet Dejonghe	55	Niet-uitvoerend bestuurder
Luc Vandebulcke	51	Uitvoerend bestuurder
John-Eric Bertrand	44	Niet-uitvoerend bestuurder
Koen Janssen	52	Niet-uitvoerend bestuurder
Tom Bamelis	56	Niet-uitvoerend bestuurder
Christian Labeyrie	65	Niet-uitvoerend bestuurder

Verder heeft de Partiële Splitsing BAV de volgende twee bijkomende onafhankelijke bestuurders benoemd, onder de opschortende voorwaarde van de Notering en met ingangsdatum vanaf de vervulling van deze opschortende voorwaarde:

Naam	Leeftijd	Functie
Pas de Mots SRL, met vaste vertegenwoordiger Leen Geirnaerd.	48	Onafhankelijk bestuurder
Kerstin Konradsson	55	Onafhankelijk bestuurder

Het vestigingsadres van Tom Bamelis, John-Eric Bertrand, Luc Bertrand, Piet Dejonghe en Koen Janssen is Begijnenvest 113, 2000 Antwerpen, België. Het vestigingsadres van de andere Bestuurders is Scheldedijk 30, 2070 Zwijndrecht, België.

Luc Bertrand (°1951, Belg) - Voorzitter, niet-uitvoerend bestuurder

Luc Bertrand studeerde in 1974 af als handelsingenieur (KU Leuven). Hij begon zijn carrière bij Bankers Trust, als Vice-President en Regional Sales Manager, Northern Europe. Hij is bestuurder bij Ackermans & van Haaren sinds 1985, waar hij in 1986 aantrad als financieel directeur en voorzitter was van het directiecomité van 1990 tot 2016. Hij is voorzitter van de raad van bestuur van Ackermans & van Haaren, CFE en SIPEF (voorafgaand aan de Partiële Splitsing was hij tevens voorzitter van de raad van bestuur van DEME NV) en bestuurder van Delen Private Bank, JM Finn, Bank J. Van Breda & C° en Verdant Bioscience. Hij is ook voorzitter van het Duve Instituut en Middelheim Promotors, lid van een aantal andere raden van bestuur van vzw's en openbare instellingen, zoals Museum Mayer van den Bergh en Europolia, lid van de raad van toezicht van Guberna en lid van het algemeen bestuur van het Instituut voor Tropische Geneeskunde.

John-Eric Bertrand (°1977, Belg) - Niet-uitvoerend bestuurder

Co-CEO van Ackermans & van Haaren. Na zijn studies als handelsingenieur (UCL - 2002) behaalde John-Eric Bertrand een master in internationaal management (CEMS - 2002) en een MBA (Insead - 2006). Hij werkte bij Roland Berger als senior consultant en bij Deloitte als senior auditor en trad in 2008 in dienst bij Ackermans & van Haaren als investment manager. Hij is lid van de raad van bestuur van CFE, voorzitter van het auditcomité van CFE, voorzitter van de raad van bestuur van Telemond Groep en Agidens, en lid van de raad van bestuur van o.a. Manuchar, Sagar Cements en Venturi Partners.

Luc Vandebulcke (°1971, Belg) – CEO, uitvoerend bestuurder

Luc Vandebulcke studeerde in 1994 af als Burgerlijk Ingenieur aan de Katholieke Universiteit van Leuven. In 1996 behaalde hij een Master na Master als Maritiem Ingenieur aan de Polytechnische Universiteit van Catalonië in Barcelona, Spanje. Hij begon zijn loopbaan in 1998 als Project Engineer voor Hydro Soil Services, onderdeel van DEME. In volgende functies werkte Luc Vandebulcke aan projecten in verschillende Europese landen. Hij is de oprichter en CEO van GeoSea NV (momenteel bekend als DEME Offshore Holding NV), een snelgroeiende entiteit binnen de DEME-groep die een pionier is in de bouw van offshore windenergieparken. Op 1 januari 2019 werd Luc Vandebulcke CEO van DEME NV.

Tom Bamelis (°1966, Belg) - Niet-uitvoerend bestuurder

Lid van het directiecomité en CFO van Ackermans & van Haaren. Na zijn studies handelsingenieur (KU Leuven - 1988) behaalde Tom Bamelis ook een master in financieel management (VLEKHO - 1991). Hij vervoegde Touche Ross (nu Deloitte) en later Groupe Bruxelles Lambert. Tom Bamelis vervoegde Ackermans & van Haaren in 1999. Hij is lid van de raad van bestuur van o.a. Delen Private Bank, SIPEF, Turbo's Hout Group, Van Moer Logistics, EMG.

Piet Dejonghe (°1966, Belg) - Niet-uitvoerend bestuurder

Co-CEO van Ackermans & van Haaren. Na zijn studies rechten (KU Leuven - 1989) behaalde Piet Dejonghe een postgraduaat management (KU Leuven - 1990) en een MBA (Insead - 1993). Hij werkte als advocaat voor Loeff Claey's Verbeke (nu Allen & Overy) en als consultant voor Boston Consulting Group. Piet Dejonghe vervoegde Ackermans & van Haaren als vermogensbeheerder in 1995. Hij is lid van de raad van bestuur van o.a. CFE, Delen Private Bank, Bank J. Van Breda & C° en Nextensa.

Koen Janssen (° 1970, Belg) - Niet-uitvoerend bestuurder

Lid van het directiecomité van Ackermans & van Haaren. Na zijn studies burgerlijk ingenieur elektromechanica (KU Leuven, 1993) behaalde Koen Janssen ook een MBA (IEFSI, Frankrijk 1994). Hij werkte bij Recticel, ING Investment Banking en ING Private Equity, voordat hij in 2001 bij Ackermans & van Haaren als investment manager aan de slag ging. Hij is lid van de raad van bestuur van o.a. CFE, Green Offshore, Rent-A-Port en Bioelectric.

Christian Labeyrie (°1956, Frans) - Niet-uitvoerend bestuurder.

Christian Labeyrie is Executive Vice-President en Chief Financial Officer van de VINCI-groep en lid van het directiecomité. Voordat hij in 1990 bij VINCI in dienst trad, bekleedde hij verschillende functies in de groepen Rhône-Poulenc en Schlumberger. Hij begon zijn carrière in de banksector. Christian Labeyrie is afgestudeerd aan HEC, de Escuela Superior de Administración de Empresas (Barcelona) en McGill University (Canada), en heeft een DECS-diploma (advanced accounting degree). Hij is een Chevalier van het Légion d'Honneur en een Chevalier van de Ordre National du Mérite. Gehouden mandaten: a. Beursgenoteerde ondernemingen: - Lid van het directiecomité van de VINCI Groep b. Niet-beursgenoteerde ondernemingen: Lid van de Raad van Toezicht van VINCI Deutschland - Bestuurder van Arcour - Bestuurder van Consortium Stade de France - Bestuurder van VFI - Bestuurder van SMABTP - Lid van het directiecomité van Lima Expesa (Limex) - Voorzitter van ASF Holding - Voorzitter van Cofiroute Holding - Manager van SCCV CESAIRE-LES GROUES - Manager van SCCV HEBERT-LES GROUES - Vaste vertegenwoordiger van VINCI Innovation in de Raad van Bestuur van ASF.

Leen Geirnaerdt (° 1974, Belg) - Onafhankelijk Bestuurder

Na haar studie toegepaste economische wetenschappen aan de Universiteit Antwerpen, begon Leen Geirnaerd haar professionele loopbaan bij PricewaterhouseCoopers (PwC), waar ze zes jaar in de auditing werkte. Daarna stapte ze over naar Solvus Resource Group, een Belgisch beursgenoteerde vennootschap waar ze de functie van corporate controller bekleedde. Nadat Solvus Resource Group werd overgenomen door het Nederlandse beursgenoteerde USG People NV, werd Leen Geirnaerd benoemd tot bestuurder van het Belgische Shared Services Center en vervolgens in 2010 tot Chief Financial Officer in Nederland. Na de overname door de Japanse groep Recruit werd ze in 2016 benoemd tot global CFO van Recruit Global Staffing. Van mei 2019 tot november 2021 was Leen Geirnaerd CFO van Bpost. Leen Geirnaerd was ook Bestuurder, Voorzitter van het Risicocomité en Lid van het Auditcomité van Bpost bank van maart 2020 tot november 2021. Leen Geirnaerd is momenteel lid van de raad van bestuur van H.Essers.

Kerstin Konradsson (°1967, Zweeds) - Onafhankelijk bestuurder

Kerstin Konradsson heeft een Master of Science in Metallurgie behaald aan het Royal Institute of Technology, waar ze in 1991 afstudeerde. Ze begon haar carrière bij SSAB AB, een Zweeds beursgenoteerd staalbedrijf waar ze verschillende managementfuncties bekleedde voordat ze overstapte naar Åkers AB als President Åkers Cast Rolls Europa & Azië in 2007. In 2012 werd ze President van Boliden Smelters, een Zweedse producent van onedele metalen. Ze was bestuurslid en lid van het auditcomité van de private Zweedse metaalpoederproducent Höganäs AB en is sinds 2021 o.a. onafhankelijk bestuurslid van Sibelco NV en sinds 2022 bestuurslid van de Zweedse roestvast

speciaalstaalproducent Sandvik Materials Technology (SMT) AB. In zowel Sibelco als SMT is zij lid van het remuneratiecomité en in Sibelco tevens voorzitter van het duurzaamheidscomité.

10.2.8 Aandeelhouderschap van de Bestuurders

Op de datum van dit Prospectus houdt geen enkele Bestuurder Aandelen in de Vennootschap, behalve Luc Vandebulcke die 2.500 Aandelen in de Vennootschap houdt (zie ook Sectie 10.3.3).

10.2.9 Algemene informatie over de Bestuurders

Met betrekking tot elk van de Bestuurders is de Vennootschap niet op de hoogte van (i) veroordelingen in verband met frauduleuze overtredingen gedurende de afgelopen vijf jaar, (ii) faillissementen, curatelen of liquidaties van entiteiten waarin dergelijke leden gedurende de afgelopen vijf jaar een functie, bestuursfuncties of partner- of topmanagementfuncties bekleedden, of (iii) officiële overheidsbeschuldigingen en/of sancties van dergelijke leden door wettelijke of regelgevende instanties (met inbegrip van aangewezen beroepsorganisaties), of diskwalificatie van een rechter om op te treden als lid van de administratieve, management of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of om gedurende de afgelopen vijf jaar op te treden in het bestuur of de gang van zaken van een uitgevende instelling.

Geen van de Bestuurders heeft een potentieel tegenstrijdig belang tussen zijn/haar taken ten opzichte van de Vennootschap en zijn/haar privébelangen en/of andere taken die hij of zij heeft.

Afgezien van de familieband tussen Luc Bertrand en John-Eric Bertrand (die respectievelijk vader en zoon zijn), heeft geen enkele Bestuurder een familieband met enige andere Bestuurder of lid van het Executief Comité.

De mandaten van de Bestuurders kunnen "ad nutum" (op elk moment) worden beëindigd zonder enige vorm van bezoldiging. Er zijn geen arbeids- of dienstenovereenkomsten die voorzien in opzegtermijnen of vrijwaringen tussen de Vennootschap en de leden van de Raad van Bestuur die geen lid zijn van het Executief Comité.

In de vijf jaar voorafgaand aan de datum van dit Prospectus hebben de Bestuurders of hun vaste vertegenwoordigers de volgende bestuursfuncties vervuld (met uitzondering van hun bestuursfuncties van de Vennootschap, haar dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde vennootschappen) en lidmaatschappen van bestuurs-, beheers- of toezichthoudende organen en/of maatschappen:

Name	Bedrijfsnaam / Functie²⁸
Luc Bertrand.....	Huidige: Aannemingsmaatschappij CFE NV / Bestuurder Ackermans & van Haaren NV / Bestuurder Bank J. Van Breda & C ^o NV / Bestuurder Belfimas NV / Bestuurder Delen Private Bank NV / Bestuurder FinAx NV / Voorzitter JM Finn & Co (UK) Ltd / Bestuurder Scaldis Invest NV / Voorzitter SIPEF NV / Voorzitter Verdant Bioscience Pte Ltd / Bestuurder Deloitte VZW / Lid van de Adviesraad Europalia / Bestuurder Guberna (Instituut) / Voorzitter Raad van Toezicht Guberna (Instituut) / Bestuurder Institut de Duve AISBL / Bestuurder

²⁸ De mandaten vermeld voor Piet Dejonghe, Koen Janssen, Luc Bertrand, John-Eric Bertrand en Tom Bamelis dekken alle (i) mandaten in Ackermans & van Haaren, haar participaties en twee van haar referentieaandeelhouders (Scaldis Invest en Belfimas), (ii) externe onafhankelijke mandaten, en (iii) mandaten in verenigingen zonder winstoogmerk.

Institute of Tropical Medicine AISBL / Bestuurder
Mayer Van den Bergh Museum VZW / Regent
Middelheim Promotors VZW / Voorzitter
Vlerick Leuven Gent School / Lid van de Algemeen Raad

Vorige:

Anfima NV / Bestuurder
Atenor Group NV / Bestuurder
Baarbeek B.V. / Bestuurder
BOS NV / Bestuurder
Cercle de Lorraine VZW / Bestuurder
Delen Investments CVA / Bestuurder
DEME Coordination Center NV / Bestuurder
KU Leuven VZW / Bestuurder
Etion Synergia VZW / Bestuurder
FBNet VZW / Bestuurder
Finaxis NV / Voorzitter
Groupe Financière Duval S.A. / Bestuurder
Holding Groupe Duval S.A.S. / Bestuurder
ING Belgium NV / Bestuurder
INSEAD Belgium VZW / Lid comité België
VOKA VZW / Bestuurder
VOKA VEV VZW / Bestuurder

Piet Dejonghe

Huidige:

Aannemingsmaatschappij CFE NV / Bestuurder
Ackermans & van Haaren NV / Co-CEO
Nextensa NV / Bestuurder
Anfima NV / Bestuurder
AvH Growth Capital NV / Bestuurder
Baloise Belgium NV / Onafhankelijk bestuurder
Bank J. Van Breda & Co NV / Bestuurder
Bâtiments et Ponts Construction NV / Bestuurder
Bio Cap Invest NV / Bestuurder
BPC Wallonie NV / Bestuurder
BPI Real Estate Belgium NV / Bestuurder
Brinvest NV / Bestuurder
Delen Private Bank NV / Bestuurder
Delen Private Bank Luxembourg S.A. / Bestuurder
FinAx NV / Bestuurder
Green Offshore NV / Bestuurder
HDP Charleroi SA / Bestuurder
Mobix Engema NV / Bestuurder
Mobix Stevens NV / Bestuurder
Profimolux S.A. / Bestuurder
Van Laere NV / Bestuurder
SOS Kinderdorpen België VZW / Bestuurder

Vorige:

Bio Cap Invest NV, Boomerang Strassen SàRL / Bestuurder
Boomerang Strassen SàRL / Bestuurder
BPI Real Estate Luxembourg S.A. / Bestuurder
CFE Contracting NV / Bestuurder
CFE Infra NV / Bestuurder
CLE S.A. / Bestuurder
Distriplus NV / Bestuurder
Extensa Group NV / Bestuurder
Finaxis NV / Bestuurder
GB-INNO-BM NV / Bestuurder²⁹
GIB Corporate Services NV / Bestuurder
Groupe Financière Duval S.A. / Bestuurder
Holding Groupe Duval S.A.S. / Bestuurder
MBG NV / Bestuurder
Leasinvest Immo LUX S.A. / Bestuurder
Voltis NV / Bestuurder

Luc Vandenbulcke

Huidige:

Sternae BV / Bestuurder
VOKA VZW / Bestuurder
IMDOMA Comm. VA / Bestuurder
Medius NV / Bestuurder
MADO NV / Bestuurder
Immobiëlen Donck NV / Bestuurder

²⁹ GB-Inno-BM NV werd (vrijwillig) ontbonden en vereffend in december 2021.

	Vincentius NV / Bestuurder
	Tris NV / Bestuurder
	3D NV / Bestuurder
	Previous:
	3D Private Investerings NV / Bestuurder
John-Eric Bertrand.....	Huidge:
	Aannemingsmaatschappij CFE NV / Bestuurder
	Ackermans & van Haaren NV / Co-CEO
	Sagar Cements Ltd / Bestuurder
	Agidens International NV / Bestuurder
	AvH Growth Capital NV / Bestuurder
	AvH Resources India Pte. Ltd / Bestuurder
	AvH Singapore Pte Ltd / Bestuurder
	Axe Investments NV / Bestuurder
	Baarbeek Immo NV / Bestuurder
	Finasucre NV / Bestuurder
	HealthQuad (capital fund) / Bestuurder
	Manuchar NV / Bestuurder
	Profimolux S.A. / Bestuurder
	Telemond Holding NV / Bestuurder
	Venturi Partners Pte Ltd / Bestuurder
	Venturi I VCC / Bestuurder
	VMA NV / Bestuurder
	VMA Druart NV / Bestuurder
	VMA Nizet NV / Bestuurder
	Belgian Finance Club VZW / Bestuurder
	Previous:
	Etablissements Druart SA / Bestuurder
	Extensa Group NV / Bestuurder
	Henschel Engineering NV / Bestuurder
	Holding Groupe Duval S.A.S. / Bestuurder
	HPA NV / Bestuurder
	Nizet Enterprise NV / Bestuurder
	OncoDNA NV / Bestuurder
	Oriental Quarries & Mines Pvt Ltd / Bestuurder
	Residalya SAS / Bestuurder
	Telehold NV / Bestuurder
Koen Janssen	Huidge:
	Aannemingsmaatschappij CFE NV / Bestuurder
	Ackermans & van Haaren NV / Lid van de directieraad
	AvH Growth Capital NV / Bestuurder
	Bedrijvencentrum Regio Mechelen NV / Bestuurder
	Bioelectric Group NV / Bestuurder
	BSTOR NV / Bestuurder
	Estor-Lux NV / Bestuurder
	Finance Continuïteit IHC / Bestuurder
	Green Offshore NV / Bestuurder
	Infra Asia Investment Ltd / Bestuurder
	NMC International SA / Bestuurder
	Rent-A-Port NV / Bestuurder
	Sofinim Lux S.A. / Bestuurder
	Stichting continuïteit IHC / Bestuurder
	Belgian Offshore Platform VZW / Bestuurder
	LTS / Bestuurder
	Vorige:
	Belgian Venture Capital & Private Equity Association VZW / Bestuurder
	Groep Terryn NV / Bestuurder
	Napro NV / Bestuurder
	Nitraco NV / Bestuurder
	N.M.P. NV / Bestuurder
	Quinten Matsys NV / Bestuurder
Tom Bamelis	Huidge:
	Ackermans & van Haaren NV / Lid van het directiecomité
	SIPEF NV / Bestuurder
	Anfima NV / Bestuurder
	Anima NV / Bestuurder
	AvH Growth Capital NV / Bestuurder
	Baarbeek B.V. / Bestuurder
	Brinvest NV / Bestuurder
	Delen Private Bank NV / Bestuurder
	EMG Belgium NV / Bestuurder

EURO Media Group S.A. / Bestuurder
 Immo Spillier NV / Bestuurder
 Profimolux S.A. / Bestuurder
 Sofinim Luxembourg S.A. / Bestuurder
 Transport Rapide Tanghe-snelvervoer Tanghe NV / Bestuurder
 Turbo's Hoet Group NV / Bestuurder
 Turbo's Hoet Group Finance NV / Bestuurder
 Turbotrucks Brugge NV / Bestuurder
 Turbotrucks Brussel NV / Bestuurder
 Turbotrucks Charleroi NV / Bestuurder
 Turbotrucks Gent NV / Bestuurder
 Turbotrucks Hainaut NV / Director
 Turbotrucks Ieper NV / Bestuurder
 Turbotrucks Kortrijk NV / Bestuurder
 Turbotrucks Namur NV / Bestuurder
 Turbotrucks Torhout NV / Bestuurder
 Van Moer Group NV / Bestuurder
 Verdant Bioscience Pte Ltd / Bestuurder

Vorige:

Asco NV / Bestuurder
 AvH Coordination Center NV³⁰ / Bestuurder
 BDM NV / Bestuurder
 Bioelectric Group NV / Bestuurder
 EVS Broadcast Equipment S.A. / Bestuurder
 GIB Corporate Services NV / Bestuurder
 United Broadcast Facilities NV / Bestuurder

Christian Labeyrie

Huidige:

VINCI Group France / CFO
 VINCI Group France / Executive Vice President
 VINCI Group France / Lid van het directiecomité
 Consortium Stade de France / Bestuurder
 Arcour / Bestuurder
 SCI Hebert-Les Groues / Manager
 SCI Cesaire-Les Groues / Manager
 VINCI Deutschland GmbH / Lid van de raad van toezicht
 Compagnie d'Entreprises CFE S.A. / Bestuurder
 VINCI Finance International / Bestuurder
 LIMA Expresa S.A.C. / Lid van het directiecomité
 VINCI Re / Bestuurder
 VINCI Re / Voorzitter
 SMABTP / Bestuurder
 SMABTP / Lid van het Investment Comité
 VINCI Innovation / Vaste vertegenwoordiger van Autoroutes du Sud de la France - Bestuurder

Vorige:

SCCV Hebert-Les Groues / Manager (beëindiging van de functie van de manager in de vorm van een SCCV)
 SCCV Cesaire-Les Groues / Manager (beëindiging van de functie van de manager in de vorm van een SCCV)
 ASF Holding / Voorzitter
 Cofiroute Holding / Voorzitter
 Amundi Convertibles Euroland / Bestuurder
 SMABTP / Lid van het auditcomité
 VINCI Group France / Vaste vertegenwoordiger van Société des Autoroutes Esterel Cote d'Azur Provence Alpes - Bestuurder

Pas de Mots SRL, with permanent representative Leen Geirnaerd.....

Huidige:

CFE / Bestuurder
 H.Essers NV / Bestuurder
Vorige:
 Bpost bank / Bestuurder
 Bpost Group / CFO
 Wereldhave NV / Bestuurder
 USG People / CFO

Kerstin Konradsson

Huidige:

Sandvik Materials Technology AB / Bestuurder
 Sandvik Materials Technology AB / Lid van het remuneratiecomité
 Sibelco NV / Bestuurder
 Sibelco NV / Lid van het remuneratiecomité

³⁰ AvH Coordination Center werd (vrijwillig) ontbonden en vereffend in juli 2018.

Sibelco NV / Voorzitter van het sustainability comité
Blue Institute AB / Bestuurder
Vorige:
Höganäs AB / Bestuurder
Höganäs AB / Lid van het auditcomité
Swerim AB / Bestuurder
Boliden Smelters / Bestuurder
Boliden Commercial AB / CEO

10.2.10 Comités van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft in zijn midden twee adviescomités ingesteld die de Raad van Bestuur bijstaan en die aanbevelingen doen op specifieke gebieden: het Auditcomité (overeenkomstig artikel 7:99 van het WVV en bepalingen 4.10 tot en met 4.16 van de Corporate Governance Code) en het Remuneratiecomité (conform artikel 7:100 van het WVV en bepalingen 4.17 tot 4.18 van de Corporate Governance Code). Het reglement van deze comités van de Raad van Bestuur is voornamelijk vastgelegd in het Corporate Governance Charter. Zoals hierboven vermeld, vervult het bestuur als geheel de functie van de benoemingscommissie in de Vennootschap.

De Raad van Bestuur heeft ook het Executief Comité ingesteld, een adviescomité buiten de Raad van Bestuur dat de CEO ondersteunt bij de uitoefening van zijn bevoegdheden en verantwoordelijk is voor het bespreken van het algemene bestuur van de Vennootschap. Voor meer informatie wordt verwezen naar Sectie 10.3.2.

Daarnaast zijn er drie (3) andere adviescomités buiten de Raad van Bestuur ingesteld om de CEO te ondersteunen bij de uitoefening van zijn bevoegdheden: het Risicocomité, het Technisch Comité en het Technisch Comité DEME Concessions. Voor meer informatie wordt verwezen naar Sectie 10.4.

A. *Auditcomité*

Het Auditcomité staat de Raad van Bestuur bij in haar taak de boekhouding, audit en interne controle te verrichten en het algemeen toezicht in brede zin uit te oefenen.

Het Auditcomité heeft onder meer de volgende taken:

- het informeren van de Raad van Bestuur over het resultaat van de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap en een toelichting geven op de wijze waarop de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening heeft bijgedragen aan de integriteit van de financiële verslaggeving en de rol die het Auditcomité daarin vervulde;
- het monitoren van het (niet)-financiële verslaggevingsproces met betrekking tot de Vennootschap en het doen van aanbevelingen of voorstellen om de integriteit van het proces te waarborgen;
- het bewaken van de effectiviteit van de interne controle- en risicobeheersingssystemen van de Vennootschap en, indien sprake is van een interne audit, het bewaken van de interne audit van de Vennootschap en de doeltreffendheid daarvan;
- het monitoren van de respons van het management op de bevindingen van de interne audit functie en op de aanbevelingen in de management letter van de externe accountant;

- het toezien op de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap, met inbegrip van eventuele opvolging van eventuele vragen en aanbevelingen van de commissaris;
- het beoordelen en bewaken van de onafhankelijkheid van de commissaris, in het bijzonder of het verlenen van aanvullende diensten aan de Vennootschap gepast is. Meer in het bijzonder analyseert het Auditcomité samen met de commissarissen de bedreigingen voor de onafhankelijkheid van de commissaris en de beveiligingsmaatregelen die zijn getroffen om deze bedreigingen te beperken, wanneer het totale bedrag aan vergoedingen hoger is dan de criteria genoemd in artikel 4 §3 van Verordening (EU) nr. 537/2014;
- het doen van aanbevelingen aan de Raad van Bestuur voor de benoeming en herbenoeming van de commissaris van de Vennootschap overeenkomstig artikel 16 § 2 van Verordening (EU) nr. 537/2014;
- het evalueren van de specifieke afspraken om - in vertrouwen - zorgen te maken over mogelijke onjuistheden in financiële verslaggeving of andere zaken; en
- het vervullen van andere functies die door de Raad van Bestuur zijn toegewezen en andere onderwerpen van interne controle beoordelen die van tijd tot tijd aan het Auditcomité kunnen worden voorgelegd. .

Zaken die betrekking hebben op het auditplan en alle kwesties die voortvloeien uit het auditproces worden op de agenda van iedere vergadering van het Auditcomité geplaatst.

Het Auditcomité brengt ook regelmatig verslag uit aan de Raad van Bestuur over de uitoefening van zijn taken, waarin wordt vastgesteld welke zaken het nodig acht waar actie of verbetering noodzakelijk is en aanbevelingen doet met betrekking tot de te nemen stappen.

Het Auditcomité bestaat uit ten minste drie Bestuurders die worden benoemd voor een termijn die niet langer is dan die van hun zittingstermijn als Bestuurder, allen niet-uitvoerende Bestuurders en met inbegrip van ten minste één (1) onafhankelijke Bestuurder. De leden van het Auditcomité moeten beschikken over een collectieve bevoegdheid voor de bedrijfsactiviteiten van de onderneming, en ten minste één lid van het Auditcomité moet over de nodige bekwaamheid beschikken op het gebied van boekhouding en controle. Volgens de Raad van Bestuur voldoen de leden van het Auditcomité aan deze eis. De voorzitter van het Auditcomité wordt door het Auditcomité uit zijn midden aangewezen, maar is een andere Bestuurder dan de voorzitter van de Raad van Bestuur.

Het Auditcomité bestaat uit de volgende Bestuurders: Tom Bamelis, Leen Geirnaerd³¹, Christian Labeyrie en Koen Janssen.

Tom Bamelis en Leen Geirnaerd beschikken over de vereiste expertise op het gebied van accountantscontrole en boekhouding overeenkomstig artikel 7:99, §2 lid 3 van het WVV.

Tenzij anders bepaald door het Auditcomité, hebben de CEO, de CFO en de verantwoordelijke voor de interne audit het recht om de vergaderingen van het Auditcomité bij te wonen.

De Auditcommissie heeft het recht om derden, waaronder personen die verantwoordelijk zijn voor de boekhouding of voor de interne audit en de externe accountant, te horen en uit te nodigen voor zijn vergaderingen.

³¹ Via haar managementvennootschap "Pas de Mots SRL";

Het Auditcomité vergadert ten minste vier maal per jaar en zo dikwijls zij dit nodig acht voor de vervulling van zijn taak.

B. Remuneratiecomité

Het Remuneratiecomité heeft een adviserende rol en bereidt besluiten van de Raad van Bestuur voor over de bezoldiging van Bestuurders en leden van het Executief Comité. Tot haar taken behoren onder meer:

- het doen van voorstellen aan de Raad van Bestuur over het bezoldigingsbeleid voor Bestuurders en leden van het Executief Comité, alsook, in voorkomend geval, over de daaruit voortvloeiende voorstellen die door de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering moeten worden voorgelegd;
- het doen van voorstellen aan de Raad van Bestuur over de individuele bezoldiging van Bestuurders en leden van het Executief Comité (met inbegrip van bonussen, lange termijn incentiveprogramma's zoals aandelenopties en andere financiële instrumenten en ontslagvergoedingen) en, indien van toepassing, over de daaruit voortvloeiende voorstellen die door de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering moeten worden voorgelegd;
- het evalueren van de prestaties van de leden van het Executief Comité en dit, behoudens de prestaties van de CEO, in overleg met deze laatste;
- het evalueren van de realisering van de strategie van de onderneming door het Executief Comité op basis van de overeengekomen prestatie-indicatoren en -doelstellingen;
- het opstellen van een remuneratierapport dat door de Raad van Bestuur in de jaarlijkse corporate governance verklaring zal worden opgenomen; en
- het presenteren en toelichten van het remuneratierapport tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering.

Het Remuneratiecomité bestaat uit ten minste drie leden, allen niet-uitvoerend Bestuurders en een meerderheid van hen onafhankelijke Bestuurders. De leden van het Remuneratiecomité dienen over de nodige deskundigheid te beschikken op het gebied van bezoldigingsbeleid. Volgens de Raad van Bestuur voldoen de leden van het Remuneratiecomité aan deze eis.

De voorzitter van het Remuneratiecomité wordt aangewezen door het Remuneratiecomité uit zijn midden en is ofwel de voorzitter van de Raad van Bestuur of een andere niet-uitvoerende Bestuurder. Indien de Voorzitter van de Raad van Bestuur niet wordt benoemd als lid van het Remuneratiecomité, heeft hij/zij niettemin een vaste uitnodiging om de vergadering bij te wonen. Tenzij anders bepaald door het Remuneratiecomité, hebben de CEO, de CFO en de CHRO het recht om de vergaderingen van het Remuneratiecomité bij te wonen. De CEO is in ieder geval als adviseur aanwezig bij het bespreken van de bezoldiging van andere leden van het Executief Comité.

Het Remuneratiecomité is als volgt samengesteld: Luc Bertrand, Leen Geirnaerd³² en Kerstin Konradsson.

Het Remuneratiecomité vergadert ten minste twee keer per jaar en zo vaak zij dit nodig acht voor de vervulling van haar taken. Bij vergaderingen waar de individuele bezoldiging van een lid van het

³² Via haar managementvennootschap "Pas de Mots SRL"

Remuneratiecomité wordt besproken, kan de betrokkene aanwezig zijn, maar mag hij niet als voorzitter van de vergadering optreden.

10.3 CEO & Executief Comité

10.3.1 CEO

De CEO is verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur van de Vennootschap. De CEO is verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur van de Vennootschap. Overeenkomstig de Statuten zal de CEO, samen met een lid van het Executief Comité, de bevoegdheid hebben om de Vennootschap te vertegenwoordigen binnen de grenzen van het dagelijks bestuur.

Daarnaast oefent hij aanvullende welomschreven bevoegdheden uit die door de Raad van Bestuur worden gedelegeerd, die geen betrekking hebben op bevoegdheden die op grond van wettelijke of statutaire bepalingen aan de Raad zijn voorbehouden.

Hij heeft rechtstreekse operationele verantwoordelijkheid voor de Vennootschap en houdt toezicht op de organisatie en het dagelijks bestuur. De CEO is verantwoordelijk voor de uitvoering en het beheer van het resultaat van alle besluiten van de Raad van Bestuur.

De CEO heeft onder meer de volgende taken:

- het voorbereiden van alle door de Raad van Bestuur te nemen besluiten om aan haar verplichtingen te voldoen;
- het opstellen van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening, alsook de tussentijdse cijfers;
- het opstellen van de begroting van de Vennootschap en het toezicht daarop;
- het bewaken van de treasury situatie van de Vennootschap en de Groep;
- een actueel, nauwkeurig en begrijpelijk beeld presenteren aan de Raad van Bestuur over de operationele en financiële ontwikkelingen van de Groep;
- het voorbereiden van de verplichte publicaties van de Vennootschap met betrekking tot financiële en niet-financiële informatie;
- het organiseren van de interne audit;
- het waarborgen van de interne controles, op basis van het door de Raad van Bestuur goedgekeurde kader;
- het toezien op de naleving van de op de Vennootschap van toepassing zijnde wet- en regelgeving;
- het ontwikkelen van voorstellen voor de te volgen strategie en van (des)investeringsvoorstellen;
- het monitoren van de deelnemingen van de Vennootschap in andere entiteiten;
- het uitvoeren van beslissingen van de Raad van Bestuur

- het vertegenwoordigen van de Vennootschap in de raden van bestuur en andere bestuursorganen van dochterondernemingen; en
- het vaststellen van de bezoldiging van Bestuurders en overige medewerkers.

De CEO wordt benoemd en ontslagen door de Raad van Bestuur en rapporteert rechtstreeks aan hem.

De Raad van Bestuur heeft Luc Vandenbulcke benoemd als CEO van de Vennootschap.

Er wordt verwezen naar Sectie 10.3.2, voor een samenvatting van het curriculum vitae van de CEO en informatie over het vestigingsadres van de CEO.

10.3.2 Executief Comité

De CEO wordt ondersteund door het Executief Comité bij de uitoefening van zijn taken. Het Executief Comité fungeert als adviescomité buiten de Raad van Bestuur en is verantwoordelijk voor de bespreking van het algemene bestuur van de Vennootschap. De CEO is voorzitter van het Executief Comité. Het Executief Comité is een informeel executief comité in de zin van artikel 3:6, §3, laatste lid van het WVV.

Het Executief Comité van de Vennootschap bestaat uit de volgende vijf leden:

Name	Age	Position
Luc Vandenbulcke.....	51	CEO & Voorzitter van het Executief Comité
Philip Hermans	64	Dagelijks bestuurder - Dredging
Hugo Bouvy	52	Dagelijks bestuurder – Offshore energy Dagelijks bestuurder – Dredging /
Eric Tancreé	61	Dagelijks bestuurder - Infra
Els Verbraecken	52	CFO

Het kantooradres van alle leden van het Executief Comité (inclusief de CEO) is Scheldedijk 30, 2070 Zwijndrecht, België.

De volgende beschrijving geeft een samenvatting van de *curricula vitae* van de leden van het Executief Comité.

Luc Vandenbulcke (°1971, Belg) – CEO, uitvoerend bestuurder

Luc Vandenbulcke studeerde in 1994 af als Burgerlijk Ingenieur aan de Katholieke Universiteit van Leuven. In 1996 behaalde hij een Master na Master als Maritiem Ingenieur aan de Polytechnische Universiteit van Catalonië in Barcelona, Spanje. Hij begon zijn loopbaan in 1998 als Project Engineer voor Hydro Soil Services, onderdeel van DEME. In volgende functies werkte Luc Vandenbulcke aan projecten in verschillende Europese landen. Hij is de oprichter en CEO van GeoSea NV (momenteel bekend als DEME Offshore Holding NV), een snelgroeiende entiteit binnen de DEME-groep die een pionier is in de bouw van offshore windenergieparken. Op 1 januari 2019 werd Luc Vandenbulcke CEO van DEME NV.

Philip Hermans (°1958, Belg) – Dagelijks bestuurder – Dredging

Philip Hermans studeerde in 1981 cum laude af als Burgerlijk Ingenieur. Hij was korte tijd assistent-professor aan de Vrije Universiteit van Brussel voordat hij bij Dredging International aan de slag ging als Project Engineer in het buitenland. Philip Hermans verbleef enkele jaren in Spanje, Italië en Singapore, waar hij meerdere grootschalige projecten begeleidde. Vandaag is hij gedelegeerd

bestuurder van de Activity Line Dredging voor de DEME Group. In 2019 werd hij lid van het directiecomité van DEME NV.

Hugo Bouvy (°1970, Nederlands) – Dagelijks bestuurder – Offshore energie

Hugo Bouvy is afgestudeerd als Burgerlijk Ingenieur aan de Technische Universiteit Delft, waar hij ook een diploma in Offshore Engineering heeft behaald. Hij begon zijn carrière als Installation and Project Engineer op verschillende locaties in de Golf van Mexico. Hugo Bouvy was Area Manager voor de baggeractiviteitslijn van DEME in het Indiase subcontinent en in het Midden-Oosten. In 2011 werd hij lid van het DEME Management Team en werd hij bestuurder van verschillende entiteiten binnen DEME. Sinds 2019 is hij lid van het directiecomité van DEME NV.

Eric Tancre (°1960, Belg) – Dagelijks bestuurder – Dredging / Dagelijks bestuurder – Infra

Eric Tancre studeerde in 1983 magna cum laude af als Burgerlijk Ingenieur aan de Katholieke Universiteit Louvain (U.C.L.). Hij was korte tijd assistent-professor aan dezelfde universiteit voordat hij bij FRANKI SA begon. In 1993 begon hij te werken voor DEME, voor de dochteronderneming Ecoterres SA als Operations Manager. In 2000 werd hij Area Manager van Noord-Europese landen voor Dredging International NV waar hij commerciële en operationele verantwoordelijkheden had. In 2006 werd hij lid van het DEME Management Team en in 2018 werd hij benoemd tot Area Director van Europa en General Manager van de Infra Marine-activiteiten binnen DEME. Een jaar later werd hij lid van het directiecomité van DEME NV.

Els Verbraecken (°1970, Belg) – CFO

Els Verbraecken behaalde haar diploma Handelsingenieur aan de Katholieke Universiteit Leuven in 1993 waar ze zich specialiseerde in international business. Na haar studie was ze assistent bij het Instituut voor Europees Beleid. Els Verbraecken heeft ervaring in het uitbouwen van financiële netwerken in Centraal- en Oost-Europa. Ook bouwde ze mee aan de financiële afdeling van de Seghers-groep.

Els Verbraecken werd in 2001 Project Finance Manager voor DEME. Ze stelt financiële plannen op voor de vele globale projecten van de DEME Groep. Ze is CFO van de DEME Groep sinds 2013 en is sinds 2019 lid van het directiecomité van DEME NV.

10.3.3 Eigendom van Aandelen

Op datum van het Prospectus, als gevolg van de Partiële Splitsing (zijnde de uitgifte van Aandelen in de Vennootschap in het kader daarvan aan de bestaande aandeelhouders van CFE (op basis van hun respectieve huidige participatie in CFE en de Ruilverhouding)), zijn de volgende leden van het Executief Comité houders van Aandelen uitgegeven door de Vennootschap:

- Luc Vandembulcke is houder van 2.500 Aandelen;
- Philip Hermans is houder van 1.944 Aandelen;
- Eric Tancre is houder van 200 aandelen.

10.3.4 Algemene informatie over de leden van het Executief Comité

Met betrekking tot elk lid van het Executief Comité is de Vennootschap niet op de hoogte van (i) veroordelingen in verband met frauduleuze overtredingen gedurende de afgelopen vijf jaar, (ii) faillissementen, curatelen of liquidaties van entiteiten waarin dergelijke leden gedurende de afgelopen vijf jaar een functie, bestuursfuncties of partner- of topmanagementfuncties bekleedden, of (iii) officiële

overheidsbeschuldigingen en/of sancties van dergelijke leden door wettelijke of regelgevende instanties (met inbegrip van aangewezen beroepsorganisaties), of diskwalificatie van een rechter om op te treden als lid van de administratieve, management of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of om gedurende de afgelopen vijf jaar op te treden in het bestuur of de gang van zaken van een uitgevende instelling.

Geen van de leden van het Executief Comité heeft een potentieel tegenstrijdig belang tussen zijn/haar taken ten opzichte van de Vennootschap en zijn/haar privébelangen en/of andere taken die hij of zij kan hebben, met uitzondering van zaken met betrekking tot zijn/haar management- of arbeidsovereenkomst met de Vennootschap of een van haar dochterondernemingen (indien van toepassing) of met een (indirecte) aandeelhouder van de Vennootschap.

Geen enkel lid van het Executief Comité heeft een familierelatie met een Bestuurder of ander lid van het Executief Comité.

In de vijf jaar voorafgaand aan de datum van dit Prospectus hebben de leden van het Executief Comité de volgende bestuursfuncties vervuld (buiten hun bestuursfuncties van de Vennootschap, haar dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde vennootschappen) en lidmaatschappen van bestuurs-, beheers- of toezichthoudende organen en/of maatschappen.

<u>Naam</u>	<u>Bedrijfsnaam / Functie</u>
Luc Vandenbulcke	Huidge: Sternae BV / Bestuurder VOKA VZW / Bestuurder IMDOMA Comm. VA / Bestuurder Medius NV / Bestuurder MADO NV / Bestuurder Immobiliën Donck NV / Bestuurder Vincentius NV / Bestuurder Tris NV / Bestuurder 3D NV / Bestuurder Vorige: 3D Private Investerings NV / Bestuurder
Philip Hermans	Huidge: Silverlining Phuket CO LTD / Bestuurder Kapoy NV / Bestuurder en general manager Fei Long Limited / Bestuurder Knowledge & Wellness: Advice, Realize + Trade BV / Bestuurder IADC / Bestuurder Vorige: N/A
Hugo Bouvy	Huidge: International Marine Contractors Association (IMCA) / Bestuurder Vorige: N/A
Eric Tancreé.....	Huidge: European Dredging Association / Bestuurder Vorige: N/A
Els Verbraecken	Huidge: Vyncke NV / Bestuurder Exmar NV / Onafhankelijk bestuurder ACACIA I BV / Bestuurder IADC / Bestuurder Vorige: MUNIS U.A. / Bestuurder

10.4 Andere adviescomités buiten de Raad van Bestuur

Naast het Executief Comité heeft de Raad van Bestuur de volgende drie (3) extra adviescomités buiten de Raad van Bestuur ingesteld om de CEO te ondersteunen bij de uitoefening van zijn bevoegdheden: het Risicocomité, het Technisch Comité en het Technisch Comité DEME Concessions.

10.4.1 Risicocomité

Het Risicocomité zal bestaan uit de CEO, CFO en het lid van het Executief Comité dat verantwoordelijk is voor het betreffende segment of een door deze aangewezen persoon, aangevuld met niet-uitvoerende Bestuurders en/of andere personen die door de Raad van Bestuur zijn aangewezen.

Het Risicocomité staat de CEO bij in zijn taak om zaken op het gebied van risicomangement te beoordelen, en in het bijzonder analyses en goedkeuringen van alle bindende aanbiedingen met betrekking tot EPC- en Ontwerp- en Bouwcontracten en alle contracten van meer dan € 100 miljoen (excl. BTW) (baggerwerken) of € 25 miljoen (excl. BTW) (niet-baggerwerken).

Het Risicocomité vergadert ten minste vier (4) keer per jaar en zo dikwijls zij dit nodig acht voor de uitoefening van haar taken.

Het Risicocomité brengt regelmatig verslag uit aan de Raad van Bestuur over de uitvoering van zijn taken en identificeert zaken waarvoor actie of verbetering noodzakelijk is en doet aanbevelingen met betrekking tot de te nemen stappen.

10.4.2 Technisch Comité

Het Technisch Comité zal bestaan uit de CEO, CFO en het lid van het Executief Comité dat verantwoordelijk is voor het betreffende segment of een door deze aangewezen persoon, aangevuld met niet-uitvoerende Bestuurders en/of andere personen die door de Raad van Bestuur zijn aangewezen.

De leden van het Technisch Comité beschikken over de nodige expertise op het gebied van de projecten van de Vennootschap.

Het Technisch Comité wordt bijgewoond door de CEO en de relevante door de CEO aangewezen personen om opmerkingen te maken over specifieke zaken.

De rol van het Technisch Comité is de evaluatie van projecten/investeringen, die een bijzondere rol spelen binnen de Groep, vanuit een risico-, investerings- en imagoperspectief en deze grondig te analyseren ter voorbereiding van de Raad van Bestuur.

Het Technisch Comité komt bijeen ter voorbereiding van elke Raad van Bestuur. Het Technisch Comité bespreekt de ingediende projecten/investeringen in detail en vraagt waar nodig om verduidelijking of uitwerking.

De voorzitter van het Technisch Comité brengt verslag uit aan de volgende Raad van Bestuur over de bevindingen van het Technisch Comité.

10.4.3 Technisch Comité DEME Concessions

Het Technisch Comité DEME Concessions bestaat uit de CEO, CFO, de dagelijks bestuurder van DEME Concession en/of elke persoon benoemd door laatstgenoemde, aangevuld met niet-uitvoerende Bestuurders en/of enige andere door de Raad van Bestuur aangewezen persoon.

De leden van het Technisch Comité DEME Concessions beschikken over de nodige expertise op het gebied van projecten van de Vennootschap en DEME Concessions in het bijzonder.

Het Technisch Comité DEME Concessions wordt bijgewoond door de CEO en de relevante door de CEO aangewezen personen om zich uit te laten over specifieke zaken.

De rol van het Technisch Comité DEME Concessions is het evalueren van projecten en investeringen van DEME Concessions, die binnen de Groep een bijzondere rol spelen, vanuit een risico-, investerings- en imagoperspectief en om diepgaander te analyseren in de voorbereiding van de Raad van Bestuur.

Het Technisch Comité DEME Concessions komt bijeen ter voorbereiding van elke Raad van Bestuur. Het Technisch Comité DEME Concessions bespreekt de ingediende projecten en investeringen in detail en vraagt waar nodig om verduidelijking of uitwerking.

De voorzitter van het Technisch Comité DEME Concessions brengt verslag uit aan de volgende Raad van Bestuur over de bevindingen van het Technisch Comité DEME Concessions.

10.5 Bezoldiging van de Bestuurders en de leden van het Executief Comité

10.5.1 Raad van Bestuur

De Algemene Vergadering beslist over de hoogte van de bezoldiging van de Bestuurders.

De bezoldiging van niet-uitvoerende Bestuurders is vast en niet gekoppeld aan prestaties. Deze vaste bezoldiging bestaat uit een basisbedrag en een aanvullend bedrag voor het lidmaatschap van de Bestuurder van een specifiek comité en een presentiegeld voor elke vergadering van de Raad van Bestuur, het Remuneratiecomité of het Auditcomité. De bezoldiging van niet-uitvoerende Bestuurders wordt periodiek getoetst door het Remuneratiecomité aan andere relevante ondernemingen. Wijzigingen op advies van het Remuneratiecomité, voorgesteld door de Raad van Bestuur, en ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering.

De bedragen van de vaste vergoeding werden door de Partiële Splitsing BAV als volgt bepaald:

- Vaste jaarlijkse vergoeding voor de bestuurders: 50.000 EUR;
- Bijkomende vaste jaarlijkse vergoeding voor de voorzitter: 50.000 EUR;
- Bijkomende vaste jaarlijkse vergoeding voor de voorzitter van het Auditcomité: 10.000 EUR;
- Bijkomende vaste jaarlijkse vergoeding voor de leden van het Auditcomité: 7.500 EUR;
- Bijkomende vaste jaarlijkse vergoeding voor de voorzitter van het Remuneratiecomité: 7.500 EUR;
- Bijkomende vaste jaarlijkse vergoeding voor de leden van het Remuneratiecomité: 5.000 EUR; en
- Aanwezigheidsvergoeding voor elke vergadering van de Raad van Bestuur, het Remuneratiecomité of het Auditcomité: 2.500 EUR.

Niet-uitvoerende Bestuurders zijn verplicht een deel van hun bezoldiging (met een minimum van 10.000 EUR) te beleggen in Aandelen, tenzij zij reeds een rechtstreeks belang in de Vennootschap hebben met een tegenwaarde. Deze Aandelen moeten worden aangehouden gedurende ten minste één jaar nadat de niet-uitvoerende Bestuurder niet langer lid is van de Raad van Bestuur en gedurende ten minste drie jaar na verkrijging daarvan.

Ten slotte genieten Bestuurders van een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering die door de Vennootschap wordt gehouden.

10.5.2 CEO en overige leden van het Executief Comité

De bezoldiging van de leden van het Executief Comité bestaat uit vier componenten: (i) een vaste bezoldiging, (ii) een variabele korte termijn incentive, (iii) een variabele lange termijn aandelencomponent, en (iv) een groepsverzekering en overige secundaire arbeidsvoorwaarden.

Deze componenten worden jaarlijks in Q1 van het kalenderjaar door het Remuneratiecomité beoordeeld en getoetst op naleving van marktpraktijken. Deze beoordeling weerspiegelt publiek beschikbare markt-/peerpraktijken en/of salarisstudies.

De CEO en de overige leden van het Executief Comité dienen over een periode van vijf kalenderjaren ten minste 1.000 Aandelen te houden, die kunnen worden verworven via de variabele aandelencomponent op lange termijn of anderszins.

De leden van het Executief Comité hebben ook een beperkt aantal niet-beursgenoteerde aandelenopties in Global Sea Mineral Resources NV uit een historisch aandelenoptieplan, met een wachttermijn van drie jaar, met een uitoefentermijn van maximaal 10 jaar na toekenning en met een tweejaarlijks uitoefenvenster van 30 dagen vanaf 1 juni respectievelijk 1 december.

- Vaste bezoldiging

De vaste bezoldiging, geïndexeerd op jaarbasis met de verplichte sector- (in geval van tewerkstelling) of de gezondheidsindex (in geval van zelfstandigheid) evolueert naar de beoogde marktpositie. Indien de vaste bezoldiging niet op gericht niveau is, zal de vaste bezoldiging naar dat niveau groeien in lijn met uitgevoerde verantwoordelijkheden en aangetoonde competenties en vaardigheden. Eventuele verhogingen worden jaarlijks besproken met het Remuneratiecomité en ter goedkeuring voorgelegd aan de Raad van Bestuur.

- Variabele korte termijn incentive (STI)

Het STI-budget voor de CEO en de andere leden van het Executief Comité weerspiegelt de jaarlijkse veiligheidsprestaties/resultaten van de onderneming (QHSE-S Performance dashboard) en financiële prestaties/resultaten (EBITDA, Nettowinst & Netto Financiële Schuld), en wordt besproken met het Remuneratiecomité en goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Uitkering en individuele allocatie reflecteren vervolgens de hoogte van de verantwoordelijkheid en de individuele hoogte van de premie.

- Variabele lange termijn aandelencomponent (LTI)

De toekenning van een variabele aandelencomponent op lange termijn aan de CEO en de overige leden van het Executief Comité wordt overwogen. Dit wordt besproken met het Remuneratiecomité en ter goedkeuring voorgelegd aan de Raad van Bestuur.

- (Groeps-)verzekeringen en overige secundaire arbeidsvoorwaarden

De Vennootschap voorziet in groepsverzekeringen (aanvullende pensioenen, uitkeringen bij overlijden, invaliditeitstoeslag) en een hospitalisatieverzekering.

Aan de CEO en de overige leden van het Executief Comité wordt ook een smartphone en een laptop en/of tablet aangeboden.

Ten slotte kan het Remuneratiecomité bij indiensttreding van een nieuw lid van het Executief Comité besluiten een sign-on bonus toe te kennen om een deel van de verloren variabele bezoldiging van de vorige werkgever in te vullen.

Het relatieve aandeel van elke component in de totale bezoldiging die aan de leden van het Executief Comité wordt betaald, is sterk afhankelijk van de resultaten van de Vennootschap.

De bezoldiging van de CEO voor het boekjaar 2021 bedraagt in totaal 1.697.134 €, en bestaat uit de volgende elementen: 332.261 € (vaste vergoeding), 1.315.875 € (variabele vergoeding), 48.584 € (groepsverzekering) en 414 € (hospitalisatieverzekering).

De gemiddelde bezoldiging van de andere leden van het Executief Comité voor het boekjaar 2021 bedraagt in totaal 1.324.262 €, en bestaat uit de volgende elementen (gemiddeld): 294.708 € (vaste vergoeding), 943.406 € (variabele vergoeding), 85.026 € (groepsverzekering) en € 1.122 (hospitalisatieverzekering).

10.5.3 Juridische beperkingen

Op grond van de wet zijn bepaalde beperkingen van toepassing op de bezoldiging van de CEO en de overige leden van het Executief Comité in beursgenoteerde vennootschappen. Variabele bezoldiging kan alleen aan de CEO en de overige leden van het Executief Comité worden uitgekeerd indien in de betreffende periode is voldaan aan de prestatiecriteria die expliciet in de (contractuele) bepalingen van de relatie zijn genoemd.

Indien de variabele bezoldiging meer dan 25% van het totale jaarlijkse bezoldigingspakket bedraagt, moet ten minste 25% van de variabele bezoldiging betrekking hebben op vooraf vastgestelde en objectief meetbare prestatiecriteria die over een minimumperiode van twee jaar worden gespreid, en ten minste 25% moet betrekking hebben op deze criteria die over een minimumperiode van drie jaar worden gespreid (behalve wanneer de Statuten anders bepalen of de Algemene Vergadering uitdrukkelijk een uitzondering goedkeurt). De Statuten geven de Vennootschap de bevoegdheid om van een dergelijke regel af te wijken, zoals toegestaan onder het WVV.

Met betrekking tot op aandelen gebaseerde bezoldigingen kunnen Aandelen slechts uitoefenbaar worden en opties die recht geven op ontvangst van Aandelen of andere rechten tot het verkrijgen van Aandelen, kunnen slechts worden uitgeoefend vanaf drie jaar na de toekenning (tenzij de Statuten anders bepalen of de Algemene Vergadering uitdrukkelijk een uitzondering goedkeurt). De Statuten geven de Vennootschap de bevoegdheid om van een dergelijke regel af te wijken, zoals toegestaan onder het WVV.

10.5.4 Op Aandelen Gebaseerde Incentive-Regelingen

De toekenning van een variabele aandelencomponent op lange termijn aan de CEO en de andere leden van het Executief Comité wordt overwogen. Hiervoor wordt verwezen naar Sectie 10.5.2.

10.5.5 Beëindigingsbepalingen

Er zijn geen dienstverleningsovereenkomsten tussen de Vennootschap (of een van haar dochterondernemingen) en enig lid van de Raad van Bestuur of het Executief Comité die voorzien in contractuele voordelen bij beëindiging van het mandaat van een dergelijk lid.

10.6 Belangenvermenging

10.6.1 Belangenvermenging Bestuurders

Artikel 7:96 van het WVV voorziet in een bijzondere procedure indien een Bestuurder van de Vennootschap, met uitzondering van bepaalde vrijgestelde besluiten of transacties, direct of indirect een persoonlijk vermogensrechtelijk belang heeft dat tegenstrijdig is met een besluit of transactie die binnen de bevoegdheden van de Raad van Bestuur valt. De betrokken Bestuurder dient de overige

Bestuurders daarvan in kennis te stellen voordat een besluit van de Raad van Bestuur wordt genomen en tevens de commissaris daarvan in kennis wordt gesteld. De Bestuurder mag dus niet deelnemen aan de beraadslaging of stemming over de tegenstrijdige beslissing of transactie. In de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur moet de verklaring van de betrokken Bestuurder over het tegenstrijdig belang, de aard van de desbetreffende beslissing of transactie en de financiële gevolgen van de kwestie voor de Vennootschap worden vermeld en moet het genomen besluit worden gerechtvaardigd. Een uittreksel van de notulen wordt gepubliceerd in het jaarverslag van de Vennootschap. Het verslag van de commissaris bij de jaarrekening bevat een beschrijving van de financiële gevolgen voor de Vennootschap van de besluiten van de Raad van Bestuur in zaken waarin zich een conflict voordoet.

10.6.2 Transacties met verbonden partijen

De Raad van Bestuur dient de procedure van artikel 7:97, §3-4/1 van het WVV na te leven indien hij een besluit neemt of een transactie uitvoert die betrekking heeft op een verbonden partij in de zin van de International Accounting Standard 24, zoals vastgesteld door de Europese Unie (IAS 24), tenzij de vrijstellingen van artikel 7:97, §1, lid 4 van toepassing zijn. De procedure van artikel 7:97, §3-4/1 van het WVV is ook van toepassing op bepaalde voorstellen die de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering indient (met inbegrip van een voorstel tot kapitaalverhoging door inbreng in natura of een fusie/splitsing). De procedure is niet van toepassing wanneer de verbonden partij een dochteronderneming van de Vennootschap is, tenzij het een dochteronderneming betreft waarin de natuurlijke of rechtspersoon die direct of indirect de zeggenschap heeft over de Vennootschap (indien van toepassing) direct of indirect via andere natuurlijke of rechtspersonen dan de Vennootschap houdt, een deelneming die ten minste 25% van het kapitaal van de desbetreffende dochteronderneming vertegenwoordigt of die hem recht geeft op ten minste 25% van dat kapitaal in geval van winstuitkering door die dochteronderneming.

Voorafgaand aan dergelijke besluiten of transacties dient de Raad van Bestuur een speciaal comité van drie onafhankelijke Bestuurders te benoemen overeenkomstig artikel 7:87, §1 van het WVV die, indien zij daartoe kiest, wordt bijgestaan door een of meer onafhankelijke deskundigen van zijn keuze. Het comité brengt aan de Raad van Bestuur schriftelijk en gemotiveerd advies uit over het voorgenomen besluit of de transactie, waarin zij ten minste de elementen uit artikel 7:97, §3, lid 2 van het WVV behandelt. Na kennis te hebben genomen van het advies van het comité en waar nodig de belangenvermengingsprocedure van artikel 7:96 van het WVV toe te passen, beraadt de Raad van Bestuur zich over de voorgenomen beslissing of transactie.

Indien een Bestuurder bij het besluit of de operatie betrokken is, kan die Bestuurder niet deelnemen aan de beraadslaging en stemming. Indien alle Bestuurders betrokken zijn, wordt het besluit of de transactie voorgelegd aan de Algemene Vergadering; indien de Algemene Vergadering het besluit of de transactie goedkeurt, kan de Raad van Bestuur het besluit of de transactie uitvoeren.

Het comité dient de aard van de betreffende beslissing of transactie te beschrijven en de voor- en nadelen van de beslissing of transactie voor de Vennootschap, indien van toepassing, op lange termijn vast te stellen. Het moet ook de financiële gevolgen van het besluit of de transactie beschrijven en berekenen en andere mogelijke gevolgen beschrijven. Het comité beschrijft hoe het voorgenomen besluit of de transactie binnen het doel van de Vennootschap past en, indien een dergelijk besluit of transactie voor de Vennootschap nadelig is, dient zij aan te geven of het besluit of de transactie andere elementen van het doel van de Vennootschap compenseert of dat zij, gelet op die doelstellingen, kennelijk ongerechtvaardigd is. Het gedetailleerde advies van het comité dient, onder vermelding van elk van de bovenstaande elementen, schriftelijk aan de directie te worden voorgelegd. Indien van toepassing zijn eventuele opmerkingen van de deskundige(n) ook opgenomen in het advies van het comité (of daaraan gehecht). De Raad van Bestuur dient vervolgens een beslissing te nemen, rekening houdend met het advies van het comité.

In de notulen van de Raad van Bestuur wordt vermeld of de procedure is nageleefd en een rechtvaardiging van een eventuele afwijking van het advies van het comité is opgenomen. Het schriftelijke advies van het comité en de beslissing van de Raad van Bestuur dienen te worden meegedeeld aan de commissaris, die een afzonderlijk oordeel moet uitbrengen waarin wordt beoordeeld of er materiële tegenstrijdigheden zijn in de financiële en boekhoudkundige informatie die is opgenomen in de notulen van de Raad van Bestuur en naar het oordeel van het comité met betrekking tot de informatie waarover hij beschikt in het kader van zijn opdracht, die bij de notulen van de Raad van Bestuur moet worden gevoegd, over de juistheid van de gegevens vervat in het advies van het comité en in de notulen van de Raad van Bestuur. Het advies van het comité, een uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur en het oordeel van de commissaris worden opgenomen in het jaarverslag van de Raad van Bestuur. De Vennootschap zal het besluit of de transactie openbaar maken overeenkomstig artikel 7:97, §4/1 van het WVV. Eenieder die belang heeft bij naleving van deze regel kan om vernietiging of schorsing van de beslissing van de Raad van Bestuur verzoeken voor de (voorzitter van de) ondernemingsrechtbank, en de Vennootschap kan ook om de vernietiging van het besluit of de transactie die in strijd met artikel 7:97 van het WVV heeft plaatsgevonden, verzoeken, indien de tegenpartij van de beslissing of de transactie op de hoogte was of behoorde te zijn van een dergelijke schending.

Artikel 7:97, §1, lid 3 van het WVV voorziet in een aantal vrijstellingen van deze bijzondere procedure, waaronder voor besluiten en transacties die in de normale bedrijfsuitoefening worden aangegaan tegen gebruikelijke marktomstandigheden of voor beslissingen en transacties in waarde van ten hoogste 1% van de geconsolideerde netto activa van de Vennootschap. Daarnaast zijn besluiten en transacties over de bezoldiging van de Bestuurders of de leden van het Executief Comité vrijgesteld, evenals verwervingen of overdrachten van eigen aandelen, tussentijdse dividenduitkeringen en kapitaalverhogingen onder het maatschappelijk kapitaal, zonder beperking of intrekking van het voorkeursrecht van de aandeelhouders. Artikel 7:97, §6 van het WVV bepaalt dat de Vennootschap materiële beperkingen of lasten die haar gedurende het verslagjaar door haar controlerende aandeelhouder worden opgelegd, in het jaarverslag vermeldt of waarvan zij om het behoud heeft verzocht.

10.6.3 Dealing code

Met het oog op het voorkomen van marktmisbruik (handel met voorkennis en marktmanipulatie) heeft de Raad van Bestuur een dealing code vastgesteld. De dealing code beschrijft de verplichtingen met betrekking tot kennisgeving en gedrag die van toepassing zijn op Bestuurders, leden van het Executief Comité, bepaalde andere senior werknemers en andere personen met betrekking tot transacties in Aandelen en andere financiële instrumenten van de Vennootschap. De dealing code stelt limieten vast voor het verrichten van transacties in Aandelen en andere financiële instrumenten van de Vennootschap en staat toe dat de bovengenoemde personen slechts tijdens bepaalde periodes handelen. De dealing code is aan de Corporate Governance Code gehecht.

10.7 Code of Ethics and Business Integrity

De Raad van Bestuur heeft een Code of Ethics and Business Integrity vastgesteld, waarin de normen worden samengevat die het handelen van de Vennootschap en haar dochterondernemingen moeten begeleiden. Alle werknemers van de Vennootschap en haar dochterondernemingen, waaronder functionarissen, Bestuurders en consultants, zijn verplicht zich bij de dagelijkse uitvoering van hun taken en verantwoordelijkheden te houden aan haar principes en geest. Zij vertrouwen erop dat de Vennootschap professionaliteit vertoont in alle zaken die betrekking hebben op de zaken van de Vennootschap en niet zal deelnemen aan illegale of ongepaste activiteiten. Zie Sectie 8.9.2 A. voor meer informatie over de Code of Ethics and Business Integrity.

11. GROEPSSTRUCTUUR

11.1 Overzicht

De Vennootschap is de uiteindelijke holdingvennootschap van de Groep. De enige 100% rechtstreeks gecontroleerde dochteronderneming van de Vennootschap is Dredging, Environmental and Marine Engineering ("DEME NV"). DEME NV is op haar beurt de holdingvennootschap van de operationele activiteiten van de Groep die worden uitgevoerd via haar (directe en indirect gecontroleerde) dochterondernemingen, joint ventures en deelnemingen zoals hieronder vermeld.

In de volgende tabellen worden de dochterondernemingen van de Vennootschap, de gezamenlijk gecontroleerde entiteiten (joint ventures) en gelieerde ondernemingen per de datum van dit Prospectus uiteengezet. De in onderstaand overzicht vermelde aandelenpercentages weerspiegelen de directe en/of indirecte deelneming door de Vennootschap in het aandelenkapitaal van deze entiteiten.

11.2 Dochterondernemingen

Naam	Plaats	Land	% van aandelenbezit
Dredging, Environmental & Marine Engineering NV	Zwijndrecht	België	100%
Dredging International NV	Zwijndrecht	België	100%
Logimarine NV	Berchem	België	100%
Cathie Associates Holding CVBA	Diegem	België	100%
Baggerwerken Decloedt en Zoon NV	Oostende	België	100%
Deeptech NV	Oostende	België	100%
Global Sea Mineral Resources NV	Oostende	België	100%
G-TEC SA	Vottem	België	100% **
G-TEC Offshore	Vottem	België	100% **
Dredging, Environmental & Marine Engineering (D.E.M.E.) NV	Zwijndrecht	België	100%
DEME Building Materials NV	Zwijndrecht	België	100%
DEME Concessions NV	Zwijndrecht	België	100%
DEME Concessions Wind NV	Zwijndrecht	België	100%
DEME Coordination Center NV	Zwijndrecht	België	100%
DEME Infrasea Solutions NV	Zwijndrecht	België	100%
DEME Infra Marine Contractors NV	Zwijndrecht	België	100%
DEME Offshore BE NV	Zwijndrecht	België	100%
DEME Offshore Holding NV	Zwijndrecht	België	100%
Geowind NV	Zwijndrecht	België	100%
High Wind NV	Zwijndrecht	België	99,1%
Ecoterres SA	Farciennes	België	74,90%
Ekosto NV	Sint-Gillis-Waas	België	74,90%
DEME Environmental NV	Zwijndrecht	België	74,90% ***
Hypport Ostend Holdco NV	Zwijndrecht	België	70% *
DEME Blue Energy NV	Zwijndrecht	België	69,99%
Filterres SA	Farciennes	België	56,10%
Combined Marine Terminal Operations Worldwide NV	Zwijndrecht	België	54,37%
Grond Recyclage Centrum NV	Zwijndrecht	België	52,43%
GRC Zolder NV	Zwijndrecht	België	36,70%
Soyo Dragagem LDA	Luanda	Angola	100%
Dragagem Angola Serviços Lda	Luanda	Angola	100%
Dredging International Argentina SA	Buenos Aires	Argentinië	100%
Dredging International Australia Pty Ltd	Brisbane	Australië	100%
GeoSea Australia Pty Ltd	Brisbane	Australië	100%
Dredging International Bahrein WLL	Manama	Bahrein	95%
Dragabras Serviços de Dragagem Ltda	Rio de Janeiro	Brazilië	100%
DEME Offshore CA Ltd	Halifax	Canada	100%
Dredging International Management Consulting Shanghai Ltd	Shanghai	China	100%
Far East Dredging Ltd	Hongkong	China	100%
Bellsea Ltd	Nicosia	Cyprus	100%
DEME Cyprus Ltd	Nicosia	Cyprus	100%
DEME Offshore CY Ltd	Nicosia	Cyprus	100%
Dredging International Cyprus Ltd	Nicosia	Cyprus	100%

Dredging International Services Cyprus Ltd	Nicosia	Cyprus	100%
Novadeal Ltd	Nicosia	Cyprus	100%
T.C.M.C. The Channel Management Company Ltd	Nicosia	Cyprus	100%
DEME Offshore DK SAS	Fredericia	Denemarken	100%
DEME Offshore FR SAS	Lambersart	Frankrijk	100%
G-TEC SAS	Lambersart	Frankrijk	100% **
Société de Dragage International SA	Lambersart	Frankrijk	100%
DEME Offshore DE GmbH	Bremen	Duitsland	100%
Nordsee Nassbagger- und Tiefbau GmbH	Bremen	Duitsland	100%
Oam-Deme Mineraliën GmbH	Grosshansdorf	Duitsland	70%
DEME Building Materials Ltd	Weybridge	Groot-Brittannië	100%
NewWaves Solutions Ltd	Weybridge	Groot-Brittannië	100%
SPT Offshore UK Ltd	Manchester	Groot-Brittannië	100%
Thistle Wind Partners Ltd	Weybridge	Groot-Brittannië	100% *
Dredging International India Pvt Ltd	New Delhi	India	99,97%
International Seaport Dredging Pvt Ltd	Chennai	India	93,64%
PT Dredging International Indonesia	Jakarta	Indonesië	95% **
Sidra Spa	Rome	Italië	100%
Apollo Shipping SA	Luxemburg	Luxemburg	100%
Bonny River Shipping SA	Luxemburg	Luxemburg	100%
CRiver Shipping SA	Luxemburg	Luxemburg	100%
Delta River Shipping SA	Luxemburg	Luxemburg	100%
DEME Luxembourg SA	Luxemburg	Luxemburg	100% ***
DEME Offshore LU SA	Luxemburg	Luxemburg	100%
DEME Offshore LU Procurement & Shipping SA	Luxemburg	Luxemburg	100%
Meuse River Shipping SA	Luxemburg	Luxemburg	100%
Safinde RE SA	Luxemburg	Luxemburg	100%
Spartacus Shipping SA	Luxemburg	Luxemburg	100% ***
SPT Offshore SDN BHD	Kuala Lumpur	Maleisië	100%
Dredging International Malaysia Sdn Bhd	Kuala Lumpur	Maleisië	30%(1)
Hydrogeo SARL	Hey El-Fat Rabat	Marokko	60% **
Dredging International Mexico SA de CV	Mexico D.F.	Mexico	100%
Logimarine SA de CV	Mexico D.F.	Mexico	100%
Dragamoz Lda	Maputo	Mozambique	100%
Earth Moving International Nigeria Ltd	Port Harcourt	Nigeria	100%
Novadeal EKO FZE	Lagos	Nigeria	100%
Dredging and Environmental Services Nigeria Ltd	Lagos	Nigeria	39%(1)
Dredging International Services (Nigeria) Ltd	Lagos	Nigeria	39%(1)
Combined Marine Terminal Operators Nigeria Ltd	Lagos	Nigeria	21.25% (2)
Dredging International de Panama SA	Panama	Panama	100%
Corporacion Arenera Marina SA	Panama	Panama	100%
Dredco PNG Ltd	Port Moresby	Papoea-Nieuw-Guinea	100%
Middle East Dredging Company QSC	Doha	Qatar	49%(3)
Dragmorstroy LLC	Sint-Petersburg	Rusland	100%
Mordraga LLC	Sint-Petersburg	Rusland	100%**
Dredging International Saudi Arabia Co, Ltd	Al-Khobar	Saoedi-Arabië	100%
Dredging International Asia Pacific Pte Ltd	Singapore	Singapore	100%
Dragafi Asia Pacific Pte Ltd	Singapore	Singapore	100%**
Dredging International España SA	Alicante	Spanje	100%
Naviera Living Stone SLU	Alicante	Spanje	100%
Deme Concessions Netherlands BV	Breda	Nederland	100%
Deme Concessions Merkur BV	Breda	Nederland	100%
DEME Offshore NL BV	Breda	Nederland	100%
DEME Offshore Shipping BV	Breda	Nederland	100%
Dredging International Netherlands BV	Breda	Nederland	100%
G-TEC BV	Delft	Nederland	100% **
DEME Infra Marine Contractors BV	Dordrecht	Nederland	100%
DEME Building Materials BV	Ritthem	Nederland	100%
Seatec Holding BV	Colijnsplaat	Nederland	100%
SPT Equipment BV	Woerden	Nederland	100%
SPT Offshore Holding BV	Woerden	Nederland	100%
SPT Offshore BV	Woerden	Nederland	100%
Seatec Subsea Systems BV	Colijnsplaat	Nederland	100%
De Vries & van de Wiel Beheer BV	Amsterdam	Nederland	74,90%
De Vries & van de Wiel Kust- en Oeverwerken BV	Amsterdam	Nederland	74,90%
Aannemingsmaatschappij De Vries & van de Wiel BV	Amsterdam	Nederland	74,90%
Zandexploitatie maatschappij De Vries & van de Wiel BV	Amsterdam	Nederland	74,90%
Milieu techniek De Vries & van de Wiel BV	Amsterdam	Nederland	74,90%

Dredging International Ukraine LLC	Odessa	Oekraïne	100%
Dredging International RAK FZ LLC	Ras Al Khaimah	Verenigde Arabische Emiraten	100%
DEME Offshore US INC	East Boston	USA	100%
DEME Offshore US LLC	East Boston	USA	100%
Marine Construction & Solutions Holding LLC	Katy - Texas	USA	100%
Marine Construction & Solutions LLC	Katy - Texas	USA	100%
Servicios Marítimos Servimar SA	Caracas	Venezuela	100%
Dredging International South Africa PTY Ltd	Durban	Zuid-Afrika	100%

* Nieuw opgericht of verkregen in 2021 en de eerste helft van 2022

** Wijziging in % van het aandelenbezit

*** Naamswijziging

1. De economische rechten van de Vennootschap (bijv. dividendrechten) in deze dochteronderneming bedragen 100% (en dus niet in verhouding tot het aandelenbelang van de Vennootschap).
2. De economische rechten van de Vennootschap (bijv. dividendrechten) in deze dochteronderneming bedragen 54,375% (en dus niet in verhouding tot het aandelenbelang van de Vennootschap).
3. De economische rechten van de Vennootschap (bijv. dividendrechten) in deze dochteronderneming bedragen 95% (en dus niet in verhouding tot het aandelenbelang van de Vennootschap).

11.3 Joint ventures

Naam	Plaats	Land	% van aandelenbezit
Scaldis Salvage & Marine Contractors NV	Antwerpen	België	54,37%
Transterra NV	Stabroek	België	50%
Sédisol SA	Farciennes	België	37,45%
Blue Site SA	Farciennes	België	37,45%
Wérisol SA	Luik	België	37,45% *
Silvamo NV	Roeselare	België	37,45%
Top Wallonie NV	Moeskroen	België	37,45%
MSB Minerações Sustentáveis do Brasil S.A.	Sao Paulo	Brazilië	51%
DEME Brazil Serviços de Dragagem Ltda	Rio de Janeiro	Brazilië	50%
Guangzhou Cosco's DEME New Energy Engineering Co. Ltd	Guangzhou	China	50%
Earth Moving Worldwide Cyprus Ltd	Nicosia	Cyprus	50%
Japan Offshore Marine Ltd	Bunkyo-ky Tokyo	Japan	49% *
BNS JV Ltd	Camberley	Groot-Brittannië	50%
Thistle wind partners cluaran deas ear Ltd	Weybridge	Groot-Brittannië	42,50% *
Thistle wind partners cluaran ear-truath Ltd	Weybridge	Groot-Brittannië	42,50% *
Normalux Maritime SA	Luxemburg	Luxemburg	37,50%
Combined Marine Terminal Operations Marafi LLC	Duqm	Oman	37,68%
Gulf Earth Moving Qatar WLL	Doha	Qatar	50%
DIAP Thailand Co Ltd	Bangkok	Thailand	48,9% **
CSBC Deme Wind Engineering Co Ltd (CDWE)	Taipei	Taiwan	49,99%
CDWE Green Jade Shipowner Ltd	Taipei	Taiwan	49,99% *
DBM-Bontrup BV	Amsterdam	Nederland	50%
K3 DEME BV	Amsterdam	Nederland	50%
Deeprock Beheer BV	Breda	Nederland	50%
Deeprock CV	Breda	Nederland	50%
Overseas Contracting & Chartering Services BV	Papendrecht	Nederland	50%
Earth Moving Middle East Contracting DMCEST	Dubai	Verenigde Arabische Emiraten	50%

* Nieuw opgericht of verkregen in 2021 en de eerste helft van 2022

** Wijziging in % van het aandelenbezit

11.4 Deelnemingen

Naam	Plaats	Land	% van aandelenbezit
Consortium Antwerp Port (Oman) NV	Zwijndrecht	België	60%
Power@Sea NV	Zwijndrecht	België	51,10%
Consortium Antwerp Port Industrial Port Land NV	Zwijndrecht	België	50%
Blue Open NV	Zwijndrecht	België	49,94%
Bluepower NV	Zwijndrecht	België	35%
Bluechem Building NV	Gent	België	25,47%
Blue Gate Antwerp Development NV	Zwijndrecht	België	25,46%
Terranova NV	Zwijndrecht	België	24,96%
Zeeboerderij Westdiep BV	Halle	België	20% *
Feluy M2M SA	Farciennes	België	19,47%
Otary BIS NV	Oostende	België	18,89%
Otary RS NV	Oostende	België	18,89%
Rentel NV	Oostende	België	18,89%
Hyve BV	Leuven	België	16,67% *
Terranova Solar NV	Stabroek	België	16,85%
North Sea Wave NV	Oostende	België	13,22%
SeaMade NV	Oostende	België	13,22%
La Vélorie SA	Doornik	België	12,48%
C-Power Holdco NV	Zwijndrecht	België	10%
C-Power NV	Oostende	België	6,46%
Nou Vela SA	Port-La Nouvelle	Frankrijk	46,60% *
Port La Nouvelle SEMOP	Port-La Nouvelle	Frankrijk	23,77% *
West Islay Tidal Energy Park Ltd	Glasgow	Groot-Brittannië	35%
Rhama Port Hub SRL	Ravenna	Italië	28% *
Hyport Coordination Company LLC	Al-Duqm	Oman	50% *
Port of Duqm Company SAOC	Al-Duqm	Oman	30%
Duqm Industrial Land Company LLC	Al-Duqm	Oman	27,55%
Duqm Logistic Lands and Investment Company LLC	Al-Duqm	Oman	26% *
Asyad Terminals DUQM LLC	Al-Duqm	Oman	14,70% *
DIAP-Daelim Joint Venture Pte Ltd	Singapore	Singapore	51%
DIAP-SHAP Joint Venture Pte Ltd	Singapore	Singapore	51%
Baak Blankenburg-Verbinding BV	Nieuwegein	Nederland	15%

* Nieuw opgericht of verkregen in 2021 en de eerste helft van 2022

12. BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS

12.1 Overzicht

De volgende tabel geeft de eigendom van de Aandelen weer op de datum van dit prospectus, met vermelding van de aandeelhouders die meer dan 5% van de Aandelen houden.

<u>Aandeelhouder</u>	<u>Aantal</u>	<u>% (afgerond)</u>
Ackermans & van Haaren SA.....	15.720.684	62,10%
VINCI Construction SAS.....	3.066.460	12,11%
Free float.....	6.527.338	25,78%
Totaal.....	25.314.482	100%

12.2 Zeggenschap over de Vennootschap

Op de datum van dit Prospectus wordt de Vennootschap gecontroleerd in de zin van artikel 1:14 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen door Ackermans & van Haaren SA (d.w.z. met een deelneming van 62,10%). Ackermans & van Haaren is tevens controlerend aandeelhouder van CFE op de datum van dit Prospectus (d.w.z. met haar huidige deelneming van 62,10% in CFE). De verschillende beschermingen en maatregelen voorzien in Belgisch recht zorgen ervoor dat dergelijke zeggenschap niet wordt misbruikt (bijvoorbeeld de procedure van verbonden partij op grond van art. 7:97 van het WVV, het algemeen erkende verbod op misbruik van meerderheid, informatierechten aandeelhouders etc.). Voor zover de Vennootschap bekend, heeft Ackermans & van Haaren geen commerciële of andere relaties die strijdig (kunnen) zijn met de belangen van de Vennootschap. Naast de bestaande rechtsbescherming worden dan ook geen aanvullende maatregelen noodzakelijk geacht.

Alle Aandelen hebben dezelfde stemrechten. De belangrijkste aandeelhouders van de Vennootschap hebben geen verschillende stemrechten per Aandeel. Voor meer informatie over het aandelenkapitaal van de Vennootschap, zie Hoofdstuk 14 (*Beschrijving Aandelenkapitaal en Statuten*).

De Vennootschap is niet bekend met overeenkomsten waarvan de werking op een volgende datum kan leiden tot een wijziging in de zeggenschap over de Vennootschap.

12.3 Lock-up afspraken

Op 21 juni 2022 zijn AvH en, op 23 juni 2022, VINCI Construction SAS, krachtens een schriftelijke kennisgeving aan de Vennootschap, bepaalde lock-up regelingen aangegaan (de "**Lock-up Regelingen**"). In het bijzonder hebben zij ermee ingestemd en verbinden zij zich ertoe om, gedurende een periode van 12 maanden na de Noteringsdatum (een dergelijke periode, de "**Lock Up Periode**"), (i) niet direct of indirect, in pand te geven, te verkopen, over te dragen, enige optie te kopen, uit te oefenen tot verkoop, uitleen of anderszins overdracht of vervreemding van aandelen of andere effecten van CFE en/of de Vennootschap, of effecten die op de datum van inwerkingtreding van de Lock-Up Regelingen door hen worden gehouden in of uitoefenbaar of inwisselbaar voor aandelen of andere effecten van CFE en/of de Vennootschap, en (ii) geen swap of andere overeenkomst of enige transactie aan te gaan die de economische eigendom van aandelen of andere effecten van CFE en/of de Vennootschap door hen gehouden op de datum van inwerkingtreding van de Lock-Up Regelingen 2022 geheel of gedeeltelijk, direct of indirect, overdraagt.

Op deze lock-up restricties zijn de volgende gebruikelijke uitzonderingen van toepassing: (i) de aanvaarding van een algemeen bod, openbaar overnamebod of openbaar bod (met inbegrip van, voor alle duidelijkheid, bij wijze van contante afwikkeling van aandelen of andere effecten) op alle of nagenoeg alle aandelen van CFE en/of de Vennootschap (anders dan de aandelen die reeds in eigendom

zijn van de bieder of potentiële aanbieder of personen verbonden aan, optredend als tussenpersoon voor, of handelend in samenspraak met een dergelijke aanbieder of potentiële aanbieder) of een voorstel tot fusie, het geven van een onherroepelijke toezegging om een dergelijk aanbod of een dergelijk fusievoorstel te aanvaarden, of aandelen van CFE en/of de Vennootschap of enige andere effecten over te dragen of anderszins te vervreemden aan een aanbieder of potentiële aanbieder gedurende de periode van een dergelijk aanbod, (ii) de overdracht van aandelen of andere effecten van CFE en/of de Vennootschap indien wettelijk vereist, Verordening of bevoegde rechter, (iii) de overdracht van aandelen van CFE en/of de Vennootschap intra-groep (aan gelieerde ondernemingen of aan een of meer rechtsopvolgers uit hoofde van een fusie, liquidatie, *samenloop*, (partiële) splitsing, overdracht of inbreng van een tak van activiteit of overdracht of inbreng van een algemeenheid, met dien verstande dat (a) de verkrijger zal, en schriftelijk aan CFE en/of de Vennootschap bevestigt, al naargelang het geval, aan deze lock-up restricties gebonden zijn voor de resterende duur van de toepasselijke Lock Up Periode, en (b) de verkrijger en de overdragende partij zich schriftelijk verbinden jegens CFE en/of de Vennootschap, al naargelang het geval, dat, indien de verkrijger gedurende de Lock Up Periode niet langer een gelieerde onderneming of een rechtsopvolger van de overdrager zou zijn, de verkrijger de aandelen voorafgaand daaraan opnieuw zal overdragen aan de overdrager en dergelijke aandelen gedurende de resterende looptijd van de toepasselijke Lock Up Periode onderworpen blijven aan deze blokkeringsregeling, en (iv) de aanbieding of overdracht van aandelen van CFE en/of de Vennootschap in het kader van een aandelenoptieregeling ten behoeve van bestuurders, managers en/of werknemers van CFE en/of de Vennootschap, met dien verstande dat indien deze aandelen (op enigerlei wijze) (op enigerlei wijze) worden verkregen door of (terug)geleverd aan AvH en/of VINCI Construction SAS, deze lock-up restricties opnieuw voor de resterende duur van de toepasselijke Lock Up Periode op deze aandelen van toepassing zullen zijn.

13. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

De Vennootschap heeft geen transacties met verbonden partijen verricht, behalve de volgende.

De Vennootschap heeft een dienstverleningsovereenkomst met AvH voor geleverde diensten. De dienstverleningsovereenkomst omvat gespecialiseerd advies van de aandeelhouder. De dienstverleningsovereenkomst wordt jaarlijks geïndexeerd.

De vergoedingen die worden betaald aan de leden van de Raad van Bestuur en de CEO zoals hierboven beschreven (zie hoofdstuk 10 (*Management en Corporate Governance*), Sectie 10.5).

Er wordt verwezen naar noot 25 ("Related Party Disclosures") van de Geconsolideerde Jaarrekeningen per 31 december, in de F-pagina's.

14. BESCHRIJVING AANDELENKAPITAAL EN STATUTEN

14.1 Algemeen

De Vennootschap is een naamloze vennootschap voor onbeperkte duur in de vorm van een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. De Vennootschap is opgericht op de datum van dit Prospectus, 29 juni 2022. Op grond van de bepalingen van het WVV is de aansprakelijkheid van de aandeelhouders van de Vennootschap in beginsel beperkt tot het bedrag van hun respectieve toegezegde inbreng in het kapitaal van de Vennootschap. De Vennootschap is ingeschreven in het Rechtspersonenregister (Antwerpen) onder ondernemingsnummer 0787.829.347. De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te Scheldedijk 30, 2070 Zwijndrecht, België, met als telefoonnummer +32 3 250 52 11 en met als website www.deme-group.com. De aanvraag voor het LEI-nummer van de Vennootschap is in behandeling. De Common Code van de Vennootschap is 249531545.

Dit hoofdstuk vat informatie samen met betrekking tot het aandelenkapitaal van de Vennootschap, de Statuten en bepaalde materiële rechten van haar aandeelhouders naar Belgisch recht. De inhoud van dit hoofdstuk is voornamelijk ontleend aan de Statuten, die bij de oprichting van de Vennootschap zijn vastgesteld.

In dit hoofdstuk worden enkele bepalingen van het Belgisch recht nader toegelicht. De hieronder gegeven beschrijving is slechts een samenvatting en strekt niet tot een volledig overzicht van de Statuten of de relevante bepalingen van het Belgisch recht.

14.2 Voorwerp

Volgens artikel 3 van de Statuten is het voorwerp van de Vennootschap als volgt.

De Vennootschap heeft als voorwerp, zowel in België als in het buitenland, in eigen naam en voor eigen rekening en in naam of voor rekening van derden, alleen of in samenwerking met derden, direct of indirect via de aan haar gelieerde vennootschappen:

- a) het bestuderen, begeleiden en beheren van alle openbare of particuliere bouwwerken, op land, op zee of in maritieme omstandigheden, waaronder, zonder daartoe beperkt te zijn, estuaria, maritieme toegangskanalen of havens;
- b) het aanleggen van alle openbare of particuliere bouwwerken op land, op zee of in maritieme omstandigheden, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, estuaria, maritieme toegangskanalen of havens, in het bijzonder werken op zee en binnenwateren, belangrijke irrigatiewerken en standaardisering van waterlopen, grote drainage en drainagewerken, baggeren, boren, sonderen en afgraven van putten, ontwatering, aanleg van bouwwerken, graafwerkzaamheden, alle werken die direct of indirect verband houden met de aanleg of exploitatie van havens of transportroutes op water of op het land en algemene aannemingsovereenkomsten, alsook het lichten van boten en schepen;
- c) land- en zeeprospectie op het gebied van ontginnings en energie-industrie;
- d) de exploitatie, productie, transformatie, distributie, inkoop, verkoop en transport van alle producten van de ontginnings- en energiesector; en
- e) het saneren van verontreinigde bodem, lucht en waterwegen.

De Vennootschap mag:

- vastgoed en vastgoedrechten verwerven, exploiteren, produceren en overdragen;

- alle intellectuele rechten, handelsmerken, modellen, octrooien en concessies op welke wijze dan ook verwerven, exploiteren en te gelde maken;
- bij wijze van inschrijving, inbreng, fusie, splitsing, samenwerking, financiële tussenkomst of anderszins, een belang of deelneming verwerven in alle bestaande of nog op te richten vennootschappen of verenigingen zonder onderscheid in België of in het buitenland, alsook het beheren van deze belangen of deelnemingen, valoriseren en gelding;
- het direct of indirect deelnemen in het bestuur, het bestuur over, de zeggenschap over en de vereffening van de vennootschappen en verenigingen waarin zij een belang of deelneming heeft;
- het direct of indirect adviseren en begeleiden van vennootschappen en verenigingen waarin zij een belang of deelneming heeft in alle mogelijke gebieden van bedrijfsmanagement;
- in het algemeen alle handelingen en transacties verrichten die geheel of gedeeltelijk, direct of indirect, tot de activiteiten van een holding behoren;
- het verrichten van burgerlijke, handels-, industriële, financiële, roerende en onroerende handelingen die direct of indirect verband houden met zijn voorwerp of die van aard zijn om de verwezenlijking ervan te bevorderen;
- optreden als agent of vertegenwoordiger, voorschotten verlenen, kredieten toekennen ten behoeve van de vennootschappen en verenigingen waarin zij een belang of deelneming heeft.

14.3 Aandelenkapitaal en Aandelen

14.3.1 Huidig aandelenkapitaal en Aandelen

Op de datum van dit Prospectus bedraagt het aandelenkapitaal van de Vennootschap 33.193.861,28 EUR en is het volledig volgestort. Dit wordt vertegenwoordigd door 25.314.482 Aandelen, elk zonder nominale waarde en die hetzelfde *pro rata* deel van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen.

14.3.2 Historiek Aandelenkapitaal

Sinds de oprichting van de Vennootschap hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in het aandelenkapitaal van de Vennootschap.

14.3.3 Vorm en overdraagbaarheid van de Aandelen

Alle Aandelen behoren tot dezelfde soort en zijn op naam of gedematerialiseerd. De Raad van Bestuur houdt een register bij waarin de namen en adressen van alle houders van aandelen op naam zijn opgenomen en alle andere vermeldingen die de wet voorschrijft en die elektronisch kunnen worden bijgehouden. De Raad van Bestuur verstrekt desgevraagd kosteloos aan een houder van aandelen op naam een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op zodanige aandelen. Een gedematerialiseerd effect wordt vertegenwoordigd door een boeking op een persoonlijke rekening van de eigenaar of houders, bij een erkende rekeninghouder of verrekeningsinstelling. De Aandelen werden in gedematerialiseerde (boekings-)vorm geleverd aan de aandeelhouders van CFE die gedematerialiseerde aandelen houden en in geregistreerde vorm aan de aandeelhouders van CFE die aandelen op naam houden. Houders van Aandelen kunnen op elk moment voor eigen rekening kiezen om hun Aandelen op naam te laten converteren in gedematerialiseerde Aandelen, en vice versa. Zie deel 15.5 (De Partiële Splitsing - Vorm van de Aandelen).

De Aandelen zijn vrij overdraagbaar, behoudens eventuele contractuele beperkingen. Zie Sectie 12.3 (Lock-up afspraken) en Sectie 15.5 (De Partiële Splitsing - Vorm van de Aandelen).

14.3.4 Preferente inschrijvingsrechten en Geautoriseerd kapitaal

Het WVV en de Statuten geven aandeelhouders preferente inschrijvingsrechten om pro rata in te schrijven op basis van het gedeelte in het kapitaal dat door hun aandelen wordt vertegenwoordigd, op elke uitgifte in contanten van nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten. De voorkeurrechten kunnen worden uitgeoefend gedurende een door de Algemene Vergadering te bepalen periode of door de Raad van Bestuur handelend in het kader van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, met een wettelijk minimum van vijftien dagen. De preferente inschrijvingsrechten kunnen gedurende de gehele inschrijvingsperiode worden verhandeld en aan deze verhandelbaarheid mogen geen andere beperkingen worden gesteld dan die welke gelden voor de aandelen, converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten waarop dergelijke rechten betrekking hebben.

De Algemene Vergadering kan de preferente inschrijvingsrechten voor een kapitaalverhoging of uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten beperken of opheffen, met inachtneming van de quorum- en meerderheidsvereisten die van toepassing zijn op een statutenwijziging (de aanwezigheid of vertegenwoordiging van ten minste 50% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap en een meerderheid van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen), in het belang van de Vennootschap en behoudens bijzondere rapportagevereisten. Aandeelhouders kunnen de Raad van Bestuur ook machtigen om de preferente inschrijvingsrechten voor kapitaalverhogingen of uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten te beperken of te beëindigen bij de uitgifte van effecten in het kader van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, met inachtneming van dezelfde bijzondere rapportagevereisten.

De Partiële Splitsing BAV heeft de Raad van Bestuur gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal, in één of meerdere schijven, te verhogen met een maximumbedrag van zeven miljoen euro (exclusief uitgiftepremie) door middel van inbreng in geld of in natura, met of zonder uitgiftepremies, door omzetting van beschikbare of onbeschikbare reserves en van uitgiftepremies en overgedragen winsten, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen met of zonder stemrecht of van andere effecten (zoals converteerbare obligaties, inschrijvingsrechten, obligaties met inschrijvingsrechten enz.), beneden, boven of met fractiewaarde, in overeenstemming met de dwingende bepalingen voorgeschreven door het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In het kader van het maatschappelijk kapitaal is de Raad van Bestuur bevoegd over te gaan tot een kapitaalverhoging in welke vorm dan ook, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, een kapitaalverhoging die gepaard gaat met de beperking of intrekking van preferente inschrijvingsrechten. Deze machtiging omvat de beperking of intrekking van preferente inschrijvingsrechten ten behoeve van een of meer specifieke personen (al dan niet werknemers van de Vennootschap of haar dochterondernemingen) en in verband met kapitaalverhogingen in geval van een openbaar bod. Zie Sectie 14.8.3 (Openbare overnamebiedingen) hieronder. De machtiging tot beperking of intrekking van de preferente inschrijvingsrechten (waaronder ten behoeve van een of meer bepaalde personen), zoals hierboven beschreven, geldt ook voor kapitaalverhoging die tot stand komt door uitgifte van converteerbare obligaties of van inschrijvingsrechten. De machtiging is geldig voor de duur van vijf jaar vanaf de datum van publicatie in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de Partiële Splitsing BAV.

Daarnaast is de Raad ook uitdrukkelijk gemachtigd, voor een periode van drie jaar vanaf de datum van publicatie in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van de Partiële Splitsing BAV, om kapitaalverhogingen door te voeren , in geval van een openbaar overnamebod op effecten uitgegeven door de Vennootschap, onder de voorwaarden en binnen de grenzen voorzien in artikel 7:202 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

14.3.5 Converteerbare obligaties en inschrijvingsrechten

De Vennootschap kan converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten uitgeven (al dan niet verbonden aan obligaties) hetzij krachtens een besluit van de Algemene Vergadering, handelend onder de voorwaarden die nodig zijn om de Statuten te wijzigen (de aanwezigheid of vertegenwoordiging van ten minste 50% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap en een meerderheid van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen) of krachtens een besluit van de Raad van Bestuur handelend in het kader van het maatschappelijk kapitaal.

14.4 Vergader- en stemrecht tijdens de Algemene Vergaderingen

14.4.1 Algemene Vergaderingen

De gewone Algemene Vergadering wordt elk jaar gehouden op de derde woensdag van de maand mei om 14 uur (CET). Indien die dag een wettelijke feestdag is, wordt de vergadering op de eerstvolgende werkdag, behalve zaterdag, op hetzelfde uur gehouden. Zij geschiedt op de zetel van de vennootschap of op enige andere plaats die bij de oproeping tot de Algemene Vergadering is aangewezen. De eerste gewone Algemene Vergadering zal worden gehouden op 17 mei 2023.

Een buitengewone of bijzondere Algemene Vergadering wordt gehouden op de dag, het uur en de plaats die bij de oproeping is aangewezen.

De oproepingen tot de gewone, bijzondere en buitengewone Algemene Vergaderingen worden geïnitieerd door de Raad van Bestuur of door de commissaris. De Raad van Bestuur of de commissaris moet een Algemene Vergadering bijeenroepen op verzoek van aandeelhouders die een tiende gedeelte van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.

14.4.2 Oproepingen tot de Algemene Vergadering

De Vennootschap moet een kennisgeving van de Algemene Vergadering publiceren in het Belgisch Staatsblad (met uitzondering van die gewone Algemene Vergaderingen, die plaatsvinden op de plaats, dag en uur als vermeld in de Statuten en waarvan de agenda beperkt is tot de goedkeuring van de jaarrekening, de jaarverslagen van de Raad van Bestuur en de commissaris, kwijting te verlenen aan de Bestuurders en de commissaris, het remuneratieverslag en de beëindigingsbepalingen voor uitvoerende Bestuurders), in media waarvan redelijkerwijs kan worden aangenomen dat ze effectief verspreid zijn bij het publiek in de EER en die snel en op niet-discriminerende wijze toegankelijk zijn, en op de website van de Vennootschap (www.deme-group.com). De oproepingen worden ten minste dertig kalenderdagen voor de vergadering gepubliceerd. Indien een nieuwe oproeping vereist is wegens gebrek aan quorum en de datum van de tweede vergadering bij de eerste oproeping is vermeld, dan worden de oproepingen bij gebrek aan nieuwe agendapunten ten minste zeventien dagen voor die tweede vergadering gepubliceerd.

De oproepingen worden tevens per e-mail meegedeeld aan de houders van Aandelen op naam en aan de overige personen die de oproeping overeenkomstig het WVV moeten ontvangen. Indien de Vennootschap niet beschikt over een e-mailadres van de betreffende perso(o)n(en), deelt zij de oproeping per post mee, welke zij op dezelfde dag als de mededelingen per e-mail zal verzenden.

Vanaf de publicatie van de kennisgeving stelt de Vennootschap de wettelijk verplichte informatie beschikbaar op de website van de Vennootschap (www.deme-group.com) gedurende een periode van vijf jaar na de desbetreffende Algemene Vergadering.

14.4.3 Formaliteiten voor het bijwonen van de Algemene Vergadering

De aandeelhouder die wenst deel te nemen aan de Algemene Vergadering, dient:

- de eigendom van Aandelen op naam te hebben, om middernacht (24:00 CET), op de 14e dag voorafgaand aan de datum van de vergadering (de "**Registratiedatum**") hetzij door inschrijving in het register van Aandelen op naam of door giraal te boeken in de rekeningen van een bevoegde rekeninghouder of vereffeningsinstelling, ongeacht het aantal Aandelen dat de aandeelhouder in eigendom heeft op de dag van de Algemene Vergadering; en
- de Vennootschap (of de door de Vennootschap aangewezen persoon) uiterlijk op de zesde dag voorafgaand aan de dag van de vergadering ervan in kennis te stellen dat hij voornemens is aan de vergadering deel te nemen via het e-mailadres van de Vennootschap of het specifieke e-mailadres dat in de oproeping voor de Algemene Vergadering wordt genoemd, al naargelang het geval, door het verstrekken van de volmacht als bedoeld in artikel 7:143 van het WVV, met inbegrip van het verstrekken van een certificaat van een bevoegde rekeninghouder of clearinginstelling waaruit de girale boeking op naam blijkt van het relevante aantal gedematerialiseerde Aandelen op een rekening op de Registratiedatum.

De oproepingsbrieven voor een Algemene Vergadering vermelden de formaliteiten voor aandeelhouders om aan de Vennootschap (of de door de Vennootschap aangewezen persoon) hun voornemen tot deelname aan de Algemene Vergadering mede te delen.

De houders van aandelen zonder stemrecht, winstbewijzen zonder stemrecht, converteerbare obligaties, inschrijvingsrechten of certificaten die met medewerking van de Vennootschap zijn uitgegeven, kunnen slechts als adviseur aan de Algemene Vergadering deelnemen. Voor zover zij voornemens zijn deel te nemen, gelden voor deze houders dezelfde voorwaarden en formaliteiten met betrekking tot toelating en toegang als die welke aan aandeelhouders zijn opgelegd.

14.4.4 Stemrecht

Iedere aandeelhouder van de Vennootschap heeft recht op één stem per Aandeel.

Het stemrecht kan hoofdzakelijk worden opgeschort met betrekking tot Aandelen:

- die niet volledig zijn volgestort, niettegenstaande het verzoek daartoe van de Raad van Bestuur van de Vennootschap;
- waarop meer dan één persoon zakelijke rechten heeft, totdat één persoon ten opzichte van de Vennootschap als houder van het stemrecht is aangewezen;
- die recht geven op stemrechten boven de drempel van 5%, 10%, 15%, 20% en elk verder veelvoud van 5% van het totale aantal stemrechten verbonden aan de uitstaande financiële instrumenten van de Vennootschap op de datum van de desbetreffende Algemene Vergadering, in het geval de betrokken aandeelhouder de Vennootschap en de FSMA niet ten minste twintig kalenderdagen voorafgaand aan de datum van de Algemene Vergadering in kennis heeft gesteld, in overeenstemming met de toepasselijke regels inzake openbaarmaking van belangrijke deelnemingen; en
- waarvan het stemrecht is opgeschort door een bevoegde rechter of de FSMA.

Op grond van artikel 7:217 van het WVV worden de stemrechten verbonden aan Aandelen die eigendom zijn van de Vennootschap opgeschort.

14.4.5 Stemmen bij volmacht

Iedere stemgerechtigde aandeelhouder kan persoonlijk deelnemen aan de Algemene Vergadering of een volmacht geven aan een andere persoon, die geen aandeelhouder hoeft te zijn, om hem of haar ter vergadering te vertegenwoordigen en zijn stemrecht uit te oefenen. Een aandeelhouder kan voor een bepaalde vergadering slechts één persoon aanwijzen als gevolmachtigde, behoudens de door het WVV toegestane uitzonderingen. Een gevolmachtigde wordt door een aandeelhouder benoemd door middel van een volmachtformulier dat door de Vennootschap ter beschikking wordt gesteld en dat door de betreffende aandeelhouder wordt ondertekend. De Vennootschap dient het ondertekende volmachtformulier uiterlijk op de zesde dag voorafgaand aan de vergadering te hebben ontvangen. Elke aanstelling van een gevolmachtigde dient te voldoen aan de relevante vereisten van de toepasselijke Belgische wetgeving met betrekking tot tegenstrijdige belangen, administratie en eventuele andere toepasselijke vereisten.

14.4.6 Stemrecht op afstand in verband met de Algemene Vergadering

Indien de oproeping dit toelaat, kunnen de aandeelhouders die aan de voorwaarden voor toelating als bedoeld in artikel 31 van de Statuten hebben voldaan, vóór de aandeelhoudersvergadering, per brief of via de website van de vennootschap, op afstand stemmen door middel van een formulier dat door de Vennootschap overeenkomstig de bij de oproeping vermelde aanwijzingen ter beschikking wordt gesteld. In geval van stemming per brief dient het ondertekende formulier uiterlijk op de zesde dag voorafgaand aan de datum van de vergadering door de Vennootschap te zijn ontvangen. Stemming via de website van de Vennootschap kan geschieden tot de laatste dag voor de vergadering.

Indien de aandeelhouders bij de oproeping op afstand via de website van de vennootschap kunnen stemmen, draagt de vennootschap er zorg voor dat de hoedanigheid en de identiteit van de aandeelhouders via het door de directie vastgestelde systeem kan worden geverifieerd.

Bij de berekening van de regels inzake quorum en meerderheid houdt de Vennootschap slechts rekening met de stemmen die op afstand worden uitgebracht door aandeelhouders die aan de voorwaarden voor toelating hebben voldaan en voor zover het door de Vennootschap beschikbaar gestelde formulier rechtsgeldig is ingevuld en tijdig aan de Vennootschap is geretourneerd.

14.4.7 Deelname aan de Algemene Vergadering op afstand

De Raad van Bestuur kan de aandeelhouders toestaan op afstand deel te nemen aan de Algemene Vergadering door middel van een elektronisch communicatiemiddel dat door de Vennootschap ter beschikking wordt gesteld. Ten aanzien van de naleving van aanwezigheids- en meerderheidsvoorwaarden worden de Aandeelhouders die op deze wijze deelnemen aan de Algemene Vergadering geacht aanwezig te zijn op de plaats waar de Algemene Vergadering fysiek wordt gehouden. Voor de berekening van de regels inzake quorum en meerderheid worden alleen de aandeelhouders die aan de toelatingsvoorwaarden hebben voldaan, in aanmerking genomen.

Indien de oproeping deelname aan de Algemene Vergadering op afstand mogelijk maakt, stelt de Raad van Bestuur de voorwaarden en modaliteiten daarvan vast.

De Vennootschap zal ervoor zorgen dat de Vennootschap bij het regelen van deelname op afstand aan de Algemene Vergadering via de gebruikte elektronische communicatiemiddelen de identiteit en hoedanigheid van de aandeelhouder kan verifiëren op een wijze die de Raad van Bestuur bepaalt.

14.4.8 Recht om agendapunten toe te voegen en vragen te stellen op de Algemene Vergadering

Een of meer aandeelhouders die gezamenlijk ten minste 3% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap houden, kunnen overeenkomstig de toepasselijke bepalingen van het WVV verzoeken om aan de agenda van een bijeengeroepen vergadering onderwerpen toe te voegen en voorstellen tot besluitvorming met betrekking tot bestaande agendapunten of nieuwe agendapunten in te dienen, mits: (i) zij de eigendom van een dergelijk aandelenbelang per de datum van hun verzoek bewijzen; (ii) hun Aandelen die dat aandelenbezit vertegenwoordigen op de Registratiedatum noteren; en (iii) hun verzoeken met, in voorkomend geval, de tekst van de toe te voegen agendapunten en de bijbehorende voorstellen, dan wel de tekst van de aan de agenda toe te voegen besluiten, schriftelijk door de Vennootschap zijn ontvangen op de 22e dag voorafgaand aan de datum van de desbetreffende Algemene Vergadering. Het aandelenbezit moet worden aangetoond door, voor zover het gaat om aandelen op naam, een bewijs van de inschrijving van de betreffende Aandelen in het aandelenregister van de Vennootschap of, wat gedematerialiseerde Aandelen betreft, een certificaat dat is uitgegeven door een bevoegde rekeninghouder of een vereffeningsinstelling waarin de girale van het desbetreffende aantal gedematerialiseerde Aandelen op naam van de betreffende aandeelhouder(s) wordt bevestigd op een of meerdere rekeningen van die rekeninghouder of vereffeningsinstelling.

Indien om aanvullende agendapunten wordt verzocht, publiceert de Vennootschap uiterlijk op de 15e dag voorafgaand aan de Algemene Vergadering een herziene agenda van de Algemene Vergadering. Het recht te verzoeken om agendapunten toe te voegen of voorgenomen besluiten met betrekking tot bestaande agendapunten voor te leggen geldt niet voor een tweede buitengewone Algemene Vergadering die bijeengeroepen dient te worden na een eerste buitengewone Algemene Vergadering met dezelfde agenda waarin geen besluiten over de agenda kunnen worden genomen omdat het quorum niet werd verkregen.

Binnen de grenzen van artikel 7:139 van het WVV zullen de Bestuurders en de auditor tijdens de Algemene Vergadering antwoorden op de door aandeelhouders in verband met de agendapunten opgeworpen vragen. Aandeelhouders kunnen vragen stellen tijdens de vergadering of voorafgaand aan de vergadering (op papier of elektronisch), mits de Vennootschap de schriftelijke vraag uiterlijk op de zesde dag voorafgaand aan de Algemene Vergadering heeft ontvangen.

14.4.9 Quorum en meerderheid

In het algemeen geldt voor een Algemene Vergadering geen aanwezigheidsquorum, behalve zoals bij wet bepaald met betrekking tot besluiten met betrekking tot bepaalde zaken. Besluiten worden genomen met meerderheid van de uitgebrachte stemmen, tenzij de wet of de Statuten in een bijzondere meerderheid voorzien.

Onderwerpen van bijzonder wettelijk quorum en meerderheidsvereisten zijn onder meer wijzigingen in de Statuten, uitgifte van nieuwe Aandelen (anders dan in het kader van het maatschappelijk kapitaal), converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten en besluiten tot fusies en splitsingen, waarbij ten minste 50% van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd moet zijn en de positieve stem van de houders van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen. Indien het quorum niet wordt behaald, kan een tweede vergadering worden bijeengeroepen waarop geen quorum van toepassing is. De bijzondere meerderheidsvereisten blijven echter van toepassing.

14.5 Dividendrechten

Alle Aandelen nemen gelijkelijk deel aan de winst van de Vennootschap, indien van toepassing. De aandeelhouders verliezen hun recht op ontvangst van de dividenden vijf jaar na de dag van uitbetaling van deze dividenden overeenkomstig artikel 2277 van het Belgisch Burgerlijk Wetboek. Vanaf die datum is de vennootschap niet langer tot uitkering van zodanige dividenden gehouden.

In het algemeen mag de Vennootschap slechts dividend uitkeren met goedkeuring van de Algemene Vergadering, hoewel de Raad van Bestuur tussentijds dividend mag vaststellen zonder voorafgaande goedkeuring van de aandeelhouders indien daartoe gemachtigd door de Statuten in overeenstemming met de bepalingen van het WVV. Het recht om dergelijke tussentijdse dividenden uit te keren is echter onderworpen aan bepaalde juridische formaliteiten in overeenstemming met artikel 7:213 van het WVV.

Het maximumbedrag aan dividend dat kan worden uitgekeerd, wordt bepaald aan de hand van de enkelvoudige jaarrekening van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met de Belgische GAAP.

Naar Belgisch recht en de Statuten moet de Vennootschap een bedrag van 5% van haar jaarlijkse Belgische GAAP nettowinst toekennen aan een wettelijke reserve in haar enkelvoudige jaarrekening tot de reserve gelijk is aan 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap.

Voor meer informatie over het dividendbeleid van de Vennootschap en andere beperkingen, zie Hoofdstuk 5 (DIVIDEND EN DIVIDENDBELEID).

14.6 Ontbinding en vereffening

De Vennootschap kan slechts worden ontbonden door een besluit van de Algemene Vergadering, genomen met een meerderheid van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen in een buitengewone Algemene Vergadering waarbij houders van ten minste 50% van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

Indien, als gevolg van geleden verliezen, de verhouding tussen de netto activa van de Vennootschap (vastgesteld volgens de Belgische wettelijke en boekhoudkundige regels) minder dan 50% bedraagt, moet de Raad van Bestuur een buitengewone Algemene Vergadering bijeenroepen binnen twee maanden na de datum waarop de Raad van Bestuur deze onderkapitalisatie ontdekte of had moeten ontdekken. Tijdens deze Algemene Vergadering dient de Raad van Bestuur ofwel de ontbinding of de voortzetting van de Vennootschap voor te stellen, in welk geval de Raad van Bestuur maatregelen moet voorstellen om de financiële situatie van de Vennootschap te herstellen. De Raad van Bestuur moet zijn voorstellen rechtvaardigen in een speciaal verslag aan de aandeelhouders. Een meerderheid van ten minste 75% van de geldig uitgebrachte stemmen in deze vergadering kan besluiten tot ontbinding van de Vennootschap, mits ten minste 50% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is.

Indien als gevolg van geleden verliezen de verhouding tussen het eigen vermogen en het aandelenkapitaal van de Vennootschap minder dan 25% bedraagt, dient dezelfde procedure te worden gevolgd, met dien verstande echter dat in dat geval aandeelhouders die ten minste 25% van de stemmen vertegenwoordigen in deze vergadering kunnen besluiten de Vennootschap te ontbinden. Indien het bedrag van het netto vermogen van de Vennootschap is gedaald tot onder € 61.500 (het minimum aandelenbedrag voor een naamloze vennootschap) is elke belanghebbende gerechtigd een bevoegde rechtbank te verzoeken de Vennootschap te ontbinden. De rechter kan de ontbinding van de Vennootschap bevelen of de Vennootschap een respijttermijn toekennen om de situatie te herstellen.

Indien de Vennootschap om welke reden dan ook wordt ontbonden, moet de vereffening geschieden door een of meer vereffenaars die door de Algemene Vergadering worden benoemd. Indien de Algemene Vergadering geen vereffenaar(s) benoemt, worden de Bestuurders die ten tijde van het besluit tot ontbinding in functie waren als vereffenaars jegens derden beschouwd.

Alle activa van de Vennootschap worden gerealiseerd, tenzij de Algemene Vergadering anders beslist. Het batig saldo van de vereffening wordt na voldoening van alle schulden, lasten en kosten van de

vereffening uitgekeerd aan de aandeelhouders in verhouding tot het door hun aandelen vertegenwoordigde deel van het kapitaal.

14.7 Verwerven van eigen aandelen

De Statuten machtigen de Raad van Bestuur, overeenkomstig de artikelen 7:215 en volgende van het WVV en binnen de in deze bepalingen uiteengezette grenzen, om, direct of via een persoon handelend in eigen naam maar voor rekening van de Vennootschap, op of buiten de beurs, voor rekening van de Vennootschap, haar eigen Aandelen te verwerven (door aankoop of omwisseling), tot het door de wet toegestane maximum aantal, en, al naargelang het geval, bijbehorende certificaten voor een prijs die overeenkomstig de wettelijke vereisten zal worden vastgesteld, maar die in ieder geval tegen een minimumprijs per Aandeel hoger zal zijn dan het laagste van de laatste twintig (20) slotkoersen voorafgaand aan de dag van de transactie minus tien procent (10%) en tegen een maximumprijs per Aandeel corresponderend met het hoogste van de laatste twintig (20) slotkoersen voorafgaand aan de transactie plus tien procent (10%). Deze machtiging is geldig voor vijf jaar vanaf de datum van publicatie in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de statutenwijziging zoals vastgesteld door de Partiële Splitsing BAV gehouden op 29 juni 2022.

Deze machtiging strekt zich ook uit tot de verwerving op of buiten de aandelenmarkt door een directe dochteronderneming in de zin en de door het WVV gestelde grenzen. Indien de overname door de Vennootschap buiten de beurs zou plaatsvinden, zelfs van een dochteronderneming, dient de Vennootschap te voldoen aan artikel 7:215, §1, 4° van het WVV.

De Raad van Bestuur is voorts bevoegd, onder voorbehoud van naleving van de toepasselijke bepalingen van het WVV, de eigen Aandelen van de Vennootschap en, al naargelang het geval, winstbewijzen of bijbehorende certificaten te verwerven indien een dergelijke verkrijging noodzakelijk is om ernstige en dreigende schade voor de Vennootschap te voorkomen. Deze machtiging is geldig voor drie jaar vanaf de datum van publicatie in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de statutenwijziging zoals vastgesteld door de Partiële Splitsing BAV, gehouden op 29 juni 2022.

Ten slotte is de Raad van Bestuur bevoegd om te allen tijde en tegen een door hem vast te stellen prijs alle of een deel van de Aandelen van de Vennootschap en, in voorkomend geval, ook winstbewijzen of daarmee verband houdende certificaten die door de Vennootschap van tijd tot tijd worden gehouden, te vervreemden, op of buiten de beurs (inclusief aan een of meer specifieke personen die geen personeelslid zijn) of in het kader van het bezoldigingsbeleid aan werknemers, Bestuurders of adviseurs van de Vennootschap of haar dochterondernemingen of om ter voorkoming van ernstige en dreigende schade voor de Vennootschap. Deze machtiging strekt zich mede uit tot de afsplitsing van de aandelen van de Vennootschap en, in voorkomend geval, tevens winstbewijzen van de Vennootschap of daaraan verbonden certificaten door een directe dochteronderneming in de zin van artikel 7:221, eerste lid van het WVV. De machtiging is geldig zonder enige tijdsbeperking, ongeacht of de afsplitsing strekt tot het voorkomen van ernstige en dreigende schade voor de Vennootschap of niet.

De Aandelen, winstbewijzen of daarmee samenhangende certificaten kunnen slechts worden verkregen met gelden die anders als dividend beschikbaar zouden zijn voor uitkering. Een aanbod tot koop van Aandelen moet door de Vennootschap worden gedaan bij wijze van aanbieding aan alle aandeelhouders onder dezelfde voorwaarden. Aandelen kunnen ook door de Vennootschap worden verworven zonder aanbieding aan alle aandeelhouders onder dezelfde voorwaarden, mits de verwerving van de Aandelen geschiedt in het centrale orderboek van Euronext Brussels of, indien de transactie niet via het centrale orderboek tot stand komt, mits de geboden prijs voor de Aandelen lager is dan of gelijk is aan de hoogste onafhankelijke biedprijs in het centrale orderboek van Euronext Brussels op dat moment. Er bestaan geen beperkingen ten aanzien van de totale nominale waarde of fractionele waarde van de Aandelen die door de Vennootschap kunnen worden gehouden. Stemrecht verbonden aan door de Vennootschap gehouden Aandelen als eigen aandelen wordt opgeschort.

De Vennootschap moet de FSMA uiterlijk op de zevende handelsdag na de transactie in kennis stellen van de hierboven beschreven transacties. De FSMA controleert of de transacties in overeenstemming zijn met het besluit van de Algemene Vergadering of, naargelang het geval, de Raad van Bestuur. Indien zij van mening is dat deze transacties niet in overeenstemming zijn met het besluit, kan de FSMA haar advies publiceren.

Op de datum van dit Prospectus houdt de Vennootschap geen eigen Aandelen.

14.8 Wetgeving en Rechtsbevoegdheid

14.8.1 Kennisgeving van significante aandelenbelangen

Krachtens de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen (de "**Transparantiewet**"), is een kennisgeving aan de Vennootschap en de FSMA vereist door alle natuurlijke personen en rechtspersonen wanneer zich onder andere een van de volgende triggering events voordoet, behoudens beperkte uitzonderingen:

- het verwerven of vervreemden van stemgerechtigde effecten, stemrechten of financiële instrumenten die worden behandeld als stemgerechtigde effecten;
- het bereiken van een drempel door gezamenlijk optredende (rechts)personen;
- het aangaan, wijzigen of beëindigen van een overeenkomst om in onderling overleg op te treden;
- het neerwaarts bereiken van de laagste drempel;
- het passief bereiken van een drempel;
- het aanhouden van stemgerechtigde effecten in de Vennootschap bij de eerste toelating daarvan tot de handel op een gereglementeerde markt;
- wanneer een eerdere kennisgeving betreffende als gelijkwaardig met stemgerechtigde effecten behandelde financiële instrumenten wordt bijgewerkt;
- het verwerven of afstoten van de zeggenschap over een entiteit die de stemgerechtigde effecten in de Vennootschap houdt;
- wanneer de Vennootschap aanvullende aanmeldingsdrempels in de Statuten introduceert; of
- telkens wanneer het percentage stemrechten verbonden aan de effecten die door dergelijke personen worden aangehouden, de wettelijke drempel bereikt, overschrijdt of daalt, vastgesteld op 5% van het totale stemrecht, en 10%, 15%, 20% enzovoorts in stappen van 5% of, in voorkomend geval, van de extra drempels waarin de Statuten voorzien.

De kennisgeving moet zo spoedig mogelijk geschieden, en uiterlijk binnen vier handelsdagen na het plaatsvinden van de gebeurtenis die aanleiding geeft tot de kennisgeving. Wanneer de Vennootschap een kennisgeving ontvangt van informatie over het bereiken van een drempel, moet zij deze informatie publiceren binnen drie handelsdagen na ontvangst van de kennisgeving. Voorts dient de Vennootschap haar aandeelhoudersstructuur (zoals blijkt uit de ontvangen mededelingen) te vermelden in de toelichting op haar jaarrekeningen. De Vennootschap dient tevens het totale aandelenkapitaal, het totale

aantal effecten en stemrechten en het totale aantal stemgerechtigde effecten en stemrechten per soort (indien aanwezig) te publiceren aan het einde van elke kalendermaand waarin één van deze nummers is gewijzigd. Daarnaast moet de Vennootschap, in voorkomend geval, het totale aantal obligaties dat converteerbaar is in stemgerechtigde effecten (indien van toepassing), alsook het totale aantal rechten, al dan niet opgenomen in effecten, publiceren om in te schrijven op nog niet uitgegeven stemgerechtigde effecten (indien van toepassing), het totale aantal stemgerechtigde effecten dat kan worden verkregen bij de uitoefening van deze conversie- of inschrijvingsrechten, en het totale aantal aandelen zonder stemrecht (indien van toepassing). Alle transparantiemeldingen die de Vennootschap ontvangt, zijn te raadplegen op de website van de Vennootschap (www.deme-group.com), waar deze integraal worden gepubliceerd.

14.8.2 Recht op identificatie van aandeelhouders en het faciliteren van uitoefening van aandeelhoudersrechten

De Vennootschap is krachtens de Transparantiewet gerechtigd om informatie op te vragen bij tussenpersonen (zoals beleggingsondernemingen, kredietinstellingen en centrale effectenbewaarinstanties) met betrekking tot de identiteit en het houden van haar aandeelhouders. Indien meerdere tussenpersonen betrokken zijn bij de relatie tussen de Vennootschap en een aandeelhouder, is de Vennootschap gerechtigd een verzoek om informatie te richten aan een eventuele tussenpersoon in de keten. Tussenpersonen dienen onverwijld op de verzoeken van de Vennootschap te reageren.

De Vennootschap kan de volgende gegevens omtrent haar aandeelhouders opvragen:

- naam en contactgegevens, waaronder het volledige adres, het e-mailadres (indien beschikbaar) en het registratienummer (indien de aandeelhouder een rechtspersoon is); en
- het aantal en de soorten Aandelen die worden gehouden en de datum vanaf welke de Aandelen worden gehouden.

De Vennootschap is verplicht te zijner tijd aan tussenpersonen alle informatie te verstrekken die nodig is om de aandeelhouders in staat te stellen de aan hun Aandelen verbonden rechten uit te oefenen. Ook kan de Vennootschap dergelijke informatie beschikbaar stellen op haar website, in welk geval zij aan tussenpersonen een kennisgeving moet verstrekken met betrekking tot de locatie op haar website waar de informatie te vinden is. Tussenpersonen hebben de plicht om de aldus van de Vennootschap ontvangen informatie namens wie zij Aandelen houden, door te geven aan de aandeelhouders.

14.8.3 Openbare overnamebiedingen

Openbare overnamebiedingen op aandelen en andere effecten die toegang geven tot stemrecht (zoals inschrijvingsrechten of eventuele converteerbare obligaties) vallen onder toezicht van de FSMA. Openbare overnamebiedingen moeten worden uitgebreid tot alle stemgerechtigde effecten, alsmede alle andere effecten die toegang geven tot het stemrecht. Alvorens een bod uit te brengen, moet een bieder een prospectus publiceren dat voorafgaand aan de publicatie door de FSMA is goedgekeurd.

België heeft de *Thirteenth Companies Law Directive* (Europese Richtlijn 2004/25/EG van 21 april 2004) geïmplementeerd in de Belgische wet van 1 april 2007 betreffende het openbaar overnamebod (de "**Overnamewet**") en het koninklijk besluit van 27 april 2007 op openbare biedingen (het "**Overname-KB**"). De Overnamewet bepaalt dat een verplicht bod moet worden uitgebracht indien een persoon, als gevolg van zijn eigen verwerving of de verwerving door personen die met hem samenwerken of door personen die voor hun rekening direct of indirect handelen, meer dan 30% van de stemgerechtigde effecten bezit in een vennootschap met statutaire zetel in België en waarvan ten minste een deel van de stemgerechtigde effecten op een gereguleerde markt wordt verhandeld. Het

enkele feit van overschrijding van de relevante drempel door het verkrijgen van aandelen zal leiden tot een verplicht bod, ongeacht of de in de betreffende transactie betaalde prijs hoger is dan de actuele marktprijs. De verplichting tot het uitbrengen van een verplicht bod is niet van toepassing in bepaalde in het Overname-KB beschreven gevallen, zoals in het geval van: (i) een overname indien kan worden aangetoond dat een derde zeggenschap uitoefent over de vennootschap of dat deze partij een groter belang houdt dan de persoon die meer dan 30% van de stemgerechtigde effecten houdt; (ii) een kapitaalverhoging met preferente inschrijvingsrechten waartoe de Algemene Vergadering beslist; of (iii) een uitwinning van zekerheid, mits de verkrijger de effecten van meer dan 30% binnen twaalf maanden vervreemdt en het stemrecht op die overtollige effecten niet uitoefent.

In principe wordt de machtiging van de Raad van Bestuur om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen door middel van bijdragen in natura of in contanten, met de intrekking of beperking van de preferente inschrijvingsrechten van de bestaande aandeelhouders, opgeschort op de kennisgeving aan de Vennootschap door de FSMA van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap. De Algemene Vergadering kan echter, onder bepaalde voorwaarden en binnen de grenzen van artikel 7:202 van het WVV, de Raad van Bestuur uitdrukkelijk machtigen om het kapitaal van de Vennootschap in een dergelijk geval te verhogen door Aandelen uit te geven ten belope van maximaal 10% van de bestaande Aandelen op het moment van een dergelijk openbaar overnamebod. Deze machtiging is verleend aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap. Deze bevoegdheden blijven van kracht voor een periode van drie jaar vanaf de datum van de Partiële Splitsing BAV.

14.8.4 Uitkoopbod

Op grond van artikel 7:82 van het WVV of de daaronder uitgevaardigde regelingen zijn een (rechts)persoon of andere (rechts)personen die alleen of samen met de vennootschap eigenaar zijn van 95% of meer van de stemgerechtigde effecten in een naamloze vennootschap gerechtigd om na een uitkoopbod de totaliteit van de stemgerechtigde effecten in die vennootschap te verwerven. De effecten die niet vrijwillig worden aangemeld naar aanleiding van een dergelijk bod, worden geacht automatisch aan het einde van de procedure te zijn overgedragen aan de bieder. Aan het einde van de uitkoopprocedure wordt de vennootschap niet langer aangemerkt als een naamloze vennootschap, tenzij de door de vennootschap uitgegeven obligaties nog onder het publiek zijn verspreid. De tegenprestatie voor de effecten moet in contanten zijn en de reële waarde (geverifieerd door een onafhankelijke deskundige) vertegenwoordigen om de belangen van de overdragende aandeelhouders te waarborgen.

Een uitkoopbod is ook mogelijk bij afronding van een openbaar overnamebod, mits de bieder ten minste 95% van het stemgerechtigde kapitaal en 95% van de stemgerechtigde effecten van de naamloze vennootschap houdt. In een dergelijk geval kan de bieder verlangen dat alle resterende aandeelhouders hun effecten verkopen aan de bieder tegen de biedprijs van het overnamebod, mits de bieder in geval van een vrijwillig overnamebod ook 90% van het stemgerechtigde kapitaal waarop het bod betrekking heeft, heeft verworven. De aandelen die naar aanleiding van een dergelijk bod niet vrijwillig worden aangemeld, worden geacht automatisch aan het einde van de procedure te zijn overgedragen aan de bieder.

14.8.5 Uitkooprecht

Binnen drie maanden na het verstrijken van een aanbiedingsperiode met betrekking tot een openbaar overnamebod kunnen houders van stemgerechtigde effecten of van effecten die toegang geven tot stemrechten die ten minste 95% van het stemgerechtigde kapitaal bezitten en 95% van de stemgerechtigde effecten in een naamloze vennootschap na een overnamebod van hen verlangen dat hij, alleen of in onderling overleg, zijn effecten koopt tegen de prijs van het bod, onder de voorwaarde dat in geval van een vrijwillig overnamebod de bieder door aanvaarding van het bod effecten heeft verkregen die ten minste 90% van het aan het overnamebod onderworpen stemgerechtigde kapitaal vertegenwoordigen.

15. DE PARTIËLE SPLITSING

15.1 Voorwaarden en aard van de Partiële Splitsing

De Partiële Splitsing bestaat uit de partiële splitsing van CFE overeenkomstig artikel 12:8, 1° van het WVV, op grond waarvan CFE alle door DEME NV uitgegeven aandelen, als 100% dochteronderneming van CFE (alsmede het evenredige deel van het kapitaal en de reserves van CFE) inbrengt in de Vennootschap, tegen de uitgifte van de 25.314.482 Aandelen door de Vennootschap aan de Bestaande Aandeelhouders van CFE, zoals bepaald op basis van de Ruilverhouding.

Het Prospectus vormt (en deze Samenvatting betreft derhalve een samenvatting van) een noteringsprospectus in de zin van artikel 3 lid 3 van de Prospectusverordening en is opgesteld in overeenstemming met de Prospectusverordening en haar Gedelegeerde Verordeningen met betrekking tot de toelating tot de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussels van de Aandelen (de "Notering").

15.2 Verwacht tijdschema

Bepaalde belangrijke data in verband met de Partiële Splitsing worden samengevat in de volgende tabel. De Vennootschap kan de in het onderstaande tijdschema, in het Prospectus en in deze Samenvatting vermelde data en tijden aanpassen. In dat geval zal de Vennootschap Euronext Brussels en de beleggers daarvan op de hoogte stellen via een persbericht en op de website van de Vennootschap. Voor zover wettelijk vereist zal de Vennootschap voorts een aanvulling op het Prospectus publiceren.

Datum	Gebeurtenis
17 mei 2022	Indiening van het Voorstel tot Partiële Splitsing
19 mei 2022	Oproeping tot de Partiële Splitsing BAV
29 juni 2022, 17:30 uur CET	De Partiële Splitsing BAV vindt plaats
29 juni 2022	Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA
30 juni 2022	Verwachte Noteringsdatum
30 juni 2022	Verwachte publicatie van persbericht over de notering en de nieuwe noemer ten behoeve van de transparantieverordening
4 juli 2022	Verwachte afwikkelingsdatum

15.3 Ruilverhouding

Als tegenprestatie voor de inbreng van de DEME-Aandelen van CFE in de Vennootschap in het kader van de Partiële Splitsing zullen elk van de bestaande CFE-aandeelhouders Aandelen in de Vennootschap ontvangen op basis van hun respectieve huidige aandelenbelang in CFE en de Ruilverhouding (zoals hierna gedefinieerd).

Zoals hiervoor aangegeven zullen 25.314.482 Aandelen worden uitgegeven in de Vennootschap als vergoeding voor de verkrijging van de DEME-Aandelen.

De ruilverhouding is vastgesteld op 1:1 basis (de “**Ruilverhouding**”), waardoor de aandeelhouders van CFE één Aandeel in de Vennootschap ontvangen per aandeel dat zij houden in de CFE.

Dit heeft tot gevolg dat bijvoorbeeld de huidige referentieaandeelhouders van CFE, Ackermans & van Haaren SA 15.720.684 Aandelen in de Vennootschap zullen houden, hetgeen overeenkomt met 62,10% van de Aandelen in de Vennootschap en VINCI Construction SAS 3.066.460 Aandelen in de Vennootschap zal houden, hetgeen overeenkomt met 12,11% van de Aandelen in de Vennootschap.

De tegenprestatie voor de DEME-Aandelen bestaat uitsluitend uit Aandelen. De Bestaande Aandeelhouders van CFE zullen geen extra geldbedrag (premie) ontvangen.

15.4 Verwatering als gevolg van de Partiële Splitsing

De Bestaande Aandeelhouders van CFE ondergaan geen verwatering van hun stem- en dividendrechten als gevolg van de Partiële Splitsing en de uitgifte van de Aandelen, aangezien zij op basis van de Ruilverhouding één Aandeel in de Vennootschap ontvangen per Aandeel dat zij in de CFE houden.

15.5 Vorm van de Aandelen

Op de Aandelen zijn alle bepalingen van de Statuten van toepassing. Alle Aandelen zijn van dezelfde soort en hebben dezelfde rechten, met inbegrip van stem- en dividendrechten, en zijn winstdelend vanaf elke uitkering ten aanzien waarvan de betreffende registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte ervan valt. De aan de Aandelen verbonden rechten zijn beschreven in Hoofdstuk 14 (Beschrijving Aandelenkapitaal en Statuten).

De Aandelen hebben dezelfde vorm als de door de verkrijger gehouden CFE-aandelen. De Aandelen worden in gedematerialiseerde (boekings-)vorm geleverd aan CFE-aandeelhouders die gedematerialiseerde aandelen houden en in geregistreerde vorm aan CFE-aandeelhouders die houder zijn van aandelen op naam.

Beleggers die na levering hun Aandelen willen laten inschrijven, verzoeken de Vennootschap de Aandelen op te nemen in het aandelenregister van de Vennootschap.

Houders van Aandelen op naam kunnen verzoeken hun Aandelen op naam om te zetten in gedematerialiseerde Aandelen en *vice versa*. Eventuele kosten gemaakt in verband met de omzetting van Aandelen in een andere vorm komen voor rekening van de aandeelhouders.

Alle Aandelen worden bij levering volgestort en zijn vrij overdraagbaar.

15.6 Handel en notering op Euronext Brussels

Er is een aanvraag ingediend voor de notering en toelating tot de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussels van alle Aandelen. De Aandelen zullen naar verwachting worden genoteerd onder het symbool "DEME" met ISIN-code BE0974413453.

De verwachting is dat de handel op of omstreeks 30 juni 2022 zal aanvangen.

15.7 Volmachten

Dit Prospectus werd op 29 juni 2022 goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Vennootschap.

De raad van bestuur van CFE heeft het Voorstel tot Partiële Splitsing opgesteld, dat op 16 mei 2022 door de raad van bestuur van de CFE is goedgekeurd en op 17 mei 2022 is gedeponereerd bij de griffie van de Ondernemingsrechtbanken te Brussel (Nederlandstalig). Overeenkomstig artikel 12:8, 1^o *juncto*

artikel 12:59 van het WVV, vond een dergelijke indiening van het Voorstel tot Partiële Splitsing ten minste zes weken voor de Partiële Splitsing BAV plaats.

Op 29 juni 2022 heeft de Partiële Splitsing BAV de Partiële Splitsing goedgekeurd.

Bij de Partiële Splitsing BAV zijn de volgende verslagen ingediend:

- het speciale verslag van de Raad van Bestuur van CFE met betrekking tot de inbreng in natura in overeenstemming met artikel 7:7 van het WVV in het kader van de Gedeeltelijke Splitsing (het "**Bestuursverslag**"); en
- het rapport van EY Bedrijfsrevisoren BV (vertegenwoordigd door Patrick Rottiers en Marnix Van Dooren) over de inbreng in natura in overeenstemming met artikel 7:7 van het WVV in het kader van de Partiële Splitsing (het "**Auditorverslag**" en samen met het Verslag van de Raad van Bestuur", de "**Partiële Splitsingsverslagen**").

De Partiële Splitsingsverslagen zijn ter beschikking gesteld aan de aandeelhouders van CFE bij de oproeping voor de Partiële Splitsing BAV.

De Partiële Splitsing BAV heeft ook besloten tot uitgifte van de Aandelen als gevolg van de Partiële Splitsing en over de vereiste wijzigingen in de Statuten.

15.8 Jurisdictie en bevoegde rechtbanken

Op de Partiële Splitsing is Belgisch recht van toepassing en de rechtbanken van Brussel zijn bij uitsluiting bevoegd om alle geschillen met investeerders over de Partiële Splitsing te beslechten.

16. BELASTINGEN

De onderstaande paragrafen geven een samenvatting van bepaalde Belgische federale inkomstenbelastinggevolgen van de Partiële Splitsing en de eigendom en de vervreemding van de Aandelen door een belegger die dergelijke Aandelen verwerft. De hieronder verstrekte informatie is niet bedoeld als beschrijving van alle fiscale gevolgen van de Partiële Splitsing of de toelating tot de handel of in verband met de verwerving, het bezit en de overdracht van de Aandelen en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden van individuele houders van Aandelen, waarvan sommige onderworpen kunnen zijn aan bijzondere regels (zoals kredietinstellingen, organisaties voor de financiering van pensioenen, verzekeringsmaatschappijen, instellingen voor collectieve belegging, effecten- of valutahandelaren, en personen die Aandelen aanhouden in het kader van een straddle positie, repo-transactie, conversietransactie, hybride transactie of enige andere geïntegreerde financiële transactie), of belastingwetgeving van andere landen dan België. Deze samenvatting gaat niet in op de lokale belastingen die verschuldigd kunnen zijn in verband met een belegging in de Aandelen, met uitzondering van lokale toeslagen in België, die over het algemeen variëren van 0% tot 10% van de inkomstenbelasting van de belegger. De in dit Hoofdstuk 16 (Belastingen) verstrekte informatie is gebaseerd op wetten en praktijken die van kracht zijn in België op de datum van dit Prospectus. Deze wetten en praktijken zijn aan verandering onderhevig, met terugwerkende kracht, al naargelang het geval.

Potentiële beleggers die meer informatie wensen over het fiscale regime van de Vennootschap en/of meer informatie, zowel in België als in het buitenland, met betrekking tot de acquisitie, het bezit en de overdracht van Aandelen en de inning van dividenden of opbrengsten van Aandelen, worden uitgenodigd om hun gebruikelijke financiële en belastingadviseurs te raadplegen.

Fiscale wetgeving van de jurisdictie van de potentiële belegger en van het land van oprichting van de Vennootschap (d.w.z. België) kunnen van invloed zijn op de inkomsten die uit de effecten worden ontvangen.

16.1 Algemene definities

Voor de toepassing van dit Hoofdstuk 16 (Belastingen): (i) "**Belgisch particulier**" betekent elke persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.w.z. een natuurlijke persoon die zijn woonplaats of zetel van vermogen heeft in België of personen die als zodanig worden behandeld voor de toepassing van de Belgische belastingwetgeving); (ii) "**Belgische vennootschap**" betekent elke vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een vennootschap met hoofdvestiging of plaats van feitelijke leiding in België); (iii) een Organisme voor Financiering van Pensioenen ("**OFP**") onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een Belgisch pensioenfonds opgericht in de vorm van een OFP); (iv) "**de Belgische rechtspersoon**" betekent elke rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.w.z. een andere rechtspersoon dan een Belgische vennootschap die haar hoofdvestiging heeft, haar administratieve zetel of zetel van het bestuur in België); en (v) "**niet-ingezetene**" betekent een natuurlijke persoon, vennootschap of rechtspersoon die niet valt in een van de drie voorgaande categorieën.

16.2 Fiscale gevolgen van de Partiële Splitsing

De Belgische belastingwetgeving voorziet in de mogelijkheid om een fiscaal neutrale partiële splitsing uit te voeren indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Om een partiële splitsing fiscaal neutraal te laten zijn, moet (i) de verkrijgende vennootschap een binnenlandse of intra-Europese vennootschap zijn en (ii) de partiële splitsing mag niet belastingontduiking of belastingontwijking als hoofd- of een van haar belangrijkste doelstellingen hebben.

De Dienst Voorafgaande Beslissingen in fiscale zaken (de "**Rulingcommissie**") heeft in een ruling van 15 maart 2022 bevestigd dat aan deze voorwaarden is voldaan en dat de Partiële Splitsing fiscaal

neutraal kan worden uitgevoerd. Voorts heeft de Rulingcommissie bevestigd dat de Partiële Splitsing geen "fiscaal misbruik" uitmaakt. Bijgevolg zal de Partiële Splitsing geen aanleiding geven tot Belgische belastingheffing bij CHF en de aandeelhouders van CFE. In het bijzonder is geen roerende voorheffing verschuldigd als gevolg van de Partiële Splitsing.

Als gevolg van de Partiële Splitsing zullen de aandelen DEME aan de Vennootschap worden overgedragen tegen historische belastingwaarde in handen van CFE (geen "step up"). Tevens zullen de uitgestelde belastingvorderingen en belastingbestanddelen van CFE na de Partiële Splitsing worden verdeeld over de Vennootschap en CFE, *pro rata* de fiscale netto waarde van hun activa.

16.3 Belastingen in België op inkomsten uit de Aandelen

Voor de Belgische inkomstenbelasting wordt het brutobedrag van alle uitkeringen betaald op of toegekend aan de Aandelen in het algemeen beschouwd als een dividenduitkering. Bij wijze van uitzondering wordt de terugbetaling van het kapitaal in overeenstemming met het WVV niet behandeld als een dividenduitkering voor zover een dergelijke terugbetaling wordt toegerekend aan fiscaal kapitaal. Dit fiscale kapitaal omvat in beginsel de werkelijk gestorte inbrengen en, onder bepaalde voorwaarden, de gestorte uitgiftepremies en de contante bedragen waarop ten tijde van de uitgifte van winstbewijzen is ingeschreven. Voor een besluit tot kapitaalvermindering wordt het bedrag van de kapitaalvermindering echter overeenkomstig het WVV geacht te zijn afgeleid van (a) het fiscale kapitaal van de Vennootschap enerzijds en (b) uit bepaalde reserves anderzijds (d.w.z., en in de volgende volgorde: (i) bepaalde in het kapitaal van de Vennootschap opgenomen belaste reserves; (ii) bepaalde niet in het kapitaal van de Vennootschap opgenomen belaste reserves; en (iii) bepaalde belastingvrije reserves die in het kapitaal van de Vennootschap zijn opgenomen). Alleen het gedeelte van de kapitaalvermindering dat geacht wordt te zijn uitgekeerd uit het fiscale kapitaal kan onder bepaalde voorwaarden niet worden beschouwd als een dividenduitkering voor Belgische fiscale doeleinden. Het gedeelte van de kapitaalvermindering dat geacht wordt te zijn afgeleid van de hiervoor genoemde belasting (ongeacht of zij in het kapitaal zijn opgenomen) en/of vrijgestelde reserves die in het kapitaal zijn opgenomen, zullen fiscaal worden behandeld als een dividenduitkering en, indien van toepassing, onderworpen zijn aan de Belgische roerende voorheffing. Dit deel wordt bepaald op basis van de verhouding tussen de belaste reserves (met uitzondering van de wettelijke reserve tot het wettelijk minimum en bepaalde niet beschikbare ingehouden winsten) en de in het kapitaal opgenomen belastingvrije reserves (met enkele uitzonderingen) over het totaal van deze reserves en het fiscale kapitaal.

De Belgische roerende voorheffing van 30% wordt normaal gesproken geheven over dividenden, onder voorbehoud van de vrijstellingen en verminderingen die beschikbaar kunnen zijn op grond van de toepasselijke nationale bepalingen of het toepasselijk belastingverdrag.

In geval van een inkoop van de Aandelen zal de inkoopbonus (na aftrek van het deel van het fiscaal gestorte kapitaal dat vertegenwoordigd is door de ingekochte Aandelen) behandeld worden als een dividend waarop een Belgische roerende voorheffing van 30% van toepassing is, met inachtneming van de vrijstellingen en verminderingen die beschikbaar kunnen zijn op grond van de toepasselijke nationale bepalingen of het toepasselijk belastingverdrag. Er wordt geen roerende voorheffing geheven indien deze inkoop plaatsvindt op een effectenbeurs zoals Euronext Brussels en deze inkoop aan bepaalde voorwaarden voldoet. In geval van liquidatie van de Vennootschap zullen de bedragen die worden uitgekeerd boven het fiscaal kapitaal in principe onderworpen zijn aan een roerende voorheffing van 30%, onder voorbehoud van de vrijstelling die mogelijk beschikbaar is op grond van toepasselijke nationale bepalingen.

Eventuele niet-Belgische roerende voorheffing zal niet verrekenbaar zijn met enige verschuldigde Belgische inkomstenbelasting en evenmin terugvorderbaar zijn voor zover zij de verschuldigde Belgische inkomstenbelasting overschrijdt.

16.3.1 Belgische ingezetenen

Voor Belgische ingezetenen die Aandelen verwerven en aanhouden als privébelegging, bevrijdt de Belgische roerende voorheffing op dividenden hen volledig van hun persoonlijke belastingschuld (d.w.z. zij hoeven de dividenden niet aan te geven in hun aangifte personenbelasting en de Belgische roerende voorheffing vormt in principe een eindbelasting).

Niettemin kunnen zij ervoor kiezen om de dividenden in hun aangifte in de personenbelasting te vermelden. Wanneer de begunstigde ervoor kiest om deze te vermelden, zullen dividenden normaal gesproken worden belast tegen het laagste van het algemeen geldende tarief van de roerende voorheffing van 30% op dividenden of tegen de progressieve tarieven voor de inkomstenbelasting die van toepassing zijn op de totale aangegeven inkomsten van de belastingplichtige. Indien de begunstigde de dividenden vermeldt, wordt de verschuldigde inkomstenbelasting niet verhoogd met lokale toeslagen. Daarnaast geldt dat indien de dividenden worden aangegeven, de aan de bron ingehouden roerende voorheffing op dividenden kan worden berekend met de verschuldigde inkomstenbelasting en kan worden terugbetaald voor zover deze de verschuldigde inkomstenbelasting te boven gaat, mits de dividenuitkering niet leidt tot een waardevermindering of vermogensverlies op de Aandelen. Deze voorwaarde is niet van toepassing indien de persoon kan aantonen dat hij de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden voorafgaand aan de toekenning of betaalbaarstelling van de dividenden in volle juridische eigendom heeft gehouden.

De eerste € 800,- (bedrag geldend voor inkomstenjaar 2021 tot en met 2023) van de aangegeven gewone dividendinkomsten is vrijgesteld van belasting. Voor alle duidelijkheid: alle aangegeven dividenden (vandaar dus niet alleen dividend dat op de Aandelen wordt uitgekeerd) worden in aanmerking genomen om te beoordelen of dit maximumbedrag is bereikt. Voornoemd vrijgestelde bedrag is niet van toepassing op inkoop- en liquidatie-uitkeringen.

Voor Belgische particuliere beleggers die de Aandelen voor professionele doeleinden verwerven en houden, is de Belgische roerende voorheffing niet volledig bevrijdend. Ontvangen dividenden dienen door de belegger te worden aangegeven en te worden belast tegen het toepasselijk tarief van de belegger in de personenbelasting. Ingehouden roerende voorheffing kan worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting en is terugbetaalbaar voor zover deze de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt, onder twee voorwaarden: (1) de belastingplichtige moet de Aandelen in volle juridische eigendom bezitten op de dag dat de begunstigde van het dividend is geïdentificeerd; en (2) de dividenuitkering mag niet leiden tot waardevermindering of vermogensverlies op de Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien de belegger kan aantonen dat hij gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden voorafgaand aan de toekenning of betaalbaarstelling van de dividenden de volledige juridische eigendom van de Aandelen heeft gehouden.

16.3.2 Belgische ingezetenen vennootschappen

A. Vennootschapsbelasting

Voor Belgische ingezetenen vennootschappen is de roerende voorheffing op dividenden niet volledig bevrijdend m.b.t. de vennootschapsbelasting. Bruto-dividenden (inclusief de roerende voorheffing) moeten worden aangegeven en zullen onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 25% (waarbij een verlaagd tarief van 20% van toepassing is op de eerste schijf van €100.000 aan belastbare inkomsten van in aanmerking komende kleine ondernemingen zoals gedefinieerd in artikel 1:24, §1 tot en met §6 van het WVV).

Elke Belgische roerende voorheffing op dividenden die aan de bron wordt geheven, kan worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en kan worden terugbetaald voor zover deze de verschuldigde vennootschapsbelasting te boven gaat, onder twee voorwaarden: (1) de belastingplichtige moet de Aandelen in volle juridische eigendom bezitten op de dag dat de begunstigde

van het dividend is geïdentificeerd; en (2) de dividenduitkering mag niet leiden tot waardevermindering of vermogensverlies op de Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing: (a) indien de vennootschap kan aantonen dat zij de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden voorafgaand aan de toekenning of betaalbaarstelling op de dividenden in volle juridische eigendom heeft gehouden; of (b) indien de Aandelen gedurende genoemde periode nooit toebehoorden aan een andere belastingplichtige dan een binnenlandse vennootschap of een niet-ingezeten vennootschap die de Aandelen ononderbroken heeft belegd in een Belgische vaste inrichting.

Belgische vennootschappen die in België gevestigd zijn, kunnen in het algemeen (zij het onder bepaalde beperkingen) maximaal 100% van de bruto-dividenden in mindering brengen op de belastbare inkomsten, mits op het moment dat de dividenden worden uitgekeerd of toegekend: (1) zij ten minste 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap of een deelneming met een verwervingswaarde van ten minste €2,5 miljoen hielden of zullen houden; (2) zij de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle juridische eigendom hielden of zullen houden; en (3) de voorwaarden met betrekking tot de belasting van de onderliggende uitgekeerde inkomsten, zoals beschreven in artikel 203 van het Belgische Wetboek Inkomstenbelasting 1992 (de "**WIB 1992**"), worden voldaan (gezamenlijk: de "**Voorwaarden voor de toepassing van de vrijstelling van belasting van ontvangen dividenden**"). Onder bepaalde omstandigheden behoeven de voorwaarden genoemd onder (1) en (2) niet te worden vervuld om de verrekening van dividend van toepassing te laten zijn.

Voor de aandeelhouders van CFE op het moment van de Partiële Splitsing wordt de fiscaal neutrale Partiële Splitsing buiten beschouwing gelaten voor de berekening van de periode van bezit (in volledige juridische eigendom). Als gevolg hiervan zal de periode van bezit voor CFE-aandelen na de Partiële Splitsing en voor de Aandelen worden bepaald aan de hand van de initiële verkrijging van de aandelen van CFE. Daarnaast zal de (historische) verwervingswaarde (van de betreffende deelneming in CFE vóór de Partiële Splitsing) worden verdeeld tussen de verwervingswaarde van de aandelen van CFE na de Partiële Splitsing en van de Aandelen op basis van de reële marktwaarde van CFE en de Vennootschap, die in dit geval zal worden bepaald op basis van de openingskoersen van de aandelen van de CFE respectievelijk de Aandelen op de eerste handelsdag na de Partiële Splitsing.

De Voorwaarden voor de toepassing van het definitief belaste inkomsten-regime zijn afhankelijk van een feitelijke analyse en daarom dient de beschikbaarheid van dit regime bij iedere dividenduitkering te worden geverifieerd.

B. Roerende voorheffing

Dividenden die worden uitgekeerd aan een in België gevestigde vennootschap zijn vrijgesteld van Belgische roerende voorheffing, op voorwaarde dat de Belgische vennootschap, bij toekenning of betaalbaarstelling van de dividenden, ten minste 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap houdt en dergelijke Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar worden gehouden. Gelieve op te merken dat voor de aandeelhouders van CFE op het moment van de Partiële Splitsing, de Partiële Splitsing markeert het begint van een nieuwe houdperiode voor CFE-aandelen na de Partiële Splitsing en voor de Aandelen met betrekking tot de Belgische roerende voorheffing.

Om van deze vrijstelling gebruik te kunnen maken, dient de belegger de Vennootschap of haar agent een certificaat te verstrekken waarin zijn kwalificatiestatus wordt bevestigd en het feit dat hij aan de twee vereiste voorwaarden voldoet. Indien de belegger de Aandelen gedurende minder dan één jaar aanhoudt, zal de Vennootschap op het moment dat de dividenden worden uitgekeerd of toegekend aan de Aandelen, de roerende voorheffing heffen, maar deze niet overdragen aan de Belgische schatkist, op voorwaarde dat de belegger certificeert, zijn kwalificerende status, de datum vanaf wanneer de belegger de Aandelen heeft gehouden en de verplichting van de belegger om de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar aan te houden. De belegger dient de Vennootschap of haar agent ook in kennis te stellen indien de periode van één jaar is verstreken of indien zijn

aandelenbelang voor het einde van de aanhoudperiode van één jaar onder de 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap zal dalen. Bij het voldoen aan de houdperiode van één jaar wordt de geheven roerende voorheffing op dividenden aan de belegger teruggegeven.

Houd er rekening mee dat de hierboven beschreven aftrek van dividend en vrijstelling van roerende voorheffing niet van toepassing zijn op dividenden die verband houden met een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen, waarbij de Belgische belastingadministratie, rekening houdend met alle relevante feiten en omstandigheden, heeft bewezen, behoudens tegenbewijs, dat deze regeling of deze reeks regelingen kunstmatig is en is ingevoerd met het hoofddoel of met één van de belangrijkste doeleinden, het verkrijgen van de aftrek voor definitief belaste inkomsten, bovenstaande vrijstelling van roerende voorheffing op dividenden of één van de voordelen van de Europese Moeder-dochterrichtlijn van 30 november 2011 (2011/96/EU) (de "**Moeder-dochterrichtlijn**") in een andere EU-lidstaat. Een rechtshandeling of een reeks van rechtshandelingen wordt als niet echt beschouwd voor zover deze niet worden aangegaan om geldige commerciële redenen die de economische realiteit weerspiegelen.

16.3.3 Belgische organismen voor de financiering van pensioenen

Voor OFP's, d.w.z. Belgische pensioenfondsen opgericht in de vorm van een OFP (*organismen voor de financiering van pensioenen / organismes de financement de pensions*) in de zin van artikel 8 van de Belgische wet van 27 oktober 2006, zijn de dividendinkomsten algemeen vrijgesteld van belasting.

Onder voorbehoud van bepaalde beperkingen kan de aan de bron geheven Belgische roerende voorheffing op dividenden worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en kan deze worden terugbetaald voor zover deze de verschuldigde vennootschapsbelasting te boven gaat.

Belgische (of buitenlandse) OFP's die de Aandelen (die aanleiding geven tot dividend) niet gedurende een ononderbroken periode van zestig dagen in volle eigendom houden worden geconfronteerd met een weerlegbaar vermoeden dat de met de dividenduitkeringen samenhangende rechtshandeling of geheel van rechtshandelingen kunstmatig is. De vrijstelling van roerende voorheffing is in dat geval niet van toepassing en/of de Belgische roerende voorheffing op dividenden die aan de bron wordt geheven op de dividenden zal in dat geval niet worden verrekend met de vennootschapsbelasting, tenzij de OFP het tegenbewijs levert dat de regeling of reeks regelingen echt is.

16.3.4 Belgische (overige) rechtspersonen

Voor belastingplichtigen die onderworpen zijn aan de Belgische inkomstenbelasting voor rechtspersonen, bevrijdt de Belgische roerende voorheffing op dividenden (tegen een belastingtarief van 30%) hen in beginsel van de inkomstenbelasting.

16.3.5 Niet-ingezetenen

A. Roerende voorheffing

Voor niet-ingezetene natuurlijke personen en vennootschappen is de roerende voorheffing op dividenden de enige belasting op dividenden in België, tenzij de niet-ingezetene de Aandelen aanhoudt in verband met een onderneming die in België wordt gevoerd via een vaste basis in België of een Belgische vaste inrichting.

Indien de Aandelen worden verworven door een niet-ingezetene in verband met een onderneming in België, dient de belegger de ontvangen dividenden aan te geven, welke belastbaar zijn aan het toepasselijke belastingtarief m.b.t. de belasting voor niet-inwoners, personenbelasting of vennootschapsbelasting. Roerende voorheffingen kunnen worden verrekend met de niet-ingezetene individuele of vennootschapsbelasting en kunnen worden vergoed voor zover deze de verschuldigde inkomstenbelasting te boven gaat, onder twee voorwaarden: (1) de belastingplichtige moet de Aandelen

in volle juridische eigendom bezitten op de dag dat de begunstigde van het dividend is geïdentificeerd; en (2) de dividenduitkering mag niet leiden tot waardevermindering of vermogensverlies op de Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien: (1) de niet-ingezeten natuurlijke persoon of de buitenlandse vennootschap kan aantonen dat de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden voorafgaand aan de toekenning of betaalbaarstelling van de dividenden volledig in juridische eigendom werden gehouden; of (2) met betrekking tot niet-ingezeten vennootschappen, indien de Aandelen gedurende genoemde periode niet aan een andere belastingplichtige dan een binnenlandse vennootschap of een niet-ingezeten vennootschap hebben toebehoord die de Aandelen ongestoord heeft geïnvesteerd in een Belgische vestiging.

Niet-ingezeten vennootschappen waarvan de Aandelen in een Belgische vaste inrichting worden geïnvesteerd, kunnen 100% van de bruto-dividenden van hun belastbare inkomsten aftrekken indien op de datum waarop de dividenden worden uitgekeerd of toegekend, wordt voldaan aan de Voorwaarden voor de toepassing van het regime van definitief belaste inkomsten. Zie Sectie 16.3.2 (Belgische ingezeten vennootschappen) in dit kader. De toepassing van het regime voor definitief belaste inkomsten is echter afhankelijk van een feitelijke analyse die bij elke uitkering moet worden gemaakt en de beschikbaarheid daarvan dient bij elke uitkering te worden geverifieerd.

B. Vrijstelling Belgische roerende voorheffing

Dividenden die worden uitgekeerd aan niet-ingezetenen die de Aandelen niet gebruiken in de uitoefening van een beroepsactiviteit, kunnen in aanmerking komen voor belastingvrijstelling met betrekking tot gewone dividenden tot een bedrag van maximaal € 800 (bedrag van toepassing voor inkomstenjaar 2021) per jaar. Voor alle duidelijkheid: alle dividenden die worden uitgekeerd of toegerekend aan een dergelijke niet-ingezeten persoon (en dus niet alleen dividend dat op de Aandelen wordt uitgekeerd of toegekend) worden in aanmerking genomen om te beoordelen of dit maximumbedrag is bereikt. Bijgevolg, indien Belgische roerende voorheffing is geheven op dividenden die zijn betaald of toegerekend aan de Aandelen, kan deze niet-ingezeten persoon in zijn Belgische aangifte in de personenbelasting vragen om te crediteren en, naargelang het geval, de Belgische roerende voorheffing terug te betalen die geheven wordt over het vrijgestelde bedrag. Indien de niet-ingezeten echter geen Belgische aangifte in de personenbelasting hoeft in te dienen, kan de Belgische roerende voorheffing in beginsel worden teruggevorderd (tot het vrijgestelde bedrag) door middel van het indienen van een verzoek daartoe gericht aan de belastingambtenaar (*Adviseur-generaal Centrum Buitenland / Conseiller-général du Centre Etranger*) aangewezen bij het Koninklijk Besluit van 28 april 2019. Een dergelijk verzoek moet uiterlijk op 31 december van het kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarin de betreffende dividend(en) is/zijn ontvangen, worden gedaan, samen met een verklaring van de individuele status van niet-ingezetene en bepaalde andere formaliteiten.

Volgens de Belgische belastingwetgeving is geen roerende voorheffing verschuldigd op dividenden die worden uitgekeerd aan een buitenlands pensioenfonds dat voldoet aan de volgende voorwaarden: (1) een rechtspersoon zijn (d.w.z. een afzonderlijke rechtspersoonlijkheid hebben) met fiscale woonplaats buiten België; (2) waarvan het vennootschappelijk doel uitsluitend bestaat uit het beheren en beleggen van gelden die worden verzameld om wettelijke of aanvullende pensioenen te betalen; (3) waarvan de activiteit beperkt is tot het beleggen van fondsen die zijn geïnd in het kader van de uitoefening van zijn statutaire taak, zonder enig winstdoel; (4) die in het land van vestiging is vrijgesteld van inkomstenbelasting; en (5) behalve in specifieke omstandigheden, met dien verstande dat zij niet contractueel verplicht is de dividenden te herverdelen aan enige uiteindelijke gerechtigde van dergelijke dividenden waarvoor hij de Aandelen zou beheren, noch verplicht is om met betrekking tot de Aandelen een vervaardigd dividend uit te keren ingevolge een effectenleentransactie. De vrijstelling is alleen van toepassing indien het buitenlandse pensioenfonds een certificaat verstrekt dat zijn kwalificatiestatus bevestigt en dat hij de volledige juridische eigenaar of vruchtgebruiker van de Aandelen is. Het buitenlandse pensioenfonds dient dit certificaat vervolgens door te geven aan de Vennootschap of haar agent.

Voor een pensioenfonds dat de Aandelen - waaruit dividend voortvloeit - gedurende een ononderbroken periode van zestig dagen in volle eigendom houdt, is er een weerlegbaar vermoeden dat de met de dividenduitkeringen samenhangende rechtshandeling of geheel van rechtshandelingen kunstmatig is/zijn. De vrijstelling van roerende voorheffing wordt in dat geval geweigerd, tenzij door het OFP wordt aangetoond dat de rechtshandeling of reeks van rechtshandelingen echt is.

Dividenden die worden uitgekeerd aan niet-ingezeten vennootschappen die gevestigd zijn in een lidstaat van de Europese Unie of in een land waarmee België een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten dat een in aanmerking komende clause inzake informatie-uitwisseling bevat en als moedervennootschap kwalificeert, worden vrijgesteld van Belgische roerende voorheffing, met dien verstande dat de Aandelen gehouden door de niet-ingezeten vennootschap bij toekenning of betaalbaarstelling van de dividenden ten minste 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap bedragen en gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar worden gehouden of worden gehouden. Een vennootschap kwalificeert als moedermaatschappij, mits: (i) voor in een lidstaat van de Europese Unie gevestigde vennootschappen een rechtsvorm heeft zoals vermeld in de bijlage bij de Europese Moederdochterrichtlijn van 23 juli 1990 (90/435/EG), zoals gewijzigd bij Richtlijn 2003/123/EG van 22 december 2003 (de "**Moeder-dochterrichtlijn**"), of, voor vennootschappen die gevestigd zijn in een land waarmee België een kwalificerend verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten en een rechtsvorm heeft die vergelijkbaar is met die welke in een dergelijke bijlage is vermeld; (ii) ze wordt beschouwd als een belastingplichtige volgens de belastingwetgeving van het land waar ze is gevestigd en de tussen dat land en derde landen gesloten verdragen ter voorkoming van dubbele belasting; en (iii) zij onderworpen is aan vennootschapsbelasting of een soortgelijke belasting zonder te profiteren van een belastingregime dat afwijkt van het normale belastingregime.

Om van deze vrijstelling gebruik te kunnen maken, dient de belegger de Vennootschap of haar agent een certificaat te verstrekken waarin zijn kwalificatiestatus wordt bevestigd en het feit dat hij aan de drie bovengenoemde voorwaarden voldoet. Indien de belegger de Aandelen gedurende minder dan één jaar aanhoudt, zal de Vennootschap op het moment dat de dividenden worden uitgekeerd of toegekend aan de Aandelen, de roerende voorheffing inhouden, maar deze niet overdragen aan de Belgische schatkist, op voorwaarde dat de belegger certificeert, zijn in aanmerking komende status, de datum vanaf welke de belegger de Aandelen heeft gehouden en de verplichting van de belegger om de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar aan te houden. De belegger dient de Vennootschap of haar agent ook in kennis te stellen indien de periode van één jaar is verstreken of indien zijn aandelenbelang voor het einde van de houdperiode van één jaar onder de 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap zal dalen. Bij het voldoen aan de houdperiode van één jaar wordt de geheven roerende voorheffing op dividenden aan de belegger teruggegeven.

Houd er rekening mee dat de hierboven beschreven vrijstelling van roerende voorheffing niet van toepassing is op dividenden die verband houden met een rechtshandeling of geheel van rechtshandelingen, waarbij de Belgische belastingadministratie, rekening houdend met alle relevante feiten en omstandigheden, heeft bewezen, behoudens tegenbewijs, dat deze rechtshandeling of geheel van rechtshandelingen kunstmatig is en is ingevoerd met als hoofddoel of één van de belangrijkste doeleinden het verkrijgen van de aftrek voor definitief belaste inkomsten, bovenstaande vrijstelling van roerende voorheffing op dividenden of één van de voordelen van de "Moeder-dochterrichtlijn" in een andere EU-lidstaat. Een rechtshandeling of een geheel rechtshandelingen wordt als kunstmatig beschouwd voor zover deze niet worden aangegaan om geldige commerciële redenen die de economische realiteit weerspiegelen. Op grond van recente jurisprudentie van het Europese Hof van Justitie kan de vrijstelling van roerende voorheffing zelfs worden geweigerd indien de ontvangende moedervennootschap niet als economisch gerechtigde van de dividenden kan worden aangemerkt.

Dividenden die worden uitgekeerd door een Belgische vennootschap aan een niet-ingezeten vennootschap worden vrijgesteld van roerende voorheffing, mits: (i) de niet-ingezeten vennootschap is

gevestigd in de Europese Economische Ruimte of in een land waarmee België een belastingverdrag heeft gesloten waarin een in aanmerking komende informatie-uitwisselingsclausule is opgenomen; (ii) de niet-ingezeten vennootschap is onderworpen aan de vennootschapsbelasting of een vergelijkbare belasting zonder gebruik te maken van een belastingregime dat afwijkt van het normale belastingregime; (iii) de niet-ingezeten vennootschap niet voldoet aan de 10% deelnemingsdrempel, maar een deelneming heeft in de Belgische vennootschap met een overnamewaarde van ten minste € 2,5 miljoen op de datum van uitkering of toerekening van het dividend; (iv) de dividenden betrekking hebben op aandelen die gedurende ten minste één jaar onafgebroken in volle eigendom worden gehouden; en (v) de niet-ingezeten vennootschap een rechtsvorm heeft zoals vermeld in de bijlage bij de moeder-dochterrichtlijn, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, of een rechtsvorm heeft die vergelijkbaar is met die welke in die bijlage is vermeld en wordt beheerst door het recht van een andere EER-lidstaat, of, door het recht van een land waarmee België een kwalificerend verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten. Deze vrijstelling is van toepassing voor zover de roerende voorheffing die verschuldigd zou zijn indien deze vrijstelling niet zou bestaan, niet verrekenbaar of vergoedbaar zou zijn in handen van de niet-ingezeten vennootschap.

Om van deze vrijstelling gebruik te kunnen maken, dient de niet-ingezeten vennootschap aan de Vennootschap of haar agent een certificaat te verstrekken waarin wordt bevestigd: (i) zij beschikt over de hierboven beschreven rechtsvorm; (ii) zij is onderworpen aan een vennootschapsbelasting of een vergelijkbare belasting zonder te genieten van een belastingregime dat afwijkt van het gewone binnenlandse belastingregime; (iii) zij een deelneming van minder dan 10% in het kapitaal van de Belgische vennootschap heeft, maar met een verwervingswaarde van ten minste € 2,5 miljoen op de datum van uitkering of toerekening van het dividend; (iv) de dividenden betrekking hebben op aandelen in de Belgische vennootschap die zij gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom heeft of zal houden; (v) in welke mate deze vrijstelling in beginsel niet zou bestaan, de Belgische roerende voorheffing zou crediteren of een terugbetaling zou verkrijgen overeenkomstig de wettelijke bepalingen die van toepassing zijn op 31 december van het jaar voorafgaand aan het jaar van de toekenning of betaalbaarstelling van de dividenden; en (vi) haar volledige naam, rechtsvorm, adres en fiscaal identificatienummer, indien van toepassing.

België heeft belastingverdragen gesloten met meer dan vijftien landen, waardoor de roerende voorheffing op dividenden verlaagd werd tot 20%, 15%, 10%, 5% of 0% voor ingezetenen van die landen, afhankelijk van onder andere voorwaarden die verband houden met de omvang van het aandelenbezit en bepaalde identificatieformaliteiten. Een dergelijke verlaging kan rechtstreeks aan de bron worden verkregen of door teruggaaf van belastingen die worden ingehouden boven het toepasselijke belastingtarief.

Potentiële houders dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen over de vraag of zij in aanmerking komen voor een vermindering van de roerende voorheffing bij betaling of toerekening van dividenden, alsmede over de vormvereisten voor het verkrijgen van een verlaagde roerende voorheffing bij de uitkering van dividenden of voor het indienen van vorderingen tot terugbetaling.

16.4 Belastingen in België bij overdracht van de aandelen

16.4.1 Belgische particulieren

Voor Belgische particulieren zal de fiscale behandeling bij verkoop van de Aandelen afhankelijk zijn van het type belegging.

Voor particulieren die Aandelen aanhouden als een particuliere belegging, zijn meerwaarden die behaald worden bij verkoop van de Aandelen in het algemeen niet onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting. Daarentegen zijn minderwaarden op de Aandelen in beginsel niet fiscaal aftrekbaar.

Personen kunnen echter onderworpen zijn aan inkomstenbelasting tegen een bijzonder tarief van 33% (plus lokale opslagen) indien meerwaarde op de Aandelen wordt geacht speculatief te zijn of te zijn gerealiseerd buiten het normale beheer van hun privévermogen. Minderwaarden op de Aandelen zijn in beginsel niet fiscaal aftrekbaar.

Bovendien worden meerwaarden die door Belgische particulieren worden behaald bij de overdracht van Aandelen ten bezwarende titel, buiten de uitoefening van een beroepsactiviteit, aan een niet-ingezeten vennootschap (of een organisme opgericht in een soortgelijke rechtsvorm), aan een vreemde staat (of een van zijn politieke onderdelen of lokale autoriteiten) of aan een niet-ingezeten rechtspersoon, in beginsel belast tegen een tarief van 16,5% (plus lokale toeslagen) indien, op elk moment gedurende de vijf jaar voorafgaand aan de verkoop, de Belgische persoon direct of indirect, alleen of samen met zijn/haar echtgenoot of met bepaalde familieleden, een substantieel aandelenbelang in de Vennootschap bezit (d.w.z. een aandelenbelang van meer dan 25% in de Vennootschap). Deze vermogenswinstbelasting is niet van toepassing indien de Aandelen worden overgedragen aan voornoemde personen mits zij gevestigd zijn in de Europese Economische Ruimte. Minderwaarden zijn echter niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd door Belgische particulieren bij inkoop van de Aandelen of bij liquidatie van de Vennootschap zullen in het algemeen worden belast als dividend.

Meerwaarden gerealiseerd door particulieren bij de verkoop van Aandelen die voor professionele doeleinden worden gehouden, zijn belastbaar tegen de normale progressieve inkomstenbelastingtarieven die van toepassing zijn op verdiende inkomsten (plus lokale belastingen), met uitzondering van Aandelen die langer dan vijf jaar worden gehouden, die belast zijn tegen een afzonderlijk tarief van 10% (vermogenswinsten gerealiseerd in het kader van de staking van de activiteiten onder bepaalde omstandigheden) of 16,5% (andere), beide plus lokale toeslagen. Minderwaarden op de Aandelen die worden geleden door Belgische ingezetenen die de Aandelen voor professionele doeleinden aanhouden, zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Om de meerwaarde of de minderwaarde op de Aandelen te berekenen, zal de (historische) verwervingswaarde van de CFE-aandelen worden verdeeld tussen de verwervingswaarde van de CFE-aandelen na de Partiële Splitsing en van de Aandelen op basis van de reële marktwaarde van CFE en de Vennootschap, die in dit geval zal worden bepaald op basis van de openingskoersen van de CFE-aandelen respectievelijk de aandelen van de Vennootschap op de eerste handelsdag na de Partiële Splitsing.

16.4.2 Belgische vennootschappen

Meerwaarden gerealiseerd bij verkoop van de Aandelen door Belgische vennootschappen zijn vrijgesteld van de Belgische vennootschapsbelasting, op voorwaarde dat de inkomsten die worden uitgekeerd met betrekking tot de Aandelen aftrekbaar zijn volgens de Voorwaarden voor de toepassing van het regime inzake definitief belaste inkomsten.

Voor de aandeelhouders van CFE op het moment van de Partiële Splitsing wordt de fiscaal neutrale Partiële Splitsing buiten beschouwing gelaten voor de berekening van de houdperiode (in volledige juridische eigendom). Als gevolg hiervan zal de houdperiode voor CFE-aandelen na de Partiële Splitsing en voor Aandelen worden bepaald aan de hand van de initiële verkrijging van CFE-aandelen. De (historische) verwervingswaarde (van de betreffende deelneming in CFE vóór de Partiële Splitsing) wordt verdeeld tussen de verwervingswaarde van de CFE-aandelen na de Partiële Splitsing en van de Aandelen op basis van de reële marktwaarde van CFE en de Vennootschap, die in dit geval zal worden bepaald op basis van de openingskoersen van de CFE-aandelen respectievelijk de aandelen van de Vennootschap op de eerste handelsdag na de Partiële Splitsing.

Indien niet wordt voldaan aan de Voorwaarden voor de toepassing van het regime inzake definitief belaste inkomsten, worden de gerealiseerde meerwaarden beschouwd als gewone winst die belast is met het normale vennootschapsbelastingtarief van 25% (waarbij een verlaagd tarief van 20% van toepassing is op de eerste schijf van €100.000 aan belastbare inkomsten van in aanmerking komende kleine ondernemingen zoals gedefinieerd in artikel 1:24, §1 tot en met §6 van het Wetboek van Vennootschappen en verenigingen, hierna "**KMO's**").

Minderwaarden op Aandelen van Belgische vennootschappen zijn niet aftrekbaar.

De Aandelen gehouden in de handelsportefeuille van in aanmerking komende kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheermaatschappijen van instellingen voor collectieve belegging waarop het Koninklijk besluit van 23 september 1992 op de jaarrekening van de kredietinstellingen, de beleggingsondernemingen en de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging betrekking heeft, zijn onderworpen aan een ander regime. De meerwaarden op dergelijke Aandelen zijn belastbaar tegen de normale vennootschapsbelastingtarieven en de minderwaarden op die Aandelen zijn aftrekbaar. Interne overdrachten van en naar de handelsportefeuille worden geassimileerd met een realisatie.

Meerwaarden gerealiseerd door Belgische ingezetenen vennootschappen bij inkoop van de Aandelen of bij liquidatie van de Vennootschap zullen in principe onderworpen zijn aan hetzelfde belastingregime als dividenden.

16.4.3 Belgische ingezetenen organismen voor de financiering van pensioenen

Meerwaarden op de Aandelen gerealiseerd door OFP's in de zin van artikel 8 van de Belgische wet van 27 oktober 2006 zijn in principe vrijgesteld van vennootschapsbelasting en minderwaarden zijn niet aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd door Belgische OFP's bij de inkoop van gewone aandelen of bij liquidatie van de Vennootschap worden in principe belast als dividend.

16.4.4 Belgische (overige) rechtspersonen

Meerwaarden die worden gerealiseerd bij de overdracht van Aandelen door rechtspersonen zijn in beginsel vrijgesteld van belasting. Minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden behaald bij vervreemding van (een deel van) een substantiële deelneming in een Belgische vennootschap (d.w.z. een deelneming die op enig moment gedurende de laatste vijf jaar voorafgaand aan de vervreemding meer dan 25% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigt) kunnen echter onder bepaalde omstandigheden onderworpen zijn aan de inkomstenbelasting in België tegen een tarief van 16,5%.

Meerwaarden die worden gerealiseerd door in België gevestigde rechtspersonen bij inkoop van de Aandelen of bij liquidatie van de Vennootschap zullen in principe onderworpen zijn aan hetzelfde belastingregime als dividenden.

16.4.5 Niet-ingezetenen

Niet-ingezetenen natuurlijke personen, vennootschappen of entiteiten zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden die worden gerealiseerd bij overdracht van de Aandelen, tenzij de Aandelen worden gehouden in het kader van een bedrijf dat wordt gevoerd in België via een Belgische vestiging. In een dergelijk geval gelden dezelfde beginselen als beschreven met betrekking tot Belgische personen (het houden van de Aandelen voor professionele doeleinden), Belgische vennootschappen of entiteiten.

Niet-ingezetenen die de Aandelen niet voor professionele doeleinden gebruiken en hun fiscale woonplaats hebben in een land waarmee België geen belastingverdrag heeft gesloten of waarmee België een belastingverdrag heeft gesloten dat de autoriteit de bevoegdheid verleent om meerwaarden op de Aandelen te belasten aan België, zijn onderworpen aan de belasting in België indien de meerwaarde voortvloeit uit transacties die als speculatief moeten worden beschouwd of buiten het normale beheer van iemands privévermogen vallen of in geval van vervreemding van een substantiële deelneming in een Belgische vennootschap zoals genoemd in de fiscale behandeling van de vervreemding van de aandelen door Belgische particulieren en de meerwaarden worden verkregen of ontvangen in België. Minderwaarden zijn in het algemeen niet aftrekbaar. Dergelijke niet-ingezetenen kunnen dus verplicht zijn aangifte te doen en dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen.

Meerwaarden die worden gerealiseerd door niet-ingezetenen of buitenlandse vennootschappen bij inkoop van de Aandelen of bij liquidatie van de Vennootschap zullen in principe onderworpen zijn aan hetzelfde belastingregime als dividend.

16.5 Belasting op effectenrekeningen

De belasting op effectenrekeningen geldt vanaf aanslagjaar 2022 (inkomensjaar 2021).

Op effectenrekeningen wordt jaarlijks een belasting geheven van 0,15% waarvan de gemiddelde waarde van de belastbare financiële instrumenten (onder meer betrekking hebbend op financiële instrumenten zoals de Aandelen maar ook kas- en geldmarktinstrumenten) die daarop gedurende een referentieperiode van twaalf opeenvolgende maanden (in principe) beginnend op 1 oktober en eindigend op 30 september van het daaropvolgende jaar, meer dan € 1 miljoen zouden bedragen. De verschuldigde belasting is gemaximeerd op 10% van het deel van genoemde gemiddelde waarde boven de drempel van € 1 miljoen.

De belasting is gericht op effectenrekeningen die worden aangehouden door ingezetenen particulieren, vennootschappen en rechtspersonen, ongeacht of deze rekeningen worden aangehouden bij een financiële tussenpersoon die is gevestigd of gevestigd is in België of in het buitenland. Dit is ook het geval wanneer de effectenrekening deel uitmaakt van het vermogen van een Belgische vestiging van een niet-ingezetene. De belasting is ook van toepassing op effectenrekeningen van niet-ingezetenen particulieren, vennootschappen en rechtspersonen met een in België gevestigde of gevestigde financiële tussenpersoon. Indien het toepasselijke verdrag ter voorkoming van dubbele belasting het recht op belasting van kapitaal toewijst aan het rechtsgebied van de woonplaats, zou België worden belet de jaarlijkse belasting op effectenrekeningen toe te passen op de Belgische effectenrekeningen die worden aangehouden door niet-ingezetenen.

Er zijn vrijstellingen, zoals effectenrekeningen die voor eigen rekening worden aangehouden door bepaalde soorten gereguleerde entiteiten, mits er geen derden zijn die een directe of indirecte vordering hebben met betrekking tot de waarde op de effectenrekening. Tot deze gereguleerde entiteiten behoren onder meer: (i) financiële ondernemingen zoals genoemd in artikel 198/1, §6, 1° tot 12° van de WIB 1992; (ii) centrale banken; (iii) effectenmakelaars in de zin van artikel 1, §3 van de wet van 25 april 2014 betreffende de status en het toezicht op kredietinstellingen en beleggingsondernemingen; en (iv) instellingen genoemd in artikel 2, §1, 13°/1, eerste lid, a) tot en met c) van het WIB 1992, met uitzondering van instellingen en compartimenten genoemd in artikel 2, §1, 13°/1, tweede en derde lid van het WIB 1992.

Voor bepaalde transacties die zijn verricht ter voorkoming van toepassing van deze belasting is vanaf 30 oktober 2020 een nieuwe antimisbruikbepaling met terugwerkende kracht van toepassing.

In gevallen waarin een Belgische financiële tussenpersoon verantwoordelijk is voor de belasting (d.w.z., ofwel opgericht naar Belgisch recht, gevestigd in België of een Belgische vertegenwoordiger heeft aangesteld), moet die tussenpersoon uiterlijk op de 20e dag van de derde maand na het einde van de

referentieperiode aangifte doen. De belasting dient op deze dag betaald te worden. In elk ander geval moet belanghebbende zelf aangifte doen binnen dezelfde termijn als voor het indienen van zijn aangifte inkomstenbelasting. De belasting zal uiterlijk op 31 augustus van het jaar volgend op het einde van de referentieperiode moeten worden betaald.

16.6 Taks op beursverrichtingen

De aan- en verkoop en elke andere verkrijging of overdracht tegen vergoeding van de Aandelen (secundaire markttransacties) is onderworpen aan de taks op beursverrichtingen indien: (i) het wordt uitgevoerd in België via een professionele tussenpersoon; of (ii) wordt geacht te zijn uitgevoerd in België, wat het geval is indien de order direct of indirect wordt gegeven aan een professionele tussenpersoon gevestigd buiten België, hetzij door natuurlijke personen met gewone verblijfplaats in België, ofwel rechtspersonen voor rekening van hun zetel of vestiging in België (elk een "**Belgische Belegger**").

Er is geen belasting verschuldigd op beurstransacties bij de uitgifte van de Aangeboden Aandelen (primaire markttransacties).

De taks op beursverrichtingen wordt geheven tegen een tarief van 0,35% van de koopprijs. Deze belasting is echter beperkt tot maximaal € 1.600,- per transactie en per partij. De belasting is afzonderlijk verschuldigd door elke partij bij de transactie (d.w.z. de verkoper (overdrager) en de koper (verkrijger)) en wordt geïnd door de professionele tussenpersoon.

Echter, als de tussenpersoon buiten België gevestigd is, zal de belasting in principe verschuldigd zijn door de Belgische Belegger, tenzij die Belgische Belegger kan aantonen dat de belasting al betaald is. Professionele tussenpersonen die buiten België gevestigd zijn, kunnen, onder bepaalde voorwaarden en formaliteiten, een Belgische beurstaksvertegenwoordiger benoemen, die belastingplichtig zal zijn voor de beurstransacties met betrekking tot de transacties die via de professionele tussenpersoon worden uitgevoerd. Indien de beurstaksvertegenwoordiger de belasting op de verschuldigde beurstransacties zou betalen, zal de Belgische Belegger, zoals hierboven vermeld, niet langer de debiteur zijn van de taks op beursverrichtingen.

Op transacties die worden aangegaan door de volgende partijen is geen taks op beursverrichtingen verschuldigd, mits zij voor eigen rekening handelen: (i) professionele tussenpersonen omschreven in artikel 2, 9° en 10° van de Belgische wet van 2 augustus 2002; (ii) verzekeringsmaatschappijen beschreven in artikel 2, §1 van de Belgische wet van 9 juli 1975; (iii) beroepspensioeninstellingen, bedoeld in artikel 2, § 1 van de Belgische wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen; (iv) instellingen voor collectieve belegging; (v) gereguleerde vastgoedmaatschappijen; en (vi) Belgische niet-ingezetenen, mits zij een certificaat aan hun financiële tussenpersoon in België hebben verstrekt ter bevestiging van hun status van niet-ingezetene.

16.7 Common Reporting Standard

Na recente internationale ontwikkelingen wordt de informatie-uitwisseling geregeld door de Common Reporting Standard ("**CRS**"). Meer dan honderd jurisdicties hebben de multilaterale bevoegdheidsovereenkomst ("**MCAA**") ondertekend. De MCAA is een multilaterale raamovereenkomst om automatisch financiële en persoonlijke informatie uit te wisselen, waarbij de daaropvolgende bilaterale uitwisselingen van kracht worden tussen de ondertekenaars die de latere meldingen indienen.

Meer dan vijfenveertig jurisdicties, waaronder België, hebben zich verbonden tot een specifiek en ambitieus tijdschema dat heeft geleid tot de eerste automatische informatie-uitwisselingen in 2017, met

betrekking tot het inkomstenjaar 2016 ("early adopters"). Meer dan vijftig rechtsgebieden hebben zich ertoe verbonden om vanaf 2018 informatie uit te wisselen.

Volgens de CRS moeten financiële instellingen die gevestigd zijn in een CRS-land volgens een due diligence standaard financiële informatie vermelden met betrekking tot te rapporteren rekeningen, waaronder interesten, dividenden, rekeningsaldo of waarde, inkomsten uit bepaalde verzekeringsproducten, verkoopopbrengsten uit financiële activa en andere inkomsten gegenereerd met betrekking tot activa op de rekening of betalingen die zijn gedaan met betrekking tot de rekening. Tot de te rapporteren rekeningen behoren rekeningen van natuurlijke personen en entiteiten (met inbegrip van trusts en stichtingen) met fiscale woonplaats in een ander CRS-land. De norm bevat een verplichting om door passieve entiteiten heen te kijken om te rapporteren over de betreffende controlerende personen.

Op 9 december 2014 hebben de EU-lidstaten Richtlijn 2014/107/EU betreffende de administratieve samenwerking op het vlak van directe belastingen ("DAC2"), die voorziet in verplichte automatische uitwisseling van financiële informatie zoals voorzien in de CRS. DAC2 wijzigt de eerdere Richtlijn betreffende verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, Richtlijn 2011/16/EU.

De verplichte automatische uitwisseling van financiële informatie door de EU-lidstaten zoals voorzien in DAC2 startte vanaf 30 september 2017 (per 20 september 2018 voor Oostenrijk).

De Belgische regering heeft deze Richtlijn 2014/107/EU, respectievelijk de common reporting standard, geïmplementeerd volgens de wet van 16 december 2015 tot regeling van de mededeling van inlichtingen betreffende financiële rekeningen, door de Belgische financiële instellingen en de FOD Financiën, in het kader van een automatische uitwisseling van inlichtingen op internationaal niveau en voor belastingdoeleinden.

Als gevolg van de wet van 16 december 2015 is de verplichte automatische uitwisseling van informatie van toepassing in België (i) vanaf het jaar 2016 (eerste informatie-uitwisseling in 2017) naar de EU-lidstaten, (ii) vanaf het inkomstenjaar 2014 (eerste informatie-uitwisseling in 2016) naar de VS, en (iii) met betrekking tot andere niet-EU-staten die de MCAA hebben ondertekend, per de respectieve datum zoals bepaald door het Koninklijk Besluit van 14 juni 2017. Het koninklijk besluit bepaalt dat (i) voor een eerste lijst van achttien landen de verplichte informatie-uitwisseling geldt vanaf het jaar 2016 (eerste informatie-uitwisseling in 2017), (ii) voor een tweede lijst van vierenveertig landen, de verplichte automatische uitwisseling van informatie geldt vanaf het jaar 2017 (eerste informatie-uitwisseling in 2018), (iii) vanaf 2019 (voor het boekjaar 2018) voor een ander rechtsgebied en (iv) vanaf 2020 (voor het boekjaar 2019) voor een derde lijst van zes jurisdicties.

Beleggers die twijfels hebben over hun positie dienen hun professionele adviseurs te raadplegen.

16.8 De voorgestelde Financial Transaction Tax (FTT)

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie de Ontwerprichtlijn betreffende een gemeenschappelijke belasting op financiële transacties aangenomen. Eerdere onderhandelingen over een gemeenschappelijke transactiebelasting tussen alle achtentwintig EU-lidstaten waren mislukt. De huidige onderhandelingen tussen de deelnemende lidstaten (d.w.z. Oostenrijk, België, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Italië, Portugal, Slowakije, Slovenië en Spanje) zoeken een compromis op grond van regels inzake "enhanced cooperation", die consensus vereisen van ten minste negen landen. Estland heeft de onderhandelingen al verlaten door te verklaren dat het de FTT niet zou introduceren.

De ontwerprichtlijn bepaalt momenteel dat zodra de FTT in werking treedt, de deelnemende lidstaten geen belastingen op financiële transacties, andere dan de FTT (of BTW zoals bepaald in de Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van

belasting over de toegevoegde waarde) mogen handhaven of invoeren. Voor België zou de taks op beursverrichtingen dus moeten worden afgeschaft zodra de FTT in werking treedt.

Op grond van de ontwerprichtlijn zou de FTT betaalbaar zijn voor financiële transacties, mits ten minste één partij bij de financiële transactie gevestigd is of geacht wordt gevestigd te zijn in een deelnemende lidstaat en er een financiële instelling is gevestigd of geacht wordt gevestigd te zijn in een deelnemende lidstaat die partij is bij de financiële transactie, of op naam van een partij bij de transactie handelt. De FTT zou echter niet van toepassing zijn op (onder meer) primaire markttransacties als bedoeld in artikel 5(c) van Verordening (EG) nr. 1287/2006, met inbegrip van de activiteit van het verzekeringsbedrijf en de daaropvolgende toewijzing van financiële instrumenten in het kader van de uitgifte ervan.

De tarieven van de FTT zouden door elke deelnemende lidstaat worden vastgesteld, maar voor transacties met andere financiële instrumenten dan derivaten bedraagt ten minste 0,1% van het belastbare bedrag. Het belastbare bedrag voor dergelijke transacties zou in het algemeen worden bepaald aan de hand van de betaalde of verschuldigde vergoeding voor de overdracht of de marktprijs (die hoger is). De FTT dient te worden betaald door elke financiële instelling die gevestigd is of geacht wordt gevestigd te zijn in een deelnemende lidstaat die partij is bij de financiële transactie, of die handelt op naam van een partij bij de transactie of wanneer de transactie op zijn rekening is uitgevoerd. Indien de verschuldigde FTT niet binnen de toepasselijke termijnen is voldaan, zou elke partij bij een financiële transactie, met inbegrip van andere personen dan financiële instellingen, hoofdelijk aansprakelijk worden voor de betaling van de verschuldigde FTT.

In geval van implementatie zou een verkoop, aankoop of omwisseling van Aandelen onderworpen worden aan de FTT tegen een minimumtarief van 0,1%, mits aan de bovengenoemde voorwaarden is voldaan. De uitgifte van Aandelen zou niet onderworpen zijn aan de FTT.

In januari 2019 hebben Duitsland en Frankrijk voorgesteld om een FTT naar Frans model te heffen op de verwerving van aandelen van beursgenoteerde ondernemingen waarvan het hoofdkantoor in een lidstaat van de Europese Unie is gevestigd en waarvan de marktkapitalisatie op 1 december van het voorgaande jaar meer dan € 1 miljard bedraagt. De belasting dient te worden geheven over de eigendomsoverdracht bij verkrijging van aandelen van beursgenoteerde naamloze vennootschappen. Beursgangen, marktforming en intraday-handel mogen niet belastbaar zijn.

Het belastingtarief zou minstens 0,2% moeten bedragen.

Op 11 maart 2019 hebben de ministers van Financiën van de deelnemende lidstaten elkaar ontmoet in het kader van de Ecofin-vergadering. De ministers zijn het erover eens dat de FTT volgens het Frans-Duitse voorstel verder moet worden onderhandeld.

De invoering van de FTT blijft echter onderworpen aan onderhandelingen tussen de deelnemende lidstaten. Het kan daarom voorafgaand aan implementatie worden gewijzigd, waarvan de uiteindelijke timing en uitkomst onduidelijk blijft. Extra EU-lidstaten kunnen besluiten om deel te nemen of af te zien van de onderhandelingen. Het project wordt beëindigd indien het aantal deelnemende lidstaten beneden de negen komt te liggen.

In het kader van de onderhandelingen over het Multiannual Financial Framework (MFF)/Own Resources heeft het Europees Parlement steun verleend aan de invoering van de FTT als een Own Resource. De Commissie stemde ermee in om een verklaring te geven als onderdeel van het algemene politieke akkoord. De Commissie heeft onlangs verduidelijkt dat "*should there be an agreement on this Financial Transaction Tax, the Commission will make a proposal in order to transfer revenues from this Financial Transaction Tax to the EU budget as an own resource. If there is no agreement by end of 2022, the Commission will, based on impact assessments, propose a new own resource, based on a new Financial Transaction Tax. The Commission shall endeavour to make these proposals by June 2024 in view of its introduction by 1 January 2026*".

In februari 2021 zijn EU-lidstaten geraadpleegd over hun huidige standpunt ten aanzien van de FTT.

Op 18 mei 2021 heeft de Commissie in een Mededeling nogmaals vermeld dat zij aanvullende nieuwe own resources zal voorstellen, waaronder een Financial Transaction Tax.

Potentiële beleggers dienen hun eigen professionele adviseurs te raadplegen met betrekking tot de FTT.

17. JURIDISCHE ZAKEN

Bepaalde juridische aangelegenheden in verband met de Notering werden voor de Vennootschap behandeld door Allen & Overy LLP, met betrekking tot de wetten van België.

18. ALGEMENE INFORMATIE

18.1 Commissaris

De enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen van DEME over de boekjaren eindigend op 31 december 2019 en 2020 zijn gecontroleerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren CV (vertegenwoordigd door Rik Neckebroeck en Ben Vandeweyer). De enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening van DEME over het boekjaar eindigend op 31 december 2021 wordt gecontroleerd door EY Bedrijfsrevisoren BV en Deloitte Bedrijfsrevisoren BV samen. EY Bedrijfsrevisoren BV (vertegenwoordigd door Patrick Rottiers en Wim Van Gasse) is op 4 mei 2021 benoemd tot commissaris van DEME voor een periode van drie jaar. Deloitte Bedrijfsrevisoren BV (vertegenwoordigd door Rik Neckebroeck en Ben Vandeweyer) is op 9 mei 2019 benoemd tot commissaris van DEME voor een periode van drie jaar. De audit van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening van DEME over de boekjaren eindigend op 31 december 2019, 2020 en 2021 wordt uitgevoerd door de commissarissen van DEME in overeenstemming met de wettelijke vereisten en de in België geldende controlestandaarden, zoals uitgegeven door het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

De enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2021 en de daarop betrekking hebbende verslagen van de commissaris van DEME zijn opgenomen op de F-pagina's. De enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen over de boekjaren eindigend op 31 december 2019 en 31 december 2020 zijn verder te raadplegen op de website van DEME (www.deme-group.com) en op Balanscentrale van de Nationale Bank van België.

De commissarissen van DEME hebben aan DEME bevestigd dat zij geen materieel belang hebben in DEME, met uitzondering van die welke voortvloeien uit hun mandaat als commissaris van DEME.

De commissarissen van DEME geven jaarlijks een beperkt beoordelingsrapport uit over de geconsolideerde jaarrekeningen per 30/06 en een oordeel over de geconsolideerde jaarrekeningen van de Groep in december per 31/12.

18.2 Geen significante verandering

Per de datum van dit Prospectus is er geen significante verandering geweest in de financiële resultaten, de financiële positie en de handelspositie van de Groep sinds 31 december 2021, afgezien van de informatie in onderstaande persberichten die door CFE en AvH zijn gepubliceerd.

- Op 19 mei 2022 heeft CFE een persbericht gepubliceerd met als onderwerp "Kwartaalinformatie per 31 maart 2022". Genoemd persbericht bevat een analyse van DEME-operaties en is toegankelijk op de website van CFE via de volgende link: <https://www.cfe.be/sites/default/files/pdf/pr-190522.pdf>. In dit verband wordt ook verwezen naar Sectie 9.5 van dit Prospectus.
- Op 19 mei 2022 heeft CFE een persbericht gepubliceerd met als onderwerp "Partiële splitsing". Het persbericht bevat informatie over de toekomst van DEME, de lange termijn dynamiek van DEME en de kerncijfers van DEME. Dit persbericht is toegankelijk op de website van CFE via de volgende link: <https://www.cfe.be/sites/default/files/pdf/epr-190522-uk.pdf>.
- Op 19 mei 2022 heeft AvH een persbericht gepubliceerd met onderwerp "Trading update eerste kwartaal 2022". Het persbericht bevat informatie over DEME NV in hoofdstuk "Marine Engineering & Contracting". Het persbericht is beschikbaar op de website van AvH via de volgende link: <https://ml-eu.globenewswire.com/Resource/Download/80e63692-4373-4c47-82f5-6e9e69fbcf38>. In dit verband wordt ook verwezen naar Sectie 9.5 van dit Prospectus.

18.3 Oprichting door referentie

De volgende secties van bepaalde documenten zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap (www.deme-group.com) en de secties van deze documenten die hieronder worden vermeld, zijn door middel van verwijzing opgenomen in dit Prospectus. Als er geen specifieke sectie wordt vermeld voor een van de volgende documenten, is dit document door verwijzing in zijn geheel in dit Prospectus opgenomen.

Documenten / secties van documenten opgenomen door verwijzing	Hyperlink/Verwijzing												
De volgende secties van het Financieel Informatieverslag 2019	https://www.deme-group.com/publications												
	<table border="1"><thead><tr><th>Beschrijving</th><th>Startpagina</th></tr></thead><tbody><tr><td>Financial Highlights and performance</td><td>p. 4</td></tr><tr><td>Consolidated Financial Statements</td><td>p. 10</td></tr><tr><td>Summary of Principal Accounting Policies</td><td>p. 18</td></tr><tr><td>Explanatory Notes to the Consolidated Financial Statements</td><td>p. 34</td></tr><tr><td>Independent Auditor's Report</td><td>p. 48</td></tr></tbody></table>	Beschrijving	Startpagina	Financial Highlights and performance	p. 4	Consolidated Financial Statements	p. 10	Summary of Principal Accounting Policies	p. 18	Explanatory Notes to the Consolidated Financial Statements	p. 34	Independent Auditor's Report	p. 48
	Beschrijving	Startpagina											
	Financial Highlights and performance	p. 4											
	Consolidated Financial Statements	p. 10											
	Summary of Principal Accounting Policies	p. 18											
Explanatory Notes to the Consolidated Financial Statements	p. 34												
Independent Auditor's Report	p. 48												
Trading update eerste kwartaal 2022 van AvH	https://ml-eu.globenewswire.com/Resource/Download/80e63692-4373-4c47-82f5-6e9e69fbcf38												
Kwartaalinformatie op 31 maart 2022 van CFE	https://www.cfe.be/sites/default/files/pdf/pr-190522.pdf												
Persbericht met als onderwerp "Partial Demerger" van CFE	https://www.cfe.be/sites/default/files/pdf/epr-190522-uk.pdf												

Alleen de secties waarnaar specifiek wordt verwezen, zijn door middel van verwijzing in dit Prospectus opgenomen, behalve in het geval dat geen sectie is aangegeven, in welk geval het hele document door verwijzing is opgenomen. De rest van deze documenten en de andere inhoud van de website van de Vennootschap, met inbegrip van websites die toegankelijk zijn via hyperlinks op de website van de Vennootschap, maken geen deel uit van en zijn niet door verwijzing opgenomen in dit Prospectus.

De oprichtingsakte van de Vennootschap wordt neergelegd en de Vennootschap moet haar gewijzigde en gecoördineerde statuten en alle andere in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad te publiceren akten neerleggen ter griffie van de ondernemingsrechtbank van Antwerpen, waar ze beschikbaar zijn voor het publiek.

Een kopie van de statuten (de officiële Nederlandse versie en een Engelse vertaling daarvan) kan gratis worden verkregen op de website van de Vennootschap (www.deme-group.com).

18.4 Geen plaatsing op de website

Potentiële beleggers mogen uitsluitend vertrouwen op de informatie die in dit Prospectus wordt verstrekt of door middel van verwijzing in dit Prospectus is opgenomen. Andere documenten of informatie, met inbegrip van de inhoud van de website van de Vennootschap (www.deme-group.com), met inbegrip van websites die toegankelijk zijn via hyperlinks op die website of websites van een dochteronderneming, gelieerde onderneming en joint venture van de Vennootschap, maken geen deel uit van, en/of worden door middel van verwijzing opgenomen in, dit Prospectus. De informatie op de website van de Vennootschap is niet onderzocht of goedgekeurd door de FSMA.

19. VERKLARENDE BEGRIPPENLIJST

"Statuten"	De statuten van de Vennootschap bij de afsluiting van de Notering.
"Auditorverslag"	Het verslag van EY Bedrijfsrevisoren BV (vertegenwoordigd door Patrick Rottiers en Marnix Van Dooren) van de Vennootschap over het Voorstel tot Partiële Splitsing, en daarbij inbegrepen, onder meer, de vraag of de ruilverhouding relevant en redelijk is (in aanvulling op de verplichte items opgesomd in artikel 12:62 van het WVV).]
"WVV"	Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.
"Belgische Belegger"	Natuurlijke personen met gewone verblijfplaats in België, of rechtspersonen voor rekening van hun zetel of vestiging in België.
"Bestuursverslag"	Het bijzonder verslag van de raad van bestuur van CFE met betrekking tot de inbreng in natura overeenkomstig artikel 7:7 van het WVV in het kader van de Partiële Splitsing.
"WIB 1992"	Het Belgische Wetboek Inkomstenbelastingen 1992.
"Raad van Bestuur"	De raad van bestuur (<i>conseil d'administration</i>) van de Vennootschap.
"CET"	Midden-Europese Tijd of Midden-Europese Zomertijd, indien van toepassing.
"CFE"	Compagnie D'Enterprises CFE NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Herrmann-Debrouxlaan 40-42, 1160 Oudergem, België en ingeschreven in het Rechtspersonenregister (Brussel, Nederlandstalige afdeling) onder het nummer 0400.464.795.
Bestaande Aandeelhouders van CFE	De aandeelhouders van CFE op de datum van voltooiing van de Partiële Splitsing.
"CEO"	De chief executive officer van de Vennootschap.
"CFO"	De chief financial officer van de Vennootschap.
"CHRO"	De chief human resources officer van de Vennootschap.

"Vennootschap"	DEME Group NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Scheldedijk 30, 2070 Zwijndrecht, België en ingeschreven in het Rechtspersonenregister (Antwerpen) onder nummer 0787.829.347.
“Voorwaarden voor de toepassing van de vrijstelling van belasting van ontvangen dividenden”	(1) Belgisch ingezetene vennootschappen bezitten minstens 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap of een deelneming met een aanschaffingswaarde van minstens € 2,5 miljoen; (2) Belgisch ingezetene vennootschappen bezitten de Aandelen of zullen ze bezitten in volle wettelijke eigendom gedurende een ononderbroken periode van minstens één jaar; en (3) de voorwaarden met betrekking tot de belasting van de onderliggende uitgekeerde inkomsten, zoals omschreven in artikel 203 van het WIB 1992.
"Geconsolideerde Jaarrekening"	De gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van CFE en haar dochterondernemingen over het boekjaar afgesloten op 31 december 2021.
"Inbreng"	De DEME-Aandelen (evenals het evenredige deel van het kapitaal en de reserves van CFE) die door CFE in de Vennootschap werden ingebracht in het kader van de Partiële Splitsing.
"Corporate Governance Charter"	Het corporate governance charter van de Vennootschap bij de afsluiting van de Notering.
"Corporate Governance Code"	De Belgische Corporate Governance Code 2020.
"CRS"	De ‘Common Reporting Standard’.
“DAC2”	De Richtlijn 2014/107/EU over de administratieve samenwerking op het vlak van directe belastingen.
"Gedelegeerde Verordening 2019/979"	De Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/979 van de Commissie van 14 maart 2019 tot aanvulling van de Prospectusverordening.
"Gedelegeerde Verordening 2019/980"	Gedelegeerde Verordening (EU) Nr. 2019/980 van de Commissie van 14 maart 2019 tot aanvulling van de Prospectusverordening.
"Gedelegeerde Verordeningen"	De Gedelegeerde Verordening 2019/979 en de Gedelegeerde Verordening 2019/980.
"DEME"	De Vennootschap en haar (rechtstreekse en onrechtstreekse) dochterondernemingen.

"DEME NV"	Dredging, Environmental & Marine Engineering NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Scheldedijk 30, 2070 Zwijndrecht, België en ingeschreven in het rechtspersonenregister (Antwerpen) onder nummer 0400.473.705.
"DEME-Aandelen"	De aandelen in DEME die als onderdeel van de Partiële Splitsing door CFE in de Vennootschap werden ingebracht.
"Bestuurders"	Leden van de Raad van Bestuur.
"ESMA"	De Europese Autoriteit voor effecten en markten.
"euro", "€" en "EUR"	De gemeenschappelijke Europese munt die door bepaalde deelnemende lidstaten van de Europese Unie is aangenomen.
Executief Comité	Het executief comité van de Vennootschap (als adviescommissie buiten de Raad van Bestuur).
"Ruilverhouding"	De ruilverhouding (bepaald op een 1:1-basis), gebruikt om het aantal Aandelen in de Vennootschap te berekenen waarop de aandeelhouders van CFE recht hebben in het kader van de Partiële Splitsing.
"FSMA"	Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.
"Groep"	De Vennootschap en haar (rechtstreekse en onrechtstreekse) dochterondernemingen.
"IAS"	Internationale standaarden voor financiële verslaggeving.
"IFRS"	International Financial Reporting Standards (<i>Internationale standaarden voor financiële verslaggeving</i>) zoals vastgesteld door de Europese Unie.
"ISIN"	International Securities Identification Number/Internationaal identificatienummer voor effecten.
"ISO"	International Organisation for Standardisation/Internationale Organisatie voor Standardisatie.
"LEI"	Legal entity identifier/Identificatiecode voor juridische entiteiten.

"Notering"	De verhandeling van de Aandelen op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels onder het verhandelingsymbool "DEME".
"Noteringsdatum"	De datum waarop de verhandeling van de Aandelen op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels naar verwachting zal beginnen, wat naar verwachting op of rond 30 juni 2022 zal zijn.
"Lock-up Regelingen"	De lock-up regelingen aangegaan, op 21 juni 2022, door AvH en, op 23 juni 2022, door VINCI Construction SAS ingevolge een schriftelijke kennisgeving aan de Vennootschap.
"MCAA"	De multilaterale bevoegdheidsovereenkomst.
"NBB"	De Nationale Bank van België.
"OFP"	Een Organisme voor de Financiering van Pensioenen.
"Moeder-dochterrichtlijn"	De Europese Moeder-dochterrichtlijn van 30 november 2011 (2011/96/EU).
"Partiële Splitsing"	De partiële splitsing van CFE, op grond waarvan de gehele deelneming van CFE in DEME (alsook het evenredige deel van het kapitaal en de reserves van CFE) werd ingebracht door CFE in de Vennootschap, overeenkomstig artikel 12:8, 1 ^o van het WVV.
"Partiële Splitsing BAV"	De buitengewone aandeelhoudersvergadering van CFE die plaatsvond op 29 juni 2022 die de Partiële Splitsing heeft goedgekeurd.
"Voorstel tot Partiële Splitsing"	Het voorstel met betrekking tot de Partiële Splitsing dat is opgesteld door de raad van bestuur van CFE.
"Partiële Splitsing Verslagen"	Het Auditorverslag en het Bestuursverslag.
"Prospectus"	Dit prospectus, zoals goedgekeurd door de FSMA.
"Prospectuswet"	De Belgische wet van 11 juli 2018 op de aanbieding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.
"Prospectusverordening"	Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017

	betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereglementeerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG, zoals gewijzigd.
"Registratiedatum"	De 14e dag voorafgaand aan de datum van de Algemene Vergadering.
"Rechtspersonenregister"	Het Belgische rechtspersonenregister (<i>registre des personnes morales</i>).
"Algemene Vergadering"	De algemene aandeelhoudersvergadering (<i>assemblée générale</i>) van de Vennootschap.
"Aandelen"	Elk gewoon aandeel zonder nominale waarde van de Vennootschap.
"KMO's"	Kleine en middelgrote ondernemingen zoals gedefinieerd door artikel 1:24, §1 tot en met §6 van het WVV.
"Samenvatting"	De samenvatting van dit Prospectus.
"Overnamewet"	De Belgische Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.
"Overname-KB"	Het Belgisch Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.
"Transparantiewet"	De Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen.
"U.S. Securities Act"	De U.S. Securities Act van 1933, zoals gewijzigd.

DE VENNOOTSCHAP

DEME Group NV
Schelgedijk 30
2070 Zwijndrecht
België

JURIDISCHE ADVISEUR VAN DE VENNOOTSCHAP

Allen & Overy (België) LLP
Tervurenlaan 268A
1150 Brussel
België

COMMISSARIS VAN DE VENNOOTSCHAP

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren CV
De Kleetlaan 2
1831 Machelen
België





OPMERKING VOORAF

Op 2 december 2021 heeft de Raad van Bestuur van CFE NV (een Euronext Brussel genoteerde vennootschap en aandeelhouder van DEME) zijn voornemen bekendgemaakt om zijn participatie van 100% in DEME NV over te dragen aan een nieuwe vennootschap (DEME Group NV) door middel van een partiële splitsing, en om de aandeelhouders van CFE te vergoeden door de uitgifte van aandelen van DEME Group NV. Een notering van het aandeel DEME Group NV op Euronext Brussel zal worden aangevraagd. Na de voltooiing van de voorgestelde transactie zal de huidige CFE-groep worden opgesplitst in twee afzonderlijke beursgenoteerde groepen:

- de industriële groep CFE NV met sterke marktposities in de bouw en de vastgoedontwikkeling in België, Luxemburg en Polen, en;
 - DEME Group NV, wereldwijd actief in baggerwerken en maritieme engineering.
- Met het oog op deze transactie, die naar verwachting tegen de zomer van 2022 voltooid zal zijn, heeft DEME dit financieel verslag opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aangenomen door de Europese Unie (EU). De vorige financiële informatieverslagen, zoals beschikbaar op de website van DEME, werden opgesteld volgens de IFRS 'measurement and recognition principles'. Het belangrijkste verschil heeft betrekking op enkele toelichtingen, zoals de segmentrapportering, die voorheen niet in het verslag met de financiële informatie waren opgenomen.

Dit financieel verslag omvat de financiële kerncijfers, informatie over risicobeoordeling en -beheersing, de geconsolideerde balans, de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd kasstroomoverzicht, het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen, de segmentrapportering en alle toelichtingen. Voor gebieden waar aanvullende informatie wordt gepresenteerd of aanvullende toelichtingen worden gegeven ten opzichte van versies van het verslag met financiële informatie van vorige jaren, zoals de verslaggeving per segment, zijn de gegevens voor het vergelijkingsjaar 2020 toegevoegd.

De statutaire balans en resultatenrekening van de moedermaatschappij volgens BE GAAP (op dit ogenblik nog DEME NV) zijn op het eind van dit verslag opgenomen.

Het financieel verslag werd eerst in het Engels opgemaakt en daarna vertaald naar het Nederlands. Beide versies zijn terug te vinden op de website van DEME.

DEME NV stelt ook een activiteitenverslag en een duurzaamheidsverslag op, samen met dit financieel verslag.

INHOUDS- OPGAVE

06 FINANCIËLE KERNCIJFERS

Kerncijfers van de DEME Groep	8
Kerncijfers van de DEME Groep per segment	9
Financiële prestaties van de DEME Groep	10
Evolutie van omzet en EBITDA van de DEME Groep	14
Evolutie van nettoresultaat, EBIT en EBITDA van de DEME Groep	14
Omzet van de DEME Groep per geografische markt en per segment	15
Orderboek van de DEME Groep per segment	15

17 RISICO- BEOORDELING EN -BEHEERSING

120 ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Inleiding	122
Balans	122
Resultatenrekening	124

30	Geconsolideerde resultatenrekening	60	Lexicon en definitie van alternatieve
31	Staat van gerealiseerde en niet- gerealiseerde		prestatie maatstaven
	resultaten	62	Vergelijkende analyse van de financiële staten
32	Geconsolideerde balans	68	Toelichtingen bij de geconsolideerde
34	Geconsolideerd kasstroomoverzicht		jaarrekening
35	Mutatieoverzicht van het geconsolideerd	68	toelichting (1) Omzet en orderboek
	eigen vermogen	70	toelichting (2) Overige bedrijfsopbrengsten
36	Segmentinformatie		en -kosten
40	Structuur en waarderingsregels van de Groep,	71	toelichting (3) Personeelskosten en
	met inbegrip van wijzigingen in de verslagperiode		werkgelegenheid
40	Algemene verklaring	72	toelichting (4) Immateriële vaste activa
40	Conformiteitsverklaring	73	toelichting (5) Goodwill
40	Basis voor de verslaggeving	75	toelichting (6) Materiële vaste activa
41	Voornaamste assumpties en schattingen	77	toelichting (7) Activa met gebruiksrecht
41	Consolidatieprincipes	79	toelichting (8) Investerings in joint
43	Wijzigingen in de consolidatiekring tijdens de		ventures en geassocieerde
	verslagperiode		deelnemingen
44	Wijzigingen in de consolidatiekring tijdens de	84	toelichting (9) Overige niet-vlottende activa
	vorige verslagperiode	85	toelichting (10) Beheer van financiële risico's
44	Lijst van de dochterondernemingen, joint		en financiële derivaten
	ventures en geassocieerde deelnemingen	94	toelichting (11) Actuele belastingen en
	van de Groep		uitgestelde belastingen
49	Beleed inzake bedrijfscombinaties	97	toelichting (12) Voorraden
50	Bedrijfscombinaties in de loop van 2021 en 2020	97	toelichting (13) Vorderingen en verplichtingen
50	Vreemde valuta		uit hoofde van contracten
51	Immateriële vaste activa	99	toelichting (14) Handels- en overige
51	Goodwill		vorderingen uit operationele
52	Materiële vaste activa		activiteiten
52	De Groep als leasingnemer, activa met	100	toelichting (15) Activa bestemd voor verkoop
	gebruiksrecht en leaseverplichtingen	100	toelichting (16) Overige vlottende activa
53	Voorraden	101	toelichting (17) Aandelenkapitaal en reserves
53	Vorderingen en verplichtingen uit hoofde van	102	toelichting (18) Rentedragende schuld en
	contracten		netto financiële schuld
54	Handelsvorderingen en overige vorderingen	104	toelichting (19) Leaseverplichtingen
54	Activa bestemd voor verkoop en beëindigde	105	toelichting (20) Pensioenverplichtingen
	bedrijfsactiviteiten	107	toelichting (21) Overige kortlopende
			verplichtingen
54	Geldmiddelen en kasequivalenten		toelichting (22) Voorzieningen en
54	Bijzondere waardevermindering van materiële	107	voorwaardelijke activa en
	en immateriële vaste activa, met inbegrip van		verplichtingen
	goodwill		
55	Voorzieningen	108	toelichting (23) Werkkapitaal
55	Personeelsbeloningen	109	toelichting (24) Niet in de balans opgenomen
56	Rentedragende schuld en verstrekte leningen		rechten en verplichtingen
56	Handelsschulden en overige schulden	110	toelichting (25) Verbonden partijen
56	Inkomstenbelastingen	111	toelichting (26) Remuneratie van de auditor
57	Investeringsaftrek	111	toelichting (27) Gebeurtenissen na de
			verslagperiode
57	Risico's van financiële instrumenten		toelichting (28) Eerste toepassing van IFRS
57	Afgeleide financiële instrumenten en dekking	112	
58	Opbrengsten	118	
59	Bedrijfskosten		Verslag van de commissaris
59	Financieel resultaat		



6

FINANCIËLE KERNCYFERS



KERNCIJFERS VAN DE DEME GROEP

Per 31 december (in miljoenen EUR)

	2021	2020	DELTA
Omzet	2.510,6	2.195,8	314,8
EBITDA	469,3	369,5	99,8
EBIT	143,3	64,3	79,0
Nettoresultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	10,5	22,4	-11,9
Nettoresultaat aandeel van de Groep	114,6	50,4	64,2
Orderboek	5.905,2	4.500,1	1.405,1
Eigen vermogen (excl. minderheidsbelangen)	1.579,5	1.467,5	112,0
Netto financiële schuld	-392,7	-489,0	96,3
Operationeel werkkapitaal	-488,7	-556,6	67,9
Balanstotaal	4.049,6	3.919,9	129,7
Totaal investeringen	298,7	258,8	39,9
Dividend van het jaar	40,8	20,4	20,4
NIET-FINANCIELE KERNCIJFERS			
Gemiddeld # personeel (in VTE)	4.880	4.976	-96
Verhouding mannelijk/vrouwelijk personeel (%)	85/15	85/15	-
Aantal nationaliteiten	80	80	-
Frequentiegraad ongevallen met werkverlet (LTIFR)	0,19	0,19	-
Broeikasgasemissies wereldwijd in 1.000 ton CO ₂ -eq. (scope 1 & 2)	833	660	173
Bezettingsgraad van sleepopperzuigers (in weken)	41,4	37,5	3,9
Bezettingsgraad van cutterzuigers (in weken)	25,3	10,5	14,8
Bezettingsgraad van offshore tuigen (in weken)	42,2	42,0	0,2

Definities

EBITDA is de som van het bedrijfsresultaat (EBIT), afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen en de bijzondere waardevermindering van goodwill.

EBIT is het bedrijfsresultaat of de winst vóór financieel resultaat en belastingen en vóór ons aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen.

Orderboek is de contractwaarde van opdrachten die per 31 december zijn verworven, maar die nog niet als omzet zijn geboekt omdat zij nog niet voltooid zijn. Het bedrag omvat ook ons aandeel in het orderboek van joint ventures, maar niet van geassocieerde deelnemingen.

Operationeel werkkapitaal is het netto werkkapitaal (vlottende activa min vlottende passiva), exclusief rentedragende schulden, geldmiddelen en kasequivalenten en inclusief overige niet-vlottende activa.

Netto financiële schuld is de som van kortlopende en langlopende rentedragende schulden (met inbegrip van leasingschulden), verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten.

Totaal investeringen is het bedrag dat is betaald voor de verwerving van immateriële, materiële en financiële vaste activa, dat gelijk is aan het totale investeringsbedrag van de geconsolideerde kasstroom uit investeringsactiviteiten.

Frequentiegraad van ongevallen met werkverlet is het aantal ongevallen met arbeidsongeschiktheid wereldwijd, vermenigvuldigd met 200.000 en gedeeld door het aantal door de werknemers gewerkte uren.

De **bezettingsgraad** is de gewogen gemiddelde operationele bezetting in weken van de DEME-vloot, uitgedrukt over een gegeven kalenderjaar.

Meer informatie over de berekening van sommige **niet-financiële kerncijfers** is te vinden in de 'Lexicon' van dit financieel verslag.

KERNCIJFERS VAN DE DEME GROEP PER SEGMENT

Per 31 december (in miljoenen EUR)

	2021	2020	DELTA
Omzet	2.510,6	2.195,8	314,8
Dredging & Infra	1.478,3	1.151,6	326,7
Offshore Energy	916,4	962,0	-45,6
Environmental	166,2	140,0	26,2
Concessions	1,5	2,1	-0,6
Reconciliatie	-51,7	-59,9	8,2
EBITDA	469,3	369,5	99,8
Dredging & Infra	305,8	181,3	124,5
Offshore Energy	170,9	145,5	25,4
Environmental	16,8	16,4	0,4
Concessions	-12,5	38,3	-50,8
Reconciliatie	-11,7	-12,0	0,3
EBIT	143,3	64,3	79,0
Dredging & Infra	74,0	-12,1	86,1
Offshore Energy	74,6	34,4	40,2
Environmental	8,8	6,8	2,0
Concessions	-12,6	38,3	-50,9
Reconciliatie	-1,6	-3,1	1,5
Nettoresultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	10,5	22,4	-11,9
Dredging & Infra	0,0	-0,2	0,2
Offshore Energy	0,0	0,0	0,0
Environmental	0,6	0,3	0,3
Concessions	11,1	21,3	-10,2
Reconciliatie	-1,1	1,1	-2,2
Orderboek	5.905,2	4.500,1	1.405,1
Dredging & Infra	2.833,3	3.176,5	-343,2
Offshore Energy	2.816,6	1.133,5	1.683,1
Environmental	255,3	190,1	65,2
Concessions	0,0	0,0	0,0

FINANCIËLE PRESTATIES VAN DE DEME GROEP

In de loop van 2021 heeft DEME zich hersteld van de terugval waarmee het in 2020 te kampen had, voornamelijk als gevolg van de COVID-19-pandemie.

De **omzet** groeide met 14,3% tot 2.510,6 miljoen EUR, al blijft die nog net onder de 2.622,0 miljoen EUR van het jaar 2019. Daarbij dient opgemerkt dat deze omzet in 2019 een aanzienlijk bedrag aan levering van aangekochte materialen ('procurement') bevatte, wat in 2021 veel minder het geval was. Indien enkel de omzet uit eigen werken wordt vergeleken met het jaar 2019, kwam de omzet over 2021 meer dan 10% hoger uit dan in het pre-coronajaar 2019, wat beter de hoge activiteitsgraad bij DEME over het afgelopen jaar illustreert.

De segmentrapportering omvat de financiële informatie van de vier bedrijfssegmenten van de Groep: **Dredging & Infra, Offshore Energy, Environmental en Concessions**, die alle afzonderlijke operationele segmenten zijn. In de segmentrapportering worden joint ventures geconsolideerd volgens de proportionele consolidatiemethode. Het totaal van de gerapporteerde bedragen per segment wordt gereconcilieerd met de overeenkomstige bedragen in de geconsolideerde jaarrekening van DEME.

Het herstel in 2021 was het sterkst in de activiteit **Dredging & Infra** van DEME: de omzet steeg met 28,4% naar 1.478,3 miljoen EUR. In Egypte werden verschillende

schepen van DEME ingezet voor de grootschalige **baggerwerken** voor de uitbreiding van de haven van Abu Qir, een project dat overigens nog doorloopt in 2022. De verdiepingswerken van de Elbe in Duitsland werden met succes voltooid, terwijl de werken in het kader van het project Swinoujście-Szczecin in Polen reeds aanzienlijk gevorderd zijn. Onderhoudsbaggerwerken vonden hoofdzakelijk plaats in België (Schelde en Belgische kust), Duitsland, Papoea-Nieuw-Guinea en op verscheidene plaatsen in Afrika. De vloot van DEME werd ook met succes ingezet in een nieuwe campagne om het toegangskanaal tot de haven van Sabetta in Rusland te verdiepen. De intense activiteit blijkt ook uit de hoge bezettingsgraad van de vloot: 41,4 weken voor de hoppers (2020: 37,5 weken) en 25,3 weken voor de cutters (2020: 10,5 weken). In 2021 werd de baggervloot van DEME uitgebreid met de 'Spartacus', 's werelds krachtigste cutterzuiger, die onmiddellijk na de oplevering in Egypte werd ingezet en aan de hoge verwachtingen voldoet. DEME boekte ook goede voortgang in de drie grote **infrastructuurprojecten** in Nederland, en met de opstartwerken van de Fehmarnbelt (tunnelverbinding tussen Denemarken en Duitsland) en de Oosterweelverbinding rond Antwerpen.

DEME **Offshore Energy** realiseerde in 2021 een omzet van 916,4 miljoen EUR, wat 45,6 miljoen EUR lager is dan in 2020, al speelt ook daarin de eerder vermelde daling van 'procurement' mee. De omzet van eigen werken kende daarentegen wel een lichte stijging en de bezettingsgraad



van de vloot van DEME Offshore bedroeg 42,2 weken, vergeleken met 42,0 weken in 2020. Zoals bekend, kon DEME Offshore in 2021 nog niet beschikken over haar nieuwe installatieschip 'Orion' en daarom moesten voor de uitvoering van een aantal complexe werven andere tuigen, ook van buiten de DEME-vloot, worden ingezet. Hoewel dat logistiek en technisch een hele uitdaging was, is dit uiteindelijk goed verlopen. De grootste projecten waarbij DEME Offshore in 2021 betrokken was, waren Hornsea II in het Verenigd Koninkrijk (1,4 GW, 's werelds grootste offshore windpark met 165 turbines met een vermogen van 8 MW) en Saint-Nazaire in Frankrijk (480 MW, het eerste commerciële offshore windpark dat in Franse territoriale wateren wordt geïnstalleerd). Ook in kabelwerken, steenstortingen en installaties van windturbines zorgden verschillende projecten voor een goede activiteitsgraad.

De omzet van de **milieuactiviteiten** in 2021 (166,2 miljoen EUR) is met 26,2 miljoen EUR gestegen. Belangrijke bijdragen aan de omzet werden geleverd door het Exxon Bowling-project in Schotland, Blue Gate in België, Amoras in België, en de baggerwerken in Wallonië en Frankrijk.

De portefeuille van geassocieerde deelnemingen van **DEME Concessions** omvat momenteel verschillende projecten in offshore windenergie en infrastructuur- & baggerwerken. Elke deelneming in deze projecten is een minderheidsbelang en wordt derhalve op groepsniveau geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode. Deze geassocieerde deelnemingen hebben concessiecontracten die recurrente kasstromen en een aandeel in de winst voor de Groep genereren. De door deze geassocieerde deelnemingen gegenereerde liquide middelen omvatten dividenden, terugbetalingen van aandeelhoudersleningen, interesten uit aandeelhoudersleningen en soms aan projectondernemingen aangerekende honoraria.

In 2021 waren de volgende concessieprojecten in uitvoering en droegen ze bij aan de prestaties van de Groep:

- Het 325 MW offshore windpark C-Power, het eerste offshore windpark in het concessiegebied op de Thorntonbank in de Noordzee, op 30 km voor de Belgische kust. Het windpark voorziet 300.000 gezinnen van hernieuwbare energie en vermindert de CO₂-uitstoot met 415 kiloton per jaar;
- Het offshore windpark van 309 MW van Rentel, gelegen in de Belgische Noordzee, presteert technisch goed, met een hoge beschikbaarheid, maar helaas minder wind dan voorspeld. Rentel, dat in maart 2019 in gebruik werd genomen, voorziet 300.000 gezinnen van hernieuwbare energie en leidt tot een CO₂-reductie van 362 kiloton per jaar;
- Het 487 MW offshore windpark SeaMade, momenteel het grootste van België, levert hernieuwbare energie aan 500.000 gezinnen en vertegenwoordigt een CO₂-reductie van 600 kiloton per jaar. Het windpark werd medio 2021 in gebruik genomen;

- Havenontwikkelings- en exploitatieactiviteiten in de haven van Duqm in Oman, waar DEME Concessions een 28-jarige havenconcessie heeft (verworven in 2014).

DEME Concessions blijft investeren in de ontginning van diepzeeminerale via haar dochteronderneming Global Sea Mineral Resources (GSR) NV. In april heeft de 'Patania II', de diepzee-robot van GSR, met succes gedemonstreerd dat hij op de zeebodem kan rijden en er polymetaalknollen kan verzamelen op een diepte van 4.500 meter. GSR zal slecht een exploitatiecontract aanvragen als wetenschappelijk is aangetoond dat de winning van knollen op de zeebodem voor de primaire metalen die nodig zijn om de overgang naar een koolstofarme samenleving te maken, minder impact heeft dan winning op het land.

In juli ondertekende HYPOR Duqm, het strategische groene waterstofproject in Oman, een samenwerkingsovereenkomst met energiegigant Uniper om de afname van groene ammoniak te onderzoeken. Deze overeenkomst is een belangrijke mijlpaal voor HYPOR Duqm, nadat het eerder in 2021 een terrein van 150 km² voor hernieuwbare productie in de Speciale Economische Zone van Duqm had verworven. In een eerste fase zal op die locatie een groene waterstofcentrale van 500 MW worden gebouwd.

DEME realiseerde in 2021 een **EBITDA** van 469,3 miljoen EUR (18,7% van de omzet), wat niet alleen een aanzienlijke stijging is ten opzichte van de 369,5 miljoen EUR in 2020, maar ook beduidend hoger is dan de 437,0 miljoen EUR (16,7% van de omzet) die in 2019 werd gerapporteerd.

Het **bedrijfsresultaat (EBIT)** bedraagt 143,3 miljoen EUR, wat 79,0 miljoen EUR meer is dan de EBIT van 2020.

Het **netto financieel resultaat** bedraagt -5,4 miljoen EUR, tegenover -25,7 miljoen EUR eind 2020. De stijging van dit resultaat is deels toe te schrijven aan een daling van de nettorentelasten, en vergeleken met 2020 leidde de waardevermindering van de meeste valuta ten opzichte van de euro tot wisselkoerswinsten van 6,1 miljoen EUR, terwijl er in 2020 een nettowisselkoersverlies was van 12,0 miljoen EUR.

De **effectieve belastingvoet** voor de periode bedraagt 22,5% tegenover 25,4% in 2020 en het totaal van actuele inkomstenbelastingen en uitgestelde belastingen in mindering van het resultaat van het jaar bedraagt 31,1 miljoen EUR, tegen 9,8 miljoen EUR in 2020.

Het **nettoresultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen** daalde naar 10,5 miljoen EUR. De bijdragen uit investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode werden o.a. gerealiseerd door deelnemingen die offshore windmolenparken ontwikkelen en exploiteren, zoals Rentel, SeaMade en C-Power (hierboven toegelicht) en de winst gerealiseerd in gezamenlijk gecontroleerde deelnemingen of in andere deelnemingen waarin de Groep een minderheidsbelang heeft.

De **nettowinst** over 2021 bedroeg 114,6 miljoen EUR, wat meer dan een verdubbeling is ten opzichte van het coronajaar 2020, maar wel nog steeds onder het niveau van het jaar 2019.

Het **orderboek** van DEME steeg in 2021 naar een recordbedrag van 5.905 miljoen EUR, ten opzichte van 4.500 miljoen EUR eind 2020. In dit bedrag zijn werken die zich nog niet hebben vertaald in een definitief contract (zoals de werken in Taiwan, waarvoor DEME preferred bidder is, en die aan de Rechteroever van de Oosterweelverbinding) niet inbegrepen. In de loop van 2021 werden projecten met een totale waarde van 3,1 miljard EUR verworven (2020: 2,5 miljard EUR).

Het orderboek van **Dredging & Infra** bedraagt momenteel 2,8 miljard EUR. Dit cijfer omvat vier grote projecten:

- het project **Fehmarnbelt Fixed Link** in Denemarken en Duitsland. Het project zal Denemarken met Duitsland verbinden met een 18 km lange onderzeese weg- en spoorwegtunnel die in 2029 klaar moet zijn;
- het uitbreidingsproject **Port-La-Nouvelle** in Frankrijk. De werkzaamheden omvatten de bouw van vier kademuuren en twee havenuitbreidingen. De ontwerpwerkzaamheden en het bodemonderzoek zijn reeds begonnen;
- het project **Abu Qir Port Expansion** in Egypte. Dit enorme project ging begin 2021 van start en is nog steeds aan de gang. De werken omvatten de uitbreiding van de haven van Abu Qir, waarvoor onder meer 1.000 hectare nieuw land, nieuwe toegangseulessen, 3 km strandvorming en 9 km golfbrekers nodig zijn. Het project is het grootste bagger- en landwinningsproject in de geschiedenis van DEME;
- het project **Blankenburgverbinding** in Nederland. Het project omvat de aanleg van een snelweg, een landtunnel, een afgezonken tunnel, een verdiepte aansluiting op de A20 aan de Noordzijde en aan de Zuidzijde een aansluiting op de A15 via knooppunt Rozenburg.

Het orderboek van DEME **Offshore Energy** bedraagt 2,8 miljard EUR. Dit cijfer omvat vier grote projecten:

- het project **Coastal Virginia Offshore Wind** in de VS (2,6 GW). Dit Balance of Plant-contract omvat het transport en de installatie van 176 monopile funderingen voor transitiestukken, drie offshore substations, erosiebescherming en de levering en installatie van export- en inter-array onderzeese kabelsystemen. Voor de uitvoering van het project is DEME Offshore een consortium aangegaan met Prysmian, een wereldleider in onderzeese energiekabelsystemen;
- het windpark **Dogger Bank** in het Verenigd Koninkrijk (3,6 GW), waarvoor DEME Offshore twee EPCI-contracten (engineering, inkoop/procurement, constructie en installatie) binnenhaalde voor de inter-array kabels van respectievelijk de twee eerste fasen en de derde fase van Dogger Bank;
- het project **Vineyard Wind 1** in de VS (800 MW). Het omvat voornamelijk de installatie van funderingen voor de offshore windturbines van de eerste grootschalige offshore windinstallatie in de VS. DEME Offshore zal niet alleen de turbines installeren maar





- ook instaan voor het vervoer en de installatie van de monopile funderingen, de transitiestukken en de erosiebescherming voor de funderingen van de turbines, en ook voor de fundering en het platform van het offshore elektrisch substation;
- het windpark **Arcadis Ost 1** in Duitsland (257 MW), waarvoor DEME Offshore een EPCI-contract in de wacht sleepte voor 28 XXL-monopile funderingen. Deze XXL-monopile funderingen zullen de grootste zijn die ooit in Europa zijn geïnstalleerd, met een gewicht van ongeveer 2.000 ton elk.

Het orderboek van **Environmental** bedraagt momenteel 255 miljoen EUR.

In 2021 **investeerde** DEME 298,7 miljoen EUR in de vernieuwing en uitbreiding van haar vloot. Begin augustus nam DEME de 'Spartacus' in gebruik, 's werelds krachtigste en meest innovatieve snijkopzuiger (cutter). Het schip werd met succes ingezet voor de werken in Abu Qir (Egypte). De 'Groenewind' (een 'service operation vessel' (SOV)) voor het onderhoud van de Belgische windmolenparken) werd eind juni te water gelaten. Dit schip wordt ingezet op de offshore windmolenparken Rentel en SeaMade. De DP2-technologie maakt een indrukwekkende verlaging van het brandstofverbruik tot 50% mogelijk in vergelijking met een monohull SOV. De 'Orion' en de 'Green Jade' zijn nog in aanbouw, en de oplevering wordt verwacht in respectievelijk 2022 en 2023. Bovendien zullen de 'Sea Installer' en de 'Sea Challenger', DP2 jack-up installatieschepen van DEME Offshore, een belangrijke kraanupgrade krijgen. De hijscapaciteit zal worden verhoogd van 900 ton naar 1.600 ton, waardoor de schepen windturbines van de volgende generatie zullen kunnen installeren en DEME Offshore haar leiderspositie kan behouden op het vlak van installatie van turbines.

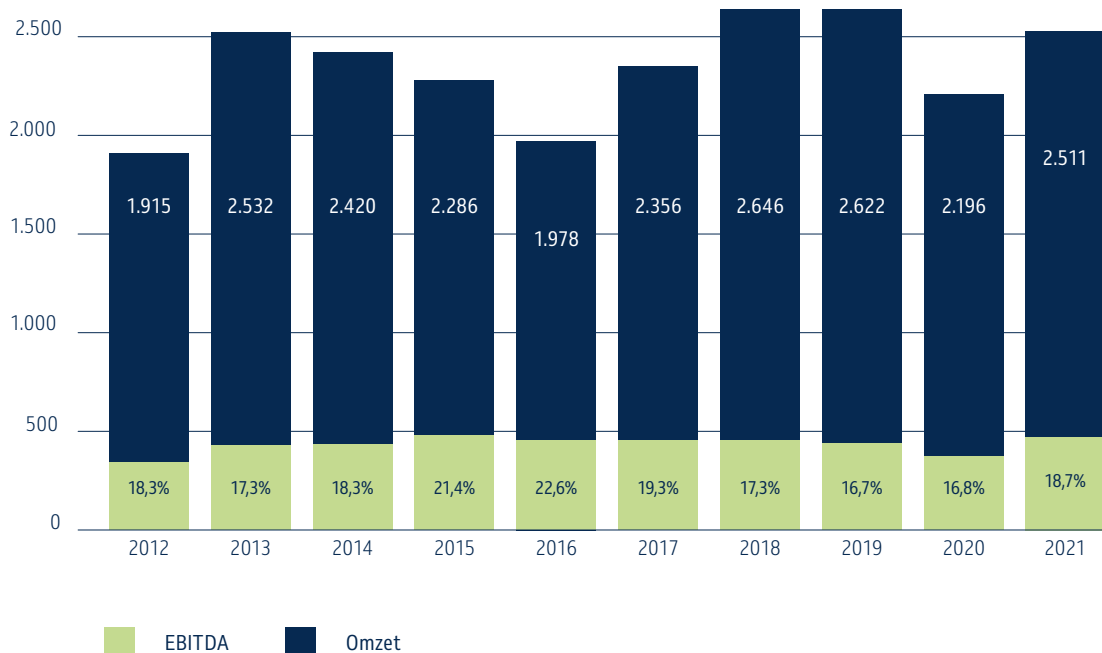
In januari 2022 heeft DEME een overeenkomst gesloten met de Noorse rederij Eidesvik voor de aankoop van het DP3 offshore installatieschip 'Viking Neptun'. DEME zal het schip upgraden voor het leggen van kabels en het opnemen in haar vloot; begin 2023 zal het operationeel zijn.

Niettegenstaande het duidelijk hogere activiteitsniveau bij DEME en de volgehouden investeringen, slaagde DEME er toch in haar **netto financiële schuld** te verminderen met 96,3 miljoen EUR naar 392,7 miljoen EUR eind 2021. Per 31 december 2021 had de Groep 528,6 miljoen EUR aan liquide middelen, de mogelijkheid om voor 125 miljoen EUR handelspapier uit te geven en 118 miljoen EUR ongebruikte bevestigde kredietlijnen. DEME voldeed op 31 december 2021 aan al haar financiële convenanten.

DEME's activiteit met betrekking tot offshore wind zal, op basis van de huidige interpretatie van de regels, zowel in aanmerking komen ('eligible') als grotendeels afgestemd ('aligned') worden beschouwd met de EU Taxonomie. 28% van de totale omzet komt 'in aanmerking' en 24% van de totale omzet is 'gealigneerd' op basis van de huidige definities. Begin 2022 heeft DEME haar bestaande langetermijnkredietfaciliteiten omgezet in duurzame financiering ('sustainability linked loans').

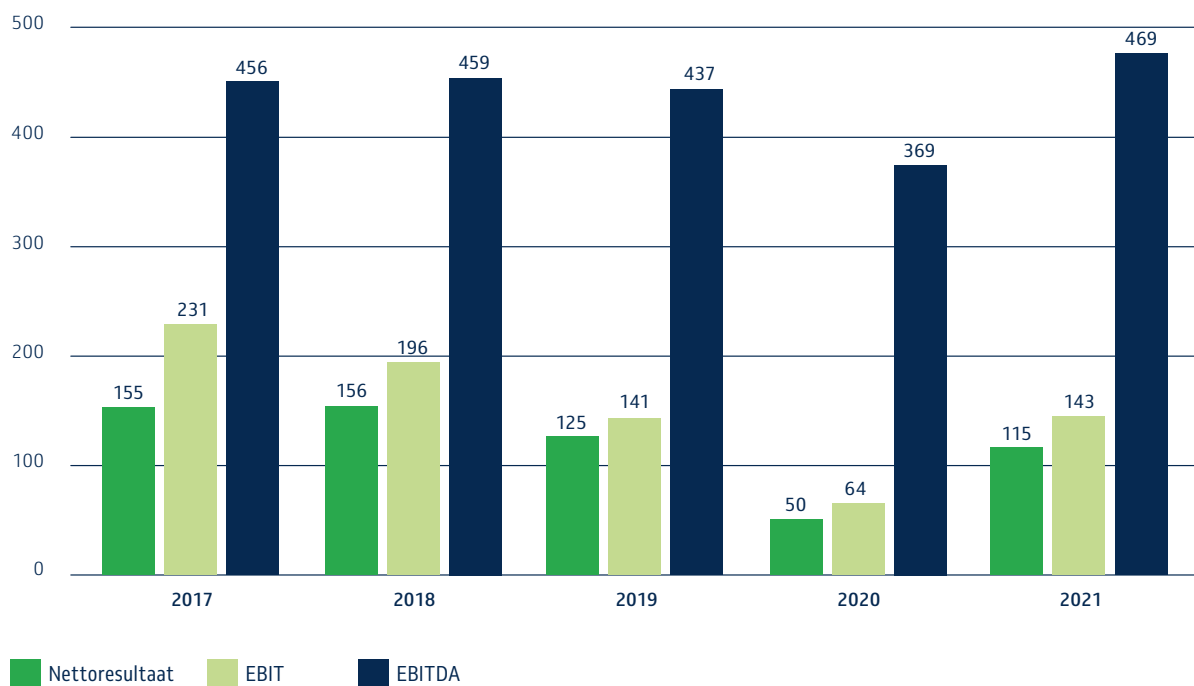
EVOLUTIE VAN OMZET EN EBITDA VAN DE DEME GROEP

Per 31 december (in miljoenen EUR)



EVOLUTIE VAN NETTORESULTAAT, EBIT EN EBITDA VAN DE DEME GROEP

Per 31 december (in miljoenen EUR)



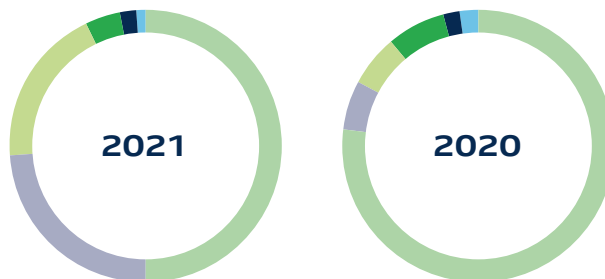
OMZET VAN DE DEME GROEP PER GEOGRAFISCHE MARKT EN PER SEGMENT (*)

Per 31 december

PER GEOGRAFISCHE MARKT

	2021	2020
Europa - EU	50%	77% ⁽¹⁾
Europa - niet-EU	24% ⁽¹⁾	6%
Afrika	19%	6%
Azië & Oceanië	4%	7%
Amerika	2%	2%
Indisch subcontinent	1%	2%
Midden-Oosten	0%	0%

(1) Inclusief VK.



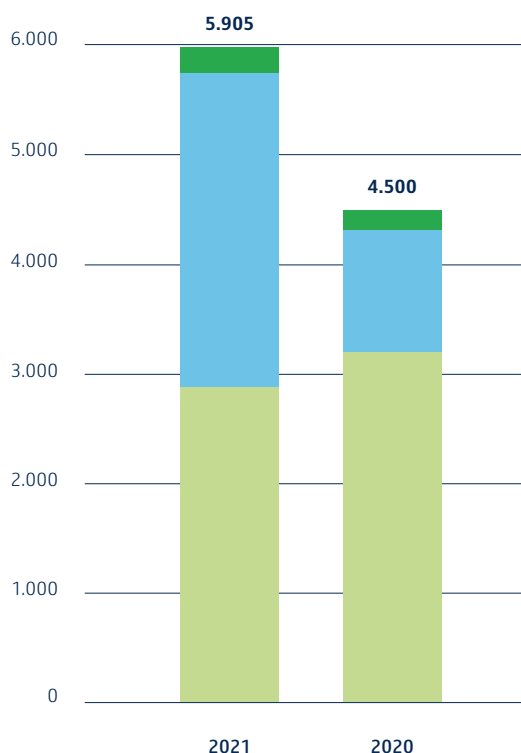
PER SEGMENT

	2021	2020
Dredging & Infra	58%	51%
Offshore Energy	36%	43%
Environmental	6%	6%
Concessions	0%	0%



ORDERBOEK VAN DE DEME GROEP PER SEGMENT (*)

Per 31 december (in miljoenen EUR)



PER SEGMENT	2021	2020
Dredging & Infra	48%	71%
Offshore Energy	48%	25%
Environmental	4%	4%
Concessions	0%	0%

(*) De definities van 'Geografische Markt' en 'Segment' zijn terug te vinden in de 'Lexicon' van dit financieel verslag. Tevens wordt verwezen naar Toelichting (1) Omzet en orderboek.





17

RISICO-
BEOORDELING
EN-BEHEERSING

RISICOBEOORDELING EN -BEHEERSING

De belangrijkste financiële en operationele risico's waarmee DEME geconfronteerd kan worden, worden hierna beschreven. Voor de niet-financiële risico's verwijzen wij ook naar het Duurzaamheidsverslag van DEME. De volgorde waarin de onderstaande risicofactoren worden opgesomd is niet noodzakelijk een indicatie van de waarschijnlijkheid dat de risico's zich daadwerkelijk zullen voordoen, van het potentiële belang van de risico's of van de omvang van de potentiële schade aan de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van de Groep. De lijst van risico's die hierna wordt beschreven is dus niet exhaustief en is gebaseerd op de informatie die gekend was op de datum van opstelling van dit verslag. Bepaalde andere risico's kunnen bestaan die momenteel niet gekend zijn, niet kunnen worden voorzien, als gering worden beschouwd of niet significant zijn voor de Groep, haar activiteiten of haar financiële toestand.

SECTOR- EN MARKTGEBONDEN RISICO'S

De activiteiten en groeimogelijkheden van DEME zijn onderhevig aan macro-economische ontwikkelingen

DEME is een wereldspeler en bijgevolg kwetsbaar voor ontwikkelingen die zich op macro-economisch vlak kunnen voordoen. De activiteiten van DEME worden in de eerste plaats gedreven door de groei van de wereldbevolking, de tendens om de industrie in de buurt van kusten en langs grote rivieren te vestigen, de groei van de wereldeconomie en de behoefte aan aangepaste infrastructuur die deze groei met zich meebrengt (voornamelijk havens, terreinen voor goederenbehandeling en maritieme toegangswegen), de stijgende vraag naar energie en de overgang naar hernieuwbare energie en klimaatneutraliteit, de schaarste van specifieke grondstoffen en de ontwikkeling van de internationale handel en scheepvaart. Een belangrijke factor voor het baggeren is de groei van de overzeese handel, met een toenemende omvang van de grootste tankers en containerschepen, die ook hebben geleid tot stijgende investeringen in de kanalen die van cruciaal belang zijn voor de internationale handel.

Een deel van de vraag naar de diensten van DEME weerspiegelt doorgaans de veranderingen in de economische groeicijfers van de regio waarin het actief is. De vraag naar de diensten van DEME is ook afhankelijk van de ontwikkelingen in de respectieve industrieën waarop de diensten betrekking hebben en van het niveau van de investeringen in deze industrieën, zoals de diensten die worden verleend aan de energiesector, de havensector en de sector van de landwinning en de kustbescherming, die afhankelijk zijn van de ontwikkeling van en de investeringen in deze industrieën. Bovendien wordt een aanzienlijk deel van de activiteiten van DEME gestuurd

door overheidsbeleid en overheidsuitgaven. DEME is dus sterk onderhevig aan het niveau van de economische activiteit en is gevoelig voor veranderingen in de externe economische omstandigheden op elk van de markten waarop het actief is.

De activiteiten en groeimogelijkheden van DEME zijn onderhevig aan geopolitieke ontwikkelingen

Door haar wereldwijde aanwezigheid zijn de activiteiten van DEME in sommige gebieden waar het actief is, blootgesteld aan verhoogde risico's in verband met politieke en/of sociale instabiliteit (waaronder oorlog en burgerlijke onrust, gewapende conflicten, terrorisme, gijzelingen, piraterij, afpersing en sabotage). Het zich voordoen, voortduren of verergeren van dergelijke gebeurtenissen of omstandigheden zou de activiteiten van DEME wezenlijk kunnen verstoren of anderszins haar zaken, personeel, uitrusting en schepen kunnen aantasten.

DEME tracht deze risico's in dergelijke gebieden te beperken door de situatie en de veiligheid in de politiek onstabiele gebieden waar projecten worden uitgevoerd voortdurend op te volgen en door een passende verzekeringsdekking te regelen.

Protectionisme wordt waar en wanneer mogelijk verzacht door middel van plaatselijke partnerschappen. Bovendien kan DEME, indien nodig, een project opschorten om haar personeel, uitrusting en vaartuigen in veiligheid te brengen.

De activa van DEME (voornamelijk de schepen) zijn zeer mobiel. Hun aanwezigheid in bepaalde rechtsgebieden is echter altijd afhankelijk van de geografische spreiding van de lopende projecten, zodat geopolitieke kwesties ertoe kunnen leiden dat schepen van de ene regio naar de andere moeten worden overgebracht.

DEME heeft aanzienlijke concurrentie in haar sector

De sectoren waarin DEME actief is, zijn zeer competitief en DEME ondervindt concurrentie van andere lokale en internationale marktspelers die actief zijn in deze sectoren. De kapitaalintensiteit van de sectoren waarin DEME actief is, het daaruit resulterende beperkte aantal spelers en DEME's leidende positie op zowel de bagger- als de offshore windmarkt, verminderen tot op zekere hoogte de potentiële concurrentiedruk. Concurrentiefactoren zijn onder meer de prijs, de kwaliteit van de dienstverlening, de reikwijdte van de activiteiten (ook geografisch), de reputatie, de ervaring en de milieu-impact van andere marktdeelnemers en de beschikbaarheid van gunstige betalings- en kredietvoorwaarden. De concurrenten van DEME kunnen ook een agressieve prijszetting hanteren, wat ertoe kan leiden dat DEME haar prijs moet verlagen of haar kredietvoorwaarden aanzienlijk moet verbeteren om projecten veilig te stellen, zodat haar brutowinstmarges en cashflow dalen.

Met name zal het concurrentievermogen van DEME grotendeels afhangen van haar vermogen om te blijven innoveren en haar klanten de meest geavanceerde oplossingen aan te bieden. DEME moet gelijke tred houden met de evoluerende technologieën (zowel hardware als software), haar technologie en uitrusting om haar marktaandeel, reputatie en positie te behouden. Op dit moment beschikt DEME over een vernieuwde en competitieve vloot, dankzij een intensief investeringsprogramma in de afgelopen jaren. Met het oog op de verwachte groei van de markt, de ambitie om haar marktaandeel te vergroten en om aan de stijgende vraag op de markt te voldoen, overweegt DEME te investeren in schepen en andere technologieën om haar uitvoeringscapaciteit uit te breiden, onder meer door op continue basis te investeren in de vervanging en het onderhoud van de bestaande vloot. Het specifieke investeringsbedrag varieert van jaar tot jaar, afhankelijk van de omstandigheden. Het is mogelijk dat onverwachte kosten zullen worden gemaakt.

De sector waarin DEME actief is, is kapitaalintensief en kan in de toekomst extra financiering nodig hebben om te groeien

Het kapitaalintensieve karakter van de sector waarin DEME actief is, vergt zeer aanzienlijke investeringen (met name in bagger- en offshore-schepen). Om competitief te blijven moet DEME met succes nieuwe technologieën ontwikkelen, financieren en implementeren, zowel wat hardware als software betreft.

Investeringsprojecten in deze industrie zijn vaak zeer complex, zowel vanuit technologisch als vanuit financieel oogpunt. De kostenbeheersing tijdens de bouwfase van nieuwe schepen in de bagger- en offshore-industrie vereist een nauw toezicht en een goede coördinatie met de scheepswerf. Bovendien is er een lange periode tussen het moment dat het besluit om te investeren wordt genomen, het vrijmaken van de financiering en de oplevering van het nieuwe schip. Dit kan leiden tot gemiste kansen of onderbenutting indien de marktvoorwaarden in tussentijd veranderd zijn.

In dezelfde lijn kunnen concessieactiviteiten en projectontwikkeling onderhevig zijn aan onzekerheid over de vraag of de nodige financiering voor het nieuwe project wel verkregen zal worden.

De uitbreiding en de ontwikkeling van de activiteiten van DEME kunnen bijkomend kapitaal vereisen, dat het kan verkrijgen via schuld- en/of aandelenfinanciering om haar toekomstige investeringsuitgaven te financieren. Bijkomende schuldfinanciering, indien verkregen, kan DEME blootstellen aan bijkomende convenanten die worden opgelegd door financiële instellingen of kredietverstrekkers. Als gevolg van dit kapitaalintensieve karakter van de sector, heeft DEME een aanzienlijk bedrag aan leningen. Dit zal wellicht ook in de toekomst zo blijven,

hoewel het management en de Raad van Bestuur dit nauwlettend volgen.

Een aanzienlijk deel van de omzet van DEME is onderhevig aan aanbestedingsprocedures, waarin de prijs één van de belangrijkste criteria is. De baggerindustrie is cyclisch van aard (in termen van structureel baggeren, en dit in tegenstelling tot bij onderhoudsbaggerwerken), en er is sprake van prijsdruk, in het bijzonder tijdens lage cyclussen. Aangezien de bezetting van de vloot belangrijk is, kunnen sommige concurrenten van DEME een strategie volgen waarbij projecten tegen lagere prijzen worden aanbesteed. De aanbestedingsprocedures houden verder ook steeds vaker rekening met andere criteria, zoals de staat van dienst, methodologieën, ESG-factoren, de mate van duurzaamheid van het aanbod, enz.

Voorts kunnen de specifieke kenmerken van de schepen en ander materieel en het beperk aantal spelers op de wereldmarkten waarop DEME actief is (bv. baggerwerken, offshore windenergie, enz.) een negatieve invloed hebben op de waardering van deze activa indien deze zouden worden verkocht.

DEME is onderhevig aan prijsschommelingen van grondstoffen en energie

Grondstoffen en energie zijn voor DEME essentieel voor de uitoefening van haar activiteiten en de uitvoering van haar projecten en vormen als zodanig een belangrijk element in haar kosten. De component ervan kan variëren naargelang het type activiteit, de ingezette eenheid en andere omstandigheden, zoals de afstand waarover baggerspecie moet worden gestort. Belangrijke grondstoffen zijn onder meer bouwmaterialen voor infrastructuurprojecten of staal voor de bouw van offshore windfunderingen. De factor energie heeft vooral betrekking op het gebruik van stookolie of LNG door de schepen en het grondverzetmaterieel van DEME.

De prijzen waartegen DEME bepaalde grondstoffen (bv. staal) of energie (stookolie of LNG) kan aankopen, kunnen sterk schommelen naargelang de lokale en internationale marktomstandigheden (bv. schaarste, volatiliteit van de marktprijzen, valutaschommelingen, wijzigingen in overheidsprogramma's, enz.).

Hoewel contracten soms kunnen toestaan dat kostenstijgingen voor grondstoffen en energie aan de klant worden doorgerekend door middel van prijsherzieningsmechanismen, en hoewel DEME in andere gevallen gebruikmaakt van **indekkingen** als bescherming tegen potentiële prijsstijgingen, wordt deze laatste werkwijze duurder en dus ongeschikt wanneer zij een lange periode beslaat of wanneer de hoeveelheden niet op betrouwbare wijze kunnen worden geraamd. Daarom kunnen de risico's in verband met prijsschommelingen op dit gebied niet volledig worden uitgesloten.

DEME investeert in nieuwe markten die in de toekomst misschien overbodig worden

In het kader van haar inspanningen op het vlak van bedrijfsontwikkeling en -diversificatie investeert DEME in industrieën en markten die tot dusver niet tot stand zijn gekomen en/of steunen op onbewezen technologieën (bv. diepzee-oogsten met GSR, en groene waterstof met DEME Concessions).

Het **concurrentievermogen** van DEME zal onder meer grotendeels afhangen van haar vermogen om te blijven innoveren en geavanceerde oplossingen te blijven aanbieden aan haar klanten.

RISICO'S VERBONDEN AAN DE ACTIVITEITEN VAN DEME

DEME wordt geconfronteerd met risico's inzake het beheer en de uitvoering van projecten

De activiteit van DEME draait om de projecten in haar orderboek.

Zoals gebruikelijk voor de sector waarin DEME actief is, worden projecten doorgaans gekenmerkt door de verplichtingen die worden aangegaan bij de indiening van de offerte in het kader van de aanbestedingsprocedure voor een project en, bij de gunning, door de ondertekening van een contract voor de bouw of de oplevering van een infrastructuur of een uitvoeringsopdracht met een uniek karakter voor een forfaitaire of variabele prijs en binnen een overeengekomen termijn. Soms omvatten dergelijke contracten ook de verplichting voor DEME om het te leveren voorwerp te ontwerpen en/of te zorgen voor de nodige financiering voor de uitvoering van haar verplichtingen krachtens het contract. Risico's kunnen zich voordoen tijdens het volledige proces van het beheer en de uitvoering van een project, van de aanbesteding tot de contractonderhandelingen en, na de gunning, de engineering, procurement, constructie, ingebruikname en oplevering.

Voorbeelden van projectgebonden risico's zijn:

- mogelijke kostenoverschrijdingen, met name voor projecten met contracten tegen vaste prijzen of met beperkte prijsescalatiebepalingen, waarbij de werkelijke kosten van een project hoger kunnen uitvallen dan de kostenraming van DEME bij de aanvang van het project als gevolg van onverwachte extra kosten voor DEME (bv. prijsstijgingen voor leveringen, extra werk, vertragingen in de uitvoering, enz.). Dergelijke extra kosten kunnen niet altijd worden doorgerekend aan de klant, met als gevolg dat DEME alle, of ten minste een deel van deze extra kosten voor haar rekening neemt. Afhankelijk van de omvang van een project kunnen afwijkingen van de geraamde kosten voor de uitvoering van het contract een wezenlijk ongunstig effect hebben op de financiële prestaties, bedrijfsresultaten of kasstromen van DEME. Met name projecten op basis van nieuwe ontwerpen kunnen hogere risico's op kostenoverschrijdingen met zich brengen, aangezien DEME in dat geval minder goed in staat is om vooraf een correcte kostenraming voor het project te maken,

vooral wanneer het zich voor het eerst in nieuwe bedrijfssegmenten begeeft;

- het onvermogen van de opdrachtgever of de klant om de nodige financiering voor het project te verkrijgen of om die financiering tijdig te verkrijgen, indien de contractant de last van de financiering volgens de overeenkomst op zich zou nemen;
- bouw- en projectmanagementrisico's in verband met de feitelijke uitvoering van projecten en de instandhouding van de exploitatie, met inbegrip van risico's in verband met engineering, aanbestedingen, inbedrijfstelling en oplevering van een project;
- vertraging (als gevolg van mogelijke interne en/of externe factoren) bij het voldoen aan de leveringseisen van contracten (bv. 'milestones') die kunnen resulteren in mogelijke sancties of schadevergoedingen. Dit omvat risico's van derden in de vorm van wanprestaties of verzuim van onderaannemers, leveranciers, verkopers, joint venture partners of andere partijen, die het vermogen van DEME om haar projecten uit te voeren zoals gepland zouden kunnen beïnvloeden en zo vertragingen zouden kunnen veroorzaken. Dit zou zich bijvoorbeeld kunnen voordoen wanneer er slechts een beperkt aantal alternatieve producenten is, met name voor gespecialiseerde apparatuur;
- verzuim om andere volgens een contract vereiste prestaties te leveren (bv. in termen van kwaliteit, prestatieperiode enz.) en de directe en indirecte gevolgen die daaruit voortvloeien, zoals mogelijke boetes of schadevergoedingen, extra kosten, enz.;
- verzuim om de garantieverplichtingen van een contract uit te voeren (bv. verantwoordelijkheid voor het onderhoud enz.) gedurende de garantieperiode (bv. 10 jaar) en de directe en indirecte gevolgen die daaruit voortvloeien, zoals mogelijke boetes of schadevergoedingen, en alle kostenoverschrijdingen die voortvloeien uit de uitvoering van dergelijke garantieverplichtingen als gevolg van bijvoorbeeld onvoorzien extra kosten;
- nadelige gevolgen voor de activiteiten van DEME wegens de niet-naleving, de naleving of wijzigingen van de toepasselijke reglementeringen en wetgevingen in het betrokken rechtsgebied die bijvoorbeeld de veiligheids- en sociale verplichtingen ten aanzien van onderaannemers regelen;
- sommige contracten, met name overheidscontracten, bevatten geen clausules inzake beperking van aansprakelijkheid, wat betekent dat er geen plafond is voor de te betalen boetes of schadevergoedingen.

Bovendien kan DEME tijdens het project geconfronteerd worden met bepaalde andere risico's van algemene aard die rechtstreeks of onrechtstreeks veroorzaakt worden door factoren die inherent zijn aan de activiteit van DEME (bv. contracten voor maritieme engineering). Meer bepaald kan DEME te maken krijgen met verhoogde projectkosten als gevolg van bijvoorbeeld mogelijke niet gewerkte dagen, een vertraging in de oplevering van de werken, letsels bij werknemers van DEME of bij derden, schade aan de uitrusting/vaartuigen van DEME of van derden, ten gevolge van een van de volgende factoren:

- het bepalen van de aard en de samenstelling van de bodem en/of de specifieke omstandigheden ter plaatse;
- de klimatologische en meteorologische omstandigheden, met inbegrip van extreme klimaatgebeurtenissen (stormen, tsunami's, aardbevingen, enz.);
- de slijtage van uitrusting;
- technische of mechanische incidenten en storingen die van invloed kunnen zijn op de prestaties van de schepen of schade kunnen veroorzaken aan eigen uitrusting of die van derde partijen (bv. een aanvaring);
- het concept en de engineering van het project, alsmede de beoordeling van de technische geschiktheid van de uitrusting;
- wijzigingen in het regelgevingskader tijdens de looptijd van het contract;
- de relatie met en het vertrouwen op onderaannemers, leveranciers en (joint venture) partners, met name in het kader van Engineering, Procurement, Construction and Installation (**EPCI**) projecten.

DEME tracht deze operationele risico's zo goed mogelijk te beheersen, onder meer door waar mogelijk verzekeringen af te sluiten.

DEME beschikt over een departement **ORM** (Opportunity & Risk Management) met als doel opportuniteiten en risico's tijdig op te sporen. Om dit te doen, brengt DEME de juiste mensen op het juiste moment samen met behulp van een uniforme aanpak en een gestructureerd instrument voor het analyseren, prioriteren en visualiseren van het ORM. Daarbij wordt de nadruk gelegd op de factoren die het succes van een project bepalen, namelijk kosten, tijd en projectkwaliteit. Dit resulteert in een strakkere focus op het beheer van de opportuniteiten en de te implementeren maatregelen om risico's te beperken. DEME gebruikt het ORM-systeem voor de correcte identificatie, beoordeling en beheersing van risico's en opportuniteiten met betrekking tot de aanbesteding, voorbereiding en uitvoering van projecten. Door middel van gedetailleerde en interactieve ORM-dashboards worden alle opportuniteiten en risico's continu gemonitord, zodat beslissingen en noodzakelijke acties kunnen worden genomen.

Verder is er een **Risicocomité**, samengesteld uit de CEO, de CFO en het lid van het Uitvoerend Comité dat verantwoordelijk is voor het relevante segment, of een persoon die door dat lid wordt aangesteld, aangevuld met niet-uitvoerende bestuurders en/of andere personen die de Raad van Bestuur aanstelt.

Het Risicocomité assisteert de CEO bij de beoordelingen van zaken in verband met risicobeheer. In het bijzonder analyseert en valideert het alle bindende offertes voor EPC- en Design & Build-contracten en alle andere belangrijke contracten.

Het Risicocomité brengt regelmatig verslag uit aan de Raad van Bestuur over de uitoefening van zijn taken, stipt alle punten aan waarvoor het actie of verbetering nodig acht en geeft aanbevelingen voor de te ondernemen stappen.

Het risico van het verkrijgen, behouden of vernieuwen van de goedkeuringen, licenties, vergunningen en certificaten die DEME voor haar activiteiten nodig heeft

DEME heeft diverse goedkeuringen, licenties, vergunningen en certificaten nodig om haar activiteiten te kunnen uitvoeren.

Zo moeten de Belgische exploitatiemaatschappijen in het bezit zijn van een certificaat van erkenning als aannemer. De erkenning wordt verleend door de Federale Overheidsdienst Economie, KMO, Middenstand en Energie en is om de 5 jaar hernieuwbaar. Vergelijkbare vereisten bestaan ook voor de activiteiten van de buitenlandse werkmaatschappijen.

Voor de schepen gaat het voeren van een vlag altijd gepaard met de voltooiing van een registratieprocedure en een technisch onderzoek (het vaartuig moet aan specifieke technische normen voldoen). Wanneer de procedure met succes is afgerond, ontvangt het schip een 'registratiecertificaat'. Het heeft dan het recht om onder een bepaalde vlag te varen en het recht op vrije doorvaart. De precieze technische normen en procedures kunnen van rechtsgebied tot rechtsgebied verschillen en veranderen met het verstrijken van de tijd.

Het departement 'Class and Flag' van DEME is verantwoordelijk voor het bijhouden van de vlag- en regelgevende certificaten van de schepen en de updates van de vereiste planning van de onderzoeken. De geldigheid van de certificaten varieert van enkele dagen (voorwaardelijk) tot permanent. Voor sommige certificaten moeten binnen een bepaalde periode periodieke onderzoeken/inspecties worden uitgevoerd.

Zelfs nadat DEME de vereiste licenties, vergunningen en goedkeuringen heeft verkregen, zijn de operaties onderhevig aan voortdurende toetsing en kan de geldende regelgeving ten alle tijde veranderen.

Baggerwerken, landwinning, offshore werken en infrastructuur- en milieuprojecten zijn activiteiten met gevolgen voor het milieu en onderhevig aan specifieke milieu- en/of klimaatrisico's

Net als andere groepen die actief zijn in baggerwerken, landwinning, offshore werken en infrastructuur- en milieuprojecten wordt DEME geconfronteerd met specifieke milieurisico's die verband houden met de verstoring van fauna en flora in de werkomgeving, accidentele verontreiniging of andere ongewenste milieueffecten. Deze milieurisico's kunnen worden onderverdeeld in drie hoofdcomponenten:

- Ten eerste moeten de milieubedrijven van de Groep door de aard van hun activiteiten (bodem- en slibsanering) omgaan met gevaarlijke en schadelijke stoffen. De aard van sommige soorten verontreiniging en de technologieën die worden gebruikt om ze aan te pakken, zijn niet altijd vrij van risico's;
- Ten tweede is de activiteit Infra, die actief is op het gebied van maritieme infrastructuur, sterk afhankelijk

van natuurlijke hulpbronnen, die uitgeput zullen raken wanneer het verbruik groter is dan de natuurlijke aangroei. Overheidsinstanties kunnen beperkingen opleggen aan het gebruik van bepaalde natuurlijke hulpbronnen of kunnen eisen dat bepaalde hulpbronnen worden hergebruikt. De cliënt kan bijvoorbeeld minimumwaarden opleggen voor het hergebruik of de voorkeur geven aan inschrijvingen met de hoogste waarde aan hergebruikte materialen. Bijgevolg moet DEME zich organiseren rond deze circulaire economie en oplossingen vinden om materialen te recycleren;

- Ten derde veroorzaken klimaatgerelateerde risico's, zoals de opwarming van de aarde, vaker extreme weersomstandigheden, zoals stormen en zware regenval met overstromingen, wat kan leiden tot meer operationele inactiviteit voor DEME (van bv. schepen, windmolenparken, infrastructuur of baggeractiviteiten).

Aan de ontwikkeling van een nieuw project zijn diverse risico's verbonden, wat tot onzekerheid kan leiden of het project effectief tot stand komt

DEME legt zich als projectontwikkelaar toe op projecten op het gebied van hernieuwbare energie, maritieme infrastructuur en havens, baggerwerken, groene waterstof en andere speciale projecten.

Het proces van het eerste idee tot de eigenlijke voltooiing kan een lange periode in beslag nemen. Dit betekent dat DEME soms kosten moet maken en tijd kan verliezen bij de ontwikkeling van een nieuw project, zonder de zekerheid te hebben dat het project daadwerkelijk gerealiseerd zal worden.

Het verkrijgen van de vereiste concessie van de relevante overheidsinstantie voor een nieuw project kan een risico inhouden, bijvoorbeeld als gevolg van onzekerheid over de interpretatie en/of toepassing van gewijzigde of dubbelzinnige regelgeving in het (de) betrokken rechtsgebied(en), als gevolg van het opleggen van bezwarende beperkingen, de goedkeuring van wijzigingen met betrekking tot de concessievoorwaarden en/of als gevolg van politieke instabiliteit.

Bovendien hangt een groot deel van het werk van DEME af van de naleving van milieu- en andere voorschriften.

Wanneer met de ontwikkeling van een nieuw project wordt begonnen, moet DEME de juiste financiering voor het project verkrijgen en financiële instellingen vinden die bereid zijn dit nieuwe project te financieren. Met het oog op deze financiering wordt een nieuw project gewoonlijk gestructureerd door een projectvennootschap of 'special purpose vehicle' (SPV) op te zetten. Via het SPV investeert DEME samen met derden (bv., projectponsors, kapitaalpartners enz.) en werft het kapitaal op non-regresbasis. Het special purpose vehicle, waarin DEME investeert, regelt de financiering van het project doorgaans zelfstandig met een bankenconsortium. In geval van niet-uitvoering van de kredietovereenkomst zal het bankenconsortium echter doorgaans geen verhaal kunnen uitoefenen op de aandeelhouders van het SPV.

DEME beschikt over een **Technisch Comité** en een specifiek Technisch Comité voor DEME Concessions. Het is samengesteld uit de CEO, de CFO en het lid van het Uitvoerend Comité dat verantwoordelijk is voor het relevante segment, of een persoon die door dat lid wordt aangesteld, aangevuld met niet-uitvoerende bestuurders en/of andere personen die de Raad van Bestuur aanstelt.

De leden van het Technisch Comité bezitten de nodige expertise in het domein van de projecten van de Vennootschap. Zij evalueren projecten/investeringen die een bijzondere rol spelen in de Groep vanuit een risico-, investerings- en imagoperspectief en analyseren ze grondig als voorbereiding op de Raad van Bestuur.

Het Technisch Comité vergadert in de aanloop naar elke Raad van Bestuur. Het Technisch Comité bespreekt de voorgelegde projecten/investeringen in detail en vraagt indien nodig om verduidelijking of verdere uitwerking. De voorzitter van het Technisch Comité brengt aan de volgende Raad van Bestuur verslag uit over de bevindingen van het Technisch Comité.

DEME is onderworpen aan risico's van derden met betrekking tot de aannemers, leveranciers, verkopers, joint venture partners of andere partijen van haar projecten

DEME heeft maatregelen genomen om potentiële derdenrisico's tot een minimum te beperken, aangezien zij een beroep doet op derden-contractanten, leveranciers, verkopers, partners in joint ventures of andere partijen voor het engineeringontwerp en de aankoop van materialen, uitrusting en diensten voor de uitvoering van de projecten van DEME. De succesvolle voltooiing van deze projecten hangt af van het vermogen van deze derden om hun contractuele verplichtingen na te komen en is onderhevig aan factoren waarop DEME geen invloed heeft, met inbegrip van handelingen of nalatigheden van deze partijen en hun onderaannemers.

FINANCIËLE RISICO'S

DEME is onderhevig aan risico's in verband met de financiering van haar toekomstige kapitaalbehoeften, waaronder het renterisico en het risico dat het niet in staat zal zijn om financieringen tegen gunstige voorwaarden te blijven verkrijgen

Om haar investeringen en activiteiten te financieren, maakt DEME vaak gebruik van externe financieringsbronnen, zowel korte- als langetermijnfinanciering.

De mate van hefboomwerking kan de Groep blootstellen aan verschillende risico's, waaronder het verhogen van haar kwetsbaarheid voor neerwaartse trends of ongunstige veranderingen in de algemene economische, industriële of concurrerende omstandigheden en overheidsvoorschriften, en de noodzaak om een aanzienlijk deel van de kasstromen uit bedrijfsactiviteiten te besteden aan de betaling van hoofdsom en rente op de schulden van de Groep, waardoor haar vermogen om haar

kasstromen te gebruiken voor de financiering van haar bedrijfsactiviteiten, kapitaaluitgaven en toekomstige zakelijke mogelijkheden wordt beperkt.

Wat de kortetermijnleningen betreft, is DEME blootgesteld aan renterisico's op haar externe leningen met variabele rentevoet. De interestkosten van DEME zijn bijgevolg onderhevig aan schommelingen van de marktrentevoeten. Indien DEME dergelijke kortetermijnleningen zou gebruiken om kortetermijnbehoeften te financieren (bv. werkkapitaal voor projecten), zou DEME de variabele rentevoet kunnen indekken.

Voor haar langetermijnleningen dekt DEME de risico's van wijzigingen in de onderliggende variabele rentevoeten grotendeels in met afgeleide financiële instrumenten, voornamelijk door gebruik te maken van renteswaps. Wat het ongedekte gedeelte van de renterisico's betreft (die voornamelijk betrekking hebben op kortetermijnleningen), kunnen ongunstige wijzigingen van de variabele rentevoeten leiden tot een stijging van de rentelasten voor DEME. Afgeleide financiële instrumenten kunnen niet effectief blijken en DEME aan extra kosten of andere risico's blootstellen.

DEME streeft naar een gezond evenwicht tussen het geconsolideerd eigen vermogen en de geconsolideerde nettoschuld. DEME beschikt over aanzienlijke krediet- en garantiefaciliteiten bij verschillende internationale banken. Daarnaast beschikt het over een programma voor handelspapier om haar behoeften aan kortetermijnleningen te dekken.

DEME moet in het kader van sommige van haar langlopende kredietfaciliteiten voldoen aan bepaalde beperkende convenanten met betrekking tot DEME's kapitaalwervingsactiviteiten en andere financiële en operationele aangelegenheden (bv. balanstotaal, netto eigen vermogen, netto financiële schuld en EBITDA), waardoor het voor DEME moeilijker kan zijn om bijkomend kapitaal te verkrijgen en zakelijke opportuniteiten na te streven, met inbegrip van potentiële overnames. Elke inbreuk op deze convenanten kan aanleiding geven tot de versnelde terugbetaling van de leningen.

Het vermogen van DEME om in de toekomst externe financiering te verkrijgen is onderhevig aan een verscheidenheid van onzekerheden, onder meer met betrekking tot haar financiële toestand, bedrijfsresultaten en kasstromen, kredietrisicobeoordelingen door banken en algemene marktomstandigheden.

DEME wordt blootgesteld aan risico's verbonden aan **wisselkoersschommelingen** en aan haar indekking tegen wisselkoersrisico's, die kunnen leiden tot een stijging van de kosten van DEME.

Het wereldwijde karakter van de activiteiten van DEME brengt met zich mee dat de betalingen in het kader van contracten, aankopen en uitgaven in verschillende valuta

kunnen gebeuren, waardoor DEME aan wisselkoersrisico's wordt blootgesteld. De meeste aankopen van de Groep worden gewoonlijk in EUR of USD gedaan. Dit betekent dat de Groep geconfronteerd zal worden met een risico van wisselkoersschommelingen wanneer de verkopen in een andere valuta gebeuren dan de aankopen. Het is mogelijk dat DEME niet in staat is om de gestegen kosten aan haar klanten door te berekenen.

DEME gebruikt **afgeleide financiële instrumenten** om de effecten van de wisselkoersschommelingen op haar kasstromen en financiële toestand te beperken. In principe dekt DEME zich alleen in voor vastgelegde kasstromen in andere dan de eigen valuta. Het doet dit hoofdzakelijk in de vorm van termijntransacties (projectdekking of CAPEX) of swaps (bedrijfskapitaal, follow-up van termijntransacties), zodat het wisselkoersrisico bijzonder relevant is in de periode voorafgaand aan het aangaan van de verplichtingen.

Om het hoofd te bieden aan de wisselkoersrisico's van vreemde valuta die onderworpen zijn aan plaatselijke beperkingen, wordt waar mogelijk gebruik gemaakt van NDF-dekking (non-deliverable forward). De hedging- en financiële strategie van de Groep kan ondoeltreffend blijken of de Groep blootstellen aan hogere kosten of andere risico's, met inbegrip van de mogelijkheid dat haar tegenpartijen in hedgingcontracten hun verplichtingen niet nakomen. Bovendien dekt DEME zich niet in tegen translationele wisselkoersrisico's.

De rapportagemunt van DEME is de euro. Gezien de wereldwijde activiteiten van de Groep heeft een aanzienlijk deel van de activa, passiva, kosten en opbrengsten van de Groep echter een andere valuta dan de euro, en worden deze derhalve omgerekend naar euro tegen de toepasselijke wisselkoersen om de geconsolideerde jaarrekening van de Groep op te stellen. Bijgevolg hebben de wisselkoersschommelingen tussen de euro en die andere valuta een invloed op de waarde van de posten die in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep in euro zijn uitgedrukt. Een wijziging ten opzichte van de euro van één of meer van de vreemde valuta waarin de plaatselijke dochterondernemingen van DEME werken, heeft een dienovereenkomstig effect op de omzet en de rentabiliteit uitgedrukt in euro. Wisselkoerswijzigingen hebben ook een invloed op de geconsolideerde balans en resultatenrekening van de Groep. Wijzigingen in de eurowaarden van de geconsolideerde activa en passiva van de Groep als gevolg van wisselkoersschommelingen kunnen ertoe leiden dat de Groep valutawinsten en -verliezen boekt via de resultatenrekening, of via de omrekeningsverschillen in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en in het eigen vermogen.

JURIDISCHE EN REGELGEVENDE RISICO'S

DEME kan verwickeld raken in dure en moeizame geschillen

DEME is in het verleden soms betrokken geweest en kan opnieuw verwickeld geraken in rechtzaken,

andere juridische claims en procedures, onderzoeken en handhavingsacties met verschillende partijen in het kader van haar activiteiten. De uitkomst van dergelijke procedures, onderzoeken en handhavingsacties kan niet met zekerheid worden voorspeld.

Geschillen en juridische procedures waarin de Groep betrokken kan raken, zijn onderhevig aan vele onzekerheden, en de uitkomst ervan is vaak moeilijk te voorspellen. De kosten van het verweer tegen dergelijke vorderingen en de daarmee gepaard gaande schikkingen kunnen aanzienlijk zijn, zelfs met betrekking tot ongegronde vorderingen.

In het algemeen zijn de contracten van DEME onderworpen aan de wetten van de landen waar de projecten worden uitgevoerd, waar mogelijk aangevuld met de arbitrageclausule van de Internationale Kamer van Koophandel, met name voor landen waar het rechtstelsel mogelijk onvoldoende bescherming biedt. Geschillen kunnen bijvoorbeeld ontstaan rond verschillende interpretaties van nieuwe zaken die zich voordoen tijdens de uitvoering van het contract, of rond verkeerde interpretaties van contractuele clausules.

Bovendien zijn de activiteiten van DEME onderhevig aan operationele risico's, waaronder milieurisico's, ongevallen, storingen of overstromingen, die kunnen leiden tot schade aan of vernieling van uitrusting, structuren of gebouwen, milieuschade of persoonlijke letsels, of wettelijke aansprakelijkheid jegens derden.

DEME kan ook betrokken worden in procedures ingeleid door, onder andere, werknemers of voormalige werknemers van DEME met claims wegens beroepsziekten die verband houden met bepaalde activiteiten (bv. duiken, langdurig werken in de zon) of met blootstelling aan gevaarlijke stoffen (b.v. dampen, bijtende of giftige stoffen), en door belasting- of regelgevende instanties. Bepaalde van deze procedures kunnen er met name toe leiden dat DEME schadevergoeding, genoegdoening of straf- of civielrechtelijke sancties, boetes of terugbetaling van winsten verschuldigd is.

De activiteiten van DEME zijn onderhevig aan verschillende wettelijke en reglementaire compliance (nalevings) risico's, onder meer op het vlak van antitrustwetgeving, antiwitwaswetgeving, anti-omkopings- of anticorruptie wet- en regelgeving en sancties

Haar activiteiten op wereldwijde basis vereisen dat DEME voldoet aan internationale antitrust-, antiwitwas-, anti-omkopings- en anticorruptiewetten en regelgeving, waaronder de U.S. Foreign Corrupt Practices Act en de U.K. Bribery Act. Bovendien beperken of verbieden sancties van internationale organisaties of individuele naties transacties met bepaalde landen en met bepaalde bedrijven en personen die voorkomen op lijsten van de Verenigde Naties, de federale regering van de VS, de Europese Unie, diverse EU-lidstaten en andere lokale overheden. DEME kan niet op de hoogte zijn van, of niet in staat zijn tijdig te anticiperen

en zich voor te bereiden op de evoluties van dergelijke wetten, voorschriften en sancties.

De dochterondernemingen en joint ventures van DEME werken autonoom in een internationale omgeving met een veelheid aan belanghebbenden die deelnemen aan of worden beïnvloed door de activiteiten van de Groep: projectbeheerders en hun vertegenwoordigers, concessieverlenende instanties, regelgevende instanties, aannemers, ontwerp bureaus, medecontractanten, onderaannemers, leveranciers, dienstverleners, omwonenden, gemeenschappen, enz.

Ondanks het feit dat DEME een **globaal complianceprogramma** toepast, met bijvoorbeeld de gedragscode voor ethiek en integriteit van DEME en de bestaande beleidslijnen, procedures, training, hotline voor klokkenluiders, IT-tools, interne controles en risicobeheersing van de Groep met betrekking tot antitrust, antiwitwas, anti-omkoping of anticorruptie wet- en regelgeving en sancties, inclusief het toezicht hierop door het Compliance Department van DEME, kan er geen garantie worden gegeven dat dergelijke codes, beleidslijnen en procedures altijd zullen worden nageleefd of effectief schendingen van de toepasselijke wetten door één of meer van DEME's werknemers, agenten, onderaannemers of andere vertegenwoordigers die bij de activiteiten van DEME betrokken zijn, zullen worden opgespoord en voorkomen.

Vanwege de toenemende complexiteit, omvang en geografische spreiding van de activiteiten van DEME en haar afhankelijkheid van werknemers, agenten, onderaannemers of andere vertegenwoordigers die betrokken zijn bij haar activiteiten, kan het moeilijker worden om effectief toezicht en controle uit te oefenen op alle wereldwijde activiteiten van DEME, en in bepaalde opkomende markten waarvan bekend is dat ze vatbaarder zijn voor omkoping, corruptie en andere compliancerisico's.

Naleving van en wijzigingen in de milieu-, gezondheids- en veiligheidswetgeving, met inbegrip van de wetgeving inzake onderzoek en sanering van verontreiniging

DEME is actief in een groot aantal landen in alle delen van de wereld en is onderworpen aan, en kan aanzienlijke kosten oplopen om te voldoen aan, een grote verscheidenheid van wetten en regels in elk van de rechtsgebieden waar het actief is, op gebieden zoals het industrieel recht, het handelsrecht, het vennootschapsrecht en faillissementsrecht, het contractenrecht, het aansprakelijkheidsrecht, het mededingingsrecht, het belastingrecht, het bestuursrecht, het milieurecht, de wetten, voorschriften en normen inzake veiligheid en beveiliging, en de voorschriften en praktijken inzake de gunning van concessies.

Bovendien varieert de regelgeving waaraan DEME is onderworpen van rechtsgebied tot rechtsgebied en kan ze in de loop van de tijd veranderen, met betrekking tot onder andere export-, import- en transitcontroles, accijnzen, tarieven en quota, inkomstenbelasting,

bronbelasting, BTW en andere belastingen, milieuwetgeving, controles op de internationale handel en valuta, en het beleid inzake arbeid en sociale zekerheid.

De gewone bedrijfsuitoefening van DEME houdt bepaalde risico's in die inherent zijn aan het milieu en aan de gezondheid en veiligheid van werknemers, onderaannemers en anderen. DEME kan een aanzienlijke aansprakelijkheid dragen voor ongevallen, blootstelling aan gevaarlijke stoffen, lozingen of andere gebeurtenissen met letsel of de dood tot gevolg, zelfs indien een dergelijke gebeurtenis niet te wijten is aan een fout van DEME. Bovendien kunnen in sommige landen waar DEME werkt de activiteiten worden beïnvloed door sociale en/of politieke instabiliteit (terrorisme, gewapend conflict, beslaglegging op bankrekeningen enz.) en zijn ze kwetsbaar voor kwaadwillige en/of criminele handelingen (vandalisme, diefstal, fysieke aanvallen, kidnapping, piraterij, enz.).

Hoewel het DEME's beleid is om zich strikt te houden aan alle toepasselijke wet- en regelgeving in elk rechtsgebied waarin DEME actief is, is de naleving van dit complexe geheel van wetten en voorschriften een omslachtig proces dat aanzienlijke middelen vereist en tot wezenlijke kosten leidt. In bepaalde rechtsgebieden verplichten incidenten die het gevolg zijn van baggerwerken, landwinning, offshore-, infrastructuur- en/of milieuactiviteiten (bijvoorbeeld verontreiniging van lucht, water en bodem) de aannemer om saneringswerkzaamheden uit te voeren en de kosten daarvan te dragen.

Hoewel DEME verschillende maatregelen neemt, onder meer om vastgestelde risico's op ongevallen, risico's op verwondingen en gevolgen voor de gezondheid aan te pakken en te verhelpen, kunnen ongevallen met verwondingen van werknemers of onderaannemers van DEME niet volledig worden uitgesloten.

De QHSE (**Quality, Health, Safety & Environment**) slogan is 'Nul ongevallen en nul milieu-incidenten', de doelstelling van de organisatie. De prioriteit van het bedrijf is en blijft het welzijn van de werknemers en onderaannemers, dankzij een gezonde, veilige en milieuvriendelijke werkomgeving van hoge kwaliteit. QHSE staat altijd op de agenda van de vergaderingen van het managementteam, het directiecomité en de Raad van Bestuur van DEME. Daarnaast heeft elke werknemer een 'stop-werk' bevoegdheid: het recht en de plicht om elke activiteit die geacht wordt onaanvaardbare risico's met zich mee te brengen, stop te zetten. Op alle niveaus van de organisatie zijn kernprestatie-indicatoren (KPI's) ingevoerd voor de follow-up van de QHSE-prestaties. De KPI's voor QHSE omvatten zowel leidende indicatoren zoals groene initiatieven, tijdig afgesloten acties, deelnames aan toolboxes, enz. als statistische indicatoren zoals de veiligheidsthermometer.

DEME tracht steeds de evolutie van de rechtsstelsels, de reglementaire controles, de gewoonten en de praktijken in de rechtsgebieden waar het actief is, te volgen en zich eraan aan te passen.

De implementatie door overheden of de interpretatie door de belastingdienst van wijzigingen in belastingtarieven, belastingverplichtingen of fiscale verslaggevingsregels

DEME is actief in landen die onderworpen zijn aan verschillende belastingstelsels. Het effectieve belastingtarief en de belastingverplichtingen van DEME zijn gebaseerd op de toepassing van de huidige wetten, voorschriften en belastingverdragen inzake inkomstenbelasting.

Belangrijke inschattingen/ramingen zijn vereist om de wereldwijde belastingverplichtingen te bepalen, onder meer omdat de belastingwetten en -reglementeringen die van kracht zijn in de verschillende landen waar DEME actief is, niet altijd duidelijke en definitieve richtlijnen geven.

De effectieve belastingtarieven en de belastingblootstelling van DEME kunnen worden beïnvloed door wijzigingen in de samenstelling van haar winst in landen of rechtsgebieden met hogere of lagere belastingtarieven, wijzigingen in de toepasselijke belastingtarieven, wijzigingen in de verrekeningsregels, wijzigingen in de waardering van DEME's uitgestelde belastingvorderingen en -schulden, DEME's vermogen om fiscale verliezen en belastingkredieten te benutten, wijzigingen in de renteaftrekbaarheid of andere wijzigingen in de belastingwetgeving en de manier waarop dergelijke belastingwetgeving door de belastingdiensten wordt toegepast (mogelijks met terugwerkende kracht), inclusief via belastingsregelingen uitgevaardigd door de relevante bevoegde belastingdiensten en overeenkomstige betwistingen door belastingdiensten van het oordeel of de interpretatie van DEME in belastingzaken.

Bovendien wordt DEME regelmatig onderworpen aan controles door de belastingautoriteiten in de verschillende landen waar DEME actief is inzake haar aangiften inkomstenbelasting en BTW.

De belasting op de werkzaamheden van DEME is onderhevig aan inschattingen en kan leiden tot geschillen met de plaatselijke belastingautoriteiten. Indien het management het waarschijnlijk acht dat dergelijke geschillen tot uitgaven zullen leiden, worden de nodige voorzieningen geboekt.

Van tijd tot tijd brengen verschillende regeringen ook ingrijpende wijzigingen aan in hun belastingregels en de toepassing van de regels op vennootschappen, met inbegrip van wijzigingen die een invloed kunnen hebben op de mogelijkheid voor de Groep om de belastingen op internationale winsten uit te stellen.

Hoewel DEME meent dat haar belastingramingen rationeel en correct zijn, als gevolg van de strikte screening door haar belastingafdeling, kan elke definitieve aanslag wezenlijk verschillen van de behandeling in DEME's historische belastingvoorzieningen en toerekeningen.

OVERIGE RISICO'S

DEME doet in toenemende mate een beroep op digitale communicatie en het gebruik van informatietechnologie voor haar activiteiten, en dat vergroot haar blootstelling aan potentiële cybercrimes, storingen of verstoringen in haar IT-systemen en andere daaraan gerelateerde risico's

DEME doet voor haar wereldwijde activiteiten een toenemend beroep op digitale communicatie, connectiviteit en het gebruik van technologie, wat nog meer gestimuleerd wordt door het telewerken. De informatietechnologie is van cruciaal belang voor de ondersteuning en bescherming van de kern- en ondersteunende processen. Hierdoor kan DEME vlotter en efficiënter werken en kan het haar lokale activiteiten in vrijwel reële tijd volgen vanuit het hoofdkantoor. Dit schept echter ook een kwetsbaarheid die verband houdt met uitdagingen op het gebied van de cybeveiligheid en de afhankelijkheid van gedigitaliseerde processen. Het risico inzake informatietechnologie wordt beperkt door **interne beleidsmaatregelen, procedures en instructies**, zoals multifactorauthenticatie, eenmalige aanmelding met Office 365 voor alle in de cloud gebaseerde toepassingen, versleuteling van de harde schijven en eindpuntbeveiliging op alle pc's, tot en met regelmatige 'ethische hacking'-oefeningen, bewustmakingscampagnes en pentesten (test van één of meer computersystemen op kwetsbaarheden, waarbij deze kwetsbaarheden ook daadwerkelijk gebruikt worden om in deze systemen in te breken) door het **Enterprise Security Office (ESO)**.

Het ESO verstrekt het management periodieke updates over het veiligheidsrisicolandschap en voert evaluaties van de veiligheidsrisico's uit. Het informeert de Groep over potentiële bedreigingen voor de veiligheid van personeel en eigendommen.

DEME is voor haar activiteiten in grote mate afhankelijk van gekwalificeerd personeel, professionals en managers voor haar bedrijf en het succes van DEME kan afhangen van haar vermogen dergelijke personen te behouden of aan te trekken

Het succes van de activiteiten van DEME hangt in grote mate af van haar vermogen om bekwaam personeel aan te werven en te behouden, en om dit te doen tegen concurrerende voorwaarden. DEME werkt op de talentenmarkt om voldoende geschoolde werknemers aan te werven en moet hen motiveren en behouden, ook voor werk ver van huis. Het aanbieden van aantrekkelijke arbeidsvoorwaarden en vakantieregelingen is niet altijd voldoende om de lange werktijden, de ploegendienst en de nacht- en weekendarbeid te compenseren. Verder moet DEME voldoende hooggekwalificeerde ingenieurs, vakmensen en managers aanwerven en in dienst houden voor de uitoefening van de technische, ondersteunende en leidinggevende functies. Het niet kunnen aantrekken van talent zou de uitvoering van de huidige activiteiten kunnen beperken en een impact kunnen hebben op de groei van DEME. Om talent aan

te trekken, beschikt DEME over een professioneel rekruterings team. De onderneming investeert in de ontwikkeling van de werknemers door middel van diverse opleidingsprogramma's en bereidt kandidaten voor op belangrijke promoties om het leiderschap te verbeteren.

Intellectuele eigendom en knowhow van DEME

DEME maakt gebruik van bepaalde eigendomsrechtelijk beschermde technologie en knowhow, waaronder intellectuele eigendom en knowhow die het zelf heeft ontwikkeld. Dit betreft bijvoorbeeld de technologie die is geïnstalleerd in DEME's nieuwste bagger- en offshorevaartuigen of de intellectuele eigendom die het in haar activiteiten gebruikt. DEME sluit vertrouwelijkheidsovereenkomsten af met derden die betrokken zijn bij Onderzoek & Ontwikkeling ('O&O'). De intellectuele eigendomsrechten die voortvloeien uit dit O&O komen toe aan DEME op basis van een standaardcontract met de uitvindende partij. Afhankelijk van het type en de waarde van de intellectuele eigendom kan deze verder worden beschermd door het indienen van een octrooiaanvraag.

RISICOBEOORDELING/ ALGEMEEN RISICOBEEHER

Zakendoen houdt het nemen van risico's in. Het is belangrijk dat de onderneming zicht heeft op deze risico's om ze in evenwicht te brengen met opportuniteiten en controleactiviteiten. Daarom voert DEME risicobeoordelingen uit in verschillende stadia en op verschillende niveaus van de organisatie.

Elke tender (aanbesteding) waaraan DEME deelneemt, wordt in categorieën ingedeeld (afhankelijk van de mate van risicobeheer). De categorie is onder meer gebaseerd op het segment en de totale waarde van het project. Voor sommige categorieën is slechts een minimale risicobeoordeling vereist, terwijl voor andere categorieën uitgebreide documentatie, evaluatievergaderingen en input van verschillende ondersteunende afdelingen van het bedrijf, zoals het juridisch, verzekerings- en compliance departement, vereist zijn voordat DEME aan een aanbesteding deelneemt.

Zodra het voorstel is gegund en de uitvoering is begonnen, voert het projectmanagementteam ten minste elk kwartaal, indien nodig ook vaker, een evaluatie van de opportuniteiten en de risico's uit. Alle cruciale medewerkers van het project worden hierbij betrokken (de projectmanager/leider, de financieel verantwoordelijke enz.) en belangrijke risico's worden naar boven toe gecommuniceerd, afhankelijk van hun ernst zelfs tot aan het Uitvoerend Comité.

Het Uitvoerend Comité en de Raad van Bestuur evalueren de financiële risico's op een vastgelegde en recurrente basis (halfjaarlijkse en jaarlijkse resultaten, jaarlijkse budgettering enz.), alsook op ad hoc basis voor specifieke onderwerpen.

Bij DEME voert QHSE een geïntegreerde risicobeoordeling uit die rekening houdt met de risico's in verband met mensen, activa, milieu, kwaliteit en reputatie. Op het niveau van de segmenten worden activiteiten, technieken en taken met een hoog risico geselecteerd, afhankelijk van de reikwijdte van de werkzaamheden. Elk segment heeft een proceseigenaar die verantwoordelijk is voor het opzetten en bijhouden van een algemene risicobeoordeling, die wordt bijgewerkt door middel van een formele jaarlijkse evaluatie en naar aanleiding van incidenten, inspecties, audits en projectfeedback.

Het departement ESO bepaalt welke organisatorische, technologische en fysieke beveiligingsmaatregelen nodig zijn voor de verschillende categorieën activa, zoals locaties, gebouwen en schepen. Op basis van deze analyse zal het de materiële risico's beperken of reageren op specifieke dreigingen.

AUDITCOMITÉ

Het Auditcomité staat de Raad van Bestuur bij in het toezicht op **de boekhouding, audit en interne controle**, en de **algemene supervisie** in ruime zin.

De taken van het Auditcomité omvatten het volgende:

- de Raad van Bestuur informeren over het resultaat van de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap, en uitleggen hoe de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening heeft bijgedragen tot de integriteit van de financiële verslagen en welke rol het Auditcomité in dit proces heeft gespeeld;
- toezicht houden op het financiële verslaggevingsproces van de vennootschap en aanbevelingen of voorstellen doen om de integriteit van dat proces te vrijwaren;
- toezicht houden op de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de vennootschap en, indien er een interne audit is, toezicht houden op de interne audit van de vennootschap en zijn doeltreffendheid;
- toezicht houden op de reactie van het management op de bevindingen van de interne auditfunctie en op de aanbevelingen in de brief van de externe auditor (bedrijfsrevisor) aan het management;
- toezicht houden op de statutaire audit van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap, met inbegrip van het gevolg dat wordt gegeven aan eventuele vragen en aanbevelingen van de wettelijke auditor;
- de onafhankelijkheid van de externe auditor beoordelen en er toezicht op houden, en in het bijzonder nagaan of het verlenen van bijkomende diensten aan de vennootschap passend is. Meer bepaald analyseert het Auditcomité, samen met de externe auditor, de bedreigingen voor de onafhankelijkheid van de externe auditor en de veiligheidsmaatregelen die genomen zijn om deze bedreigingen te beperken, indien het totaalbedrag van de vergoedingen hoger is dan de in artikel 4, lid 3, van Verordening (EU) nr. 537/2014 gespecificeerde criteria;

- het geven van aanbevelingen aan de Raad van Bestuur voor de benoeming en herbenoeming van de externe auditor van de vennootschap in overeenstemming met artikel 16 § 2 van Verordening (EU) Nr. 537/2014;
- het beoordelen van de specifieke regelingen voor het - vertrouwelijk - te kennen geven van bezorgdheid over mogelijke onregelmatigheden in de financiële verslaggeving of andere aangelegenheden; en
- het vervullen van andere functies die door de Raad van Bestuur worden opgedragen en het onderzoeken van andere punten van interne controle die van tijd tot tijd aan het Auditcomité kunnen worden voorgelegd.

Zaken in verband met het auditplan en alle kwesties die uit het auditproces naar voren komen, worden op de agenda van elke vergadering van het Auditcomité geplaatst.

Het Auditcomité brengt ook regelmatig verslag uit aan de Raad van Bestuur over de uitoefening van zijn taken, geeft daarbij aan op welke punten het meent dat actie of verbetering nodig is en doet aanbevelingen voor de te ondernemen stappen.

DEPARTEMENT INTERNE AUDIT

Het departement Interne Audit van DEME wordt geleid door de Chief Audit Executive (CAE) die, om redenen van onafhankelijkheid, functioneel rapporteert aan het Auditcomité. Het departement levert een **onafhankelijke en objectieve zekerheid over het risicobeheer, het bestuur, de bedrijfsvoering en de interne controleprocessen**, door middel van een systematische aanpak voor de evaluatie en verbetering van de processen en door interne audits uit te voeren en adviezen te geven.

De interne auditactiviteiten zijn gebaseerd op een op risico's gebaseerd jaarplan, dat door het Auditcomité wordt goedgekeurd. Tijdens deze interne audit wordt nagegaan of de bestaande relevante beleidslijnen, procedures en controles correct worden toegepast. Na elke opdracht wordt een intern auditverslag opgesteld en gedeeld met de relevante interne belanghebbenden, het Uitvoerend Comité en het Auditcomité. Het departement Interne Audit controleert ook de uitvoering van de actieplannen. Het heeft periodiek contact met de externe auditors, om de planning en vooruitgang van de audits mee te delen en belangrijke bevindingen en opmerkingen te delen.

De adviesdiensten zijn gebaseerd op het specifieke verzoek van het Uitvoerend Comité of het Auditcomité, en mogen de onafhankelijkheid en objectiviteit van het departement niet in het gedrang brengen. De diensten omvatten regelmatige bijeenkomsten met de cruciale actoren van de tweede verdedigingslinie voor risicobeheer, analyses van geleerde lessen en bewustmakingscampagnes.





INNOVATION

29

GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Per 31 december (in duizenden EUR)

	Toelichting	2021	2020
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		2.580.773	2.335.944
Omzet	(1)	2.510.607	2.195.828
Overige bedrijfsopbrengsten	(2)	70.166	140.116
BEDRIJFSKOSTEN		-2.437.492	-2.271.663
Grondstoffen, verbruiksgoederen, diensten en uitbesteed werk		-1.575.624	-1.482.795
Personeelskosten	(3)	-488.896	-454.635
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(4)/(6)/(7)	-291.108	-284.591
Bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa en activa met gebruiksrecht	(6)/(7)	-34.608	-15.586
Bijzondere waardevermindering van goodwill en immateriële vaste activa	(4)/(5)	-311	-5.000
Overige bedrijfskosten	(2)	-46.945	-29.056
BEDRIJFSRESULTAAT		143.281	64.281
FINANCIEEL RESULTAAT		-5.412	-25.651
Renteopbrengsten		4.181	4.369
Rentelasten		-6.920	-12.338
Gerealiseerde/ niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten		6.130	-11.984
Overige financiële opbrengsten en kosten		-8.803	-5.698
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN		137.869	38.630
Actuele belastingen en uitgestelde belastingen	(11)	-31.079	-9.812
RESULTAAT NA BELASTINGEN		106.790	28.818
Aandeel in winst (verlies) van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	(8)	10.548	22.395
RESULTAAT OVER DE PERIODE		117.338	51.213
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		2.757	803
AANDEEL VAN DE GROEP		114.581	50.410
Aantal aandelen		4.538.100	4.538.100
Winst per aandeel (gewoon en verwaterd)		25,25	11,11

Voor de wijzigingen in de presentatie van de geconsolideerde resultatenrekening ten opzichte van het Financieel Informatieverslag van 2020 wordt verwezen naar Toelichting (28) Eerste toepassing van (volledige) IFRS-rekeningen.

STAAT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

Per 31 december (in duizenden EUR)

	Toelichting	2021	2020
Resultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen		2.757	803
Aandeel van de Groep		114.581	50.410
RESULTAAT OVER DE PERIODE		117.338	51.213
Niet-gerealiseerde resultaten die in toekomstige periodes naar de resultatenrekening kunnen worden geherklasseerd			
Wijzigingen in reële waarde met betrekking tot afdekkingsinstrumenten	(10)	4.582	-189
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	(8)	10.343	-6.975
Wijzigingen in de reserve voor cumulatieve omrekeningsverschillen		3.855	-6.587
Niet-gerealiseerde resultaten die in toekomstige periodes niet naar de resultatenrekening kunnen worden geherklasseerd			
Herwaardering van nettoverplichtingen uit hoofde van te bereiken doel-pensioenplannen	(20)	-847	-3.832
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	(8)	27	-
TOTAAL NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		17.961	-17.583
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		135.299	33.630
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		2.827	1.621
AANDEEL VAN DE GROEP		132.472	32.009

GECONSOLIDEERDE BALANS

Per 31 december (in duizenden EUR)

ACTIVA	Toelichting	2021	2020
NIET-VLOTTENDE VASTE ACTIVA		2.694.235	2.691.083
Immateriële vaste activa	(4)	25.513	24.935
Goodwill	(5)	13.028	13.339
Materiële vaste activa	(6)	2.259.041	2.337.089
Activa met gebruiksrecht	(7)	90.620	75.917
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	(8)	132.781	105.918
Overige langlopende financiële activa	(9)	33.451	32.813
Langlopende afdekkingsinstrumenten	(10)	613	1.433
Overige niet-vlottende activa	(9)	4.239	3.221
Uitgestelde belastingvorderingen	(11)	134.949	96.418
VLOTTENDE ACTIVA		1.355.362	1.228.871
Vorraden	(12)	12.168	10.456
Vorderingen uit hoofde van contracten	(13)	326.685	251.747
Handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten	(14)	384.022	309.636
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	(10)	3.207	6.842
Activa bestemd voor verkoop	(15)	32.456	-
Overige vlottende activa	(16)	68.192	28.253
Geldmiddelen en kasequivalenten	(10)/(18)	528.632	621.937
TOTAAL DER ACTIVA		4.049.597	3.919.954

Voor de wijzigingen in de presentatie van de geconsolideerde balans ten opzichte van het Financieel Informatieverslag van 2020 wordt verwezen naar Toelichting (28) Eerste toepassing van (volledige) IFRS-rekeningen.

EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	Toelichting	2021	2020
EIGEN VERMOGEN - DEEL GROEP	(17)	1.579.543	1.467.492
Geplaatst kapitaal		31.110	31.110
Uitgiftepremie		5.645	5.645
Overgedragen resultaat en overige reserves		1.618.824	1.524.664
Afdekkingsreserve		-25.872	-40.978
Herwaardering pensioenverplichtingen		-41.283	-40.454
Cumulatieve omrekeningsverschillen		-8.881	-12.495
MINDERHEIDSBELANGEN		19.696	17.840
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		1.599.239	1.485.332
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		786.718	890.489
Pensioenverplichtingen	(20)	65.267	63.029
Voorzieningen	(22)	39.572	30.097
Rentedragende schuld	(18)	577.970	735.054
Langlopende afdekkingsinstrumenten	(10)	26.868	9.018
Overige langlopende financiële verplichtingen	(8)	2.827	5.933
Uitgestelde belastingverplichtingen	(11)	74.214	47.358
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		1.663.640	1.544.133
Rentedragende schuld	(18)	343.340	375.913
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	(10)	12.368	6.761
Voorzieningen	(22)	3.738	200
Verplichtingen uit hoofde van contracten	(13)	181.095	156.799
Ontvangen voorschotten	(13)	101.067	60.582
Handelsschulden		772.905	717.338
Bezoldigingen en sociale lasten		94.026	83.968
Actuele inkomstenbelasting	(11)	76.370	66.336
Overige kortlopende verplichtingen	(21)	78.731	76.236
TOTAAL VERPLICHTINGEN		2.450.358	2.434.622
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN DE VERPLICHTINGEN		4.049.597	3.919.954

Voor de wijzigingen in de presentatie van de geconsolideerde balans ten opzichte van het Financieel Informatieverslag van 2020 wordt verwezen naar Toelichting (28) Eerste toepassing van (volledige) IFRS-rekeningen.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Per 31 december (in duizenden EUR)

	Toelichting	2021	2020
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS		621.937	475.135
Bedrijfsresultaat		143.281	64.281
Dividenden van deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	(8)	10.479	15.080
Herclassificatie van (opbrengsten) verliezen uit de verkoop van materiële vaste activa en financiële deelnemingen naar cashflow uit desinvesteringen		-16.159	-74.617
Ontvangen rente		4.181	4.369
Betaalde rente		-4.383	-12.122
Overige financiële opbrengsten (kosten)		-2.673	-17.682
Betaalde inkomstenbelasting	(11)	-38.422	-25.735
AANPASSING VOOR NIET-GELDELIJKE POSTEN		344.052	318.723
Afschrijvingen en waardeverminderingen		291.108	284.591
Bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa en activa met gebruiksrecht		34.608	15.586
Bijzondere waardevermindering van goodwill en immateriële vaste activa		311	5.000
(Afname) toename van pensioenverplichtingen	(20)	1.146	639
(Afname) toename van voorzieningen	(2)/(22)	13.013	12.509
Overige niet-kaskosten (opbrengsten) (*)		3.866	398
CASHFLOW UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR MUTATIES IN WERKKAPITAAL		440.356	272.297
MUTATIES IN WERKKAPITAAL		-20.782	104.124
Afname (toename) van voorraden en ontvangen voorschotten		38.773	23.713
Afname (toename) van handelsvorderingen		-90.181	143.119
Afname (toename) van vorderingen uit hoofde van contracten		-74.938	-23.199
Toename (afname) van kortlopende verplichtingen (andere dan leningen)		81.268	-30.646
Toename (afname) van verplichtingen uit hoofde van contracten		24.296	-8.863
OPERATIONELE CASHFLOW		419.574	376.421
INVESTERINGEN		-298.660	-258.788
Verwerving van immateriële vaste activa		-1.908	-2.833
Verwerving van materiële vaste activa	(6)	-280.136	-198.739
Instroom (uitstroom) van kasmiddelen bij verwerving van dochterondernemingen		-	-17.828
Instroom (uitstroom) van kasmiddelen bij verwerving van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(8)	-15.632	-37.009
Nieuwe leningen verstrekt aan joint ventures en geassocieerde deelnemingen	(9)	-595	-2.379
Uitstroom van kasmiddelen van andere financiële activa	(9)	-389	-
DESINVESTERINGEN		32.248	111.649
Verkoop van immateriële vaste activa		-	-
Verkoop van materiële vaste activa	(6)	28.446	16.936
Instroom van kasmiddelen bij desinvestering van dochterondernemingen		-	-
Instroom (uitstroom) van kasmiddelen bij desinvestering van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(8)	-2.539	89.958
Aflossing van leningen verstrekt aan joint ventures en geassocieerde deelnemingen	(9)	6.341	4.166
Instroom van kasmiddelen van andere financiële activa		-	589
INVESTERINGSCASHFLOW (**)		-266.412	-147.139
Nieuwe rentedragende schuld	(18)	51.344	175.566
Terugbetaling van rentedragende schuld	(18)	-278.875	-253.952
Brutodividend uitgekeerd aan de aandeelhouders	(17)	-20.421	-
FINANCIERINGSCASHFLOW		-247.952	-78.386
NETTOTOENAME (AFNAME) VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN		-94.790	150.896
Wijziging in consolidatiekring of -methode		-	-37
Invloed van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten		1.485	-4.057
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS		528.632	621.937

(*) Andere niet-kaskosten(-opbrengsten) betreffen hoofdzakelijk voorzieningen voor dubieuze vorderingen en de winst of het verlies uit de tijdswaarde van afgeleide financiële instrumenten.

(**) De bedragen van de kasstroom uit investeringen en desinvesteringen kunnen verschillen van de bedragen die zijn geïnvesteerd of gedesinvesteerd in de toelichtingen waarnaar wordt verwezen, als gevolg van niet-kascorrecties zoals addities van het jaar die nog niet zijn betaald.

MUTATIEOVERZICHT VAN HET GECONSOLIDEERD EIGEN VERMOGEN

2021 (in duizenden EUR)	Aandelen- kapitaal en uitgifte- premie	Afdekkings- reserve	Herwaar- dering van pensioen- verplichtingen	Overgedra- gen resultaat en overige reserves	Cumulatieve omrekenings- verschillen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
Eindsaldo, 31 december 2020	36.755	-40.978	-40.454	1.524.664	-12.495	1.467.492	17.840	1.485.332
Impact van IFRS-wijzigingen						-		-
Beginsaldo, 1 januari 2021	36.755	-40.978	-40.454	1.524.664	-12.495	1.467.492	17.840	1.485.332
Winst				114.581		114.581	2.757	117.338
Niet-gerealiseerde resultaten		15.106	-829		3.614	17.891	70	17.961
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		15.107	-829	114.581	3.614	132.472	2.827	135.299
Uitgekeerde dividenden				-20.421		-20.421	-1.008	-21.429
Overige						-	37	37
Eindsaldo, 31 december 2021	36.755	-25.872	-41.283	1.618.824	-8.881	1.579.543	19.696	1.599.239

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 31.110 duizend EUR en de uitgiftepremie bedraagt 5.645 duizend EUR.

De afdekkingsreserve omvat de reële-waardeschommelingen van effectieve kasstroomafdekkingen, na aftrek van belastingen. Zie Toelichting (10) Beheer van financiële risico's en afdekkingsinstrumenten.

Veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen omvatten ook de veranderingen in de afdekkingsreserve voor joint ventures en geassocieerde deelnemingen, waarvoor wij verwijzen naar Toelichting (8) betreffende investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen.

De herwaardering van pensioenverplichtingen heeft betrekking op de actuariële winsten/verliezen (-) en activabeperking na inkomstenbelastingen van te bereiken doel-pensioenplannen (met inbegrip van de Belgische pensioenregelingen op basis van bijdragen die volgens IFRS ook als te bereiken doel-pensioenplannen worden beschouwd). Voor meer informatie wordt verwezen naar Toelichting (20) Personeelsbeloningen, die de herwaardering toont vóór inkomstenbelasting.

Het overgedragen resultaat en overige reserves omvatten de wettelijke reserve, de beschikbare reserves, de belastingvrije reserves en het overgedragen resultaat van de moedermaatschappij DEME NV vóór winstverdeling van het boekjaar, evenals de consolidatiereserves. Meer informatie is terug te vinden in Toelichting (17) over het aandelenkapitaal en de reserves.

2020 (in duizenden EUR)	Aandelen- kapitaal en uitgifte- premie	Afdekkings- reserve	Herwaar- dering van pensioen- verplichtingen	Overgedra- gen resultaat en overige reserves	Cumulatieve omrekenings- verschillen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
Eindsaldo, 31 december 2019	36.755	-33.578	-36.695	1.474.254	-5.253	1.435.483	11.671	1.447.154
Impact van IFRS-wijzigingen						-		-
Beginsaldo, 1 januari 2020	36.755	-33.578	-36.695	1.474.254	-5.253	1.435.483	11.671	1.447.154
Winst				50.410		50.410	803	51.213
Niet-gerealiseerde resultaten		-7.400	-3.759		-7.242	-18.401	818	-17.583
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-7.400	-3.759	50.410	-7.242	32.009	1.621	33.630
Uitgekeerde dividenden						-	71	71
Overige						-	4.477	4.477
Eindsaldo, 31 december 2020	36.755	-40.978	-40.454	1.524.664	-12.495	1.467.492	17.840	1.485.332

SEGMENTINFORMATIE

DEME is uitgegroeid tot een wereldwijde leverancier van duurzame maritieme oplossingen. Het bedrijf is trots op zijn activiteiten **Dredging en Infra** en blijft ze verder ontwikkelen. De uitbreiding van Singapore, de verbreding van het Suezkanaal en het Panamakanaal en de aanleg van de nieuwe haven van Doha zijn slechts enkele iconische voorbeelden van haar baggerwerken. DEME bouwt ook maritieme infrastructuur zoals sluizen, kaaimuren en tunnels. Het Fehmarnbelt-project, een van 's werelds grootste onderwatertunnels tussen Denemarken en Duitsland, is misschien wel het project met de grootste zichtbaarheid. DEME heeft ook met succes haar activiteiten in **Offshore Energy** uitgebreid, met de nadruk op offshore projecten voor hernieuwbare energie. Het heeft bijgedragen tot de bouw van een indrukwekkende GW van offshore projecten en bevestigt haar marktleiderschap in deze snelgroeiende markt met haar expansie in de VS en Azië. Een andere activiteit is de sanering van vervuilde terreinen door **DEME Environmental**. De sanering van de site van de Olympische Spelen in Londen is een voorbeeld van deze expertise.

Naast de contractingactiviteiten breidt DEME haar **concessieactiviteiten uit in offshore windenergie, Infra, groene waterstof en diepwaterexploratie**.

Deze verschillende activiteiten zijn ondergebracht in vier afzonderlijke segmenten:

DREDGING & INFRA

In dit segment voert de Groep wereldwijd een grote verscheidenheid aan baggeractiviteiten uit, waaronder structureel- en onderhoudsbaggeren, landwinning, havenbouw, kustbescherming en zandsuppletie. Deze activiteiten worden uitgevoerd met gespecialiseerde baggerschepen en verschillende soorten grondverzetmachines. De groep levert ook engineering- en contractingdiensten voor maritieme infrastructuurprojecten. Dit omvat het ontwerp en de bouw van waterbouwkundige werken zoals aanlegsteigers, haven terminals, sluizen en stuwdammen, infrastructuurwerken zoals geboorde en afgezonken tunnels, funderings- en waterbouwkundige werken voor bruggen of andere constructies in een maritieme of rivieromgeving, en civieltechnische werken voor de bouw van havens, dammen en zeekeringen, kanaalaanleg, dijkbekleding, de bouw van kademuuren en oeverbescherming. Bovendien is de Groep actief in de sector van de maritieme aggregaten, met het baggeren, verwerken, opslaan en vervoeren van aggregaten. Tot slot levert de Groep maritieme diensten voor haventerminals.

OFFSHORE ENERGY

In dit segment levert de Groep wereldwijd engineering- en contractingdiensten aan de offshore hernieuwbare energie-, olie- en gasindustrie. Deze activiteiten worden uitgevoerd met gespecialiseerde offshore schepen. In de sector van de offshore hernieuwbare energie is de Groep betrokken bij de volledige Balance of Plant scope voor offshore windparken. Dit omvat de engineering, de

aanbesteding, de bouw en de installatie van funderingen, turbines, inter-array kabels, exportkabels en substations. De groep doet ook aan operaties en onderhoud, logistiek, reparatie en ontmanteling en bergingswerkzaamheden. In de olie- en gasindustrie levert de Groep diensten voor landfalls en civiele werken, steenbestortingen, zware hijswerken, umbilicals en installatie- en ontmantelingsdiensten. Naast deze hoofdactiviteiten verleent de Groep gespecialiseerde offshore diensten, waaronder geowetenschappelijke diensten en de installatie van suction pile ankers en funderingen.

ENVIRONMENTAL

De Groep levert innovatieve oplossingen voor bodemsanering en herontwikkeling van brownfields, milieubaggerwerken, sedimentbehandeling en waterzuivering. Zij is vooral actief in de Benelux, Frankrijk en in andere Europese landen op projectbasis. Een externe partner participeert in het milieusegment. Het segment kan worden beschouwd als een materieel geaggregeerd niveau van dochterondernemingen met minderheidsbelangen van 25,1%.

CONCESSIONS

DEME Concessions NV is de investerings- en ontwikkelingsfirma van de Groep. Het investeert in, ontwikkelt, bouwt en exploiteert, via deelnemingen in special purpose companies, greenfield- en brownfield-projecten in drie sectoren: offshore wind, baggerwerken en maritieme infrastructuur, en groene waterstof. Het creëert economische waarde met zijn projecten en genereert rendement op zijn investeringen, maar stelt ook regelmatige activiteiten veilig voor de contractingactiviteiten van de Groep in de EPC-fasen van haar projecten. Naast deze concessies heeft de Groep een divisie diepwaterexploratie die concessies voor polymetaalknollen bezit en een technologie ontwikkelt voor het oogsten en verwerken van deze polymetallische knollen met nikkel, kobalt, mangaan en koper uit de diepe oceanbodem.

Elk van de vier bovenvermelde segmenten heeft zijn eigen markt, activabasis en inkomstenmodel en wordt afzonderlijk beheerd, wat verschillende strategieën vereist. De activiteiten Dredging & Infra van DEME vullen elkaar aan, aangezien de maritieme infrastructuurwerken die DEME Infra uitvoert vaak gecombineerd worden met bagger- of landwinningswerken. Het segment Offshore Energy is betrokken bij en bedient de sector van de offshore energie, zowel voor hernieuwbare energie als voor olie en gas. Het Environmental segment legt zich toe op milieuplossingen. Het segment Concessions investeert, in tegenstelling tot de contractingsegmenten, in en ontwikkelt projecten op het gebied van windenergie, haveninfrastructuur, groene waterstof en andere bijzondere projecten.

De segmentrapportering omvat de financiële informatie van deze vier segmenten, die afzonderlijke operationele segmenten zijn. Op kwartaalbasis worden afzonderlijke

operationele resultaten opgesteld en gerapporteerd aan de Chief Operating Decision Maker, het Uitvoerend Comité van DEME en de Raad van Bestuur.

Voor de segmentrapportering worden sommige **activiteitslijnen, het laagste niveau van rapporteerbare segmenten binnen DEME**, samengevoegd. De activiteiten van CTOW (maritieme diensten voor haventerminals) en DBM (maritieme aggregaten) zijn als zodanig samengevoegd in het segment Dredging & Infra. De door Scaldis uitgevoerde werken (bergingswerken) zijn samengevoegd in het segment Offshore Energy.

De verslaggeving van de managementaccounts (rapportage van de bedrijfsresultaten) is een integraal deel van de financiële verslaggeving. Het geconsolideerde managementrapport kan op elk moment worden afgestemd met de geconsolideerde jaarrekening, die allebei hetzelfde IFRS-nettoresultaat voor het jaar rapporteren ('**één versie van de waarheid**').

De bedrijfsstructuur van de Groep is grotendeels maar niet volledig opgebouwd rond de verschillende segmenten. Het is mogelijk dat een bedrijf van de Groep projecten uitvoert in zowel segment Dredging & Infra als het segment Offshore Energy, en dat kosten en opbrengsten van een project verspreid zitten in verschillende ondernemingen van de Groep. De operationele en managementstructuur van DEME is echter afgestemd op de operationele segmenten van DEME. Hetzelfde geldt voor de managementrapportage, die op een wereldwijd uniform analytisch boekhoudsysteem gebaseerd is. Het analytisch resultaat per onderneming met een uitsplitsing naar project en kostenplaats vormt de basis voor de gesegmenteerde verslaggeving, die altijd kan worden aangesloten met de resultatenrekening van de vennootschap.

Voor projecten waarbij twee segmenten betrokken zijn (bijvoorbeeld een offshore contract met een baggeropdracht), rapporteren de segmenten alleen hun eigen aandeel in omzet en resultaat. Wanneer een segment als onderaannemer voor een ander segment werkt of wanneer een segment materieel inhuurt dat toebehoort tot een ander segment, wordt dit marktconform vergoed (at arm's length). **Intra-segmentopbrengsten** worden opgenomen in de opbrengsten van het segment dat het werk uitvoert, maar worden geëlimineerd in het segment dat factureert aan de externe klant. Momenteel vinden intercompany verkopen voor grote projecten plaats binnen hetzelfde segment (baggerwerken en infrastructuurwerken; offshore en bergingswerken), zodat er geen intra-segmentopbrengsten zijn die afzonderlijk moeten worden gerapporteerd.

Voor elk segment worden de omzet, de EBITDA, de kosten van afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen en de EBIT gerapporteerd. Voor het segment Concessions zijn deze kerncijfers enkel van toepassing op de dochterondernemingen (integraal geconsolideerde entiteiten opgenomen in dit segment). Aangezien de

activiteit van het segment Concessions vaak tot een minderheidsbelang in deelnemingen leidt, komt het bedrijfsresultaat van deze deelnemingen tot uiting in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures, dat eveneens gerapporteerd wordt per segment.

De basis voor de segmentrapportering is het managementrapportagesysteem. Naast alle activiteiten die door onze dochterondernemingen worden uitgevoerd, bevat het managementverslag ook de door joint ventures uitgevoerde projecten, met rapportering van het aandeel van DEME in de inkomsten en uitgaven van de joint venture. Deze proportionele consolidatiemethode, waarbij de Groep de activa, passiva, opbrengsten en kosten boekt volgens haar belang in de joint venture, is niet langer toegestaan onder IFRS voor joint ventures. Het management moet echter toezicht houden op de prestaties van het gehele bedrijf, zowel uitgevoerd in controle als in joint ventures. In de segmentrapportering worden de joint ventures geconsolideerd volgens de proportionele consolidatiemethode en de intra-groepstransacties tussen de joint ventures en de dochterondernemingen van DEME worden geëlimineerd volgens de regels van de proportionele consolidatie. Het totaal van de gerapporteerde bedragen per segment wordt in de segmentrapportering gereconcilieerd met de overeenkomstige bedragen in de geconsolideerde jaarrekening van DEME. Het aandeel van de Groep (IFRS nettoresultaat) zelf wordt niet beïnvloed door het verschil in consolidatiemethode, alleen de presentatie van het jaarresultaat van het jaar verschilt.

Wat betreft het nettoresultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen en de boekwaarde van joint ventures en geassocieerde deelnemingen, bevat de kolom 'Reconciliatie' het nettoresultaat en de boekwaarde van joint ventures die in de jaarrekening worden geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode, maar in de segmentrapportering volgens de proportionele consolidatiemethode. Deze aansluitingsposten en meer informatie over onze investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen zijn terug te vinden in Toelichting (8).

De managementrapportage van DEME richt zich zowel op de huidige en toekomstige (financiële) prestaties, als op de huidige en toekomstige activa die worden ingezet voor de uitvoering van projecten. De financieringsactiviteiten en het toezicht van ons werkkapitaal worden centraal uitgevoerd op het niveau van de DEME Groep en bijgevolg wordt voor deze activiteiten geen gesegmenteerde financiële informatie gerapporteerd.

De segmentering van de vloot van DEME gebeurt op basis van de aard van het materieel dat bestemd is voor een bepaald segment. Een overzicht van de vloot van DEME volgens aard is opgenomen in het activiteitenverslag van DEME. Een geografische segmentatie van de vloot is voor DEME niet van toepassing, aangezien haar schepen voortdurend aan verschillende projecten over de hele wereld werken.

Op basis van het interne managementrapportagesysteem van DEME presenteren we de volgende gesegmenteerde informatie:

2021 (in duizenden EUR)	Dredging & Infra	Offshore Energy	Environ- mental	Concessi- ons	Totaal segmenten	Reconciliatie	Financiële staten van de Groep
Omzet	1.478.306	916.354	166.163	1.467	2.562.290	-51.683	2.510.607
EBITDA	305.848	170.888	16.834	-12.529	481.041	-11.733	469.308
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-231.806	-96.277	-8.037	-89	-336.209	10.182	-326.027
EBIT	74.042	74.611	8.797	-12.618	144.832	-1.551	143.281
Financieel resultaat					-7.447	2.035	-5.412
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN					137.385	484	137.869
Actuele inkomstenbelasting en uitgestelde belastingen					-31.637	558	-31.079
Nettoresultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	1	-	624	11.068	11.693	-1.145	10.548
RESULTAAT OVER DE PERIODE					117.441	-103	117.338
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen					2.860	-103	2.757
NETTORESULTAAT AANDEEL VAN DE GROEP					114.581	-	114.581
Nettoboekwaarde immateriële vaste activa	8.462	17.085	2	-	25.548	-35	25.513
Nettoboekwaarde van materiële vaste activa en activa met gebruiksrecht	1.661.329	722.997	44.783	132	2.429.241	-79.580	2.349.661
Boekwaarde van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	5.020	-	2.768	31.602	39.390	90.564	129.954
Geboekt als niet-vlottende activa	5.020	-	2.805	34.393	42.217	90.564	132.781
Geboekt als langlopende financiële verplichting (- is credit)	-	-	-37	-2.790	-2.827	-	-2.827
Investerings in materiële vaste activa en activa met gebruiksrecht (*)	251.535	66.414	14.226	37	332.212	-10.774	321.438
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	70	-	-	347	417	15.215	15.632

(*) Investerings volgens de balans (rollforward vaste activa) en niet volgens het kasstroomoverzicht.

2020 (in duizenden EUR)	Dredging & Infra	Offshore Energy	Environ- mental	Concessi- ons	Totaal segmenten	Reconciliatie	Financiële staten van de Groep
Omzet	1.151.616	961.977	140.008	2.119	2.255.720	-59.892	2.195.828
EBITDA	181.292	145.456	16.414	38.310	381.472	-12.014	369.458
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-193.406	-111.058	-9.567	-49	-314.080	8.903	-305.177
EBIT	-12.114	34.398	6.847	38.261	67.392	-3.111	64.281
Financieel resultaat					-27.280	1.629	-25.651
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN					40.112	-1.482	38.630
Actuele inkomstenbelasting en uitgestelde belastingen					-10.217	405	-9.812
Nettoresultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	-229	-5	295	21.260	21.428	967	22.395
RESULTAAT OVER DE PERIODE					51.323	-110	51.213
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen					913	-110	803
NETTORESULTAAT AANDEEL VAN DE GROEP					50.410	-	50.410
Nettoboekwaarde immateriële vaste activa	5.980	18.990	10	-	24.979	-44	24.935
Nettoboekwaarde van materiële vaste activa en activa met gebruiksrecht	1.676.437	780.669	38.381	155	2.495.642	-82.637	2.413.006
Boekwaarde van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	4.704	2	2.348	21.683	28.737	71.248	99.985
Geboekt als niet-vlottende activa	4.704	2	2.348	23.800	30.854	75.064	105.918
Geboekt als langlopende financiële verplichting (- is krediet)	-	-	-	-2.117	-2.117	-3.816	-5.933
Investeringen in materiële vaste activa en activa met gebruiksrecht ^(*)	188.654	43.215	15.396	104	247.369	-35.619	211.750
Investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	-	-	478	910	1.387	35.622	37.009

^(*) Investeringen volgens de balans (rollforward vaste activa) en niet volgens het kasstroomoverzicht.

RECONCILIATIE SEGMENTINFORMATIE

De bovenstaande tabellen tonen de aansluiting van de financiële informatie zoals vermeld in de geconsolideerde balans en de geconsolideerde resultatenrekening (volgens de vermogensmutatiemethode, zoals voorgeschreven door IFRS 11) met de financiële informatie die per segment wordt gerapporteerd (volgens de proportionele consolidatiemethode).

Bijgevolg hebben de regels die verwijzen naar 'nettoresultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen' of 'additionele investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen' in de segmentrapportering alleen betrekking op geassocieerde deelnemingen, terwijl de joint ventures in de aansluitingsposten worden toegevoegd.

STRUCTUUR EN WAARDERINGSREGELS VAN DE GROEP, MET INBEGRIJF VAN WIJZIGINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

ALGEMENE VERKLARING

DEME is een wereldleider in zeer gespecialiseerde domeinen van baggerwerken, oplossingen voor de markt van de offshore energie, milieu en infra maritieme werken. Het bedrijf heeft meer dan 140 jaar knowhow en ervaring en is een koploper in innovatie en nieuwe technologieën. De moedermaatschappij werd opgericht op 5 april 1930. De visie van DEME is te werken aan een duurzame toekomst door oplossingen te bieden voor wereldwijde uitdagingen: een stijgende zeespiegel, een groeiende bevolking, de CO₂-uitstoot, vervuilde rivieren, zeeën en bodems en de schaarste aan natuurlijke hulpbronnen. Terwijl de wortels van het bedrijf in België liggen, heeft DEME een sterke aanwezigheid opgebouwd in heel de wereld.

De moedermaatschappij, Dredging, Environmental and Marine Engineering NV (DEME NV) is geregistreerd op Scheludedijk 30, Zwijndrecht, in België, waar ook het hoofdkantoor is gevestigd. De vennootschap is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Antwerpen, België, onder nummer BE 0400.473.705.

Op de datum van opstelling van dit verslag is de vennootschap niet beursgenoteerd. Wij verwijzen naar de inleidende opmerking van dit verslag en naar Toelichting (17) betreffende het aandelenkapitaal en reserves voor meer informatie over onze aandeelhouders. De website van de Groep is www.deme-group.com.

De geconsolideerde jaarrekeningen van DEME NV voor 2021 en 2020 omvatten de vennootschap en de ondernemingen van de Groep, hierna gezamenlijk aangeduid als de 'Groep' en afzonderlijk de lijst met dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen. In het hoofdstuk 'Consolidatiebeginselen' wordt uitgelegd hoe de ondernemingen van de Groep in de geconsolideerde jaarrekening worden opgenomen. De geconsolideerde kerncijfers, de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde balans en het geconsolideerd kasstroomoverzicht werden samen met de managementrapportage en de segmentrapportering voorgelegd aan de Raad van Bestuur van 17 februari 2022. Het volledige Financiële verslag met alle toelichtingen is voorgesteld en goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur van 29 maart 2022.

CONFORMITEITSVERKLARING

De geconsolideerde jaarrekening en de bijbehorende toelichtingen zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS).

BASIS VOOR DE VERSLAGGEVING

De Groep heeft de geconsolideerde jaarrekening opgesteld op basis van de continuïteit van haar activiteiten.

De geconsolideerde jaarrekening is uitgedrukt in duizenden euro. Ze wordt opgesteld op basis van de historische kostprijs, met uitzondering van afgeleide financiële instrumenten, die tegen reële waarde worden gewaardeerd.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld per en voor de periode eindigend op 31 december 2021.

Ze wordt voorgesteld vóór de verwerking van de aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgestelde winstverdeling.

In toepassing van IFRS 1, *eerste toepassing van International Financial Reporting Standards*, heeft de Groep consistente boekhoudkundige principes toegepast, gebaseerd op IFRS-EU, voor alle periodes gepresenteerd in deze jaarrekening.

De standaarden en interpretaties die zijn gepubliceerd, maar nog niet in werking zijn op de datum van uitgifte van de jaarrekening van de Groep worden hieronder toegelicht:

- Wijziging in IFRS 16 *huurcontracten COVID-19-gerelateerde huurconcessies* na 30 juni 2021 (van kracht per 1 april 2021 met vervroegde toepassing toegestaan);
- Wijzigingen in IAS 1 *presentatie van de jaarrekening* over de classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend, van kracht per 1 januari 2023 (*);
- Wijzigingen in IFRS 3 *bedrijfscombinaties*,
- IAS 16 *materiële vaste activa*, IAS 37 *voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen, vorderingen*, alsmede de jaarlijkse wijzigingen, van kracht per 1 januari 2022;
- Wijzigingen in IFRS 17 *verzekeringscontracten* en IAS 8 *grondslagen voor financiële wijzigingen in boekhoudkundige inschattingen en fouten: definitie van boekhoudkundige ramingen*, van kracht per 1 januari 2023 (*);
- Wijzigingen in IAS 1 *presentatie van de jaarrekening* en IFRS praktijkverklaring 2: *informatieverschaffing over de grondslagen voor financiële verslaggeving*, van kracht per 1 januari 2023 (*);
- Wijzigingen in IAS 12 *inkomstenbelastingen* over uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en verplichtingen die voortvloeien uit een enkele transactie, van kracht per 1 januari 2023 (*).

(*) De wijzigingen in de standaard zijn nog niet bekrachtigd.

De Groep is van plan deze standaarden en interpretaties, indien van toepassing, toe te passen zodra ze van kracht worden. Geen van deze gepubliceerde maar nog niet in werking getreden standaarden zal naar verwachting een materieel effect hebben op de jaarrekening.

VOORNAAMSTE ASSUMPTIES EN SCHATTINGEN

De opstelling van de jaarrekening volgens IFRS vereist het gebruik van ramingen en het maken van assumpties die een invloed hebben op de in de jaarrekening opgenomen bedragen, met name met betrekking tot de volgende zaken:

- de raming van de ontvangsten van de projecten naargelang van het voltooiingspercentage: overeenkomstig de bepalingen van IFRS 15 worden de opbrengsten van projecten gewaardeerd op basis van de geraamde opbrengsten bij de voltooiing van het project, volgens het voltooiingspercentage op de afsluitingsdatum. De vastgestelde meerkosten zijn opgenomen in de geraamde opbrengsten bij voltooiing. Op basis van de contractuele voorwaarden die voor elk contract werden bepaald, worden de eventuele toegekende schadevergoedingen of, omgekeerd, de boetes voor vertraging eveneens opgenomen in de geraamde opbrengsten bij voltooiing, overeenkomstig de waarderingsregels van de DEME Groep. Indien de prognose bij de voltooiing van het project een tekort vertoont, wordt het verwachte verlies bij voltooiing onmiddellijk als een last voor de periode opgenomen. De personeelskosten of kosten van arbeid of materiaal/uitrusting die niet aan de projecten worden toegewezen, worden uitgesloten van het voltooiingspercentage van het project en worden direct opgenomen als een uitgave voor de periode;
- de periode waarover niet-vlottende activa worden afgeschreven;
- de assumptie van de disconteringsvoet en de beoordeling van de leaseperiode;
- de waardering van voorzieningen en pensioenverplichtingen;
- de ramingen die in uitgevoerde waardeverminderingstests worden gehanteerd. Voor activa waarvan de gebruikswaarde of de reële waarde minus verkoopkosten, indien deze lager is, lager is dan de boekwaarde, worden bijzondere waardeverminderingen opgenomen. De voornaamste assumpties worden beschreven in Toelichting (5);
- de ramingen die worden gehanteerd bij de beoordeling van inkomstenbelastingen of onzekere belastingposities;
- de beoordeling van controle.

Deze ramingen gaan uit van de veronderstelling van voortzetting van de activiteiten en zijn gebaseerd op de op dat ogenblik beschikbare informatie.

De ramingen kunnen worden herzien indien de omstandigheden waarop zij gebaseerd zijn, veranderen of indien nieuwe informatie beschikbaar komt. De werkelijke resultaten kunnen van deze ramingen afwijken.

Bij het opstellen van de financiële staten voor de jaren 2021 en 2020 zijn geen kritische assumpties gebruikt.

CONSOLIDATIEPRINCIPES

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekeningen van de vennootschap en van de dochterondernemingen die entiteiten zijn waarover de vennootschap zeggenschap uitoefent (volledig geconsolideerde entiteiten).

Er bestaat controle wanneer de vennootschap:

- zeggenschap over de deelneming heeft;
- blootgesteld is aan, of rechten heeft op, variabele opbrengsten uit haar betrokkenheid bij de deelneming;
- over de mogelijkheid beschikt haar zeggenschap over de deelneming aan te wenden om de omvang van de opbrengsten te beïnvloeden.

De vennootschap beoordeelt opnieuw of ze al dan niet controle uitoefent over een deelneming indien uit feiten en omstandigheden blijkt dat er wijzigingen zijn in één of meer van de drie hierboven opgesomde elementen van controle.

De consolidatie van een dochteronderneming begint wanneer de vennootschap controle verkrijgt over de dochteronderneming en eindigt wanneer de vennootschap de controle over de dochteronderneming verliest. In het bijzonder worden de opbrengsten en kosten van een dochteronderneming die in de loop van het jaar is verworven of afgestoten, opgenomen in de geconsolideerde staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten vanaf de datum waarop de vennootschap controle verkrijgt tot de datum waarop de vennootschap niet langer controle over de dochteronderneming uitoefent.

Winst of verlies, gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten worden toegerekend aan de eigenaars van de vennootschap en aan de minderheidsbelangen. Het totaalresultaat van de dochterondernemingen wordt toegerekend aan de eigenaars van de vennootschap en aan de minderheidsbelangen, zelfs als dit tot gevolg heeft dat de minderheidsbelangen een negatief saldo vertonen. Indien nodig worden aanpassingen aangebracht aan de financiële staten van de dochterondernemingen om hun waarderingsregels in overeenstemming te brengen met de waarderingsregels van de Groep.

Alle intragroepsactiva en -passiva, eigen vermogen, opbrengsten, kosten en kasstromen met betrekking tot transacties tussen leden van de Groep worden volledig geëlimineerd in de geconsolideerde jaarrekening.

Wijzigingen in de eigendomsbelangen van de Groep in dochterondernemingen die er niet toe leiden dat de Groep de controle over de dochterondernemingen verliest, worden geboekt als eigenvermogenstransacties. De boekwaarden van de belangen van de Groep en van de minderheidsbelangen worden aangepast om rekening te houden met de wijzigingen in hun relatieve belangen in de dochterondernemingen. Elk verschil tussen het bedrag waarmee de minderheidsbelangen worden aangepast en de reële waarde van de betaalde of ontvangen vergoeding wordt rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen en toegerekend aan de eigenaars van de vennootschap.

Wanneer de Groep de controle over een dochteronderneming verliest, wordt een winst of verlies opgenomen in de resultatenrekening. Dit wordt berekend als het verschil tussen (i) het totaal van de reële waarde van de ontvangen vergoeding en de reële waarde van een eventueel behouden belang en (ii) de vorige boekwaarde van de activa (met inbegrip van goodwill) en de passiva van de dochteronderneming en eventuele minderheidsbelangen. Alle bedragen die voorheen in de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten werden opgenomen met betrekking tot die dochteronderneming, worden geboekt alsof de Groep de gerelateerde activa en verplichtingen van de dochteronderneming direct had afgestoten (d.w.z. overgeboekt naar de resultatenrekening of overgeboekt naar een andere categorie van het eigen vermogen zoals gespecificeerd/toegestaan door de toepasselijke IFRS).

Een aangehouden deelneming wordt aanvankelijk tegen reële waarde gewaardeerd. Deze reële waarde wordt de initiële boekwaarde op de datum waarop de controle verloren gaat en met het oog op de latere verwerking van het aangehouden belang als een geassocieerde deelneming, joint venture of financieel actief.

Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat (geassocieerde deelnemingen)

zijn deze waarin de DEME Groep een invloed van betekenis uitoefent. Invloed van betekenis is de macht om deel te nemen aan het financiële en operationele beleid van een onderneming zonder dat er sprake is van controle of gezamenlijke controle over dat beleid.

Een **gemeenschappelijke dochteronderneming (joint venture)** is een gemeenschappelijke regeling waarbij de partijen die gezamenlijke controle over de regeling uitoefenen, rechten hebben op de netto-activa van de gemeenschappelijke regeling. Gezamenlijke zeggenschap is het contractueel overeengekomen delen van de controle over een regeling, waarvan alleen sprake is indien besluiten over de relevante activiteiten de unanieme instemming vereisen van de partijen die de controle delen.

Activa, passiva, opbrengsten en kosten van joint ventures en geassocieerde deelnemingen worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Volgens deze methode wordt een investering in een joint venture of geassocieerde deelneming eerst tegen kostprijs in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen en vervolgens aangepast om het aandeel van de Groep in het nettoresultaat en in het totaalresultaat van de geassocieerde deelneming of joint venture op te nemen. Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen van een geassocieerde deelneming of een joint venture groter is dan het belang van de Groep in die geassocieerde deelneming of joint venture (met inbegrip van langetermijnbelangen die in wezen deel uitmaken van de netto-investering van de Groep in de geassocieerde deelneming of joint venture), stopt de Groep met de opname van haar aandeel in verdere verliezen. Bijkomende verliezen worden alleen opgenomen voor zover de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft aangegaan of betalingen heeft verricht

namens de geassocieerde deelneming of de joint venture. Deze verliezen worden op de balans geboekt als overige langlopende financiële verplichtingen in plaats van als negatieve investeringen in niet-vlottende financiële activa. (Toelichting (8)).

De proportionele consolidatiemethode, waarbij de Groep de activa, passiva, opbrengsten en kosten boekt volgens hun belang in de joint venture, is niet toegestaan onder IFRS, maar wordt nog steeds toegepast in de managementrapportage die de basis vormt voor de segmentrapportering.

Belangen in joint ventures of geassocieerde deelnemingen worden geboekt vanaf de datum waarop de entiteit een joint venture of geassocieerde deelneming wordt. Bij de verwerving van het belang wordt het eventuele surplus tussen de kostprijs van de investering en het aandeel in de reële waarde van de netto-activa van de entiteit geboekt als goodwill die in de boekwaarde van de investering is begrepen. Elk surplus tussen het aandeel van de Groep in de reële waarde van de netto-activa en de kostprijs van de investering na herwaardering wordt onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen tijdens de periode van verwerving van de investering.

De Groep blijft de vermogensmutatiemethode toepassen wanneer een investering in een geassocieerde deelneming een investering in een joint venture wordt, of wanneer een investering in een joint venture een investering in een geassocieerde deelneming wordt. Er vindt geen herwaardering naar reële waarde plaats bij dergelijke wijzigingen in eigendomsbelangen.

Wanneer de Groep haar eigendomsbelang in een geassocieerde deelneming of een joint venture vermindert, maar de Groep de vermogensmutatiemethode blijft toepassen, deelt de Groep het gedeelte van de winst of het verlies dat voorheen was opgenomen in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten met betrekking tot die vermindering van het eigendomsbelang opnieuw in als winst of verlies, indien die winst of dat verlies zou worden heringedeeld als winst of verlies bij de vervreemding van de gerelateerde activa of verplichtingen.

Wanneer een entiteit van de Groep zaken doet met een geassocieerde deelneming of een joint venture van de Groep, worden de winsten en verliezen uit de transacties met de geassocieerde deelneming of joint venture alleen voor de belangen in de geassocieerde deelneming of joint venture die geen verband houden met de Groep opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

Het brutobedrag van transacties met geassocieerde deelnemingen of joint ventures wordt niet geëlimineerd; alleen eventuele winsten of verliezen op deze transacties worden geëlimineerd.

Een **gezamenlijke operatie (joint operation)** is een gemeenschappelijke regeling waarbij de partijen directe rechten hebben op de activa en directe verplichtingen hebben met betrekking tot de verplichtingen van deze gezamenlijke operatie. Gezamenlijke zeggenschap is het contractueel delen van de zeggenschap over een

regeling, waarvan alleen sprake is indien besluiten over de relevante activiteiten de unanieme instemming vereisen van alle partijen die de zeggenschap delen. Wanneer een entiteit van de DEME Groep een gezamenlijke operatie start, erkent DEME in verhouding tot haar belang in de gezamenlijke operatie:

- haar activa, met inbegrip van haar aandeel in eventuele activa die gezamenlijk worden gehouden;
- haar verplichtingen, met inbegrip van haar aandeel in eventuele activa die gezamenlijk worden gehouden;
- haar opbrengsten uit de verkoop van haar aandeel in de productie die voortvloeit uit de gezamenlijke operatie;
- haar aandeel van de opbrengsten van de verkoop van haar aandeel in de productie die voortvloeit uit de gezamenlijke operatie;
- haar kosten, met inbegrip van haar aandeel in eventuele kosten die gezamenlijk worden gedaan.

De Groep boekt de activa, passiva, opbrengsten en kosten met betrekking tot haar belang in een gezamenlijke

operatie volgens de IFRS-regels die van toepassing zijn op de specifieke activa, passiva, opbrengsten en kosten.

Wanneer een entiteit van de Groep een transactie verricht met een joint operation waarin een entiteit van de Groep een gezamenlijke exploitant is (zoals een verkoop of inbreng van activa), wordt de Groep geacht de transactie met de andere partijen bij de gezamenlijke operatie uit te voeren, en worden winsten en verliezen uit de transacties alleen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep opgenomen in verhouding tot het belang van de andere partijen bij de gezamenlijke operatie.

Wanneer een entiteit van de Groep handelt met een joint operation waarin een entiteit van de Groep een gezamenlijke exploitant is (zoals een aankoop van activa), neemt de Groep haar aandeel in de winsten en verliezen pas op wanneer zij deze activa aan een derde partij doorverkoopt.

Binnen de DEME Groep zijn er ook projectgestuurde bouwconsortiums die niet als een afzonderlijke juridische entiteit gestructureerd zijn. Zij worden lijn per lijn rechtstreeks geïntegreerd in de cijfers van de dochteronderneming van DEME die deelneemt aan het consortium.

WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING TIJDENS DE VERSLAGPERIODE

De volgende dochterondernemingen, entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en geassocieerde deelnemingen werden in de loop van 2021 **geliquideerd**:

Dochterondernemingen:

- DEME Concessions Infrastructure NV (100%);
- DEME Shipping Company LTD (100%);
- Dredging International Services Middle East DMCEST (100%);
- Mascarenes Dredging & Management LTD (100%);
- Middle East Marine Contracting LTD (100%).

De volgende dochterondernemingen, entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en geassocieerde ondernemingen zijn in de loop van 2021 met een andere entiteit van de DEME Groep **gefuseerd**:

Dochterondernemingen:

- Agroviro NV;
- Dredging International Luxembourg SA;
- Purazur NV;
- Société de Dragage Luxembourg SA.

De volgende dochterondernemingen, entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en geassocieerde deelnemingen werden in de loop van 2021 **nieuw opgericht**:

Dochterondernemingen:

- Hyport Oostende Holdco NV (70%);
- Thistle Wind Partners LTD (100%).

Gemeenschappelijke dochterondernemingen:

- CDWE Green Jade Shipowner LTD (49,99%);
- Japan Offshore Marine LTD (49%);
- Wérisol SA (37,45%).



Geassocieerde deelnemingen:

- Asyad Terminals DUQM LLC (14,70%);
- Duqm Logistic Lands and Investment Company LLC (26%);
- Hyport Coordination Company LLC (50%);
- Hyve BV (16,67%);
- Nou Vela SA (46,60%);
- Port La Nouvelle SEMOP (23,77%);
- Rhama Port Hub SRL (28%);
- Zeeboerderij Westdiep BV (20%).

Het **percentage** van de deelneming in of de **consolidatiemethode** van de volgende dochterondernemingen, entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en geassocieerde deelnemingen wijzigde in de loop van 2021:

- DIAP Thailand Co Ltd (van integrale consolidatie naar vermogensmutatie; van 98% naar 48,90%);
- G-tec Offshore SA / G-tec SAS / G-tec NV / G-tec BV (van 72,5% naar 100%); Als gevolg van het bovenstaande is het belang in Hydrogeo SARL gestegen van 43,50% naar 60% en is de consolidatiemethode volgens de vermogensmutatiemethode gewijzigd naar consolidatie volgens de integrale methode;
- Highwind NV (van 99,1% naar 100%);
- PT Dredging International Indonesia (van 60% naar 95%).

De **naam** van de volgende dochterondernemingen, entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en geassocieerde deelnemingen is in de loop van 2021 gewijzigd:

- DEME Environmental NV (voorheen DEME Environmental Contractors NV);
- DEME Luxembourg SA (voorheen Safindi SA);
- Spartacus Shipping SA (voorheen Maritime Services & Solutions SA).

WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING TIJDENS DE VORIGE VERSLAGPERIODE

De volgende belangrijke dochterondernemingen, entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en geassocieerde deelnemingen werden in de loop van 2020 **geliquideerd**:

Dochterondernemingen:

- DEME Environmental Contractors UK Ltd (74,90%).

De volgende belangrijke dochterondernemingen, entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en geassocieerde deelnemingen zijn in de loop van 2020 **gefuseerd** met een andere entiteit van de DEME Groep.:

Dochterondernemingen:

- CBD SAS;
- Innovation Holding BV;
- Innovation Shipping BV;
- Paes Maritiem BV.

De volgende belangrijke dochterondernemingen, entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en geassocieerde deelnemingen werden in 2020 **nieuw opgericht**:

Dochterondernemingen:

- Deeptech NV (100%);
- Delta River Shipping SA (100%);
- Dredging International Argentina SA (100%);
- Dredging International Bahrain WLL (95%);
- Meuse River Shipping SA (100%).

Gemeenschappelijke dochterondernemingen:

- Blue Site SA (37,45%);
- Combined Marine Terminal Operations Marafi LLC (37,68%).
- Geassocieerde deelnemingen:
- Feluy M2M SA (19,47%).

De volgende belangrijke dochterondernemingen, entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en geassocieerde deelnemingen werden in 2020 **verworven**:

Dochterondernemingen:

- Seatec Holding BV en dochteronderneming (100%);
- SPT Offshore Holding BV en dochterondernemingen (100%).

Het **percentage** van de deelneming in de volgende belangrijke dochterondernemingen, entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en geassocieerde deelnemingen is in de loop van 2020 **gewijzigd**:

- CBD SAS NV (van 50% naar 100%);
- Duqm Industrial Land Company LLC (van 34,9% naar 27,55%);
- Hoge Wind NV (van 50,4% naar 99,1%);
- International Seaport Dredging Pvt Ltd (van 89,61% naar 93,64%);
- Terranova NV (van 43,73% naar 24,96%).

De deelneming van 12,5% in Merkur Offshore GmbH werd in 2020 **verkocht**.

Een lijst van de dochterondernemingen, gemeenschappelijke dochterondernemingen (joint ventures) en geassocieerde deelnemingen van de vennootschap is te vinden op de volgende bladzijden.

LIJST VAN DE DOCHTERONDERNEMINGEN, JOINT VENTURES EN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN VAN DE GROEP

Binnen de DEME Groep zijn er geen belangrijke beperkingen voor de overdracht van fondsen in de vorm van contanten en dividenden. Alle dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen hebben dezelfde afsluitingsdatum op 31 december, behalve de entiteiten in India waar de afsluitingsdatum 31 maart is.

Indien de afsluitingsdatum van het boekjaar verschilt van 31 december, zijn de in de consolidatie opgenomen cijfers die voor de periode afgesloten op kalenderdatum 31 december.

DOCHTERONDERNEMINGEN (INTEGRAAL GECONSOLIDEERD)

Per 31 december 2021

Naam	Plaats	Land	% Aandeelhouderschap	Hoofdsegment
Dredging International NV	Zwijndrecht	België	100%	Dredging & Infra
Logimarine NV	Berchem	België	100%	Dredging & Infra
Cathie Associates Holding CVBA	Diegem	België	100%	Offshore Energy
Baggerwerken Decloedt en Zoon NV	Oostende	België	100%	Dredging & Infra
Deeptech NV	Oostende	België	100%	Concessions
Global Sea Mineral Resources NV	Oostende	België	100%	Concessions
G-TEC SA	Vottem	België	100% **	Offshore Energy
G-TEC Offshore SA	Vottem	België	100% **	Offshore Energy
DEME Building Materials NV	Zwijndrecht	België	100%	Dredging & Infra
DEME Concessions NV	Zwijndrecht	België	100%	Concessions
DEME Concessions Wind NV	Zwijndrecht	België	100%	Concessions
DEME Coordination Center NV	Zwijndrecht	België	100%	Concessions
DEME Infrasea Solutions NV	Zwijndrecht	België	100%	Dredging & Infra
DEME Infra Marine Contractors NV	Zwijndrecht	België	100%	Dredging & Infra
DEME Offshore BE NV	Zwijndrecht	België	100%	Offshore Energy
DEME Offshore Holding NV	Zwijndrecht	België	100%	Offshore Energy
Geowind NV	Zwijndrecht	België	100%	Offshore Energy
High Wind NV	Zwijndrecht	België	100%	Offshore Energy
Ecoterres SA	Farciennes	België	74,90%	Environmental
Ekosto NV	Sint-Gillis-Waas	België	74,90%	Environmental
DEME Environmental NV	Zwijndrecht	België	74,90% ***	Environmental
Hyport Oostende Holdco NV	Zwijndrecht	België	70% *	Concessions
DEME Blue Energy NV	Zwijndrecht	België	69,99%	Concessions
Filterres SA	Farciennes	België	56,10%	Environmental
Combined Marine Terminal Operations Worldwide NV	Zwijndrecht	België	54,37%	Dredging & Infra
Grond Recyclage Centrum NV	Zwijndrecht	België	52,43%	Environmental
GRC Zolder NV	Zwijndrecht	België	36,70%	Environmental
Soyo Dragagem Lda	Luanda	Angola	100%	Dredging & Infra
Dragagem Angola Serviços Lda	Luanda	Angola	100%	Dredging & Infra
Dredging International Argentina SA	Buenos Aires	Argentinië	100%	Dredging & Infra
Dredging International Australia Pty Ltd	Brisbane	Australië	100%	Dredging & Infra
GeoSea Australia Pty Ltd	Brisbane	Australië	100%	Offshore Energy
Dredging International Bahrain WLL	Manama	Bahrein	95%	Dredging & Infra
Dragabras Serviços de Dragagem Ltda	Rio de Janeiro	Brazilië	100%	Dredging & Infra
DEC do Brasil Engenharia Ambiental Ltda	Rio de Janeiro	Brazilië	74,9%	Environmental
DEME Offshore CA Ltd	Halifax	Canada	100%	Offshore Energy
Dredging International Management Consulting Shanghai Ltd	Shanghai	China	100%	Dredging & Infra
Far East Dredging Ltd	Hong Kong	China	100%	Dredging & Infra
Bellsea Ltd	Nicosia	Cyprus	100%	Dredging & Infra
DEME Cyprus Ltd	Nicosia	Cyprus	100%	Dredging & Infra
DEME Offshore CY Ltd	Nicosia	Cyprus	100%	Offshore Energy
Dredging International Cyprus Ltd	Nicosia	Cyprus	100%	Dredging & Infra
Dredging International Services Cyprus Ltd	Nicosia	Cyprus	100%	Dredging & Infra
Novadeal Ltd	Nicosia	Cyprus	100%	Dredging & Infra
T.C.M.C. The Channel Management Company Ltd	Nicosia	Cyprus	100%	Dredging & Infra

* Nieuw opgericht of verworven in 2021

** Wijziging in % van het aandeelhouderschap

*** Verandering van naam

Naam	Plaats	Land	% Aandeelhouderschap	Hoofdsegment
DEME Offshore DK SAS	Fredericia	Denemarken	100%	Offshore Energy
DEME Offshore FR SAS	Lambersart	Frankrijk	100%	Offshore Energy
G-TEC SAS	Lambersart	Frankrijk	100% **	Offshore Energy
Société de Dragage International SA	Lambersart	Frankrijk	100%	Dredging & Infra
DEME Offshore DE GmbH	Bremen	Duitsland	100%	Offshore Energy
Nordsee Nassbagger- und Tiefbau GmbH	Bremen	Duitsland	100%	Dredging & Infra
Oam-Deme Mineraliën GmbH	Grosshansdorf	Duitsland	70%	Dredging & Infra
DEME Building Materials Ltd	Weybridge	Groot-Brittannië	100%	Dredging & Infra
NewWaves Solutions Ltd	Weybridge	Groot-Brittannië	100%	Dredging & Infra / Offshore Energy
SPT Offshore UK Ltd	Manchester	Groot-Brittannië	100%	Offshore Energy
Thistle Wind Partners Ltd	Weybridge	Groot-Brittannië	100% *	Concessions
Dredging International India Pvt Ltd	New Delhi	India	99,97%	Dredging & Infra
International Seaport Dredging Pvt Ltd	Chennai	India	93,64%	Dredging & Infra
PT Dredging International Indonesia	Jakarta	Indonesië	95% **	Dredging & Infra
Sidra Spa	Rome	Italië	100%	Dredging & Infra
Apollo Shipping SA	Luxemburg	Luxemburg	100%	Dredging & Infra
Bonny River Shipping SA	Luxemburg	Luxemburg	100%	Dredging & Infra
CRiver Shipping SA	Luxemburg	Luxemburg	100%	Dredging & Infra
Delta River Shipping SA	Luxemburg	Luxemburg	100%	Dredging & Infra
DEME Luxembourg SA	Luxemburg	Luxemburg	100% ***	Dredging & Infra / Offshore Energy
DEME Offshore LU SA	Luxemburg	Luxemburg	100%	Offshore Energy
DEME Offshore LU Procurement & Shipping SA	Luxemburg	Luxemburg	100%	Dredging & Infra / Offshore Energy
Meuse River Shipping SA	Luxemburg	Luxemburg	100%	Dredging & Infra
Safindi RE SA	Luxemburg	Luxemburg	100%	Dredging & Infra
Spartacus Shipping SA	Luxemburg	Luxemburg	100% ***	Dredging & Infra
SPT Offshore Sdn Bhd	Kuala Lumpur	Maleisië	100%	Offshore Energy
Dredging International Malaysia Sdn Bhd	Kuala Lumpur	Maleisië	30% ⁽¹⁾	Dredging & Infra
Hydrogeo SARL	Hey El-Fat Rabat	Marokko	60% **	Offshore Energy
Dredging International Mexico SA de CV	Mexico D.F.	Mexico	100%	Dredging & Infra
Logimarine SA de CV	Mexico D.F.	Mexico	100%	Dredging & Infra
Dragamoz Lda	Maputo	Mozambique	100%	Dredging & Infra
Earth Moving International Nigeria Ltd	Port Harcourt	Nigeria	100%	Dredging & Infra
Novadeal EKO FZE	Lagos	Nigeria	100%	Dredging & Infra
Dredging and Environmental Services Nigeria Ltd	Lagos	Nigeria	39% ⁽¹⁾	Dredging & Infra
Dredging International Services (Nigeria) Ltd	Lagos	Nigeria	39% ⁽¹⁾	Dredging & Infra
Combined Marine Terminal Operators Nigeria Ltd	Lagos	Nigeria	21,25% ⁽²⁾	Dredging & Infra
Dredging International de Panama SA	Panama	Panama	100%	Dredging & Infra
Corporacion Arenera Marina SA	Panama	Panama	100%	Dredging & Infra
Dredec PNG Ltd	Port Moresby	Papoea-Nieuw-Guinea	100%	Dredging & Infra
Berin Engenharia Dragagens e Ambiente SA	Lisbon	Portugal	100%	Dredging & Infra
Middle East Dredging Company QSC	Doha	Qatar	49% ⁽³⁾	Dredging & Infra
Dragmorstroy LLC	St. Petersburg	Rusland	100%	Dredging & Infra
Dredging International Saudi Arabia Co Ltd	Al-Khobar	Saoedi-Arabië	100%	Dredging & Infra
Dredging International Asia Pacific Pte Ltd	Singapore	Singapore	100%	Dredging & Infra
Dredging International South Africa Pty Ltd	Durban	Zuid-Afrika	100%	Dredging & Infra
Dredging International España SA	Alicante	Spanje	100%	Dredging & Infra
Naviera Living Stone SLU	Alicante	Spanje	100%	Offshore Energy
Deme Concessions Netherlands BV	Breda	Nederland	100%	Concessions
Deme Concessions Merkur BV	Breda	Nederland	100%	Concessions
DEME Offshore NL BV	Breda	Nederland	100%	Offshore Energy
DEME Offshore Shipping BV	Breda	Nederland	100%	Offshore Energy

* Nieuw opgericht of verworven in 2021

** Wijziging in % van het aandeelhouderschap

*** Verandering van naam

(1) De economische rechten in deze vennootschap bedragen 100%

(2) De economische rechten in deze vennootschap bedragen 54,375%

(3) De economische rechten in deze vennootschap bedragen 95%

Naam	Plaats	Land	% Aandeelhouderschap	Hoofdsegment
Dredging International Netherlands BV	Breda	Nederland	100%	Dredging & Infra
G-TEC BV	Delft	Nederland	100% **	Offshore Energy
DEME Infra Marine Contractors BV	Dordrecht	Nederland	100%	Dredging & Infra
DEME Building Materials BV	Ritthem	Nederland	100%	Dredging & Infra
Seatec Holding BV	Colijnsplaat	Nederland	100%	Offshore Energy
SPT Equipment BV	Woerden	Nederland	100%	Offshore Energy
SPT Offshore Holding BV	Woerden	Nederland	100%	Offshore Energy
SPT Offshore BV	Woerden	Nederland	100%	Offshore Energy
Seatec Subsea Systems BV	Colijnsplaat	Nederland	100%	Offshore Energy
De Vries & van de Wiel Beheer BV	Amsterdam	Nederland	74,90%	Environmental
De Vries & van de Wiel Kust- en Oeverwerken BV	Amsterdam	Nederland	74,90%	Environmental
Aannemingsmaatschappij De Vries & van de Wiel BV	Amsterdam	Nederland	74,90%	Environmental
Zandexploitatie maatschappij De Vries & van de Wiel BV	Amsterdam	Nederland	74,90%	Environmental
Milieutechniek De Vries & van de Wiel BV	Amsterdam	Nederland	74,90%	Environmental
Dredging International Ukraine LLC	Odessa	Oekraïne	100%	Dredging & Infra
Dredging International RAK FZ LLC	Ras Al Khaimah	Verenigde Arabische Emiraten	100%	Dredging & Infra
DEME Offshore US INC	East Boston	USA	100%	Offshore Energy
DEME Offshore US LLC	East Boston	USA	100%	Offshore Energy
Marine Construction & Solutions Holding LLC	Katy - Texas	USA	100%	Dredging & Infra
Marine Construction & Solutions LLC	Katy - Texas	USA	100%	Dredging & Infra
Servicios Maritimos Servimar SA	Caracas	Venezuela	100%	Dredging & Infra

JOINT VENTURES (VERMOGENSMUTATIEMETHODE IN DE JAARREKENING, MAAR PROPORTIONELE METHODE IN DE SEGMENTINFORMATIE)

Per 31 december 2021

Naam	Plaats	Land	% Aandeelhouderschap	Hoofdsegment
Scaldis Salvage & Marine Contractors NV	Antwerpen	België	54,37%	Offshore Energy
Transterra NV	Stabroek	België	50%	Dredging & Infra
Sédisol SA	Farciennes	België	37,45%	Environmental
Blue Site SA	Farciennes	België	37,45%	Environmental
Wérisol SA	Luik	België	37,45% *	Environmental
Silvamo NV	Roeselare	België	37,45%	Environmental
Top Wallonie NV	Mouscron	België	37,45%	Environmental
MSB Minerações Sustentáveis do Brasil SA	Sao Paulo	Brazilië	51%	Dredging & Infra
DEME Brazil Serviços de Dragagem Ltda	Rio de Janeiro	Brazilië	50%	Dredging & Infra
Guangzhou Coscocs DEME New Energy Engineering Co. Ltd	Guangzhou	China	50%	Offshore Energy
Earth Moving Worldwide Cyprus Ltd	Nicosia	Cyprus	50%	Dredging & Infra
Japan Offshore Marine Ltd	Bunkyo-ky Tokyo	Japan	49% *	Offshore Energy
BNS JV Ltd	Camberley	Groot-Brittannië	50%	Dredging & Infra
Normalux Maritime SA	Luxemburg	Luxemburg	37,50%	Offshore Energy
Combined Marine Terminal Operations Marafi LLC	Duqm	Oman	37,68%	Dredging & Infra
Gulf Earth Moving Qatar WLL	Doha	Qatar	50%	Dredging & Infra
Mordraga LLC	St. Petersburg	Rusland	40%	Dredging & Infra
Dragafi Asia Pacific Pte Ltd	Singapore	Singapore	40%	Dredging & Infra
DIAP Thailand Co Ltd	Bangkok	Thailand	48,9% **	Dredging & Infra
CSBC Deme Wind Engineering Co Ltd (CDWE)	Taipei	Taiwan	49,99%	Offshore Energy
CDWE Green Jade Shipowner Ltd	Taipei	Taiwan	49,99% *	Offshore Energy
DBM-Bontrup BV	Amsterdam	Nederland	50%	Dredging & Infra
K3 DEME BV	Amsterdam	Nederland	50%	Dredging & Infra
Deeprock Beheer BV	Breda	Nederland	50%	Offshore Energy
Deeprock CV	Breda	Nederland	50%	Offshore Energy
Overseas Contracting & Chartering Services BV	Papendrecht	Nederland	50%	Offshore Energy
Earth Moving Middle East Contracting DMCEST	Dubai	Verenigde Arabische Emiraten	50%	Dredging & Infra

* Nieuw opgericht of verworven in 2021

** Wijziging in % van het aandeelhouderschap

GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN (VERMOGENSMUTATIEMETHODE)

Per 31 december 2021

Naam	Plaats	Land	% Aandeel-houderschap	Hoofdsegment
Consortium Antwerp Port (Oman) NV	Zwijndrecht	België	60%	Concessions
Power@Sea NV	Zwijndrecht	België	51,10%	Concessions
Consortium Antwerp Port Industrial Port Land NV	Zwijndrecht	België	50%	Concessions
Blue Open NV	Zwijndrecht	België	49,94%	Environmental
Bluepower NV	Zwijndrecht	België	35%	Concessions
Bluechem Building NV	Gent	België	25,47%	Environmental
Blue Gate Antwerp Development NV	Zwijndrecht	België	25,46%	Environmental
Terranova NV	Zwijndrecht	België	24,96%	Environmental
Zeeboerderij Westdiep BV	Halle	België	20% *	Concessions
Feluy M2M SA	Farciennes	België	19,47%	Environmental
Otary BIS NV	Oostende	België	18,89%	Concessions
Otary RS NV	Oostende	België	18,89%	Concessions
Rentel NV	Oostende	België	18,89%	Concessions
Hyve BV	Leuven	België	16,67% *	Concessions
Terranova Solar NV	Stabroek	België	16,85%	Environmental
North Sea Wave NV	Oostende	België	13,22%	Concessions
SeaMade NV	Oostende	België	13,22%	Concessions
La Vélorie SA	Doornik	België	12,48%	Environmental
C-Power Holdco NV	Zwijndrecht	België	10%	Concessions
C-Power NV	Oostende	België	6,46%	Concessions
Nou Vela SA	Port-La Nouvelle	Frankrijk	46,60% *	Concessions
Port La Nouvelle SEMOP	Port-La Nouvelle	Frankrijk	23,77% *	Concessions
West Islay Tidal Energy Park Ltd	Glasgow	Groot-Brittannië	35%	Concessions
Rhama Port Hub SRL	Ravenna	Italië	28% *	Dredging & Infra
Hyport Coordination Company LLC	Al-Duqm	Oman	50% *	Concessions
Port of Duqm Company SAOC	Al-Duqm	Oman	30%	Concessions
Duqm Industrial Land Company LLC	Al-Duqm	Oman	27,55%	Concessions
Duqm Logistic Lands and Investment Company LLC	Al-Duqm	Oman	26% *	Concessions
Asyad Terminals DUQM LLC	Al-Duqm	Oman	14,70% *	Concessions
DIAP-Daelim Joint Venture Pte Ltd	Singapore	Singapore	51%	Dredging & Infra
DIAP-SHAP Joint Venture Pte Ltd	Singapore	Singapore	51%	Dredging & Infra
Baak Blankenburg-Verbinding BV	Nieuwegein	Nederland	15%	Concessions

* Nieuw opgericht of verworven in 2021

BELEID INZAKE BEDRIJFSCOMBINATIES

Overnames van bedrijven worden verwerkt volgens de acquisitiemethode. De in een bedrijfscombinatie overgedragen vergoeding wordt gewaardeerd tegen reële waarde, berekend als de som van de reële waarde op de overnamedatum van de door de Groep overgedragen activa, de door de Groep aangegane verplichtingen jegens de voormalige eigenaars van de overgenomen partij en de door de Groep uitgegeven aandelenbelangen in ruil voor zeggenschap over de overgenomen partij. Aan de overname gerelateerde kosten worden in het algemeen als OPEX-uitgaven in de resultatenrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

Op de overnamedatum worden de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen opgenomen tegen hun reële waarde, met uitzondering van:

- uitgestelde belastingvorderingen of -schulden, en activa of verplichtingen in verband met personeelsbeloningen worden opgenomen en gewaardeerd overeenkomstig respectievelijk IAS 12 *inkomstenbelastingen* en IAS 19 *personeelsbeloningen*;
- verplichtingen of eigenvermogensinstrumenten die verband houden met aandelengebaseerde betalingsovereenkomsten van de overgenomen partij, of aandelengebaseerde betalingsovereenkomsten van de Groep die zijn aangegaan ter vervanging van aandelengebaseerde betalingsovereenkomsten van de overgenomen partij, worden op de overnamedatum gewaardeerd overeenkomstig IFRS 2 *aandelengebaseerde betalingen*;
- activa (of groepen activa die worden afgestoten) die zijn geclassificeerd als bestemd voor verkoop overeenkomstig IFRS 5 *niet-vlottende activa bestemd voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*, worden gewaardeerd overeenkomstig die standaard.

Goodwill wordt initieel gewaardeerd tegen kostprijs (zijnde het bedrag waarmee het totaal van de overgedragen vergoeding en het opgenomen bedrag voor minderheidsbelangen en elk vroeger aangehouden belang de netto verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen overschrijdt). Na de eerste opname wordt goodwill gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Voor de toetsing op bijzondere waardevermindering wordt in een bedrijfscombinatie, verworven goodwill vanaf de overnamedatum, toegerekend aan elk van de kasstroomgenererende eenheden van de Groep die naar verwachting voordeel zullen halen uit de combinatie, ongeacht of andere activa of verplichtingen van de overgenomen partij aan deze eenheden worden toegewezen. Wanneer goodwill is toegerekend aan een kasstroomgenererende eenheid en een deel van de activiteit binnen die eenheid wordt afgestoten, wordt de goodwill met betrekking tot de afgestoten activiteit opgenomen in de boekwaarde van de activiteit bij de bepaling van de winst of het verlies op de afstoting. Goodwill die in deze omstandigheden wordt afgestoten, wordt gewaardeerd op basis van de relatieve waarde van de afgestoten activiteit en het gedeelte van de kasstroomgenererende eenheid dat wordt behouden.

Minderheidsbelangen die eigendomsbelangen vertegenwoordigen en hun houders in geval van liquidatie recht geven op een evenredig deel van de netto-activa van de entiteit, mogen aanvankelijk worden gewaardeerd tegen reële waarde of tegen het evenredige deel van de minderheidsbelangen in de opgenomen bedragen van de identificeerbare netto-activa van overgenomen partij. De waarderingsgrondslag wordt per transactie gekozen.

Wanneer de door de Groep in een bedrijfscombinatie overgedragen vergoeding activa of verplichtingen omvat die voortvloeien uit een voorwaardelijke vergoedingsovereenkomst, wordt de voorwaardelijke vergoeding gewaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum en opgenomen als onderdeel van de vergoeding die in een bedrijfscombinatie wordt overgedragen.

Wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding die als aanpassingen van de waarderingsperiode in aanmerking komen, worden met terugwerkende kracht aangepast, met overeenkomstige aanpassingen van de goodwill. Aanpassingen van de waarderingsperiode zijn aanpassingen die voortvloeien uit aanvullende informatie die tijdens de 'waarderingsperiode' (die niet langer kan duren dan één jaar vanaf de overnamedatum) is verkregen over feiten en omstandigheden die op de overnamedatum bestonden.

De verwerking van wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding die niet in aanmerking komen als aanpassingen van de waarderingsperiode is afhankelijk van hoe de voorwaardelijke vergoeding wordt ingedeeld. Een voorwaardelijke vergoeding die als een actief of een verplichting wordt ingedeeld, wordt op latere verslagdatums geherwaardeerd overeenkomstig IFRS 9, of IAS 37 *voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en activa*, naargelang het geval, waarbij de overeenkomstige winst of het overeenkomstige verlies in de resultatenrekening wordt opgenomen.

Wanneer een bedrijfscombinatie in fasen wordt gerealiseerd, wordt het voorheen aangehouden aandelenbelang van de Groep in de overgenomen partij geherwaardeerd naar de reële waarde op de overnamedatum en worden de hieruit voortvloeiende winsten of verliezen in voorkomend geval, in de resultatenrekening opgenomen. Bedragen die voortvloeien uit belangen in de overgenomen partij vóór de overnamedatum en die voorheen in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten werden opgenomen, worden naar de winst of het verlies overgeboekt indien een dergelijke behandeling passend zou zijn als dat belang zou worden afgestoten.

Indien de initiële verwerking van een bedrijfscombinatie niet voltooid is op het einde van de verslagperiode waarin de bedrijfscombinatie tot stand is gekomen, rapporteert de Groep voorlopige bedragen voor de posten waarvoor de verwerking niet voltooid is. Deze voorlopige bedragen worden tijdens de waarderingsperiode retroactief aangepast (zie hierboven), of bijkomende activa of verplichtingen worden opgenomen, om nieuwe

informatie te weerspiegelen die verkregen is over feiten en omstandigheden die op de overnamedatum bestonden en die, indien gekend, een invloed zouden hebben gehad op de op die datum opgenomen bedragen.

Aangezien de huidige IFRS-standaarden geen opname- en waarderingsregels specificeren voor bedrijfscombinaties tussen entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend (deze zijn uitgesloten van het toepassingsgebied van IFRS 3 *bedrijfscombinaties*), past de Groep de boekhoudkundige verwerking van zijn voorganger toe. Dit betekent dat de activa en verplichtingen van de overgenomen partij aanvankelijk worden opgenomen tegen hun boekwaarde zonder aanpassingen van de reële waarde. Het verschil tussen de overnameprijs/verkoopprijs en de boekwaarde van de verworven/afgestoten netto-activa wordt in het eigen vermogen verwerkt als een vergoeding aan de aandeelhouder.

BEDRIJFSCOMBINATIES IN DE LOOP VAN 2021 EN 2020

Bedrijfscombinaties en verkopen in de loop van 2021

Er waren geen bedrijfscombinaties in het lopende jaar.

In 2020 heeft DEME Concessions Merkur BV haar belang van 12,5% in het offshore windpark Merkur (Merkur Offshore GmbH), één van de grootste operationele windmolenparken (396 MW) in Duitsland, van de hand gedaan. Deze transactie resulteerde in de ontvangst van 89,8 miljoen EUR in contanten voor DEME en een meerwaarde van 63,9 miljoen EUR. In 2021 werd een bijkomende meerwaarde van 12,2 miljoen EUR opgenomen in verband met deze verkoop, als gevolg van een gunstige en definitieve regeling van een voorwaardelijke verplichting die eerder was geboekt.

Als gevolg van de overname van SPT Offshore Holding BV in 2020 blijft de geraamde earn-out verplichting ongewijzigd. Als gevolg daarvan zijn geen wijzigingen aangebracht in de toerekening van de aankoopprijs van 2020.

Bedrijfscombinaties en verkopen in de loop van 2020

Op 30 oktober 2020 verwierf DEME Offshore Holding NV 100% van de aandelen van de vennootschap SPT Offshore Holding BV om zo haar technologie te verkrijgen. Deze vennootschap bezit 100% van de aandelen van de volgende vennootschappen:

SPT Equipment BV, SPT Offshore BV, SPT Offshore UK Ltd, SPT Offshore SDN Bhd, Seatec Holding BV en haar dochteronderneming Seatec Subsea Systems BV.

Al deze ondernemingen worden integraal geconsolideerd. De evaluatie van alle identificeerbare activa en passiva die door deze overname zijn verkregen, vond plaats op 30 juni 2020. De marktwaarde van de geïdentificeerde activa en passiva wordt hiernaast weergegeven.

SPT OFFSHORE (in duizenden EUR)	
Immateriële vaste activa	19.252
Materiële vaste activa	5.361
Handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten	3.968
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.878
Pensioenverplichtingen	-
Kortlopende en langlopende rentedragende schulden	-1.038
Overige niet-vlottende activa en verplichtingen	-3.415
Handels- en overige verplichtingen uit operationele activiteiten	-3.870
TOTAAL VERWORVEN NETTO-ACTIVA	22.136
OVERNAMEPRIJS	22.136
OVERNAMEPRIJS, NA AFTREK VAN GELDMIDDELEN	20.258

De volgende methoden werden gebruikt om de marktwaarde van de verworven identificeerbare activa en passiva te bepalen:

- Immateriële vaste activa: de marktwaarde werd door DEME op een 'best effort' basis geraamd;
- overige activa en passiva: de marktwaarde is gebaseerd op de waarde waartegen deze activa of passiva aan derden kunnen worden overgedragen.

De aankoopprijs bestaat uit een bedrag van 18,2 miljoen EUR, betaald op de afsluitingsdatum van de transactie, en uit een earn-out verplichting die geraamd werd op 3,9 miljoen EUR, wat het maximumbedrag is volgens het contract. Aangezien het een activa-transactie betreft en geen bedrijfscombinatie, zijn er geen goodwillstromen. Er is geen residuele goodwill.

In 2020 heeft DEME Concessions Merkur BV haar belang van 12,5% in het offshore windpark Merkur (Merkur Offshore GmbH), een van de grootste operationele windmolenparken (396 MW) in Duitsland, van de hand gedaan. Deze transactie leverde DEME 89,8 miljoen EUR op in contanten en een meerwaarde van 63,9 miljoen EUR.

VREEMDE VALUTA

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep wordt voorgesteld in euro, die ook de functionele munt van de moedermaatschappij is. Voor elke entiteit bepaalt de Groep de functionele valuta, en de posten in de jaarrekening van elke entiteit worden gewaardeerd in die functionele valuta. De Groep past de directe consolidatiemethode toe en bij de afstoting van een buitenlandse activiteit weerspiegelt de/het naar de resultatenrekening overgeboekt winst/verlies, het bedrag dat uit de toepassing van deze methode voortvloeit.

Financiële staten van buitenlandse entiteiten met een functionele valuta die niet gelijk is aan de euro, worden als volgt omgerekend:

- activa en passiva worden omgerekend tegen de koers aan het eind van het jaar;
- inkomsten en uitgaven worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers van het jaar;

- eigen-vermogenrekeningen worden omgerekend tegen de historische wisselkoersen.

In geval van een gedeeltelijke verkoop van een dochteronderneming die een buitenlandse activiteit omvat die er niet toe leidt dat de Groep de zeggenschap over de dochteronderneming verliest, wordt het evenredige deel van de gecumuleerde wisselkoersverschillen opnieuw toegewezen aan de minderheidsbelangen en niet in de resultatenrekening opgenomen. Voor alle andere gedeeltelijke afstotingen (d.w.z. gedeeltelijke afstotingen van geassocieerde deelnemingen of gezamenlijke regelingen waarbij de Groep geen invloed van betekenis of gezamenlijke zeggenschap verliest), wordt het evenredige deel van de gecumuleerde wisselkoersverschillen overgeboekt naar de resultatenrekening.

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoersen die gelden op de datum van de transacties. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op balansdatum. Winsten en verliezen uit de afwikkeling van in vreemde valuta gebaseerde transacties en uit de omrekening van in vreemde valuta gebaseerde monetaire activa en passiva worden in de resultatenrekening opgenomen. Niet-monetaire posten die worden gewaardeerd tegen historische kostprijs in een vreemde valuta, worden niet omgerekend.

Toelichting (10) bevat een tabel met de wisselkoersen van vreemde valuta ten opzichte van de euro per 31 december 2021 en 2020.

IMMATERIELE VASTE ACTIVA

Verworven concessies, octrooien, licenties en soortgelijke rechten

Deze immateriële vaste activa, die afzonderlijk zijn verworven en die een beperkte gebruiksduur hebben, worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met geaccumuleerde afschrijving en geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen. De afschrijving geschiedt lineair over de geschatte gebruiksduur. Deze immateriële vaste activa hebben voornamelijk betrekking op de verworven technologie van de activiteiten van SPT Offshore, die wordt afgeschreven over de economische levensduur van 10 jaar.

Onderzoek en ontwikkeling

Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten worden als OPEX-uitgaven in de resultatenrekening opgenomen op het moment dat ze zich voordoen.

Een intern gegenereerd immaterieel vast actief dat voortvloeit uit de ontwikkeling (of uit de ontwikkelingsfase van een intern project) wordt opgenomen indien, en alleen indien, alle volgende elementen zijn aangetoond:

- de technische haalbaarheid van de voltooiing van het immaterieel vast actief, zodat het beschikbaar zal zijn voor gebruik of verkoop;
- het voornemen om het immaterieel vast actief te voltooien en het te gebruiken of te verkopen;

- de mogelijkheid om het immaterieel vast actief te gebruiken of te verkopen;
- hoe het immaterieel vast actief waarschijnlijke toekomstige economische voordelen zal genereren;
- de beschikbaarheid van voldoende technische, financiële en andere middelen om de ontwikkeling te voltooien en het immaterieel vast actief te gebruiken of te verkopen;
- het vermogen om op betrouwbare wijze de uitgaven te meten die aan het immaterieel vast actief kunnen worden toegerekend tijdens de ontwikkeling ervan.

Het voor intern gegenereerde immateriële vaste activa aanvankelijk opgenomen bedrag is de som van de uitgaven die worden gedaan vanaf de datum waarop het immaterieel actief voor het eerst voldoet aan de hierboven vermelde opnamecriteria. Wanneer geen intern gegenereerde immateriële vaste activa kunnen worden opgenomen, worden de ontwikkelingskosten in de resultatenrekening opgenomen in de periode waarin zij worden gemaakt.

Na de waardering worden intern gegenereerde immateriële vaste activa opgenomen tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde waardeverminderingen, op dezelfde basis als immateriële vaste activa die afzonderlijk worden verworven. De toetsing op bijzondere waardevermindering gebeurt tijdens de ontwikkeling bij elke afsluitingsperiode.

Exploratie en evaluatie van minerale hulpbronnen

DEME neemt de uitgaven voor de exploratie en evaluatie van minerale hulpbronnen op de zeebodem in kosten (geen activatie), aangezien de erkenningscriteria niet vervuld zijn.

GOODWILL

Goodwill die voortvloeit uit een bedrijfscombinatie wordt opgenomen als een actief op de datum waarop de zeggenschap is verkregen (de overnamedatum). Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs, zijnde het bedrag waarmee de overgedragen vergoeding, de minderheidsbelangen in de overgenomen onderneming en de reële waarde van het eventuele reeds door de Groep gehouden belang in de overgenomen onderneming het nettobedrag overschrijdt van de op de overnamedatum verworven identificeerbare activa en overgenomen verplichtingen.

Minderheidsbelangen worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen de reële waarde of tegen het aandeel van de minderheidsbelangen in de opgenomen identificeerbare netto-activa van de overgenomen partij. De waarderingsgrondslag wordt per transactie gekozen.

Indien, na herbeoordeling, het nettosaldo op de overnamedatum van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen hoger is dan de som van de overgedragen vergoeding, de minderheidsbelangen in de overgenomen partij en de reële waarde van het eventuele vroegere belang van de Groep in de overgenomen partij, wordt het surplus

onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen als een winst op een voordelige koop.

Goodwill wordt niet afgeschreven, maar wordt jaarlijks op bijzondere waardevermindering getoetst, of vaker indien er aanwijzingen zijn dat de kasstroomgenererende eenheid waaraan de goodwill wordt toegerekend, mogelijk een waardevermindering heeft ondergaan.

Goodwill wordt in de balans opgenomen tegen kostprijs verminderd met eventuele gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden in toekomstige perioden niet teruggenomen.

Indien de Groep de zeggenschap over een dochteronderneming verliest, worden de daarmee verband houdende activa (met inbegrip van goodwill), passiva, minderheidsbelangen en andere bestanddelen van het eigen vermogen niet langer in de balans opgenomen, terwijl de daaruit voortvloeiende winsten of verliezen in de resultatenrekening worden opgenomen.

Elke aangehouden investering wordt opgenomen tegen reële waarde.

MATERIELE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen historische kostprijs, verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. De historische kostprijs omvat alle directe kosten en alle uitgaven die zijn gedaan om het goed in de toestand en op de plaats van gebruik te brengen, alsmede voor het beoogde gebruik. De historische kostprijs omvat de oorspronkelijke aankoopprijs, de tijdens de bouwperiode gemaakte financieringskosten en de daarmee verband houdende directe kosten. De belangrijkste bagger- en offshore schepen bestaan uit componenten met een verschillende gebruiksduur die als afzonderlijke posten worden geboekt.

Latere kosten worden opgenomen in de boekwaarde van het actief of worden opgenomen als een afzonderlijk actief, naargelang het geval, uitsluitend wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen van het goed naar de Groep zullen vloeien en de kostprijs van het goed op betrouwbare wijze kan worden bepaald. De boekwaarde van het vervangen onderdeel wordt niet langer in de balans opgenomen. De slijtage van baggermaterieel is sterk afhankelijk van projectspecifieke combinaties van bodemgesteldheid, te verwerken materiaal, maritieme omstandigheden en de intensiteit van de inzet van het materieel (factoren die moeilijk te voorspellen zijn). Wegens deze grillige en tijdsafhankelijke patronen worden de onderhouds- en reparatiekosten voor het onderhoud van de activa tijdens de exploitatie van het vaartuig hoofdzakelijk ten laste van de resultatenrekening gebracht.

De droogdokkosten van de belangrijkste productieschepen (kosten van groot onderhoud) worden in de boekwaarde van het vaartuig opgenomen wanneer zij

worden gemaakt en afgeschreven over de periode tot de volgende droogdokking.

Afschrijvingen worden ten laste van de resultatenrekening gebracht volgens de lineaire methode op basis van de gebruiksduur, rekening houdend met een geraamde restwaarde.

Terreinen worden niet afgeschreven, aangezien ervan wordt uitgegaan dat zij een onbeperkte levensduur hebben, behalve stortplaatsen voor zandwinning, die worden afgeschreven naargelang van de gewonnen tonnen. Gebouwen worden afgeschreven over 25 jaar. De afschrijvingsperiodes voor drijvend en ander bouwmaterieel variëren van 3 jaar (zoals voor pijpleidingen) tot 21 jaar. De hoofdcomponent van sleephopperzuigers en cutterzuigers wordt over een periode van 18 jaar afgeschreven. Voor nieuwe sleephopperzuigers, cutterzuigers, kabellegschepen en DP3 offshore kraanschepen die sinds 2019 in productie zijn, wordt de hoofdcomponent afgeschreven over een periode van 20 jaar en een tweede component over een periode van 10 jaar. Deze afschrijvingsregel was al van toepassing voor de grote hefvaartuigen. De hoofdcomponent omvat voornamelijk de romp en de machines, de tweede component heeft betrekking op de delen van een schip met een kortere levensduur dan de economische levenscyclus van het schip. Meubilair en andere vaste activa worden afgeschreven over een periode van 3 tot 10 jaar.

Materiële vaste activa in aanbouw worden opgenomen op basis van de betaalde termijnen en de gekapitaliseerde rente tijdens de bouwperiode.

Sinds 2019 wordt de restwaarde van alle activa met een restwaarde geraamd op 1% van de investeringswaarde. DEME zal deze 1% restwaarde voor oudere schepen toepassen als een extra jaar afschrijving na de nuttige levensduur van het schip. De impact van deze wijziging in de boekhoudregel bedraagt 2 miljoen EUR.

De afschrijvingsmethoden, de nuttige levensduur en de restwaarde worden aan het eind van elk boekjaar opnieuw geëvalueerd en zo nodig gewijzigd.

Winsten en verliezen op overdrachten en buitengebruikstellingen worden bepaald door de netto-opbrengst ervan te vergelijken met de boekwaarde en worden opgenomen onder overige bedrijfsopbrengsten of overige bedrijfskosten.

DE GROEP ALS LEASINGNEMER, ACTIVA MET GEBRUIKSRECHT EN LEASEVERPLICHTINGEN

De Groep als leasingnemer

De Groep beoordeelt bij het aangaan van het contract of een contract een leaseovereenkomst is of bevat. Dat wil zeggen, of het contract het recht overdraagt om gedurende een bepaalde periode het gebruik van een geïdentificeerd actief te bepalen in ruil voor een vergoeding.

De Groep past één enkele opname- en waarderingsmethode toe voor alle leaseovereenkomsten, behalve voor kortlopende leaseovereenkomsten (minder dan één jaar) en leaseovereenkomsten van activa met een lage waarde.

Activa met gebruiksrecht en leaseverplichtingen

Activa die het recht vertegenwoordigen om het onderliggende geleasede actief te gebruiken, worden geactiveerd als activa met gebruiksrecht tegen kostprijs, bestaande uit het bedrag van de eerste waardering van de leaseverplichting, eventuele leasebetalingen die op of vóór de aanvangsdatum zijn gedaan, verminderd met eventuele ontvangen leasebonussen, eventuele directe eerste kosten en herstelkosten. De overeenkomstige leaseverplichtingen, die de netto contante waarde vertegenwoordigen van de leasebetalingen die over de leaseperiode moeten worden verricht, worden opgenomen als langlopende of kortlopende verplichtingen, afhankelijk van de periode waarin zij verschuldigd zijn. De leasebetalingen worden verdisconteerd aan de hand van de incrementele debetrentevoet van de leasingnemer. De leasebetalingen omvatten vaste betalingen (inclusief variabele betalingen die het karakter van vaste betalingen hebben), verminderd met te ontvangen leasevoordelen, variabele leasebetalingen die afhankelijk zijn van een index of een rentevoet, en bedragen die naar verwachting zullen worden betaald uit hoofde van restwaardegaranties.

De leaseverplichtingen worden opgenomen onder rentedragende schulden. De leaserente wordt als rentelast ten laste van de resultatenrekening gebracht. Geleasede activa worden lineair afgeschreven over de leaseperiode of over de geschatte gebruiksduur van de activa, indien deze korter is, met inbegrip van de periode van hernieuwbare opties, indien het redelijk zeker is dat de optie zal worden uitgeoefend. Wanneer met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat de eigendom aan het eind van de leaseperiode zal worden verkregen, zijn de afschrijvingsgrondslagen voor het geleasede actief consistent met die voor afschrijfbaar activa in eigendom. Wanneer er echter geen redelijke zekerheid bestaat dat de eigendom tegen het eind van de leaseperiode zal worden verkregen, wordt het actief afgeschreven over de kortste termijn van de leaseperiode en de verwachte gebruiksduur. De activa met gebruiksrecht zijn eveneens onderhevig aan bijzondere waardeverminderingen.

VOORRADEN

De voorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de netto realiseerbare waarde.

Voor de berekening van de kosten van grondstoffen wordt de methode van de gewogen gemiddelde kosten gebruikt, terwijl de kosten van verbruiksgoederen worden bepaald volgens de FIFO-methode.

De netto realiseerbare waarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de gewone bedrijfsuitoefening, verminderd met de kosten van voltooiing en de geschatte kosten om de verkoop te realiseren.

Wanneer voorraden worden verkocht, dient de boekwaarde van deze voorraden te worden opgenomen als kost in de periode waarin de gerelateerde

opbrengsten worden opgenomen. Het bedrag van elke waardevermindering tot het bedrag van de netto realiseerbare waarde en alle geboekte verliezen op voorraden dient als kost te worden opgenomen in de periode waarin de waardevermindering of het verlies plaatsvindt. Het bedrag van terugneming van elke waardevermindering op voorraden, voortvloeiend uit een toename van de netto realiseerbare waarde, dient te worden opgenomen als een vermindering van het bedrag van de voorraden dat als kost wordt opgenomen in de periode waarin de terugneming plaatsvindt.

Er zijn geen voorraden in pand gegeven als zekerheid voor schulden.

VORDERINGEN EN VERPLICHTINGEN UIT HOOFDE VAN CONTRACTEN

Activa uit hoofde van contracten betreffen het bruto nog in rekening te brengen bedrag, op verslagdatum, dat naar verwachting van klanten zal worden ontvangen voor verrichte contractuele werkzaamheden (hierna: "werk in uitvoering") en verrichte diensten.

Werk in uitvoering wordt gewaardeerd als de som van de kostprijs van het uitgevoerde werk, vermeerderd met een deel van de verwachte resultaten bij voltooiing van het project in verhouding met de gemaakte voortgang en verminderd met de gefactureerde termijnen in verhouding met de voortgang, en verminderd met mogelijke voorzieningen voor verliezen. Voorzieningen worden getroffen voor verwachte verliezen op werk in uitvoering zodra deze worden voorzien en, in voorkomend geval, worden reeds opgenomen winsten teruggeboekt. Zij worden gepresenteerd als verplichtingen uit hoofde van contracten. Opbrengsten uit meerwerk en vorderingen worden opgenomen in de totale opbrengsten uit hoofde van contracten indien de klant het betrokken bedrag formeel heeft aanvaard. De kostprijs omvat de projectkosten, bestaande uit loonkosten, materialen, kosten van uitbesteed werk, huurlasten en onderhoudskosten van het gebruikte materieel en andere projectkosten. De gebruikte huurtarieven zijn gebaseerd op de verwachte gemiddelde bezetting van de schepen op lange termijn. De voortgang van een project wordt gemeten als de verhouding tussen de actuele opgelopen kosten van het verrichte werk en de totale verwachte kostprijs van het project als geheel. Winsten worden pas opgenomen als een betrouwbare schatting van het eindresultaat van het project kan worden gemaakt. DEME is van mening dat een dergelijke betrouwbare raming niet kan worden gemaakt zolang het voltooiingspercentage lager ligt dan 10% van de totale verwachte kostprijs van het project of indien de installatieschepen voor de funderingsprojecten van offshore windmolenparken nog niet zijn gemobiliseerd. Het saldo van de waarde van de werken in uitvoering wordt per project bepaald. Voor projecten waarbij de facturering naar rato van de voortgang van het werk en de vooruitbetalingen de waarde van het onderhanden werk overschrijden, wordt het saldo opgenomen onder verplichtingen uit hoofde van contracten in plaats van onder vorderingen uit hoofde van contracten. Vooruitbetalingen zijn bedragen die door de Groep worden ontvangen voordat de desbetreffende

werkzaamheden zijn verricht. De Groep presenteert deze afzonderlijk van andere verplichtingen uit hoofde van contracten.

HANDELSVORDERINGEN EN OVERIGE VORDERINGEN

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden aanvankelijk opgenomen tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs minus gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Voor de impact van IFRS 9 en de toepassing van het model van verwachte kredietverliezen verwijzen wij naar Toelichting (10) van dit verslag, waarin wij nader ingaan op het krediet- en tegenpartijrisico. De geamortiseerde kostprijs wordt bepaald op basis van de effectieve rentevoet.

ACTIVA BESTEMD VOOR VERKOOP EN BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

De Groep classificeert niet-vlottende activa en groepen activa die zullen worden vervreemd, als **bestemd voor verkoop** indien hun boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd door middel van een verkooptransactie en niet door hun voortgezette gebruik. Niet-vlottende (groepen) activa die zullen vervreemd worden, geclassificeerd als bestemd voor verkoop, worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van hun boekwaarde en hun reële waarde minus de verkoopkosten. Verkoopkosten zijn de kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de vervreemding van een actief (of groep van activa), exclusief financieringskosten en lasten uit hoofde van inkomstenbelastingen.

De criteria voor classificatie als bestemd voor verkoop zijn slechts voldaan wanneer de verkoop zeer waarschijnlijk is en het actief of de groep van activa die wordt afgestoten in hun huidige toestand onmiddellijk beschikbaar is voor verkoop. Uit de acties die nodig zijn om de verkoop te voltooien, moet blijken dat het onwaarschijnlijk is dat belangrijke wijzigingen in de verkoop zich zullen voordoen of dat de beslissing om te verkopen zal worden ingetrokken. Het management moet zich verbinden tot het plan om het actief te verkopen en de verkoop moet naar verwachting binnen een jaar na datum van de classificatie voltooid zijn.

Materiële vaste activa en immateriële vaste activa worden niet meer afgeschreven zodra zij beschouwd worden als bestemd voor verkoop.

Activa en passiva bestemd voor verkoop worden in de geconsolideerde balans afzonderlijk gepresenteerd en als vlottend beschouwd.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten worden niet opgenomen in het resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten en worden in de resultatenrekening als één bedrag vermeld als winst of verlies na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten. Alle toelichtingen bij de financiële staten omvatten bedragen voor de voortgezette activiteiten, tenzij anders aangegeven.

GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contanten in kas en op bankrekeningen en kortetermijnbeleggingen met een initiële looptijd van minder dan drie maanden. Liquide middelen, kasequivalenten en kortetermijndeposito's worden in de balans opgenomen tegen nominale waarde.

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING VAN MATERIELE EN IMMATERIËLE VASTE ACTIVA, MET INBEGRIJ VAN GOODWILL

Op het eind van elke verslagperiode beoordeelt de Groep de boekwaarde van haar materiële vaste activa, haar activa met gebruiksrecht en haar immateriële vaste activa om te bepalen of er aanwijzingen zijn van een bijzondere waardevermindering. Indien een dergelijke aanwijzing bestaat of indien zulks vereist is, wordt de realiseerbare waarde van het actief geraamd. Voor immateriële vaste activa die nog niet voor gebruik beschikbaar zijn, en voor goodwill, wordt de realiseerbare waarde op elke balansdatum geraamd. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of zijn kasstroomgenererende eenheid zijn realiseerbare waarde overschrijdt. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde met aftrek van verkoopkosten en de gebruikswaarde. Voor de beoordeling van de bedrijfswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen verdisconteerd tot hun contante waarde door gebruik te maken van een disconteringsvoet vóór belastingen die een afspiegeling is van de actuele tijdswaarde van geld en de specifieke risico's van het actief waarvoor de ramingen van de toekomstige kasstromen niet zijn aangepast.

Indien de realiseerbare waarde van een actief (of een kasstroomgenererende eenheid) lager wordt geschat dan zijn boekwaarde, wordt de boekwaarde van het actief (of de kasstroomgenererende eenheid) verminderd tot zijn realiseerbare waarde. Een bijzondere waardevermindering wordt onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen.

Wanneer er een aanwijzing bestaat dat een eerder opgenomen bijzondere waardevermindering niet langer bestaat, wordt de boekwaarde van het actief (of van een kasstroomgenererende eenheid) verhoogd tot de herziene schatting van de realiseerbare waarde ervan, maar wel zodanig dat de verhoogde boekwaarde niet hoger is dan de boekwaarde die zou zijn bepaald als voor het actief (of de kasstroomgenererende eenheid) geen bijzondere waardevermindering was opgenomen in de vorige jaren. Een bijzondere waardevermindering wordt onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen. Een bijzondere waardevermindering op goodwill wordt nooit teruggenomen.

VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden in de balans opgenomen wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden en het waarschijnlijk is (waarschijnlijker dan niet) dat een uitgave vereist zal zijn

om de verplichting af te wikkelen, en een betrouwbare schatting van het bedrag van de verplichting kan worden gemaakt.

Het als voorziening opgenomen bedrag is de beste schatting van de vergoeding die vereist is om de bestaande verplichting aan het eind van de verslagperiode af te wikkelen, rekening houdend met de risico's en onzekerheden die aan de verplichting zijn verbonden. Wanneer een voorziening wordt gewaardeerd aan de hand van de kasstromen die naar schatting nodig zijn om de bestaande verplichting af te wikkelen, is de boekwaarde gelijk aan de contante waarde van die kasstromen (indien het effect van de tijds waarde van geld materieel is).

De afwikkeling van voorzieningen wordt als financiële kost geboekt.

Garantiebepalingen

Voorzieningen voor garanties worden opgenomen op basis van de beste raming van de verwachte uitgave of de reparatiekosten om contractueel overeengekomen garanties af te wikkelen tijdens de meldingstermijn voor defecten van voltooide projecten. De boekwaarde van deze voorzieningen wordt geschat op basis van de gangbare praktijk in de sector en de ervaring van de Groep met garantieclaims voor relevante projecten. De eerste opname van deze garanties is gebaseerd op historische ervaringen en de raming van de garantiekosten wordt jaarlijks herzien.

Herstructureringsvoorzieningen

Herstructureringsvoorzieningen zullen worden opgenomen (maar zijn momenteel niet van toepassing) wanneer de Groep een feitelijke verplichting heeft, d.w.z. wanneer er een gedetailleerd formeel plan bestaat waarin de betrokken activiteit of het betrokken bedrijfsonderdeel, de locatie en het aantal betrokken werknemers, een gedetailleerde raming van de daaraan verbonden kosten en een tijdschema zijn opgenomen. De Groep moet ook alle betrokken werknemers op de hoogte brengen van de belangrijkste kenmerken van dit plan.

Overige voorzieningen

De overige voorzieningen, meer bepaald in het segment Environmental, hebben betrekking op de wettelijke voorziening voor de bovenafdichting van de stortplaats wanneer de stortplaatsen volstort zijn, of op de voorziening inzake de heraanleg van een terrein aan het eind van het contract. De overige voorzieningen, die in Toelichting (22) worden verklaard, kunnen ook voorzieningen voor een gerechtelijke procedure zijn.

PERSONEELSBELONINGEN

Plannen met vaste bijdrage ('Defined Contribution Plans') zonder interestgarantie door de werkgever

Bijdragen worden als kosten in de resultatenrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

Belgische plannen met vaste bijdrage met interestgarantie door de werkgever

Bij wet zijn de plannen met vaste bijdrage in België onderworpen aan gegarandeerde minimumrendementen. Bijgevolg worden deze plannen geclassificeerd als 'te bereiken doel plannen'.

Te bereiken doelplannen ('Defined Benefit Plans')

Voor deze plannen worden de kosten van de uitkeringen bepaald aan de hand van de projected unit credit-methode, waarbij actuariële waarderungen worden uitgevoerd aan het eind van elke jaarlijkse verslagperiode. Herwaardering, bestaande uit actuariële winsten en verliezen, het effect van de wijzigingen in het actiefplafond (indien van toepassing) en het rendement op planactiva (exclusief nettorente), wordt onmiddellijk in de geconsolideerde balans opgenomen, met een last of een baat in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin ze zich voordoen. Herwaardering opgenomen in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten wordt als een afzonderlijke reserve in het eigen vermogen opgenomen en zal niet naar de resultatenrekening worden overgeboekt. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden in de resultatenrekening opgenomen in de periode waarin een wijziging aan de regeling wordt aangebracht. De nettorente wordt berekend door de disconteringsvoet aan het begin van de periode toe te passen op de netto 'te bereiken doel' pensioenverplichting of -actief. De kosten voor te bereiken doel-pensioenplannen worden als volgt ingedeeld:

- pensioenkosten (met inbegrip van de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten, pensioenkosten van verstreken diensttijd, evenals winsten en verliezen uit hoofde van inperkingen en afwikkelingen);
- nettorentelasten of -baten;
- herwaardering.

De Groep presenteert de twee eerste componenten van de kosten uit hoofde van te bereiken doel-pensioenplannen in de resultatenrekening. Winsten en verliezen op inperkingen worden geboekt als pensioenkosten van verstreken diensttijd.

De pensioenverplichting die in de geconsolideerde balans is opgenomen, vertegenwoordigt het werkelijke tekort of overschot in de te bereiken doel-pensioenplannen van de Groep. Het eventuele overschot dat uit deze berekening resulteert, is beperkt tot de contante waarde van economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van terugbetalingen uit de regelingen of verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regelingen.

RENTEDRAGENDE SCHULD EN VERSTREKTE LENINGEN

Rentedragende schuld en verstrekte leningen worden bij de eerste opname opgenomen tegen reële waarde, gecorrigeerd voor de toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden rentedragende schuld en verstrekte leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij een verschil tussen de opbrengsten (na correctie voor transactiekosten) en de aflossingswaarde in de resultatenrekening wordt opgenomen over de periode van opgenomen of verstrekte lening op basis van de effectieve rentevoet.

De effectieve-rentemethode is een methode voor de berekening van de geamortiseerde kostprijs van een financiële verplichting en voor de toerekening van de rentelasten over de desbetreffende periode. De effectieve rentevoet is de rentevoet die de geschatte toekomstige contante betalingen (met inbegrip van alle betaalde of ontvangen provisies en basispunten die integraal deel uitmaken van de effectieve rentevoet, transactiekosten en andere premies of kortingen) over de verwachte looptijd van de financiële verplichting, of (in voorkomend geval) een kortere periode, exact disconteert naar de geamortiseerde kostprijs van een financiële verplichting.

HANDELSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN

Handelsschulden en overige schulden worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

INKOMSTENBELASTINGEN

Actuele belastingvorderingen en -schulden worden gewaardeerd tegen het bedrag dat naar verwachting zal worden teruggevorderd van of betaald aan de belastingautoriteiten. De belastingtarieven en belastingwetten die worden gebruikt voor de berekening van het bedrag zijn die welke op de verslagdatum van kracht zijn of materieel van kracht zijn in de landen waar de Groep actief is en belastbare inkomsten genereert.

Inkomstenbelastingen worden ingedeeld als actuele verschuldigde en verrekenbare belastingen of als uitgestelde belastingen. De inkomstenbelasting wordt in de resultatenrekening opgenomen, behalve voor zover zij betrekking heeft op posten die rechtstreeks in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten of in het eigen vermogen zijn opgenomen, in welk geval zij dan ook in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten of in het eigen vermogen wordt opgenomen.

De actuele inkomstenbelastingen omvatten de verwachte belastinglasten op basis van de boekhoudkundige winst van het lopende jaar en aanpassingen van de belastinglasten van voorgaande jaren. Actuele belastingvorderingen en -schulden worden gewaardeerd tegen het bedrag dat naar verwachting zal worden teruggevorderd van of betaald aan de belastingautoriteiten. De belastingtarieven en de belastingwetgeving die voor de berekening van het bedrag worden gebruikt, zijn die welke op de verslagdatum zijn vastgesteld of materieel zijn

vastgesteld in de landen waar de Groep actief is en belastbare inkomsten genereert.

De uitgestelde belastingen worden berekend volgens de 'liability'-methode op tijdelijke verschillen tussen de fiscale waarde van activa en passiva en hun boekwaarde in de financiële staten. De voornaamste tijdelijke verschillen vloeien voort uit de afschrijving van materiële vaste activa, voorzieningen voor te bereiken doel-pensioenplannen, waardering tegen reële waarde van afgeleide financiële instrumenten en overgedragen belastingverliezen.

Uitgestelde belastingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de belastbare winst in de jaren waarin die tijdelijke verschillen naar verwachting zullen worden gerealiseerd of afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven die op de balansdatum zijn vastgesteld of materieel zijn vastgesteld. Een uitgestelde belastingvordering moet worden opgenomen voor de overdracht van de ongebruikte fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden, voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de ongebruikte fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden kunnen worden gebruikt. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen, voor zover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil kan worden verrekend, tenzij de uitgestelde belastingvordering voortvloeit uit de eerste opname van een actief of verplichting in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en op het ogenblik van de transactie geen invloed heeft op de winst vóór belasting of op de fiscale winst (het fiscale verlies). Uitgestelde belastingvorderingen worden ook opgenomen voor alle aftrekbare verschillen die voortvloeien uit investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen, voor zover het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst zal worden afgewikkeld en de belastbare winst beschikbaar zal zijn waarmee het tijdelijke verschil kan worden verrekend. Op elke balansdatum beoordeelt de Groep opnieuw of aan alle bovenstaande criteria is voldaan.

IFRIC 23, die met ingang van 1 januari 2019 van kracht is geworden, verduidelijkt hoe de opname- en waarderingsvereisten in IAS 12 *Inkomstenbelastingen* moeten worden toegepast wanneer er onzekerheid bestaat over de behandeling van actuele en uitgestelde inkomstenbelastingen. Het is mogelijk dat de aanvaardbaarheid van een bepaalde fiscale behandeling uit hoofde van de belastingwetgeving pas bekend wordt wanneer de relevante belastingautoriteit of een rechtbank in de toekomst een beslissing neemt. Bij de beoordeling of en hoe een onzekere fiscale behandeling de bepaling van het belastbaar resultaat beïnvloedt, gaat de Groep uit van de veronderstelling dat een belastingautoriteit de bedragen onderzoekt die zij gerechtigd is te onderzoeken en dat zij volledig op de hoogte is van alle gerelateerde informatie tijdens de uitvoering van die onderzoeken. Als de Groep concludeert

dat het waarschijnlijk is dat de belastingautoriteit een onzekere fiscale behandeling zal accepteren, bepaalt zij het belastbare resultaat in overeenstemming met de fiscale behandeling die zij in haar belastingaangiften gebruikt of van plan is te gebruiken. Als de Groep concludeert dat het niet waarschijnlijk is dat een belastingautoriteit een onzekere fiscale behandeling zal aanvaarden, weerspiegelt zij het effect van de onzekerheid bij het bepalen van haar fiscale positie. Als de mogelijke uitkomsten binair zijn of geconcentreerd zijn op één waarde, wordt de onzekere belastingpositie gewaardeerd op basis van het meest waarschijnlijke bedrag. Indien er een reeks mogelijke uitkomsten bestaat die noch binair, noch geconcentreerd zijn op één waarde, kan de som van de gewogen bedragen in een reeks mogelijke uitkomsten de oplossing van de onzekerheid het best voorspellen.

INVESTERINGSAFTREK

Investeringsaftrek is uitgesloten van het toepassingsgebied van IAS 12 *inkomstenbelastingen* en IAS 20 *administratieve verwerking van overheids subsidies en informatieverschaffing van overheidssteun*. In overeenstemming met IAS 8 *grondslagen voor financiële wijzigingen in boekhoudkundige inschattingen en fouten: definitie van boekhoudkundige ramingen*, heeft de Groep een grondslag voor financiële verslaggeving gedefinieerd met betrekking tot investeringsaftrek door een analogie te maken met IAS 12 *inkomstenbelastingen*. Door deze analogie te maken en wanneer de entiteit voldoet aan de criteria om het krediet te ontvangen, zal dit in de resultatenrekening worden opgenomen (uitgestelde belastingen), en zullen de gerelateerde activa in de geconsolideerde balans worden opgenomen (uitgestelde belastingvordering).

RISICO'S VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De financiële instrumenten van de Groep zijn geldmiddelen en kasequivalenten, handels- en overige vorderingen, rentedragende schulden, handelsschulden en andere te betalen posten en derivaten. Derivaten worden uitsluitend gebruikt als dekkingsinstrumenten en niet voor handels- of andere speculatieve doeleinden.

De Groep is blootgesteld aan de volgende risico's verbonden aan financiële instrumenten, die verder worden toegelicht in Toelichting (10) van dit financieel verslag:

- krediet- en tegenpartijrisico
- liquiditeitsrisico
- marktrisico, bestaande uit valutarisico, renterisico en prijsrisico.

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN INDEKKING

De onderneming gebruikt afgeleide financiële instrumenten hoofdzakelijk om de blootstelling aan ongunstige schommelingen van de rentevoeten, de wisselkoersen, de grondstoffenprijzen en andere marktrisico's te verminderen. Zoals reeds vermeld verbiedt het beleid van de Groep het gebruik van derivaten voor speculatie. De vennootschap houdt geen afgeleide financiële instrumenten aan, noch geeft zij afgeleide financiële instrumenten uit voor

handelsdoeleinden. Derivaten die niet in aanmerking komen als afdekkingsinstrumenten volgens de definitie van IFRS 9, worden echter gepresenteerd als instrumenten die worden aangehouden voor handelsdoeleinden. Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk opgenomen tegen kostprijs. Na de eerste opname worden afgeleide financiële instrumenten tegen reële waarde gewaardeerd. De opname van een eventuele hieruit voortvloeiende niet-gerealiseerde winst of niet-gerealiseerd verlies is afhankelijk van de aard van het derivaat en de effectiviteit van de indekking. De reële waarde van renteswaps is het geschatte bedrag dat de vennootschap zou ontvangen of betalen bij de uitoefening van de swaps op de afsluitingsdatum, rekening houdend met de actuele rentevoeten en de solvabiliteit van de tegenpartij bij de swaps. De reële waarde van een termijnwisselcontract is de genoteerde waarde op de afsluitingsdatum, en bijgevolg de contante waarde van de genoteerde termijnprijs.

Hedge accounting is van toepassing indien aan alle criteria van IFRS 9 voldaan is:

- er is een formele aanwijzing en documentatie voor de indekkingsrelatie bij het aangaan van deze relatie;
- de economische relatie tussen de ingedekte positie en de indekking;
- het instrument en de mogelijke bronnen van ondoeltreffendheid moeten worden gedocumenteerd;
- de ondoeltreffendheid met terugwerkende kracht moet bij elke afsluiting worden beoordeeld.

Variaties in de reële waarde tussen periodes worden verschillend opgenomen naargelang van de boekhoudkundige classificatie.

Kasstroom-indekkingen

Wanneer een afgeleid financieel instrument dient ter indekking van variaties in kasstromen met betrekking tot een opgenomen verplichting, een vaststaande toezegging of een verwachte transactie, wordt het effectieve deel van de winst of het verlies uit het afgeleid financieel instrument rechtstreeks opgenomen in andere elementen van het totaalresultaat en gepresenteerd in een afzonderlijke reserve in het eigen vermogen. Wanneer de vaststaande toezegging of de verwachte transactie resulteert in de opname van een actief of een verplichting, wordt de cumulatieve winst of het cumulatieve verlies verwijderd uit het totaalresultaat en gerapporteerd onder een afzonderlijke reserve in het eigen vermogen. In het andere geval wordt de cumulatieve winst of het cumulatieve verlies uit het eigen vermogen gehaald en tegelijk met de ingedekte transactie in de resultatenrekening opgenomen. Het niet-effectieve deel van de winst of het verlies op het financiële instrument wordt in resultaat genomen. Winsten of verliezen die voortvloeien uit de tijdswaarde van financiële derivaten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Wanneer een afdekkingsinstrument of -relatie afloopt, maar de ingedekte transactie naar verwachting nog steeds zal plaatsvinden, blijft de gecumuleerde niet-gerealiseerde winst of het gecumuleerde niet-gerealiseerde verlies (op dat ogenblik) in het eigen vermogen, opgenomen in overeenstemming met de bovenvermelde grondslag wanneer de transactie

plaatsvindt. Indien verwacht wordt dat de ingedekte transactie niet zal plaatsvinden, wordt de in het eigen vermogen opgenomen gecumuleerde niet-gerealiseerde winst of het in het eigen vermogen opgenomen gecumuleerde niet-gerealiseerde verlies onmiddellijk in resultaat opgenomen.

Reële-waarde-indekkingen

Wanneer een afgeleid financieel instrument dient ter indekking van variaties in de reële waarde van een opgenomen vordering of schuld, worden winsten of verliezen die voortvloeien uit de herwaardering van het afdekkingsinstrument in de resultatenrekening opgenomen. De ingedekte positie wordt ook gewaardeerd tegen de reële waarde die toerekenbaar is aan het ingedekte risico, waarbij alle winsten of verliezen in de resultatenrekening worden opgenomen. De reële waarde van ingedekte posities, met betrekking tot het ingedekte risico, is hun boekwaarde op de balansdatum, omgerekend in euro tegen de wisselkoers op die datum.

Instrumenten gekoppeld aan met bouwcontracten

Indien een afgeleid financieel instrument dient voor de indekking van variaties in kasstromen met betrekking tot een opgenomen verplichting, een vaste verplichting of een verwachte transactie in het kader van een bouwcontract (hoofdzakelijk termijn aankopen van grondstoffen, of aan- of verkopen van deviezen), wordt geen documentatie van de kasstroomafdekkingsrelatie, zoals hierboven beschreven, opgesteld. Winsten of verliezen die voortvloeien uit het afgeleide financiële instrument worden in de resultatenrekening opgenomen. Deze instrumenten worden evenwel aan een efficiëntietest onderworpen op basis van dezelfde methode als die welke voor de administratieve verwerking van indekkingstransacties wordt gebruikt. Het effectieve deel van een winst of verlies op het financiële instrument wordt beschouwd als projectkost en wordt weergegeven als een operationeel resultaat op basis van het voltooiingspercentage van het contract. De variatie in de reële waarde zelf wordt echter niet in aanmerking genomen om het voltooiingspercentage van het contract te bepalen.

OPBRENGSTEN

Omzet of inkomsten uit contracten met klanten

Alle segmenten, met uitzondering van het segment DEME Concessions, dat het investerings- en ontwikkelingsvehikel van de Groep is, dragen bij tot de omzet van de Groep.

De **geconsolideerde omzet** omvat het totaal van de werken en diensten die door DEME en haar dochterondernemingen in het kader van hun hoofdactiviteit worden gerealiseerd.

De activiteiten van DEME omvatten baggerwerken, landwinning, waterbouwkunde, constructie en dienstverlening voor de offshore olie- en gasindustrie en hernieuwbare energie, civiele bouwkunde en milieuwerken. Deze activiteiten, zijnde de bouw of de

uitvoering van een dienst, worden uitgevoerd na een contract met de klant.

De geconsolideerde opbrengsten worden opgenomen in overeenstemming met IFRS 15. De meeste bouw- en dienstverleningscontracten met de klanten omvatten slechts één prestatieverplichting, die geleidelijk in de tijd wordt nagekomen. Voor een beperkt aantal 'EPCI'-contracten in de sector hernieuwbare energie (offshore windparken) werden meervoudige prestatieverplichtingen vastgesteld. In deze contracten kunnen het EPC- en T&I-gedeelte voor de monopiles worden gescheiden, evenals het kabelgedeelte en het EPC- en T&I-gedeelte voor de offshore onderstations (OSS). Deze onderdelen van het contract kunnen worden onderscheiden, en zijn onderscheiden in de context van het contract, en worden bijgevolg beschouwd als afzonderlijke prestatieverplichtingen.

Wanneer een contract meerdere afzonderlijke prestatieverplichtingen bevat, wijst de Groep de totale prijs van het contract toe aan elke prestatieverplichting, in overeenstemming met IFRS 15. Deze prijs stemt overeen met het bedrag van de tegenprestatie waarop zij recht denkt te hebben. De meest voorkomende variabele overwegingen, zoals de staalprijs, het brandstofverbruik of wijzigingen in de ontwerprijzen dienen alleen in de transactieprijs te worden opgenomen voor zover het zeer waarschijnlijk is dat er geen aanzienlijke terugname van de opgenomen opbrengsten zal plaatsvinden. Wanneer de prijs een variabele component bevat, zoals een prestatiebonus of een schade(claim), erkent de Groep die vergoeding pas vanaf het ogenblik dat met de cliënt overeenstemming is bereikt.

Er zijn geen garanties van het dienstverlenende type volgens IFRS 15 (service-type warranties).

De Groep heeft geconcludeerd dat de opbrengsten uit bouw- en dienstencontracten in de tijd gespreid moeten worden opgenomen.

Als zodanig weerspiegelt de opname van de opbrengsten het tempo waarin onze prestatieverplichtingen worden nagekomen, wat overeenstemt met de overdracht van de controle over een goed of dienst aan onze klanten. Wanneer er geen overdracht is van zeggenschap gedurende het contract worden de opbrengsten nog steeds gespreid in de tijd opgenomen, op basis van het feit dat het gecreëerde actief geen alternatieve gebruiksmogelijkheden heeft, evenals het feit dat er een afdwingbaar recht op betaling bestaat voor de verrichte prestaties.

Opbrengsten uit hoofde van bouw- en dienstencontracten worden opgenomen a rato van het stadium van voltooiing van de projectactiviteiten aan het eind van de verslagperiode, gemeten op basis van het aandeel van de gemaakte contractkosten voor tot dan toe verrichte werkzaamheden ten opzichte van de geraamde totale contractkosten, behalve wanneer dit niet representatief zou zijn voor het stadium van voltooiing. Er wordt een correctie toegepast voor de kosten van materiaal (bv. staal) dat is aangekocht maar op de verslagdatum nog

niet is vervaardigd of in het productieproces is gebruikt. Wanneer het resultaat van een bouwcontract niet op betrouwbare wijze kan worden ingeschat, worden de opbrengsten uit hoofde van het contract opgenomen tot het bedrag van de gemaakte projectkosten die waarschijnlijk zullen worden vergoed.

Projectkosten worden als uitgaven opgenomen in de periode waarin zij worden gemaakt. Het management heeft geconcludeerd dat kosten voor de uitvoering van een contract die niet zijn gemaakt om aan de prestatieverplichting te voldoen, geen materiële invloed hebben op de opname van de opbrengsten en de marge van het project. Als zodanig worden deze kosten ook opgenomen wanneer zij worden gemaakt en worden zij opgenomen bij de berekening van het stadium van voltooiing. Wanneer het waarschijnlijk is dat de totale projectkosten de totale projectopbrengsten zullen overschrijden, wordt het verwachte verlies onmiddellijk als uitgave opgenomen.

Wanneer er belangrijke beperkingen zijn op de transfer van geld uit het land waar wordt gewerkt naar het hoofdkantoor, wordt de winst op een contract alleen op kasbasis opgenomen.

Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten omvatten de winst op de verkoop van immateriële vaste activa, de winst op de verkoop van materiële vaste activa en de winst op de verkoop van financiële activa, naast andere niet-recurrente opbrengsten.

Deze laatste omvatten de ontvangen verzekeringsinkomsten met betrekking tot schade aan onze schepen en uitrusting, evenals de ontvangen schadevergoedingen in het kader van een contract voor de bouw van nieuwe schepen, alleen als het de meerkosten compenseert die ontstaan door de late levering van deze nieuwe schepen.

BEDRIJFSKOSTEN

Grondstoffen, verbruiksgoederen, diensten en uitbesteed werk

Deze categorie in de geconsolideerde resultatenrekening is de OPEX van de Groep. Alle bedrijfskosten (ook de verkoop-, algemene en administratieve kosten die voortvloeien uit onze normale bedrijfsvoering) zijn inbegrepen, met uitzondering van personeelskosten, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen en overige bedrijfskosten die in een afzonderlijke toelichting worden vermeld.

Kosten van onderzoek en ontwikkeling, reclame- en promotiekosten en de ontwikkeling van IT-systemen

Onderzoeks-, reclame- en promotiekosten worden ten laste genomen in het jaar waarin zij worden gemaakt. Ontwikkelingskosten en kosten voor de ontwikkeling van IT-systemen worden ten laste genomen in het jaar waarin ze worden gemaakt, indien ze niet voldoen aan de criteria voor activering. Deze kosten worden opgenomen in de bedrijfskosten (OPEX) van de Groep.

Overige bedrijfskosten

Overige bedrijfskosten omvatten het verlies op de verkoop van immateriële vaste activa en het verlies op de verkoop van materiële vaste activa. De niet-kasbewegingen in waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen, in pensioenverplichtingen en in voorzieningen worden eveneens opgenomen als overige bedrijfskosten. Daarnaast zijn ook andere kosten, zoals diverse belastingen, invoer- en zegelrechten, in de overige bedrijfskosten begrepen.

FINANCIËEL RESULTAAT

Rentebaten worden toegerekend op tijdbasis, volgens de uitstaande hoofdsom en tegen de toepasselijke effectieve rentevoet. De rentebaten omvatten ook positieve veranderingen in de reële waarde van financiële derivaten.

Dividendinkomsten (uit niet-geconsolideerde deelnemingen) worden opgenomen wanneer het recht van de aandeelhouder op ontvangst van de betaling is vastgesteld (mits het waarschijnlijk is dat de economische voordelen naar de Groep zullen vloeien en het bedrag van de baten betrouwbaar kan worden bepaald).

Alle rentelasten en andere kosten in verband met leningen, behalve dewelke in aanmerking kwamen om te worden geactiveerd, worden als rentelasten in de resultatenrekening opgenomen. De rentelasten worden in de resultatenrekening opgenomen volgens de effectieve-rentemethode. De rentelasten omvatten ook negatieve veranderingen in de reële waarde van financiële derivaten.

De overige financiële lasten hebben hoofdzakelijk betrekking op kosten voor projectgebonden bankgaranties.

LEXICON EN DEFINITIE VAN ALTERNATIEVE PRESTATIEMAATSTAVEN

- Een **activiteitenlijn** is het laagste niveau van intern bedrijfssegment waarover kan worden gerapporteerd.
- **Bergingswerken** omvatten de volgende activiteiten: zwaar hijswerk bij bergingsoperaties en de opruiming van wrakken
- **BoP**: Balance of plant (BOP) is de term die wordt gebruikt om alle infrastructuur en faciliteiten van een windturbine-installatie te beschrijven, met uitzondering van de turbine zelf. Dit omvat bijgevolg alle aspecten van het project die niet zijn vervat in het contract voor de levering van de turbine.
- **Broeikasgasemissies**: Broeikasgassen (BKG's) zijn samengestelde gassen die warmte of straling met lange golf lengte in de atmosfeer gevangen houden. Hun aanwezigheid in de atmosfeer maakt het aardoppervlak warmer. DEME volgt het Greenhouse Gas Protocol en rapporteert haar BKG-emissies volgens drie scopes:
 - **Scope 1** omvat alle directe broeikasgasemissies. Ze zijn afkomstig van bronnen die eigendom zijn van of gecontroleerd worden door DEME (bv. verbranding van diesel en aardgas);
 - **Scope 2** staat voor de indirecte uitstoot van broeikasgassen door de opwekking van elektriciteit die door DEME wordt aangekocht. Scope 2-emissies vinden fysiek plaats in de faciliteit waar de elektriciteit wordt opgewekt;
 - **Scope 3** is een rapportagecategorie voor alle andere indirecte emissies. Deze emissies zijn een gevolg van de activiteiten van DEME, maar vinden plaats via bronnen die geen eigendom zijn van of niet worden gecontroleerd door DEME. Hier worden alleen de emissies gerapporteerd die het gevolg zijn van vliegkilometers voor zakenreizen.

DEME neemt de uitstoot van koolstofdioxide (CO₂), stikstofoxide (N₂O) en methaan (CH₄) op in haar koolstofvoetafdruk.

Bij de selectie van de emissieconversiefactoren (verband tussen brandstofverbruik en CO₂eq-emissies) worden voor de schepen de sectorspecifieke emissiefactoren van de IMO gebruikt. Voor alle andere uitrusting worden de wereldwijde (directe CO₂-)emissiefactoren van Defra (het Britse ministerie voor Environment, Food and Rural Affairs) gebruikt.
- **Cutterzuiger**: Een stationair hydraulisch baggerschip dat op zijn plaats wordt gehouden met behulp van spudpalen en ankers en dat gebruik maakt van een snijkop om het te baggeren materiaal los te maken. Het snijdt en pompt het gebaggerde materiaal in een pijpleiding onder druk aan wal of in binnenschepen. Tijdens het baggeren beschrijft de snijkop bogen en wordt hij door lieren rond de spudpaal verplaatst. Hij combineert krachtig snijden met zuigtechnieken. De snijkop kan worden vervangen door verschillende soorten zuigkoppen voor speciale doeleinden, zoals milieubaggeren. Dit soort baggerschip wordt hoofdzakelijk gebruikt waar de zee- en rivierbodem hard en/of compact is. Met grote cutterzuigers voor zwaar gebruik kan men bepaalde soorten gesteente zonder voorbehandeling baggeren. De meeste snijkopzuigers van DEME zijn zelfvarend, zodat ze gemakkelijk van de ene naar de andere locatie kunnen worden verplaatst.
- **EBIT** is het bedrijfsresultaat of de winst vóór financieel resultaat en belastingen en vóór ons aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen.
- **EBITDA** is de som van het bedrijfsresultaat (EBIT), afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen en de bijzondere waardevermindering van goodwill.
- **EPC-project**: Een Engineering, Procurement and Construction Project is een contracttype dat de reikwijdte van het werk van de aannemer vastlegt. Een aannemer zorgt voor de engineering, de aankoop en de bouw en draagt de werken over aan de eigenaar voor de inbedrijfstelling en exploitatie.
- **EPCI-project**: Een Engineering, Procurement, Construction and Installation Project is één van de typische contracttypes van het segment Offshore Energy. Het bepaalt de reikwijdte van de door een aannemer te verzorgen engineering, aankoop, bouw en installatie.
- **Geassocieerde ondernemingen (ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat)** zijn die ondernemingen waarin de Groep een invloed van betekenis heeft. Invloed van betekenis is de macht om deel te nemen aan het financiële en operationele beleid van een onderneming zonder dat er sprake is van zeggenschap of gezamenlijke zeggenschap over dat beleid.
- **Geografische markt** is het gebied (de locatie) waar projecten worden gerealiseerd en diensten worden verleend, of de projectlocatie van offshore werken.
- **Gewogen bezettingsgraad**: Dit is de gewogen gemiddelde operationele bezetting, in weken, van de vloot van de DEME Groep, uitgedrukt over een gegeven kalenderjaar. De bezettingsgraad wordt berekend als een gewogen gemiddelde op basis van de interne tarieven van de schepen.
- **IFRS**: International Financial Reporting Standards zijn een reeks door de Europese Unie goedgekeurde boekhoudregels voor de financiële staten van beursgenoteerde ondernemingen. Ze hebben tot doel deze financiële staten over de hele wereld consistent, transparant en gemakkelijk vergelijkbaar te maken. De IFRS-standaarden worden uitgevaardigd door het in Londen gevestigde Accounting Standards Board (IASB) en hebben betrekking op de boekhouding, de rapportage en andere aspecten van financiële verslaggeving. Sinds 2005 moeten alle beursgenoteerde ondernemingen in de Europese Unie aan deze standaarden voldoen in hun externe financiële verslaggeving.
- **IP**: Intellectual Property of intellectueel eigendom.
- Een **joint venture** is een gemeenschappelijke regeling waarbij de partijen die gezamenlijk zeggenschap over de regeling uitoefenen, rechten hebben op de netto-activa van de gemeenschappelijke regeling. Gezamenlijke zeggenschap is het contractueel overeengekomen delen van de zeggenschap over een regeling, waarvan alleen sprake is indien besluiten over de relevante activiteiten de unanieme instemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen.
- **LNG**: Vloeibaar aardgas (Liquified Natural Gas).
- **LTIFR** (Lost Time Incident Frequency Rate): De frequentiegraad van de ongevallen met werkverlet: het aantal incidenten met letsel waardoor de betrokkene langer dan 1 dag/dienst afwezig was (de dag van het incident niet meegerekend) en dodelijke ongevallen, gedeeld door het aantal gepresteerde werkuren, vermenigvuldigd met 200.000. Ziekten, niet-werkgerelateerde incidenten en ongevallen in het woon-werkverkeer zijn uitgesloten.
- **Managementrapportage**: De managementrapportage van de Groep is een driemaandelijks interne rapportage van de economische cijfers van de Groep waarin de ondernemingen van de Groep die DEME gezamenlijk controleert niet worden

geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode (dus in strijd met de standaarden IFRS 10 en IFRS 11), maar volgens de proportionele methode. Dankzij deze rapportage zijn de omzet en resultaat van in joint ventures uitgevoerde projecten binnen de Groep zichtbaar en worden ze van nabij gevolgd en gerapporteerd. De presentatie van de cijfers gebeurt ook per operationeel segment.

- **Multifunctioneel kabelinstallatieschip:** Een diepzeevaartuig dat is ontworpen en wordt gebruikt voor het leggen van onderzeese kabels voor telecommunicatie, transmissie van elektriciteit en vele andere doeleinden. Dit type vaartuig wordt gebruikt om offshore structuren via intra-array kabels (kabels tussen de turbines) te verbinden en vervolgens de offshore geproduceerde energie via exportkabels aan land te brengen. Naast het leggen van kabels kan het schip een breed scala aan aanverwante activiteiten uitvoeren, zoals offshore ondersteuning, ploegen, het storten van stenen in zee, offshore bouw, de installatie van drijvende windparken enz. De schepen zijn uitgerust met een of meer draaitafels, zodat ze zeer lange kabels doorlopend kunnen laden en installeren.
- **NDF:** Een non-deliverable forward (NDF) is een valutaderivaatcontract waarbij twee partijen overeenkomen op een toekomstige datum contanten tegen een bepaalde contante koers te ruilen. Het contract wordt afgewikkeld in een op ruime schaal verhandelde valuta, in plaats van in de oorspronkelijke valuta.
- **Netto financiële schuld** is de som van kortlopende en langlopende rentedragende schulden (met inbegrip van leasingschulden), verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten.
- **Niet-gerealiseerde resultaten** zijn de opbrengsten, kosten, winsten en verliezen die in de resultatenrekening niet in het nettoresultaat worden opgenomen.
- **Offshore installatieschip (drijvend of jack-up):** Een drijvend of zelfheffend vaartuig dat wordt gebruikt voor de installatie en het onderhoud van offshore windparken of andere offshore bouwwerken. Een jack-up vaartuig of zelfheffende eenheid is een zelfvarend mobiel platform dat bestaat uit een drijvende romp met een aantal beweegbare poten, die in staat zijn de romp boven de zeespiegel te tillen. Eenmaal op locatie wordt de romp op de vereiste hoogte boven het zeeoppervlak geheven terwijl de poten op de zeebodem, rusten, wat leidt tot stabiele werkomstandigheden onafhankelijk van eventuele deining op zee. Anders dan een zelfheffend schip kan een drijvend offshore installatieschip zich niet boven het zeeoppervlak heffen, wat betekent dat het niet afhankelijk is van de waterdiepten en de toestand van de zeebodem.
- **OLO** is de afkorting van 'Obligation Linéaire/Lineaire Obligatie'. Dit zijn obligaties uitgegeven door de Belgische overheid voor normaal lange tijd. OLO's op 10 jaar zijn gewoonlijk een algemene indicator voor het globale renteniveau van obligaties.
- **Ontmanteling:** het ontmantelen (buiten bedrijf stellen) of verwijderen van een voorwerp.
- **Operationeel werkkapitaal (OWC)** is het nettowerkkapitaal (vlottende activa min vlottende passiva), exclusief rentedragende schulden en geldmiddelen en kasequivalenten en inclusief overige niet-vlottende activa.
- **OPEX:** OPEX zijn alle bedrijfskosten van de Groep. De verkoop, algemene en administratieve kosten (VA&A) die voortvloeien uit de normale bedrijfsuitoefening zijn eveneens opgenomen, met uitzondering van personeelskosten, waardevermindering, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen, en overige bedrijfskosten.
- **Opportunity and Risk Management system (ORM):** Systeem voor de correcte identificatie, beoordeling en beheersing van risico's en opportuniteiten met betrekking tot de aanbesteding, voorbereiding en uitvoering van projecten.
- **Orderboek:** Het orderboek van de Groep is de contractwaarde van de opdrachten die per 31 december zijn verworven, maar die nog niet als omzet zijn geboekt omdat ze nog niet zijn uitgevoerd. Het orderboek omvat ook het aandeel van de Groep in het orderboek van joint ventures, maar niet in dat van geassocieerde deelnemingen. Contracten worden pas in het orderboek opgenomen wanneer het contract met de klant is ondertekend. Een gunningsbrief is volgens de Groep niet voldoende om het contract in het orderboek op te nemen. Bovendien moeten projecten in 'onzekere' landen eerst een financial close hebben voordat zij in het orderboek kunnen worden opgenomen. Het Uitvoerend Comité identificeert wat 'onzekere landen' zijn.
- **OSS (offshore substation):** De systemen die de door turbines opgewekte energie verzamelen en via gespecialiseerde onderzeese kabels exporteren, zijn een essentieel onderdeel van offshore windparken, vooral op grote multi-megawatt locaties.
- **O&O:** Onderzoek & Ontwikkeling
- **PPP:** Publiek-private samenwerking.
- Een **segment** is een aggregatie van operationele segmenten (activiteitslijnen) waarover verslag moet worden uitgebracht. Meer informatie over de verschillende segmenten van DEME en hun aard vindt u in het hoofdstuk 'Segmentinformatie' van dit financieel verslag.
- **Sleephopperzuiger:** Een zelfvarend vaartuig dat zijn ruim of hopper vult tijdens het baggeren. Het vaartuig is uitgerust met enkele of dubbele sleepzuigbuizen die tot aan de zeebodem gaan. Tijdens het slepen met lage snelheid, met behulp van centrifugaalpomp, worden de gebaggerde materialen in de hopper opgeslagen. Daarna kan het schip lange afstanden varen en zijn ruim legen door het openen van kieldeuren of kleppen (dumping), door rainbowing of door zijn lading aan land te pompen via drijvende - en landpijpleidingen. Dit soort baggerschip, dat zelfstandig kan werken, wordt voornamelijk in open water gebruikt: rivieren, kanalen, riviermonden en de open zee.
- **VA&A-kosten:** Verkoop-, algemene en administratieve kosten. Alle uitgaven op het niveau van DEME met betrekking tot onze ondersteunende diensten bij onze verkoop- en aanbestedingsorganisatie. Als zodanig houden deze uitgaven niet rechtstreeks verband met een project of een type uitrusting. Uitgaven van niet-operationele aard.
- **Valpijpschip:** Een zelfvarend vaartuig dat speciaal is ontworpen voor het storten van stenen op de zeebodem. Het schip kan stenen van variabele grootte vervoeren en storten en is uitgerust met een flexibele valpijp die in het water wordt neergelaten om stenen op pijpleidingen en andere onderzeese constructies aan te brengen. Het vaartuig is uitgerust met een dynamisch plaatsbepalingssysteem, zodat men de stenen of rotsen zeer nauwkeurig kan plaatsen. Het valpijpschip kan stenen plaatsen tot een diepte van 2.000 meter door gebruik te maken van een op afstand bediend voertuig met actieve deiningcompensatie.
- **Totaal investeringen** is het bedrag dat is betaald voor de verwerving van immateriële, materiële en financiële vaste activa. Het is gelijk aan het totale investeringsbedrag van de geconsolideerde kasstroom uit investeringsactiviteiten.
- **T&I:** Transport en installatie.

VERGELIJKENDE ANALYSE VAN DE FINANCIËLE STATEN

Deze inleiding moet samen worden gelezen met de financiële prestaties van de DEME Groep, eerder in dit verslag, waarin de belangrijkste bijdragen tot het resultaat over het jaar worden toegelicht. Voor de bespreking van de financiële prestaties van de Groep, voor de afzonderlijke segmenten en in de segmentinformatie, worden de cijfers van de managementrapportage gebruikt. Het enige aansluitingsverschil tussen deze cijfers en de cijfers in de financiële staten is het gevolg van de verschillende consolidatiemethode voor joint ventures. Joint

ventures worden proportioneel geconsolideerd in de cijfers van de managementrapportage, en volgens de vermogensmutatiemethode in de jaarrekening. Het aandeel van de Groep wordt niet beïnvloed door het verschil in consolidatiemethode, alleen de voorstelling van het resultaat van het jaar is anders.

In de toelichtingen en in de vergelijkende analyse van de financiële staten worden de cijfers volgens de presentatie in de jaarrekening vermeld.

VERGELIJKENDE ANALYSE VAN DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Per 31 december (in duizenden EUR)

	Toelichting	2021	2020	DELTA
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		2.580.773	2.335.944	244.829
Omzet	(1)	2.510.607	2.195.828	314.779
Overige bedrijfsopbrengsten	(2)	70.166	140.116	-69.950
BEDRIJFSKOSTEN		-2.437.492	-2.271.663	-165.829
Grondstoffen, verbruiksgoederen, diensten en uitbesteed werk		-1.575.624	-1.482.795	-92.829
Personeelskosten	(3)	-488.896	-454.635	-34.261
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(4)/(6)/(7)	-291.108	-284.591	-6.517
Bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa en activa met gebruiksrecht	(6)/(7)	-34.608	-15.586	-19.022
Bijzondere waardevermindering van goodwill en immateriële vaste activa	(4)/(5)	-311	-5.000	4.689
Overige bedrijfskosten	(2)	-46.945	-29.056	-17.889
BEDRIJFSRESULTAAT		143.281	64.281	79.000
FINANCIEEL RESULTAAT		-5.412	-25.651	20.239
Renteopbrengsten		4.181	4.369	-188
Rentelasten		-6.920	-12.338	5.418
Gerealiseerde/ niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten		6.130	-11.984	18.114
Overige financiële opbrengsten en kosten		-8.803	-5.698	-3.105
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN		137.869	38.630	99.239
Actuele belastingen en uitgestelde belastingen	(11)	-31.079	-9.812	-21.267
RESULTAAT NA BELASTINGEN		106.790	28.818	77.972
Aandeel in winst (verlies) van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	(8)	10.548	22.395	-11.847
RESULTAAT OVER DE PERIODE		117.338	51.213	66.125
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		2.757	803	1.954
AANDEEL VAN DE GROEP		114.581	50.410	64.171
Aantal aandelen		4.538.100	4.538.100	-
Winst per aandeel		25,25	11,11	14,14

De totale opbrengsten in 2021 stegen met 244,8 miljoen EUR of 10,4% ten opzichte van 2020. De omzet steeg met 314,8 miljoen EUR, terwijl de andere bedrijfsopbrengsten daalden met 69,9 miljoen EUR.

Een belangrijke gebeurtenis vorig jaar die bijdroeg tot de andere bedrijfsopbrengsten was de winst op de verkoop van de 12,5% deelneming in Merkur Offshore GmbH, een Duits windpark, voor een bedrag van 63,9 miljoen EUR. Deze winst werd gerealiseerd in het segment Concessions.

Het bedrijfsresultaat of EBIT steeg met 79 miljoen EUR. De hogere marges ten opzichte van 2020, een jaar dat werd beïnvloed door de pandemie en de onbeschikbaarheid van het installatieschip 'Orion', worden deels gecompenseerd door hogere personeelskosten, hogere afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen en hogere overige bedrijfskosten, die in de toelichtingen verder besproken worden.

De verbetering van het financieel resultaat houdt voornamelijk verband met het gerealiseerde/niet-gerealiseerde wisselkoersresultaat dat 6,1 miljoen EUR positief is, terwijl vorig jaar een bedrag van -12 miljoen EUR werd opgetekend.

Het resultaat vóór belastingen is 99,2 miljoen EUR hoger dan vorig jaar en de effectieve belastingvoet daalde tot 22,5% tegenover 25,4% vorig jaar.

Het aandeel in de winst van joint ventures en geassocieerde deelnemingen daalde met 11,8 miljoen EUR en het bedrag toerekenbaar aan minderheidsbelangen steeg met 1,9 miljoen EUR.

Het aandeel van de Groep is meer dan verdubbeld in vergelijking met vorig jaar, naar een bedrag van 114,6 miljoen EUR of 25,25 EUR per aandeel.

VERGELIJKENDE ANALYSE VAN DE GECONSOLIDEERDE BALANS

Per 31 december (in duizenden EUR)

ACTIVA	Toelichting	2021	2020	DELTA
NIET-VLOTTENDE ACTIVA		2.694.235	2.691.083	3.152
Immateriële vaste activa	(4)	25.513	24.935	578
Goodwill	(5)	13.028	13.339	-311
Materiële vaste activa	(6)	2.259.041	2.337.089	-78.048
Activa met gebruiksrecht	(7)	90.620	75.917	14.703
Investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	(8)	132.781	105.918	26.863
Overige langlopende financiële activa	(9)	33.451	32.813	638
Langlopende afdekkingsinstrumenten	(10)	613	1.433	-820
Overige niet-vlottende activa	(9)	4.239	3.221	1.018
Uitgestelde belastingvorderingen	(11)	134.949	96.418	38.531
VLOTTENDE ACTIVA		1.355.362	1.228.871	126.491
Voorraden	(12)	12.168	10.456	1.712
Vorderingen uit hoofde van contracten	(13)	326.685	251.747	74.938
Handels- en overige bedrijfsvorderingen	(14)	384.022	309.636	74.386
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	(10)	3.207	6.842	-3.635
Activa bestemd voor verkoop	(15)	32.456	-	32.456
Overige vlottende activa	(16)	68.192	28.253	39.939
Geldmiddelen en kasequivalenten	(10)/(18)	528.632	621.937	-93.305
TOTAAL DER ACTIVA		4.049.597	3.919.954	129.643

Het balanstotaal van het jaar steeg met 129,6 miljoen EUR, vrijwel volledig gerelateerd aan de toename van de vlottende activa. De vorderingen uit hoofde van contracten en handels- en overige bedrijfsvorderingen stegen met respectievelijk 74,9, 74,4 en 39,9 miljoen EUR, mede ten gevolge van de hogere activiteit van de Groep in 2021. De stijging met 32,4 miljoen EUR van de voor verkoop bestemde activa binnen de vlottende activa houdt verband met de overboeking van de nettoboekwaarde van het schip 'Thor' uit de rubriek materiële vaste activa. Naast deze verkoop werden ook de 'Goliath' en de 'Omalius' buiten de Groep verkocht. De 'Groenewind' en de 'Spartacus' kwamen in productie, maar waren per 31 december 2020 reeds voor meer dan 2/3de van hun aankoopwaarde opgenomen onder activa in aanbouw. In 2021 boekte de Groep 34,6 miljoen EUR versnelde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen, waarvan 25,5 miljoen EUR

verband houdt met de bijzondere waardevermindering van de cutterzuigers 'Al Mahaar' en 'Al Jarraf'. De sterke stijging van de activa met gebruiksrecht houdt voornamelijk verband met een langlopend leasecontract voor een werf in Vlissingen (Nederland). De toename van de investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen houdt deels verband met de toename van de niet-gerealiseerde resultaten (effect van rente-indekkingen) en deels met toevoegingen in de loop van het jaar. Het resultaat van het boekjaar van 10,5 miljoen EUR, opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening, wordt gecompenseerd door dividenden uitgekeerd aan de moedermaatschappijen binnen de DEME Groep. De geldmiddelen en kasequivalenten daalden met 93,3 miljoen EUR naar 528,6 miljoen EUR, maar stonden eind vorig jaar op een uitzonderlijk hoog niveau als maatregel om het netto werkkapitaal veilig te stellen ten tijde van de COVID-crisis.

EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	Toelichting	2021	2020	DELTA
EIGEN VERMOGEN - DEEL GROEP	(17)	1.579.543	1.467.492	112.051
Geplaatst kapitaal		31.110	31.110	-
Uitgiftepremie		5.645	5.645	-
Overgedragen resultaat en overige reserves		1.618.824	1.524.664	94.160
Afdekkingsreserve		-25.872	-40.978	15.106
Herwaardering pensioenverplichtingen		-41.283	-40.454	-829
Cumulatieve omrekeningsverschillen		-8.881	-12.495	3.614
MINDERHEIDSBELANGEN		19.696	17.840	1.856
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		1.599.239	1.485.332	113.907
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		786.718	890.489	-103.771
Pensioenverplichtingen	(20)	65.267	63.029	2.238
Voorzieningen	(22)	39.572	30.097	9.475
Rentedragende schuld	(18)	577.970	735.054	-157.084
Langlopende financiële derivaten	(10)	26.868	9.018	17.850
Overige langlopende financiële verplichtingen	(8)	2.827	5.933	-3.106
Uitgestelde belastingverplichtingen	(11)	74.214	47.358	26.856
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		1.663.640	1.544.133	119.507
Rentedragende schuld	(18)	343.340	375.913	-32.573
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	(10)	12.368	6.761	5.607
Voorzieningen	(22)	3.738	200	3.538
Verplichtingen uit hoofde van contracten	(13)	181.095	156.799	24.296
Ontvangen voorschotten	(13)	101.067	60.582	40.485
Handelsschulden		772.905	717.338	55.567
Bezoldigingen en sociale lasten		94.026	83.968	10.058
Actuele inkomstenbelasting		76.370	66.336	10.034
Overige kortlopende verplichtingen	(21)	78.731	76.236	2.495
TOTAAL VERPLICHTINGEN		2.450.358	2.434.622	15.736
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		4.049.597	3.919.954	129.643

De langlopende verplichtingen daalden met 103,7 miljoen EUR, waarvan 157,1 miljoen EUR verband houdt met de daling van de langlopende rentedragende schulden, gecompenseerd door een stijging van de uitgestelde belastingverplichtingen en de langlopende afdekkingsinstrumenten. Ook de kortlopende rentedragende schuld daalde, voornamelijk omdat eind 2021 een dergelijk hoog niveau van door kortlopende schuld gefinancierde contanten geen prioriteit meer was. De overige kortlopende verplichtingen zijn gestegen als gevolg van de hogere activiteit in 2021.

De totale schulden stegen met 15,7 miljoen EUR en het vermogen van de Groep steeg met 113,9 miljoen EUR. Het resultaat van de Groep bedroeg 114,6 miljoen EUR, en hoewel een dividend van 20,4 miljoen EUR werd uitgekeerd, daalde het eigen vermogen slechts met 112 miljoen EUR, aangezien het positief werd beïnvloed door een stijging van de niet-gerealiseerde resultaten voor een bedrag van 17,9 miljoen EUR, voornamelijk dankzij de positieve evolutie van de kasstroomindekkingen, meer bepaald de rentevoetindekkingen, in 2021.

VERGELIJKENEDE ANALYSE VAN HET GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Per 31 december (in duizenden EUR)

	Toelichting	2021	2020	DELTA
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSSALDO		621.937	475.135	146.802
CASHFLOW UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN VÓÓR MUTATIES IN WERKKAPITAAL		440.356	272.297	168.059
MUTATIES IN WERKKAPITAAL		-20.782	104.124	-124.906
OPERATIONELE CASHFLOW		419.574	376.421	43.153
Investerings		-298.660	-258.788	-39.872
Desinvesteringen		32.248	111.649	-79.401
INVESTERINGSCASHFLOW		-266.412	-147.139	-119.273
Nieuwe rentedragende schuld	(18)	51.344	175.566	-124.222
Terugbetaling van rentedragende schuld	(18)	-278.875	-253.952	-24.923
Brutodividend uitgekeerd aan de aandeelhouders	(17)	-20.421	-	-20.421
FINANCIERINGSCASHFLOW		-247.952	-78.386	-169.566
NETTOTOENAME (AFNAME) VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN		-94.790	150.896	-245.686
Wijziging in consolidatiekring of -methode		-	-37	37
Invloed van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten		1.485	-4.057	5.542
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS		528.632	621.937	-93.305

Operationele cashflow

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten steeg van ca. 376 miljoen EUR in 2020 naar ca. 419 miljoen EUR in 2021.

Dit heeft vooral betrekking op:

- Het verbeterde activiteitsniveau en de overeenkomstige stijging van het nettobedrijfsresultaat van ca. 143 miljoen EUR in 2021 ten opzichte van ca. 64 miljoen EUR in 2020. Dit is het bedrijfsresultaat nadat reeds items gereclassificeerd zijn naar de investeringskasstroom voor een bedrag van ca. 16 miljoen EUR in 2021 ten opzichte van ca. 74,6 miljoen EUR in 2020. Het bedrag voor 2020 had voornamelijk betrekking op de verkoop van het offshore windpark Merkur;
- Het toegenomen werkkapitaal per 31 december 2021 is voornamelijk het gevolg van een toename van de vorderingen en vorderingen uit hoofde van contracten (d.w.z., niet-gefactureerde opbrengsten). Het effect van de mutaties in het werkkapitaal op de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedroeg ca. -21 miljoen EUR in 2021 tegenover +104 miljoen EUR in 2020;
- Andere belangrijke kasstromen uit bedrijfsactiviteiten in 2021 omvatten een instroom van ca. 10,5 miljoen EUR aan dividenden ontvangen uit deelnemingen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen, en een uitstroom van ca. 38 miljoen EUR aan inkomstenbelastingen.

De materiële niet-geldelijke aanpassingen van de bedrijfsactiviteiten in 2021 omvatten ca. 291 miljoen EUR aan afschrijvingskosten, ca. 35 miljoen EUR aan bijzondere waardeverminderingen en ca. 13 miljoen EUR aan verhoging van de voorzieningen.

Investeringscashflow

De kasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten steeg met 81% in 2021, ten bedrage van ca. 266 miljoen EUR in 2021 vergeleken met ca. 147 miljoen EUR in 2020.

De aanzienlijke toename van de uitgaven in 2021 was voornamelijk het gevolg van de volgende factoren:

- Verhoogde investeringen in de vloot van DEME (materiële vaste activa) naar ca. 280 miljoen EUR in 2021 ten opzichte van ca. 199 miljoen EUR in 2020. Dit is toe te schrijven aan de oplevering en de daarmee samenhangende eindbetaling voor het baggerschip CSD 'Spartacus' en aan de in 2021 uitgevoerde werken voor de verlenging van de levensduur van het baggerschip TSHD 'Pearl River';
- Investeringsactiviteiten in joint ventures en geassocieerde deelnemingen (ca. 16 miljoen EUR) ten opzichte van ca. 55 miljoen EUR in 2020;
- Desinvesteringen voor een bedrag van ca. 32 miljoen EUR in 2021, wat aanzienlijk minder is dan de in 2020 gerealiseerde kasinstroom (ca. 111 miljoen EUR). Het grootste verschil in desinvesteringen vloeit voort uit de kasinstroom van 89 miljoen EUR die in 2020 werd gerealiseerd door de verkoop van het offshore windpark Merkur, terwijl geen dergelijke verkoop van geassocieerde deelnemingen van Concessions werd uitgevoerd in 2021.

Financieringscashflow

De kasstroom gebruikt in financiële activiteiten steeg aanzienlijk van ca. 78 miljoen EUR in 2020 naar ca. 248 miljoen EUR in 2021. De voornaamste 2021 kasstromen uit financiële activiteiten hebben betrekking op:

- Rentedragende schuld aangegaan in 2021 ten bedrage van ca. 51 miljoen EUR ten opzichte van ca. 175 miljoen EUR in 2020;
- Dividenduitkeringen van ca. 20 miljoen EUR in 2021, terwijl in 2020 geen dividend werd uitgekeerd wegens de pandemie;
- Schuldaflossingen uitgevoerd in 2021 voor een bedrag van ca. 279 miljoen EUR ten opzichte van ca. 254 miljoen EUR in 2020.

Als gevolg van de bovenvermelde kasstromen daalde het saldo van de geldmiddelen en kasequivalenten van ca. 622 miljoen EUR in 2020 naar ca. 529 miljoen EUR in 2021.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

TOELICHTING 1 – OMZET EN ORDERBOEK

Saldo per 31 december

OMZET

Hierna vindt u een uitsplitsing per type, segment en geografische markt.

Omzet per type (in duizenden EUR)	2021	2020
Opbrengsten uit contracten met klanten	2.498.256	2.187.745
Opbrengsten uit nevenactiviteiten	12.351	8.083
Totale omzet volgens de resultatenrekening	2.510.607	2.195.828

Opbrengsten uit contracten met klanten omvatten hoofdzakelijk de netto-opbrengsten uit de operationele activiteiten van de segmenten. Voor de meeste contractactiviteiten is het contract gebaseerd op een vaste/ forfaitaire prijs. De Groep treedt op als hoofdaannemer van de verbintenis.

Opbrengsten uit nevenactiviteiten zijn opbrengsten die zeer divers kunnen zijn, zoals de verkoop van schepen en materieel of het aanrekenen van service fees of honoraria. Het is omzet die niet als een afzonderlijk project wordt opgevolgd in de managementrapportage.

De Groep heeft bepaald dat de opsplitsing van de opbrengsten per productlijn het best tot uiting komt in de informatie over de opbrengsten die volgens IFRS 8 voor elk te rapporteren segment wordt bekendgemaakt, aangezien deze informatie regelmatig wordt beoordeeld door de belangrijkste besluitvormers (zie ook het afzonderlijke hoofdstuk over de segmentinformatie) en het best weergeeft hoe de aard, het bedrag, het tijdstip en de onzekerheid van opbrengsten en kasstromen worden beïnvloed door economische factoren.

Omzet per segment (in duizenden EUR)	2021	2020
Dredging & Infra	1.478.306	1.151.616
Offshore Energy	916.354	961.977
Environmental	166.163	140.008
Concessions	1.467	2.119
Totale omzet per segment	2.562.290	2.255.720
Reconciliatie	-51.683	-59.892
Totale omzet volgens de resultatenrekening	2.510.607	2.195.828

De aansluiting tussen de omzet per segment en de omzet in de geconsolideerde resultatenrekening betreft de omzet van joint ventures. Deze worden geconsolideerd volgens de proportionele methode in de segmentrapportering, maar volgens de vermogensmutatiemethode (toepassing van IAS 28) in de jaarrekening.

Omzet per geografische markt (in duizenden EUR)	2021	2020
België	279.248	427.199
Europa - EU	976.939	1.252.767
Europa - niet-EU	608.708	127.988
Afrika	491.058	133.735
Azië & Oceanië	93.700	143.386
Amerika	42.359	51.011
Indisch subcontinent	17.317	52.633
Midden-Oosten	1.278	7.109
Totale omzet volgens de resultatenrekening	2.510.607	2.195.828

Een **geografische markt** is het gebied (de locatie) waar projecten worden gerealiseerd en diensten worden verleend, of de projectlocatie van offshore werken. Een groot deel van de omzet van de Groep wordt gegenereerd op projecten voor uiteenlopende klanten in diverse landen en geografische gebieden.

Het project Abu Qir Port Expansion in Egypte (segment Dredging & Infra), heeft tussen 10% en 15% bijgedragen aan de omzet van de Groep in 2021 en is dus een **materiële klant** in verhouding tot de totale omzet van de Groep. Gezien het occasionele karakter en de spreiding van de contracten, kan geen enkele andere klant van DEME structureel als een materiële klant worden beschouwd in verhouding tot de totale omzet van de Groep.

ORDERBOEK

Het **orderboek** van de Groep is de contractwaarde van opdrachten die per 31 december zijn verworven, maar die nog niet als omzet zijn geboekt omdat zij nog niet zijn uitgevoerd. Het orderboek omvat ook het aandeel van de Groep in het orderboek van joint ventures, maar niet in dat van geassocieerde deelnemingen.

Contracten worden pas in het orderboek opgenomen wanneer de overeenkomst met de klant is ondertekend. Een gunningsbrief is volgens de Groep niet voldoende om het contract in het orderboek op te nemen. Bovendien moet 'financial close' bereikt zijn voor projecten in 'onzekere landen' vooraleer zij in het orderboek kunnen worden opgenomen.

Verder leert de ervaring dat, wanneer éénmaal een overeenkomst is bereikt, annuleringen of substantiële imperkingen van de omvang of reikwijdte van contracten vrij zeldzaam zijn. Ze komen evenwel voor, zeker op markten die onder zware druk staan.

Orderboek per segment (in duizenden EUR)	2021	2020
Dredging & Infra	2.833.296	3.176.502
Offshore Energy	2.816.564	1.133.495
Environmental	255.330	190.066
Concessions	-	-
Totaal orderboek	5.905.190	4.500.063

De waarde van het orderboek van de Groep per 31 december 2021 bedraagt 5,9 miljard EUR (2020: 4,5 miljard EUR). In de loop van 2021 werden projecten met een totale waarde van 3,1 miljard EUR verworven (2020: 2,5 miljard EUR).

Orderboek per geografische markt (in duizenden EUR)	2021	2020
Europa - EU	2.866.265	3.140.781
Europa - niet-EU	814.462	199.740
Afrika	414.346	754.370
Azië & Oceanië	325.516	342.930
Amerika	1.454.872	20.112
Indisch subcontinent	25.786	21.190
Midden-Oosten	3.942	20.940
Totaal orderboek	5.905.190	4.500.063

In de geschiedenis van de Groep is dit een recordbedrag, vooral dankzij de toekenning in 2021 van verscheidene grote offshore windprojecten in zowel Europa als de VS voor de komende jaren.

Orderboek 2021 opgesplitst in de tijd (in duizenden EUR)	2022	2023	2024	Beyond	Total
Totaal orderboek	2.021.166	1.456.930	1.079.065	1.348.028	5.905.190

Orderboek 2020 opgesplitst in de tijd (in duizenden EUR)	2021	2022	2023	Beyond	Total
Totaal orderboek	1.753.994	1.300.982	629.483	815.604	4.500.063

De Groep schat dat 34,2% van het orderboek zal worden uitgevoerd in het volgende jaar (2020: 38,9%). De feitelijke uitvoering hangt af van verschillende factoren, zoals de weersomstandigheden, de bodemgesteldheid en de technische omstandigheden, de beschikbaarheid van schepen en tal van andere factoren.

TOELICHTING 2 – OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

Saldo per 31 december

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

(in duizenden EUR)	2021	2020
Winst op verkoop van immateriële vaste activa	-	-
Winst op verkoop van materiële vaste activa	3.983	11.170
Winst op verkoop van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	12.186	63.935
Overige bedrijfsopbrengsten	53.997	65.011
Totaal overige bedrijfsopbrengsten	70.166	140.116

Het grootste bedrag in de **winst op verkoop van materiële vaste activa** van 2021 houdt verband met de verkoop van het boorplatform 'Li Ya' (voorheen 'Goliath'). In 2020 omvat de winst op de verkoop van materiële vaste activa de winst die werd gerealiseerd op de verkoop van oude schepen en uitrusting, zoals de kleine hopperzuiger 'Orwell' en de snijkopzuiger 'Dijle'.

Winst op verkoop van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode in 2021 en 2020 heeft betrekking op de winst op de verkoop van de participatie van 12,5% in Merkur Offshore GmbH, een Duits offshore windpark. In 2021 werd een bijkomende meerwaarde van 12,1 miljoen EUR opgenomen in verband met deze verkoop, als gevolg van een gunstige en definitieve regeling van een voorwaardelijke verplichting die eerder was geboekt. Zie hoger in dit verslag voor meer informatie over deze verkoop, in het hoofdstuk over bedrijfscombinaties en verkopen.

Op 10 februari 2017 heeft DEME IHC Holland BV gecontracteerd voor de bouw van het schip 'Spartacus', een steen- en zandcutterzuiger. Het schip werd niet binnen de contractueel bepaalde termijn geleverd, zodat DEME aanspraak kon maken op een schadevergoeding voor laattijdige levering. Op 2 juni 2020 hebben DEME en IHC een wijzigingsakte ondertekend om de voorziene leveringsdatum verder uit te stellen en DEME recht te geven op een schadevergoeding wegens vertraging van 10 miljoen EUR, die in september 2020 werd betaald en opgenomen werd in de **overige bedrijfsopbrengsten** van dat jaar. Deze wijziging gaf DEME ook recht op een nieuwe schadevergoeding bij vertraging met een maximum van 15 miljoen EUR. De levering van de 'Spartacus' vond plaats in augustus 2021, dus na de tweede verwachte leveringsdatum. De schadevergoeding wegens vertraging van 15 miljoen EUR werd ontvangen en geboekt onder overige bedrijfsopbrengsten in 2021. Zowel voor het boekjaar 2020 als voor het boekjaar 2021 compenseren deze bedragen de extra kosten die voortvloeien uit de laattijdige oplevering van het schip 'Spartacus'.

In 2020 omvatten de **overige bedrijfsopbrengsten** ook 10,2 miljoen EUR opbrengsten uit een arbitrage-uitspraak in verband met een project uit het verleden.

OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

(in duizenden EUR)	2021	2020
Verlies op verkoop van immateriële vaste activa	-	-
Verlies op verkoop van materiële vaste activa	10	489
Mutaties in afschrijvingen op voorraden en handelsvorderingen	3.185	-3.852
Mutaties in pensioenverplichtingen	1.146	639
Mutaties in voorzieningen	13.013	12.509
Overige bedrijfskosten	29.591	19.271
Totaal overige bedrijfskosten	46.945	29.056

Voor de mutaties in **voorzieningen** wordt verwezen naar Toelichting (22) Voorzieningen, en voor informatie over de **pensioenverplichtingen** wordt verwezen naar Toelichting (20).

De **overige bedrijfskosten** omvatten hoofdzakelijk diverse belastingen, invoerrechten en zegelrechten. De stijging in 2021 ten opzichte van 2020 houdt verband met de inzet van diverse cutter- en hopperzuigers in Egypte.

De **afschrijvingen op voorraden en handelsvorderingen** hebben voornamelijk betrekking op een voorziening voor dubieuze vorderingen die in het vierde kwartaal van 2021 werd aangelegd, aangezien de klant de vordering koppelt aan het resultaat van zijn verzekeringsclaim.

TOELICHTING 3 – PERSONEELSKOSTEN EN WERKGELEGENHEID

Saldo per 31 december

Gemiddeld aantal werknemers gedurende het jaar (in VTE)	2021	2020
Bedienden	2.797	2.852
Arbeiders	2.083	2.124
Totaal	4.880	4.976

Het gemiddelde personeelsbestand dat in deze toelichting wordt vermeld, is opgesteld op basis van de consolidatiekring, waarbij alleen het gemiddelde personeelsbestand van de entiteiten waarover de Groep zeggenschap heeft in aanmerking wordt genomen.

Personeelskosten (in duizenden EUR)	2021	2020
Bezoldigingen	416.972	383.860
Sociale lasten	57.649	57.521
Pensioenlasten	14.275	13.254
Totaal	488.896	454.635

In 2021 heeft DEME een bedrag betaald aan de Belgische belastingautoriteiten na ontvangst van corrigerende belastingaanslagen over voorgaande jaren. Het betaalde bedrag is begrepen in de bezoldigingen.

Bijkomende informatie wordt verstrekt in het **Duurzaamheidsverslag** van DEME, zoals:

- uitsplitsing naar geslacht;
- verhouding voltijds versus deeltijds;
- leeftijdsprofiel per geslacht;
- opleidingsuren;
- aantal nationaliteiten.

TOELICHTING 4 – IMMATERIELE VASTE ACTIVA

2021 (in duizenden EUR)		Ontwikkelings- kosten	Concessies, octrooien, licenties, enz.	Overige immateriële vaste activa	Totaal
Aanschaffingswaarde per 1 januari 2021		4.007	48.557	7.963	60.527
Mutaties gedurende het jaar	Investeringen, met inbegrip van vaste activa, eigen productie	-	1.620	288	1.908
	Overdrachten en buitengebruikstellingen	89	-1.185	-33	-1.129
	Overboekingen van (naar) andere posten	-	-1.968	4.065	2.097
	Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-	1	-	1
	Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	-	-	-
	Kringwijziging	-	-	-	-
Per 31 december 2021		4.096	47.025	12.283	63.404
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari 2021		4.004	23.625	7.963	35.592
Mutaties gedurende het jaar	Afschrijvingen van het jaar	3	2.936	474	3.413
	Overdrachten en buitengebruikstellingen	89	-1.185	-33	-1.129
	Overboekingen van (naar) andere posten	-	-660	674	14
	Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-	1	-	1
	Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	-	-	-
	Kringwijziging	-	-	-	-
Per 31 december 2021		4.096	24.717	9.078	37.891
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar		-	22.308	3.205	25.513

De concessies, octrooien en licenties omvatten geen immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur.

Onder de **overboekingen van (naar) andere posten** zijn ook overboekingen opgenomen van activa in aanbouw die oorspronkelijk geboekt waren onder materiële vaste activa.

De **investeringen** van 2021 van 1,9 miljoen EUR hebben voornamelijk betrekking op de activering van softwarelicenties.

Een bedrag van 3,4 miljoen EUR **afschrijvingskosten van het jaar** is opgenomen onder 'afschrijvingen en waardeverminderingen' in de geconsolideerde resultatenrekening.

Een bedrag van 17 miljoen EUR van de totale nettoboekwaarde van 25,5 miljoen EUR aan immateriële vaste activa op het eind van het jaar houdt verband met de eerste consolidatie van de groep SPT Offshore eind van 2020. Deze immateriële vaste activa worden afgeschreven over de economische levensduur van 10 jaar en verklaren de stijging van de afschrijvingen over het jaar.



2020 (in duizenden EUR)		Ontwikkelings- kosten	Concessies, octrooien, licenties, enz.	Overige immateriële vaste activa	Totaal
Aanschaffingswaarde per 1 januari 2020		3.844	27.415	8.645	39.904
Mutaties gedurende het jaar	Investeringen, met inbegrip van vaste activa, eigen productie	355	2.478	-	2.833
	Overdrachten en buitengebruikstellingen	-152	-905	-681	-1.738
	Overboekingen van (naar) andere posten	-40	298	-	258
	Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-	-2	-1	-3
	Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	19.273	-	19.273
	Kringwijziging	-	-	-	-
Per 31 december 2020		4.007	48.557	7.963	60.527
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari 2020		3.821	23.023	8.645	35.489
Mutaties gedurende het jaar	Afschrijvingen van het jaar	375	1.428	6	1.809
	Overdrachten en buitengebruikstellingen	-152	-717	-680	-1.549
	Overboekingen van (naar) andere posten	-40	-129	-8	-177
	Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-	-1	-	-1
	Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	21	-	21
	Kringwijziging	-	-	-	-
Per 31 december 2020		4.004	23.625	7.963	35.592
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar		3	24.932	-	24.935

De immateriële vaste activa stegen in 2020 met 20,5 miljoen EUR naar 24,9 miljoen EUR. Een bedrag van 19,3 miljoen EUR van deze stijging heeft te maken met de overname van de groep SPT Offshore in 2020. Zie de informatie in de rubriek bedrijfscombinaties in de loop van 2020.

TOELICHTING 5 – GOODWILL

(in duizenden EUR)		2021	2020
Saldo per 1 januari		13.339	18.339
Mutaties gedurende het jaar	Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	-	-
	Overdrachten door bedrijfsafsplijting	-	-
	Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de resultatenrekening	-311	-5.000
Saldo per 31 december		13.028	13.339

TOETSING OP BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING VAN GOODWILL (IMPAIRMENT TEST)

Overeenkomstig IAS 36 *bijzondere waardevermindering van activa*, werd de goodwill per 31 december 2021 en 2020 op bijzondere waardevermindering getoetst. In 2021 werden in het segment Environmental bijzondere waardeverminderingen ten belope van 0,3 miljoen EUR opgenomen. In 2020 werden bijzondere waardeverminderingen van 5,0 miljoen EUR opgenomen op de activiteiten van International Seaport Dredging Pvt Ltd in India in het segment Dredging & Infra.

Binnen de DEME Groep wordt de goodwill jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering. De toetsing op bijzondere waardevermindering is gebaseerd op cijfers en inzichten van het derde kwartaal van het jaarlijkse verslagjaar. Indien er aanwijzingen zijn dat de kasstroomgenererende eenheid waaraan de goodwill is toegerekend mogelijk een waardevermindering heeft ondergaan, wordt de impairment test vaker dan éénmaal per jaar uitgevoerd. In 2021 waren er geen dergelijke indicatoren en werden geen bijkomende waardeverminderingstesten uitgevoerd.

BOEKWAARDE VAN GOODWILL

Goodwill wordt toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheid die het meeste voordeel zal halen uit de bij de overname verworven kennis. Het management heeft het laagste niveau van kasstroomgenererende eenheden geïdentificeerd op basis van de meest gepaste beschikbare informatie op het laagste niveau over de activiteiten voor interne rapportagedoeleinden. De huidige uitstaande goodwill van de DEME Groep wordt als volgt toegewezen:

Boekwaarde van goodwill (in duizenden EUR)	2021	2020
Kasstroomgenererende eenheid Infra	3.536	3.536
Kasstroomgenererende eenheid Dredging – Asia Pacific	3.024	3.024
Kasstroomgenererende eenheid Environmental Ecoterras	2.496	2.807
Kasstroomgenererende eenheid Offshore	1.943	1.943
Kasstroomgenererende eenheid Offshore Foundations	1.256	1.256
Kasstroomgenererende eenheid Concessions	605	605
Kasstroomgenererende eenheid Dredging DBM	168	168
Totaal	13.028	13.339

De vergelijking van de boekwaarde van elke vermelde kasstroomgenererende eenheid met de realiseerbare waarde van de respectievelijke kasstroomgenererende eenheid resulteerde niet in een noodzaak tot bijzondere waardevermindering voor het verslagjaar 2021, behalve voor een bedrag van 0,3 miljoen EUR met betrekking tot een subconsolidatie in het segment Environmental.

De realiseerbare waarde van elke kasstroomgenererende eenheid is gebaseerd op een verdisconteerd kasstroommodel dat de reële waarde min de kosten voor buitengebruikstelling weergeeft. De geraamde kasstromen zijn afkomstig van de door het management opgestelde en door de Raad van Bestuur goedgekeurde budgetten van de respectievelijke kasstroomgenererende eenheden. Deze begrotingen bestrijken een periode van drie jaar. Kasstromen na de periode van drie jaar worden geëxtrapoleerd door gebruik te maken van een voorzichtige groeivoet van 1%. De gebruikte disconteringsvoet is gelijk aan de gewogen kapitaalkosten berekend op de geconsolideerde cijfers van de DEME Groep in het derde kwartaal van 2021 en bedraagt 6,46%.

SENSITIVITEITSANALYSE

Er werd een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd door enkele belangrijke veronderstellingen aan te passen, die bij de berekening van de realiseerbare waarde zijn gehanteerd.

Brutomarge

De brutomarge die in het gediscoteerde kasstroommodel wordt gebruikt, is gebaseerd op de ramingen van het management en is door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor een komende periode van drie jaar.

De sensitiviteit wordt getest door de geraamde brutomarges te verlagen naar 95% van hun oorspronkelijke waarde. De neerwaartse bijstelling van de brutomarge heeft voor geen van de genoemde kasstroomgenererende eenheden tot een bijzondere waardevermindering geleid.

Disconteringsvoet

De gebruikte disconteringsvoet is de gewogen gemiddelde kostprijs van het kapitaal, berekend op basis van de cijfers van de DEME Groep. Toekomstige kasstromen zullen negatief worden beïnvloed als de disconteringsvoet stijgt.

De sensitiviteit wordt getest door de gewogen gemiddelde kapitaalkosten met 1% te verhogen. De aanpassing van de gewogen gemiddelde kapitaalkosten naar een hogere waarde heeft voor geen van de genoemde kasstroomgenererende eenheden tot een bijzondere waardevermindering geleid.

Groeipercentage

De DEME Groep gaat uit van een voorzichtige groei met 1% van haar brutomarge in de komende jaren. Indien het groeipercentage lager is, zal de realiseerbare waarde van elke kasstroomgenererende eenheid dalen.

De sensitiviteit wordt getest door het groeipercentage te verlagen naar 0%. De aanpassing van het groeipercentage heeft voor geen van de genoemde kasstroomgenererende eenheden geleid tot een bijzondere waardevermindering.

TOELICHTING 6 – MATERIELE VASTE ACTIVA

2021 (in duizenden EUR)		Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en drijvend materieel	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal materiële vaste activa
Aanschaffingswaarde per 1 januari 2021		98.742	3.998.148	19.153	1.911	505.821	4.623.775
Mutaties gedurende het jaar	Investerings, met inbegrip van vaste activa, eigen productie	8.750	142.770	2.266	-	126.372	280.158
	Overdrachten en buitengebruikstellingen	-1.013	-136.246	-2.077	-	-26	-139.362
	Overboeking naar 'activa bestemd voor verkoop'	-	-58.699	-	-	-	-58.699
	Overboekingen van (naar) andere posten	1.423	320.950	724	-	-323.212	-115
	Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	8	5.327	155	-	-	5.490
	Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-
	Kringwijziging	-	-	-	-	-	-
Per 31 december 2021		107.910	4.272.250	20.221	1.911	308.955	4.711.247
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari 2021		45.882	2.223.883	15.253	1.668	-	2.286.686
Mutaties gedurende het jaar	Afschrijvingen van het jaar	4.035	294.135	2.332	64	-	300.566
	Overdrachten en buitengebruikstellingen	-827	-111.879	-2.184	-	-	-114.890
	Overboeking naar 'activa bestemd voor verkoop'	-	-26.242	-	-	-	-26.242
	Overboekingen van (naar) andere posten	-	1.140	671	-	-	1.811
	Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	8	4.141	126	-	-	4.275
	Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-
	Kringwijziging	-	-	-	-	-	-
Per 31 december 2021		49.098	2.385.178	16.198	1.732	-	2.452.206
Nettoboekwaarde op het einde van het vorige boekjaar		52.860	1.774.265	3.900	243	505.821	2.337.089
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar		58.812	1.887.072	4.023	179	308.955	2.259.041

In 2021 werden de cutterzuiger 'Spartacus' en het serviceschip 'Groenewind' aan de vloot toegevoegd en overgeboekt van 'activa in aanbouw' naar 'installaties, machines en drijvend materieel'.

De nettoboekwaarde van het 'drijvend materieel' bedraagt 97% van de totale nettoboekwaarde van 1.887 miljoen EUR voor 'installaties, machines en drijvend materieel'. De rest betreft onder meer drooggrondverzetmaterieel, pijpleidingen en materieel van DEME Infra.

Het installatieschip 'Orion' zal naar verwachting in de eerste helft van 2022 worden opgeleverd. Het tot 31 december 2021 in de 'Orion' geïnvesteerde bedrag is opgenomen onder 'activa in aanbouw'.

In 2021 werden 4,4 miljoen EUR intercalaire interesten met betrekking tot activa in aanbouw gekapitaliseerd.

In januari 2022 heeft DEME een overeenkomst gesloten met de Noorse rederij Eidesvik voor de aankoop van het DP3 offshore installatieschip 'Viking Neptun'. DEME zal het schip upgraden voor het leggen van kabels en het opnemen in haar vloot; begin 2023 zal het operationeel zijn.

In 2020 heeft CDWE, de Taiwanese joint venture tussen DEME (49,99%) en partner CSBC, het offshore windinstallatieschip 'Green Jade' besteld in Taiwan. Het eerste drijvende kraan- en installatieschip voor zware lasten met DP3-capaciteit in Taiwan zal worden uitgerust met een hoogtechnologische kraan met een hefvermogen van 4.000 ton. Vanaf 2023 zal het schip worden ingezet op de bloeiende lokale offshore windmarkt. Aangezien de joint venture volgens de vermogensmutatiemethode is geïntegreerd, wordt het nieuwe schip niet in de materiële vaste activa opgenomen. DEME investeert zelf echter ongeveer 30 miljoen EUR in CDWE in 2020 en 13,3 miljoen EUR in 2021 als kapitaal voor de joint venture.

De afschrijvingen van 2021 omvatten 34,6 miljoen EUR bijzondere waardeverminderingkosten, waarvan 25,5 miljoen EUR verband houdt met de bijzondere waardevermindering van de cutterzuigers 'Al Mahaar' en 'Al Jarraf'. Deze impairment is uitzonderlijk en het gevolg van een strategische herschikking van onze vloot bij de oplevering van de cutterzuiger 'Spartacus'.

Het DP2 offshore installatieschip 'Thor', met een nettoboekwaarde van 32,5 miljoen EUR, werd overgeboekt naar 'activa bestemd voor verkoop' (Toelichting (15)).

In 2021 werden de offshore schepen 'Li Ya' (voorheen 'Goliath') en 'Omalius' verkocht. Voor de 'Omalius' werd geen meerwaarde op de verkoop gerealiseerd. Zie Toelichting 2 Overige bedrijfsopbrengsten.

In de post 'Overboekingen van (naar) andere posten' zijn ook de overboekingen naar en van immateriële vaste activa en de activa met gebruiksrecht opgenomen.

Per 31 december 2021 staat er een hypotheekbedrag van 18,3 miljoen EUR op schepen uit, wat een daling is met 37,4 miljoen EUR ten opzichte van 55,7 miljoen EUR per 31 december 2020.

Per 31 december 2021 bedraagt de verplichting tot de aankoop (en verdere investering in) van vaste activa in de komende jaren 251,7 miljoen EUR, voornamelijk voor de 'Orion' en de upgrades van de schepen 'Viking Neptun' en 'Sea Installer'.

2020 (in duizenden EUR)		Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en drijvend materieel	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal materiële vaste activa
Aanschaffingswaarde per 1 januari 2020		89.124	3.812.338	21.609	1.911	539.816	4.464.797
Mutaties gedurende het jaar	Investeringen, met inbegrip van vaste activa, eigen productie	7.688	87.550	1.319	-	99.706	196.263
	Overdrachten en buitengebruikstellingen	-713	-117.987	-4.958	-	-4.921	-128.579
	Overboekingen van (naar) andere posten	2.892	219.605	1.522	-	-129.847	94.172
	Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-249	-9.348	-702	-	-4	-10.303
	Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	5.626	363	-	1.071	7.060
	Kringwijziging	-	364	-	-	-	364
Per 31 december 2020		98.742	3.998.148	19.153	1.911	505.821	4.623.775
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari 2020		42.770	2.023.441	17.741	1.604	-	2.085.556
Mutaties gedurende het jaar	Afschrijvingen van het jaar	3.774	267.122	2.796	64	-	273.756
	Overdrachten en buitengebruikstellingen	-504	-117.052	-4.957	-	-	-122.513
	Overboekingen van (naar) andere posten	60	55.593	29	-	-	55.682
	Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-218	-7.186	-568	-	-	-7.972
	Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	1.788	212	-	-	2.000
	Kringwijziging	-	177	-	-	-	177
Per 31 december 2020		45.882	2.223.883	15.253	1.668	-	2.286.686
Nettoboekwaarde op het einde van het vorige boekjaar		46.354	1.788.897	3.868	307	539.815	2.379.241
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar		52.860	1.774.265	3.900	243	505.821	2.337.089

In 2020 zijn de twee zelfvarende splijtbakken 'Bengel' en 'Deugniet' (3.500 m³) en de twee sleepzuigers 'River Thames' (2.500 m³) en 'Meuse River' (8.300 m³), alle gebouwd door Royal IHC, aan de vloot toegevoegd. De oplevering van twee belangrijke schepen, de cutterzuiger 'Spartacus' en het installatieschip 'Orion', liep aanzienlijke vertraging op bij de scheepswerven. Daardoor konden ze niet zoals gepland in 2020 worden geleverd.

In 2020 werden 6,1 miljoen EUR intercalaire interesten gekapitaliseerd.

Per 31 december 2020 moet in de komende jaren nog een resterend bedrag van 128,8 miljoen EUR worden geïnvesteerd voor 'Spartacus', 'Orion' en 'Groenewind'.

De afschrijvingen omvatten 15,6 miljoen EUR bijzondere waardeverminderingen voor bepaalde specifieke schepen.

Per 31 december 2020 staat een hypotheekbedrag van 55,7 miljoen EUR op schepen uit, wat ongewijzigd was.

TOELICHTING 7 - ACTIVA MET GEBRUIKSRECHT

2021 (in duizenden EUR)		Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en drijvend materieel	Voertuigen	Totaal activa met gebruiksrecht
Aanschaffingswaarde per 1 januari 2021		74.909	10.952	24.969	110.830
Mutaties gedurende het jaar	Investeringen, met inbegrip van vaste activa, eigen productie	25.974	3.428	11.878	41.280
	Overdrachten en buitengebruikstellingen	-11.805	-2.332	-2.806	-16.943
	Overboekingen van (naar) andere posten	-	-1.967	-	-1.967
	Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	1.126	295	101	1.522
	Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-
	Kringwijziging	-	-	-	-
Per 31 december 2021		90.204	10.376	34.142	134.722
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari 2021		18.475	5.980	10.458	34.913
Mutaties gedurende het jaar	Afschrijvingen van het jaar	10.543	3.364	7.831	21.738
	Overdrachten en buitengebruikstellingen	-6.386	-2.332	-2.642	-11.360
	Overboekingen van (naar) andere posten	-	-1.760	-51	-1.811
	Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	458	115	49	622
	Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-
	Kringwijziging	-	-	-	-
Per 31 december 2021		23.090	5.367	15.645	44.102
Nettoboekwaarde op het einde van het vorige boekjaar		56.434	4.972	14.511	75.917
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar		67.114	5.009	18.497	90.620

De nettoboekwaarde van de activa met gebruiksrecht bedraagt 90,6 miljoen EUR per 31 december 2021, tegenover 75,9 miljoen EUR eind 2020. Per 31 december 2021 kan de nettoboekwaarde van 'terreinen en gebouwen' worden opgesplitst in 52,0 miljoen EUR terreinen en 15,1 miljoen EUR gebouwen (2020: 37,9 miljoen EUR terreinen en 18,5 miljoen EUR gebouwen). Een belangrijke toename van de terreinen in 2021 houdt verband met de huur op lange termijn (tot 2040) van een terrein in Vlissingen (Nederland).

De categorie 'installaties, machines en drijvend materieel' omvat onder meer ondersteuningsvaartuigen, accommodatievaartuigen en drooggrondverzetmaterieel.

De leaseverplichtingen die overeenkomen met de activa met gebruiksrecht worden vermeld in Toelichting (19).

2020 (in duizenden EUR)		Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en drijvend materieel	Voertuigen	Totaal activa met gebruiksrecht
Aanschaffingswaarde per 1 januari 2020		73.423	103.596	20.113	197.132
Mutaties gedurende het jaar	Investeringen, met inbegrip van vaste activa, eigen productie	4.996	3.689	6.802	15.487
	Overdrachten en buitengebruikstellingen	-4.352	-1.055	-2.162	-7.569
	Overboekingen van (naar) andere posten	-	-94.607	-	-94.607
	Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-1.141	-671	-84	-1.896
	Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	300	300
	Kringwijziging	1.983	-	-	1.983
Per 31 december 2020		74.909	10.952	24.969	110.830
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari 2020		9.201	55.015	5.182	69.398
Mutaties gedurende het jaar	Afschrijvingen van het jaar	10.788	7.619	6.204	24.611
	Overdrachten en buitengebruikstellingen	-1.176	-1.015	-671	-2.862
	Overboekingen van (naar) andere posten	-	-55.473	-210	-55.683
	Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-338	-166	-47	-551
	Verwervingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	-
	Kringwijziging	-	-	-	-
Per 31 december 2020		18.475	5.980	10.458	34.913
Nettoboekwaarde op het einde van het vorige boekjaar		64.222	48.581	14.931	127.734
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar		56.434	4.972	14.511	75.917

De nettoboekwaarde van de activa met gebruiksrecht bedroeg 75,9 miljoen EUR per 31 december 2020, tegenover 127,7 miljoen EUR eind 2019. In 2020 besloot de Groep tot vervroegde aflossing van de financiële leasing voor het schip 'Victor Horta', wat ook de grote daling van de geleasede activa ten opzichte van 2019 verklaart.

De leaseverplichtingen die overeenkomen met de activa met gebruiksrecht worden vermeld in Toelichting (19).

TOELICHTING 8 – INVESTERINGEN IN JOINT VENTURES EN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

De lijst van de ondernemingen die deel uitmaken van de investeringen van DEME in joint ventures en geassocieerde deelnemingen, het aandeelhouderspercentage van de DEME Groep, het segment waarin ze actief zijn en de plaats van vestiging vindt u hoger in dit verslag. Geen van de ondernemingen is op een openbare beurs genoteerd. De joint ventures en geassocieerde deelnemingen hebben voorwaardelijke verplichtingen of verbintenissen waarvoor de Groep een overeenkomstige verbintenis heeft voor een bedrag van 65,3 miljoen EUR (ongeveer 50 miljoen EUR met betrekking tot het segment Dredging & Infra).

In de jaarrekening worden alle investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Alleen in de segmentinformatie, een apart hoofdstuk in dit verslag, worden joint ventures opgenomen volgens de proportionele consolidatiemethode.

De **wijzigingen tijdens de periode** worden hieronder toegelicht.

Het bedrag van de goodwill opgenomen in de boekwaarde van het belang van de Groep in joint ventures bedraagt 0,3 miljoen EUR, zonder wijziging in dat bedrag in 2020 en 2021. Er is geen goodwill opgenomen in de boekwaarde van geassocieerde deelnemingen.

Wijzigingen tijdens de periode (in duizenden EUR)		Investerings in joint ventures	Investerings in geas- socieerde deelnemingen	2021	Investerings in joint ventures	Investerings in geas- socieerde deelnemingen	2020
Saldo per 1 januari		71.248	28.737	99.985	39.002	27.661	66.663
Mutaties gedurende het jaar	Investerings	15.215	417	15.632	35.622	1.387	37.009
	Overdrachten en buitengebruikstellingen	4.057	-	4.057	-122	-	-122
	Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-1.145	11.693	10.548	967	21.428	22.395
	Dividenden uitgekeerd door de deelnemingen	-3.694	-6.785	-10.479	-4.291	-10.789	-15.080
	Niet-gerealiseerde resultaten	344	10.026	10.370	130	-7.105	-6.975
	Overige mutaties	-207	-5.367	-5.574	1.445	-3.316	-1.871
	Omrekeningsverschillen	4.746	669	5.415	-1.505	-529	-2.034
Saldo per 31 december		90.564	39.390	129.954	71.248	28.737	99.985
Geboekt als niet-vlottend actief		90.564	42.217	132.781	75.064	30.854	105.918
Geboekt als langlopende financiële verplichting (- is credit)		-	-2.827	-2.827	-3.816	-2.117	-5.933

Het grootste deel van het **resultaat van het jaar** (ongeveer 70%) van 10,5 miljoen EUR heeft betrekking op de participaties van DEME in Rentel NV en Seamade NV, die offshore windparken exploiteren.

Hetzelfde geldt voor de in 2021 **ontvangen dividenden**, waarbij het van geassocieerde deelnemingen ontvangen bedrag voor 95% afkomstig is van Rentel NV en Seamade NV, terwijl het van joint ventures ontvangen dividend voor ongeveer 88% afkomstig is van Mordraga LLC.

Sommige joint ventures en geassocieerde deelnemingen financieren belangrijke activa, zoals infrastructuurwerken, offshore windparken of schepen, en houden daarom renteswaps aan. Per 31 december 2021 omvatten de **niet-gerealiseerde resultaten** van de lopende periode een negatief bedrag van -22,2 miljoen EUR ten opzichte van -32,6 miljoen EUR eind 2020. Dit weerspiegelt het aandeel van DEME in de negatieve reële waarde van de renteswaps van Rentel NV, C-Power NV, Seamade NV, Normalux SA, BAAK Blankenburg-Verbinding BV en Port La Nouvelle SEMOP, na aftrek van de uitgestelde belastingvorderingen. Een klein bedrag van -0,1 miljoen EUR vertegenwoordigt de herwaardering van de nettoverplichtingen in verband met te bereiken-doel pensioenplannen en plannen met vaste bijdragen. De negatieve reële waarde (aandeel van DEME) wordt onrechtstreeks in de geconsolideerde balans weerspiegeld door het aandeel van DEME in het netto-actief van de deelneming voor hetzelfde bedrag te verminderen.

Er zijn geen deelnemingen, geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode, waarvan DEME het aandeel in het negatieve eigen vermogen van de joint venture of geassocieerde onderneming niet geboekt heeft. De volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen deelnemingen waarvan het aandeel in de netto-activa negatief is, worden toegerekend aan andere componenten van het belang van de investeerder in de volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen deelneming, zoals aandeelhoudersleningen. Deze toewijzing is opgenomen in de regel **overige mutaties**. Het bedrag kan positief of negatief zijn, aangezien de overdracht van vordering naar investering in joint ventures en geassocieerde deelnemingen wordt teruggeboekt zodra de netto-activa van de volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen weer positief zijn. Indien na de toerekening, het negatieve netto-actief groter is dan het belang van de investeerder, wordt in plaats van een negatieve investering onder de niet-vlottende activa een overeenkomstige verplichting (langlopende schuld) geboekt.

De **investeringen van het jaar** 2020 omvatten een kapitaalverhoging van 30,4 miljoen EUR in de joint venture CDWE in Taiwan. In 2021 werd een bijkomend bedrag van 13,3 miljoen EUR in deze joint venture geïnvesteerd. In 2020 heeft CDWE, de Taiwanese joint venture tussen DEME (49,99%) en partner CSBC, het offshore windinstallatieschip 'Green Jade' besteld in Taiwan. Aangezien de joint venture volgens de vermogensmutatiemethode wordt geïntegreerd, is dit nieuwe schip niet in de materiële vaste activa opgenomen, maar komt de financiering van DEME in het nieuwe schip tot uiting in de investeringen van het jaar in joint ventures.

SAMENGEVATTE FINANCIËLE INFORMATIE 2021 EN RECONCILIATIE MET DE BOEKWAARDE

Hierna volgt een **samenvatting van de financiële informatie van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures van de Groep** per segment. Deze informatie betreft de 100% bedragen uit de jaarrekeningen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures, opgesteld volgens de IFRS-standaarden. Intercompany transacties zijn niet geëlimineerd.

Samengevatte financiële informatie van geassocieerde deelnemingen 2021 (in duizenden EUR) (100% standalone bedragen)	Dredging & Infra	Offshore Energy	Environmental	Concessions	Totaal
Balans					
Niet-vlottende activa	125	-	34.884	2.917.740	2.952.749
Vlottende activa	37.547	-	42.363	966.044	1.045.954
Eigen vermogen	9.955	-	13.470	651.486	674.911
Langlopende verplichtingen	1.715	-	23.059	2.887.892	2.912.666
Kortlopende verplichtingen	26.002	-	40.719	344.405	411.126
Netto financiële schuld (+ is nettoschuld)	-7.556	-	12.140	2.508.011	2.512.595
Resultatenrekening					
Bedrijfsopbrengsten	43.789	-	28.379	673.026	745.194
Resultaat over de periode	2	-	3.171	67.077	70.250

De geassocieerde deelnemingen van de Groep zijn voornamelijk te vinden in het segment Concessions en hun niet-vlottende activa en passiva (financiële schulden) houden verband met de offshore windparken C-Power, Rentel en Seamade, alsook met de bouw van de weg en de tunnel van de Blankenburgverbinding in Nederland (Baak).

Samengevatte financiële informatie van de belangrijkste geassocieerde deelnemingen 2021 (in duizenden EUR) (100% standalone bedragen)	Concessions				Totaal
	C-Power NV	Rentel NV	Seamade NV	Baak Blankenburg- Verbinding BV	
Balans					
Niet-vlottende activa	657.984	830.434	1.164.920	-	2.653.338
Vlottende activa	113.769	59.872	142.589	582.934	899.164
Eigen vermogen	258.899	78.435	44.982	335	382.651
Langlopende verplichtingen	442.868	734.333	1.133.993	556.941	2.868.135
Kortlopende verplichtingen	69.985	77.539	128.534	25.658	301.716
Netto financiële schuld (+ is nettoschuld)	366.380	671.599	979.844	521.750	2.539.573
Resultatenrekening					
Bedrijfsopbrengsten	138.929	138.308	145.762	211.044	634.043
Resultaat over de periode	5.911	30.792	12.600	12.891	62.194

Samengevatte financiële informatie van de joint ventures 2021					
(in duizenden EUR) (100% standalone bedragen)	Dredging & Infra	Offshore Energy	Environmental	Concessions	Totaal
Balans					
Niet-vlottende activa	19.266	156.776	5.266	-	181.308
Vlottende activa	37.812	91.429	7.157	-	136.398
Eigen vermogen	29.751	155.586	6.499	-	191.836
Langlopende verplichtingen	5.466	57.921	2.136	-	65.523
Kortlopende verplichtingen	21.862	34.697	3.787	-	60.346
Netto financiële schuld (+ is nettoschuld)	-1.965	27.497	-2.227	-	23.305
Resultatenrekening					
Bedrijfsopbrengsten	148.722	87.630	5.780	-	242.132
Resultaat over de periode	-4.958	4.790	817	-	649

De joint ventures van de Groep voor het segment Dredging & Infra hebben voornamelijk betrekking op baggerwerken in Rusland (Mordraga LLC) en Singapore en op infrawerken uitgevoerd samen met de Groep Aertssen (Earth Moving Worldwide LTD en Transterra NV). De joint ventures van de Groep hebben ook betrekking op offshore werken (CDWE Taiwan en Deeprock BV) en bergingswerken (Scaldis NV), beide in het segment Offshore Energy.

Samengevatte financiële informatie van de belangrijkste joint ventures 2021				
(in duizenden EUR) (100% standalone bedragen)	Offshore Energy CSBC Deme Wind Engineering Co Ltd (CDWE)	Offshore Energy Deeprock CV	Dredging & Infra Earth Moving Worldwide Cyprus Ltd	Totaal
Balans				
Niet-vlottende activa	77.105	2.888	13.019	93.012
Vlottende activa	36.128	25.581	14.066	75.775
Eigen vermogen	92.907	33.891	12.201	138.999
Langlopende verplichtingen	-528	9.958	5.653	15.083
Kortlopende verplichtingen	20.854	-15.379	9.232	14.707
Netto financiële schuld (+ is nettoschuld)	-18.800	11.190	3.952	-3.658
Resultatenrekening				
Bedrijfsopbrengsten	10.581	29.143	23.241	62.965
Resultaat over de periode	-2.887	11.218	-4.826	3.505

De reconciliatie tussen de totale netto-activa en de boekwaarde van de belangen van de Groep in de geassocieerde deelnemingen en joint ventures is als volgt.

Reconciliatie met de boekwaarde van geassocieerde deelnemingen 2021 (in duizenden EUR)	Dredging & Infra	Offshore Energy	Environmental	Concessions	Totaal
Netto-activa van geassocieerde deelnemingen: 100% standalone bedragen	9.955	-	13.470	651.486	674.911
Aandeel van de eigendomsbelangen van de Groep in de standalone bedragen	5.020	-	2.571	91.902	99.493
Reconciliatie	-	-	197	-60.300	-60.103
Boekwaarde van het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen	5.020	-	2.768	31.602	39.390
Geboekt als niet-vlottend actief	5.020	-	2.805	34.392	42.217
Geboekt als langlopende financiële verplichting (- is credit)	-	-	-37	-2.790	-2.827

Reconciliatie met de boekwaarde van joint ventures 2021 (in duizenden EUR)	Dredging & Infra	Offshore Energy	Environmental	Concessions	Totaal
Netto-activa van geassocieerde deelnemingen: 100% standalone bedragen	29.751	155.586	6.499	-	191.836
Aandeel van de eigendomsbelangen van de Groep in de standalone bedragen	14.618	73.052	2.434	-	90.104
Reconciliatie	-465	-	925	-	460
Boekwaarde van het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen geboekt als niet-vlottende activa	14.153	73.052	3.359	-	90.564

De reconciliatie heeft betrekking op de opname van het resultaat in overeenstemming met de boekhoudkundige principes van de DEME Groep en op de onderlinge eliminaties.

2020 SAMENGEVATTE FINANCIËLE INFORMATIE EN AANSLUITING MET DE BOEKWAARDE

Samengevatte financiële informatie van geassocieerde deelnemingen 2020 (in duizenden EUR) (100% standalone bedragen)	Dredging & Infra	Offshore Energy	Environmental	Concessions	Totaal
Balans					
Niet-vlottende activa	301	18	37.781	3.101.098	3.139.198
Vlottende activa	27.702	443	34.849	698.800	761.794
Eigen vermogen	9.224	6	11.193	548.844	569.267
Langlopende verplichtingen	80	72	23.797	2.943.866	2.967.815
Kortlopende verplichtingen	18.699	384	37.640	307.188	363.911
Netto financiële schuld (+ is nettoschuld)	-818	8	22.571	2.509.573	2.531.334
Resultatenrekening					
Bedrijfsopbrengsten	72.328	113	19.769	636.420	728.630
Resultaat over de periode	-450	-11	2.209	138.719	140.467

Samengevatte financiële informatie van de joint ventures 2020 (in duizenden EUR) (100% standalone bedragen)	Dredging & Infra	Offshore Energy	Environmental	Concessions	Totaal
Balans					
Niet-vlottende activa	40.776	145.702	2.392	-	188.870
Vlottende activa	40.148	75.181	7.519	-	122.848
Eigen vermogen	29.656	113.343	2.116	-	145.115
Langlopende verplichtingen	10.711	67.078	3.963	-	81.752
Kortlopende verplichtingen	40.557	40.462	3.832	-	84.851
Netto financiële schuld (+ is nettoschuld)	7.216	45.265	-4.225	-	48.256
Resultatenrekening					
Bedrijfsopbrengsten	209.224	81.110	4.195	-	294.529
Resultaat over de periode	9.694	-736	-649	-	8.309

Reconciliatie met de boekwaarde van geassocieerde deelnemingen 2020 (in duizenden EUR)	Dredging & Infra	Offshore Energy	Environmental	Concessions	Totaal
Netto-activa van geassocieerde deelnemingen: 100% standalone bedragen	9.224	6	11.193	548.844	569.267
Aandeel van de eigendomsbelangen van de Groep in de standalone bedragen	4.704	2	2.151	76.380	83.237
Reconciliatie	-	-	197	-54.697	-54.500
Boekwaarde van het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen	4.704	2	2.348	21.683	28.737
Geboekt als niet-vlottend actief	4.704	2	2.348	23.800	30.854
Geboekt als langlopende financiële verplichting (- is credit)	-	-	-	-2.117	-2.117

Reconciliatie met de boekwaarde van joint ventures 2020 (in duizenden EUR)	Dredging & Infra	Offshore Energy	Environmental	Concessions	Totaal
Netto-activa van geassocieerde deelnemingen: 100% standalone bedragen	29.656	113.343	2.116	-	145.115
Aandeel van de eigendomsbelangen van de Groep in de standalone bedragen	14.157	53.061	-1.594	-	65.624
Reconciliatie	4.837	-	787	-	5.624
Boekwaarde van het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen	18.994	53.061	-807	-	71.248
Geboekt als niet-vlottend actief	18.994	53.061	3.009	-	75.064
Geboekt als langlopende financiële verplichting (- is credit)	-	-	-3.816	-	-3.816

INVLOED VAN JOINT VENTURES OP DE KERNCIJFERS INDIEN GECONSOLIDEERD VOLGENS DE PROPORTIONELE METHODE

De projecten die in joint ventures worden uitgevoerd, worden van nabij gevolgd en gerapporteerd in de managementrapportage van de Groep. Daarom worden joint ventures volgens de proportionele methode geconsolideerd in de economische verslaggeving of in de segmentrapportering.

Het effect op de kerncijfers indien de investeringen in joint ventures worden geconsolideerd volgens de proportionele methode in plaats van volgens de vermogensmutatiemethode, wordt weergegeven in onderstaande tabel. De hierna vermelde impact komt overeen met de kolom 'reconciliatie' in de Toelichting betreffende de segmentrapportering.

Ons aandeel in joint ventures (in duizenden EUR)	2021	2020
Omzet na onderlinge eliminaties	51.683	59.892
EBITDA	11.733	12.014
EBIT	1.551	3.111
Netto financiële schuld (- is credit)	-1.771	-11.592
Nettoboekwaarde materiële vaste activa en activa met gebruiksrecht	79.580	82.637

TOELICHTING 9 - OVERIGE NIET-VLOTTENDE ACTIVA

OVERIGE LANGLOPENDE FINANCIËLE ACTIVA

(in duizenden EUR)		2021	2020
Saldo per 1 januari		32.813	36.182
Mutaties gedurende het jaar	Investeringen	984	3.657
	Overdrachten en buitengebruikstellingen	-6.341	-5.960
	Overboeking van (naar) andere posten	5.995	-1.066
	Overige mutaties	-	-
	Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-	-
Saldo per 31 december		33.451	32.813
Waarvan	Leningen aan joint ventures en geassocieerde deelnemingen	25.668	25.422
	Overige langlopende financiële activa	7.783	7.391

Het bedrag in de post **overdrachten en buitengebruikstellingen** van 6,3 miljoen EUR in 2021 en 5,9 miljoen EUR in 2020 betreft de terugbetaling van leningen die werden toegekend aan de bedrijven die de offshore windparken C-Power, Rentel en Seamade ontwikkelen en ondertussen exploiteren.

De leningen aan joint ventures en geassocieerde deelnemingen hebben voornamelijk betrekking op de financiering van de bouw van de windparken Rentel en Seamade. Op andere niet-vlottende financiële activa worden geen verwachte kredietverliezen geboekt, aangezien de terugbetaling van de leningen volgens een solide bedrijfsplan verloopt.

De volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen waarvoor het aandeel in de netto-activa negatief is, worden toegerekend aan andere componenten van het belang van de investeerder in de volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelneming, zoals aandeelhoudersleningen op deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode. Deze toewijzing is opgenomen in de regel **overdracht van (naar) andere posten**. Het bedrag kan positief of negatief zijn, aangezien de overdracht van vordering naar investering in joint ventures en geassocieerde deelnemingen wordt teruggeboekt zodra de netto-activa van de volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen weer positief zijn.

De niet-vlottende financiële activa, andere dan leningen aan joint ventures en geassocieerde deelnemingen, omvatten hoofdzakelijk deposito's op lange termijn en garanties.

OVERIGE NIET-VLOTTENDE ACTIVA

(in duizenden EUR)		2021	2020
Saldo per 1 januari		3.221	3.921
Mutaties gedurende het jaar	Investeringen	1.017	3.143
	Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	-643
	Overboeking van (naar) andere posten	-	-
	Overige mutaties	-	-3.200
	Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-	-
Saldo per 31 december		4.239	3.221

Overige niet-vlottende activa zijn bedrijfsvorderingen op lange termijn en leningen.

De **overige mutatie** in 2020 houdt verband met de eliminatie van een langetermijnlening op Highwind NV die sinds 2020 volledig wordt geconsolideerd, terwijl zij in 2019 werd geconsolideerd als geassocieerde deelneming.

TOELICHTING 10 – BEHEER VAN FINANCIËLE RISICO'S EN FINANCIËLE DERIVATEN

De financiële instrumenten van de Groep zijn geldmiddelen en kasequivalenten, handels- en overige vorderingen, rentedragende leningen en bankschulden, handelsschulden en overige te betalen posten en derivaten. **Derivaten** worden uitsluitend gebruikt als **afdekkingsinstrumenten** en niet voor handels- of andere speculatieve doeleinden.

De Groep is blootgesteld aan de volgende risico's in verband met financiële instrumenten:

- Marktrisico bestaande uit:
 - Renterisico;
 - Valutarisico;
 - Prijsrisico/grondstoffenrisico;
- Krediet- en tegenpartijrisico;
- Liquiditeitsrisico.

MARKTRISICO'S

Om haar investeringen en activiteiten te financieren, doet DEME vaak een beroep op externe financiering, zowel op korte als op lange termijn. Dit kan de Groep blootstellen aan verschillende risico's, waaronder het verhogen van haar kwetsbaarheid voor neerwaartse trends of ongunstige veranderingen in de algemene economische, industriële of concurrerende omstandigheden en overheidsvoorschriften, en de noodzaak om een aanzienlijk deel van de kasstromen uit bedrijfsactiviteiten te besteden aan de betaling van kapitaal en rente op de schulden van de Groep, waardoor haar vermogen om haar kasstromen te gebruiken voor de financiering van haar bedrijfsactiviteiten, kapitaaluitgaven en toekomstige zakelijke mogelijkheden wordt beperkt.

Het marktrisico is het risico dat wijzigingen in de marktprijzen (wisselkoersen, rentevoeten, brandstofprijzen, ...) een invloed zullen hebben op de resultatenrekening van de Groep of op de waarde van haar activa en passiva. Het beheer van het marktrisico heeft tot doel de blootstelling aan marktrisico's te beheren en te beheersen, de positie van het marktrisico binnen aanvaardbare grenzen te houden en tegelijkertijd een zo goed mogelijk rendement te behalen.

RENTERISICO

Saldo per 31 december

DEME sluit aanzienlijke financieringscontracten af voor de aankoop van haar vloot en de daaraan verbonden kapitaaluitgaven. Het renterisico kan worden gedefinieerd als de mate waarin de resultaten of de waarde van een financiële transactie worden beïnvloed door een verandering in de markttrente. Het renterisico wordt binnen de Groep centraal beheerd.

Met het oog op het best mogelijke evenwicht tussen haar financieringskosten en de volatiliteit van de financiële resultaten voor haar leningen op lange termijn, dekt DEME de risico's van wijzigingen in de onderliggende variabele rentevoeten grotendeels in met afgeleide financiële instrumenten, voornamelijk door gebruik te maken van renteswaps. Wat het ongedekte gedeelte van de renterisico's betreft (die voornamelijk betrekking heeft op kortetermijnleningen), kunnen ongunstige wijzigingen van de variabele rentevoeten leiden tot een stijging van de rentelasten voor DEME.

Deze afdekkingsinstrumenten hebben meestal dezelfde nominale bedragen en dezelfde vervaldatum als de afgedekte schulden.

Als dusdanig worden deze swaps beschouwd als een effectieve afdekking van uitstaande of verwachte leningen en voldoen zij aan de afdekkingsbepalingen van IFRS 9. De reële waarden van het effectieve deel van het afdekkingsinstrument worden bijgevolg rechtstreeks opgenomen in de staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in de afdekkingsreserve. Het niet-effectieve deel van de winst of het verlies op het financiële instrument wordt in resultaat genomen. Winsten of verliezen die voortvloeien uit de tijdswaarde van afgeleide financiële instrumenten worden in de resultatenrekening opgenomen.

Op de afsluitingsdatum hebben de als kasstroomafdekkingen gekwalificeerde instrumenten de volgende kenmerken:

2021 (in duizenden EUR)	Niet-vlottend actief	Langlopende verplichting	Vlottend actief	Kortlopende verplichting	Totaal nettosaldo Reële waarde
Renteswaps	-	-2.608	-	-1.892	-4.500
	<1 jaar	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 2 en 5 jaar	> 5 jaar	Notioneel bedrag
	181.045	141.294	255.003	37.188	614.530
2020 (in duizenden EUR)	Niet-vlottend actief	Langlopende verplichting	Vlottend actief	Kortlopende verplichting	Totaal nettosaldo Reële waarde
Renteswaps	-	-8.970	-	-4.405	-13.375
	<1 jaar	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 2 en 5 jaar	> 5 jaar	Notioneel bedrag
	186.551	181.045	317.949	115.536	801.081

Sommige joint ventures en geassocieerde deelnemingen financieren belangrijke activa, zoals infrastructuurwerken, offshore windparken of schepen, en houden daarom ook renteswaps aan. Per 31 december 2021 bevatten de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de lopende periode een negatief bedrag van -22,2 miljoen EUR ten opzichte van -32,6 miljoen EUR eind 2020. Dit weerspiegelt het aandeel van DEME in de negatieve reële waarde van de renteswaps van Rentel NV, C-Power NV, Seamide NV, Normalux SA, BAAK Blankenburg-Verbinding BV en Port La Nouvelle SEMOP, na aftrek van de uitgestelde belastingvorderingen.

Al deze instrumenten zetten de variabele rente om in een vaste rente, zoals beschreven in de onderstaande tabellen. De leaseverplichtingen zijn niet in de onderstaande tabellen opgenomen. Zie ook Toelichting (18) Rentedragende schuld en netto financiële schuld.

(in duizenden EUR)

2021

Effectieve gemiddelde rentevoet vóór afgeleide instrumenten

Type van schulden	Vaste rentevoet			Variabele rentevoet			Totaal		
	Bedragen	Quota	Rentevoet	Bedragen	Quota	Rentevoet	Bedragen	Quota	Rentevoet
Kredietinstellingen, achtergestelde leningen en overige leningen	101.230	48,98%	0,88%	622.237	100%	0,52%	723.467	87,28%	0,57%
Kredietfaciliteiten op korte termijn	105.450	51,02%	-0,64% (*)	-	-	-	105.450	12,72%	-0,64%
Totaal	206.680	100%	0,43%	622.237	100%	0,52%	828.917	100%	0,42%

Effectieve gemiddelde rentevoet na afgeleide instrumenten

Type van schulden	Vaste rentevoet			Variabele rentevoet			Totaal		
	Bedragen	Quota	Rentevoet	Bedragen	Quota	Rentevoet	Bedragen	Quota	Rentevoet
Kredietinstellingen, achtergestelde leningen en overige leningen	715.761	87,16%	1,07%	7.707	100%	0,75%	723.467	87,28%	1,07%
Kredietfaciliteiten op korte termijn	105.450	12,84%	-0,64% (*)	-	-	-	105.450	12,72%	-0,64%
Totaal	821.211	100%	0,93%	7.707	100%	0,75%	828.917	100%	0,85%

(*) Op 3 december 2021 sloot DEME Coordination Center NV een kortetermijnlening af, in het kader van het TLTRO-programma (Targeted Longer-Term Refinancing Operation) van de Europese Centrale Bank, dat DEME Coordination Center een rentevoet biedt van EURIBOR zonder drempel + een marge van *min* 20 basispunten.

2020

Effectieve gemiddelde rentevoet vóór afgeleide instrumenten

Type van schulden	Vaste rentevoet			Variabele rentevoet			Totaal		
	Bedragen	Quota	Rentevoet	Bedragen	Quota	Rentevoet	Bedragen	Quota	Rentevoet
Kredietinstellingen, achtergestelde leningen en overige leningen	76.713	34,45%	1,06%	810.989	100%	0,63%	887.702	85,88%	0,67%
Kredietfaciliteiten op korte termijn	145.950	65,55%	0,39%	-	-	-	145.950	14,12%	0,39%
Totaal	222.663	100%	0,37%	810.989	100%	0,63%	1.033.652	100%	0,63%

Effectieve gemiddelde rentevoet na afgeleide instrumenten

Type van schulden	Vaste rentevoet			Variabele rentevoet			Totaal		
	Bedragen	Quota	Rentevoet	Bedragen	Quota	Rentevoet	Bedragen	Quota	Rentevoet
Kredietinstellingen, achtergestelde leningen en overige leningen	877.794	85,74%	1,18%	9.908	100%	0,75%	887.702	85,88%	1,18%
Kredietfaciliteiten op korte termijn	145.950	14,26%	0,39%	-	-	-	145.950	14,12%	0,39%
Totaal	1.023.744	100%	1,01%	9.908	100%	0,75%	1.033.652	100%	1,06%

SENSITIVITEIT VOOR HET RENTERISICO

Saldo per 31 december

De Groep is blootgesteld aan het risico van schommelende rentevoeten voor kasstromen met betrekking tot financiële instrumenten met variabele rente die niet afgedekt zijn.

Met verwijzing naar bovenstaande tabel, met inbegrip van de swapinstrumenten, heeft iets meer dan 99% van de uitstaande schuldportefeuille van de Groep (korte en lange termijn) een vaste rentevoet, zodat de blootstelling van de Groep aan renteschommelingen beperkt is.

In onderstaande analyse wordt ervan uitgegaan dat de cijfers voor de financiële schuld en de afgeleide instrumenten per 31 december 2021 en 2020 constant blijven gedurende het jaar.

Indien de Euribor op de afsluitingsdatum met 50 basispunten stijgt, betekent dit een stijging van de rentelasten op de resterende portefeuille tegen variabele rentevoet met slechts 39 duizend EUR voor 2021 en 50 duizend EUR voor 2020, dankzij het hoge percentage afgedekte financiële instrumenten.

2021 (in duizenden EUR)	Resultaat (- is debet/+ is credit)	
	Impact van berekening +50 bp	Impact van berekening -50 bp
Langlopende rentedragende schulden (+ het gedeelte dat binnen het jaar vervalt) na afdekking	-39	+39
Netto kortlopende financiële schulden (*)	-	-

(*) exclusief contanten in kas en op bankrekeningen

2020 (in duizenden EUR)	Resultaat (- is debet/+ is credit)	
	Impact van berekening +50 bp	Impact van berekening -50 bp
Langlopende rentedragende schulden (+ het gedeelte dat binnen het jaar vervalt) na afdekking	-50	+50
Netto kortlopende financiële schulden (*)	-	-

(*) exclusief contanten in kas en op bankrekeningen

De Groep houdt geen **vaste afdekkingsratio** op zich aan, hoewel deze ratio zo hoog mogelijk wordt gehouden. Zoals blijkt uit het bovenstaande komt de afdekkingsratio voor het renterisico dicht in de buurt van 100%. De financieringsactiviteit met betrekking tot de 100% dochterondernemingen is volledig gecentraliseerd bij Deme Coordination Center NV. Deme Coordination Center NV heeft bij verschillende banken leningen op lange termijn aangegaan tegen variabele rentevoeten. De kasstroomschema's die door middel van renteswaps worden afgedekt, zijn één op één identiek aan de kasstroomschema's die elk individueel leningscontract vertegenwoordigen. Wanneer **ineffectiviteit** optreedt, wordt de afdekking dienovereenkomstig aangepast. Wanneer leningen worden aangegaan op het niveau van een joint venture, is men van de partner afhankelijk voor het nemen van afdekkingsbeslissingen.

VALUTARISICO

DEME is blootgesteld aan risico's verbonden aan schommelingen van wisselkoersen.

Het valutarisico van de Groep kan in twee categorieën worden opgesplitst: **translationele** en **transactionele** valutarisico's.

TRANSLATIONELE VALUTARISICO

De rapportagemunt van DEME is de EUR, maar gezien de wereldwijde activiteiten van de Groep, is een aanzienlijk deel van de activa, passiva, kosten en opbrengsten van de Groep uitgedrukt in andere munten dan de EUR. Deze activa, passiva, kosten en opbrengsten worden omgerekend naar EUR tegen de geldende wisselkoersen om de geconsolideerde jaarrekening van de Groep op te stellen. Bijgevolg hebben de wisselkoersschommelingen tussen de EUR en die andere valuta een invloed op de waarde van de posten die in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep in EUR zijn uitgedrukt. Een wijziging ten opzichte van de EUR van één of meer van de vreemde valuta waarin de plaatselijke dochterondernemingen van DEME werken, heeft een overeenkomstig effect op de opbrengsten en de rentabiliteit uitgedrukt in EUR. Wijzigingen in de eurowaarden van de geconsolideerde activa en passiva van de Groep ten gevolge van wisselkoersschommelingen kunnen ertoe leiden dat de Groep wisselkoerswinsten en -verliezen boekt in de resultatenrekening, of via de reserve voor cumulatieve omrekeningsverschillen, die wordt opgenomen in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en gecumuleerd in het eigen vermogen.

De belangrijkste ondernemingen in vreemde valuta die bijdragen tot de omzet van de Groep hebben USD, GBP, DKK, PLN, PGK, SGD, UYU, BRL, INR, NGN, COP en MXN als munt. In 2021 droegen deze entiteiten, vooral in USD & GBP, 34% bij aan de omzet van de Groep. In 2020 was dit 22%. De Groep dekt zich niet in tegen translationele valutarisico's.

Enkele van de voornaamste wisselkoersen die zijn gebruikt voor de omrekening van de financiële staten:

Wisselkoersen van vreemde valuta naar EUR				
	31 december 2021		31 december 2020	
	Slotkoers	Gemiddelde koers	Slotkoers	Gemiddelde koers
AED	0,2395	0,2303	0,2229	0,2382
AOA	0,0016	0,0014	0,0013	0,0016
AUD	0,6386	0,6333	0,6300	0,6057
BRL	0,1579	0,1570	0,1577	0,1727
CAD	0,6963	0,6743	0,6432	0,6541
CNY	0,1385	0,1313	0,1255	0,1268
EGP	0,0562	0,0540	0,0522	0,0555
HKD	0,1128	0,1088	0,1056	0,1127
INR	0,0118	0,0115	0,0112	0,0119
JPY	0,0076	0,0077	0,0079	0,0082
MXN	0,0429	0,0415	0,0412	0,0412
MYR	0,2113	0,2048	0,2037	0,2088
NGN	0,0021	0,0021	0,0022	0,0025
OMR	2,2866	2,1983	2,1285	2,2734
PGK	0,2432	0,2348	0,2272	0,2511
PHP	0,0173	0,0172	0,0171	0,0176
PLN	0,2182	0,2193	0,2197	0,2251
QAR	0,2416	0,2316	0,2249	0,2398
RUB	0,0118	0,0115	0,0111	0,0122
SGD	0,6521	0,6305	0,6199	0,6361
TWD	0,0317	0,0304	0,0292	0,0297
UAH	0,0323	0,0310	0,0289	0,0326
USD	0,8797	0,8459	0,8188	0,8747
UYU	0,0197	0,0195	0,0193	0,0212
ZAR	0,0550	0,0569	0,0557	0,0537

TRANSACTIONEEL VALUTARISICO

Saldo per 31 december

Het wereldwijde karakter van de activiteiten van DEME brengt met zich mee dat de betalingen in het kader van contracten in verschillende valuta kunnen gebeuren, waardoor DEME aan wisselkoersrisico's wordt blootgesteld. Aankopen en uitgaven in vreemde valuta brengen ook wisselkoersrisico's met zich mee. De meeste aankopen van de Groep worden gewoonlijk in EUR of in USD gedaan. Dit betekent dat de Groep een risico van wisselkoersschommelingen heeft wanneer de verkoop in een andere valuta plaatsvindt dan de aankoop. Het is mogelijk dat DEME niet in staat is om de gestegen kosten aan haar klanten door te rekenen.

- **Financiering & Investing:** Het transactionele valutarisico van DEME inzake financierings- en investeringsactiviteiten zou kunnen voortvloeiën uit financiële leningen uitgedrukt in andere munten dan de EUR. Zoals blijkt uit onderstaande tabel van de uitstaande langlopende verplichtingen termijn (zonder rekening te houden met de leasingschulden, die hoofdzakelijk in EUR zijn aangegaan), kan het valutarisico op financieringstransacties als nihil worden beschouwd.

(in duizenden EUR)	2021	2020
EUR	723.467	887.703
USD	-	-
Andere valuta	-	-
Totaal langetermijnschulden (*)	723.467	887.703

(*) Leasingschulden zijn niet inbegrepen. De totale langetermijnschulden omvatten ook het gedeelte van de langetermijnschulden dat binnen het jaar vervalt (Toelichting (18)).

- **Operationele activiteiten:** Gezien het internationale karakter van haar activiteiten en de uitvoering van contracten in vreemde valuta, is DEME blootgesteld aan valutarisico's. Het transactionele valutarisico van DEME vloeit voort uit de handelstromen die uitgedrukt zijn in andere munten dan de EUR. In 2021 werd 62% van de omzet van de Groep gerealiseerd

in EUR, gevolgd door USD, GBP, DKK, RUB, PLN, SGD, UYU en INR. In 2020 was dit 67% in EUR, gevolgd door USD, RUB, PLN, DKK, SGD, INR, GBP en TWD. De uitgaven van de Groep zijn hoofdzakelijk in EUR. In mindere mate worden kosten in rekening gebracht in een valuta die verschilt van de EUR of in de munteenheid van een land waar onze activiteiten worden uitgeoefend. Het wisselkoersrisico wordt geval per geval beoordeeld en indien nodig dekt DEME zich via valutatermijncontracten in tegen het wisselkoersrisico op de verwachte nettohandelsstromen uitgedrukt in andere munten dan de EUR. De variatie in reële waarde van wisselkoersinstrumenten wordt beschouwd als een kost van het project. Deze variatie wordt gepresenteerd als een bedrijfsresultaat.

Wisselkoersrisico's voor grote projecten en grote investeringen worden zoveel mogelijk afgedekt; ook voor kleinere volumes wordt in de meeste gevallen tot afdekking overgegaan. Wanneer ineffectiviteit optreedt als gevolg van verschillen in timing, worden de valutatransacties doorgeschoven naar de toekomst. Ineffectiviteit in termen van volumes is in de meeste gevallen een gebrek aan afdekking ('onder'-afdekking). Wanneer een 'over'-afdekking optreedt doordat de onderliggende stromen geannuleerd worden of betaald worden in een andere valuta dan de afgedekte valuta, dan wordt de afdekking overeenkomstig gewijzigd.

De volgende tabellen tonen de reële waarde en het notionele bedrag van de gebruikte wisselkoersinstrumenten (termijnverkoop/aankopen) (+ is actief / - is verplichting):

2021 (in duizenden EUR)	Niet-vlottend actief	Langlopende verplichting	Vlottend actief	Kortlopende verplichting	Totaal nettosaldo Reële waarde
Wisselkoersinstrumenten	114	-24.260	1.056	-10.162	-33.252

2020 (in duizenden EUR)	Niet-vlottend actief	Langlopende verplichting	Vlottend actief	Kortlopende verplichting	Totaal nettosaldo Reële waarde
Wisselkoersinstrumenten	1.229	-48	5.957	-568	6.570

2021 (in duizenden EUR)	Marktwaaarde			Notioneel bedrag		
	Valuta	Termijnaankoop	Termijnverkoop	Totaal bedrag	Termijnaankoop	Termijnverkoop
USD	561	-32.816	-32.255	-48.067	1.314.750	1.266.683
AUD	-5	-	-5	-7.200	-	-7.200
PLN	70	-6	64	-31.178	24.600	-6.578
SGD	363	-	363	-77.229	-	-77.229
JPY	-12	-	-12	-95.009	-	-95.009
EGP	-	-1.121	-1.121	-	1.224.090	1.224.090
DKK	-	-	-	-19.039	3.639	-15.400
COP	-	19	19	-	10.800.000	10.800.000
GBP	-	-393	-393	-	36.993	36.993
TWD	196	-108	88	-	-	-
Saldo per 31 december	1.173	-34.425	-33.252			

2020 (in duizenden EUR)	Marktwaaarde			Notioneel bedrag		
	Valuta	Termijnaankoop	Termijnverkoop	Totaal bedrag	Termijnaankoop	Termijnverkoop
USD	-157	2.662	2.505	-23.053	111.765	88.712
AUD	44	-	44	-5.520	-	-5.520
PLN	16	1.416	1.432	-49.700	226.862	177.162
SGD	560	-	560	-140.490	-	-140.490
RUB	-21	1.522	1.501	-20.560	1.370.210	1.349.650
JPY	-	-	-	-144.000	-	-144.000
EGP	-	-426	-426	-	592.500	592.500
DKK	-	-	-	-28.083	11	-28.072
Other	-43	997	954	-	-	-
Saldo per 31 december	399	6.171	6.570			

SENSITIVITEIT

Saldo per 31 december

De sensitiviteit voor wisselkoersschommelingen houdt voornamelijk verband met de ontwikkeling van een portefeuille van vreemde valuta ten opzichte van de EUR.

De reële waarde van monetaire posten in vreemde valuta wordt beïnvloed door wisselkoersschommelingen. Om het grootste deel van deze impact van vreemde valuta te elimineren, maakt de Groep gebruik van monetaire posten en/of afgeleide financiële instrumenten, zoals hierboven beschreven, die bedoeld zijn om het effect van dergelijke resultaten in grote mate te compenseren.

In de onderstaande analyse wordt ervan uitgegaan dat de cijfers voor de financiële schuld en de afgeleide instrumenten per 31 december 2021 en 2020 constant blijven gedurende het jaar. Een variatie van 5% (waardestijging van de EUR) op de afsluitingsdatum zou als volgt leiden tot een stijging of een daling van de niet-afgedekte activa en passiva (voornamelijk voor USD, GBP, TWD, SGD en voor 2020 ook voor RUB):

2021 (in duizenden EUR)	Impact op de balans (+ is debet/- is credit)	
	Impact van de sensitiviteits- berekening - waardevermin- dering van de EUR met 5%	Impact van de sensitiviteits- berekening - waardestijging van de EUR met 5%
Langlopende rentedragende schulden jaar (+ het deel dat binnen het jaar vervalt) na afdekking	-	-
Netto kortlopende financiële schulden (*)	+2.593	-2.346
Uitstaande handelsvorderingen en handelsschulden na afdekking	+294	-294

(*) inclusief contanten in kas en op bankrekeningen

2020 (in duizenden EUR)	Impact op de balans (+ is debet/- is credit)	
	Impact van de sensitiviteits- berekening - waardevermin- dering van de EUR met 5%	Impact van de sensitiviteits- berekening - waardestijging van de EUR met 5%
Langlopende rentedragende schulden jaar (+ het deel dat binnen het jaar vervalt) na afdekking	-	-
Netto kortlopende financiële schulden (*)	+4.605	-4.167
Uitstaande handelsvorderingen en handelsschulden na afdekking	+440	-440

(*) inclusief contanten in kas en op bankrekeningen

PRIJSRISICO/GRONDSTOFFENRISICO

Saldo per 31 december

DEME is ook blootgesteld aan grondstoffenrisico's en dekt zich in tegen schommelingen van de olieprijs door termijncontracten af te sluiten. De variatie in de reële waarde van deze instrumenten wordt beschouwd als kost van het project. Deze variatie wordt gepresenteerd als een bedrijfsresultaat. De reële waarde en het notionele bedrag van deze instrumenten worden hieronder vermeld.

2021 (in duizenden EUR)	Niet-vlottend actief	Langlopende verplichting	Vlottend actief	Kortlopende verplichting	Totaal nettosaldo Reële waarde	Notioneel bedrag
Brandstof afdekking	500	-	2.151	-314	2.337	16.292
2020 (in duizenden EUR)	Niet-vlottend actief	Langlopende verplichting	Vlottend actief	Kortlopende verplichting	Totaal nettosaldo Reële waarde	Notioneel bedrag
Brandstof afdekking	204	-	885	-1.788	-699	10.656

KREDIET- EN TEGENPARTIJRISICO

Er kan zich een kredietrisico voordoen wanneer een klant of tegenpartij zijn of haar contractuele verplichtingen ten aanzien van DEME niet nakomt overeenkomstig de bepalingen van het betrokken contract.

Niet-betaling door een klant kan het gevolg zijn van een gebrek aan liquiditeit, faillissement of fraude van de kant van de klant of kan te wijten zijn aan de algemene politieke of economische situatie in het land van de klant. Hoewel DEME ernaar streeft de kredietrisico's van haar klanten tot een minimum te beperken door hun solvabiliteit te onderzoeken alvorens het contract af te sluiten, en door de vereiste betalingsgaranties te stellen (met inbegrip van kredietverzekeringspolissen bij openbare kredietverzekeraars zoals Credendo en particuliere kredietverzekeraars, bankgaranties en kredietbrieven), is het niet mogelijk de kredietrisico's van klanten volledig uit te sluiten.

Een groot deel van de geconsolideerde omzet wordt gerealiseerd bij klanten uit de overheids- of semi-overheidssector. Het tegenpartijrisico wordt beperkt door het grote aantal klanten. Om dit risico in te dijken, volgt DEME voortdurend haar uitstaande handelsvorderingen op en past het indien nodig haar positie aan.

De achterstallige vorderingen in onderstaande tabel, die zoals gezegd voornamelijk door Credendo worden gedekt, hebben betrekking op aanvullende werken en latere contractwijzigingen die door de klanten zijn aanvaard, in afwachting van vereffeningen die moeten worden geïnd door middel van een algemene overeenkomst met de klant en die deel uitmaken van een breder onderhandelingsproces. Voorts worden inkomsten en winsten pas in de rekeningen opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat zij zullen worden gerealiseerd.

DEME waardeert al haar financiële activa (onder andere vorderingen uit hoofde van contracten) in overeenstemming met het verwachte kredietverliesmodel van IFRS 9. Zo zou het verdisconteerde effect van de geraamde verliezen, indien een debiteur zijn verplichtingen niet zou nakomen, tot uiting komen in zijn boekwaarde. Uit de kredietgeschiedenis van de Groep over de voorbije jaren blijkt dat de kredietverliezen **onbeduidend** zijn in vergelijking met het niveau van de activiteiten. Daarom is het management van mening dat het kredietrisico afdoende wordt beheerst door de huidige toepasselijke procedures. Het betalingsgedrag van de klanten van de Groep blijft ongewijzigd in 2021. De uitbraak van COVID-19 vanaf 2020 heeft geen wezenlijke invloed gehad op de voorzieningen.

KREDIETRISICO OP DEBITEUREN / TEGENPARTIJRISICO:

Saldo per 31 december

De openstaande handelsvorderingen (nettobedrag, exclusief overige bedrijfsvorderingen) (Toelichting (14)) per vervaldatum zijn als volgt:

2021 (in duizenden EUR)	Saldo	Niet vervallen	Vervallen <1 maand	Vervallen <2 maanden	Vervallen <3 maanden	Vervallen <6 maanden	Vervallen <1 jaar	Vervallen >1 jaar
Handelsvorderingen	314.175	217.102	10.470	14.421	5.372	9.573	10.244	46.993
Voorziening voor verliezen	-18.423	-	-	-	-	-	-	-18.423
Totaal nettobedrag	295.752	217.102	10.470	14.421	5.372	9.573	10.244	28.570
2020 (in duizenden EUR)	Saldo	Niet vervallen	Vervallen <1 maand	Vervallen <2 maanden	Vervallen <3 maanden	Vervallen <6 maanden	Vervallen <1 jaar	Vervallen >1 jaar
Handelsvorderingen	263.537	164.003	3.212	18.312	1.687	16.587	14.017	45.719
Voorziening voor verliezen	-15.172	-	-	-	-	-	-	-15.172
Totaal nettobedrag	248.365	164.003	3.212	18.312	1.687	16.587	14.017	30.547

In het kader van IFRS 1, *eerste toepassing van International Financial Reporting Standards* (Toelichting (28)) wordt het overzicht van de openstaande handelsvorderingen (nettobedrag, exclusief overige bedrijfsvorderingen) volgens vervaldatum per **1 januari 2020** hierna weergegeven.

01/01/2020 (in duizenden EUR)	Saldo	Niet vervallen	Vervallen <1 maand	Vervallen <2 maanden	Vervallen <3 maanden	Vervallen <6 maanden	Vervallen <1 jaar	Vervallen >1 jaar
Handelsvorderingen	364.631	186.382	13.119	30.865	3.690	20.689	41.496	68.390
Voorziening voor verliezen	-19.024	-	-	-	-	-	-	-19.024
Totaal nettobedrag	345.607	186.382	13.119	30.865	3.690	20.689	41.496	49.366

Alle andere financiële activa op de geconsolideerde balans worden beschouwd als niet-vervallen.

KREDIETRISICO OP GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

DEME is ook blootgesteld aan tegenpartijrisico's bij het beleggen van tegoeden waarover het beschikt en bij het onderschrijven van financiële derivaten. DEME voert een beleid om de tegenpartijrisico's tot een minimum te beperken door concentraties ervan te vermijden en in dergelijke aangelegenheden alleen te werken met banken waarmee zij een langdurige relatie heeft, maar de kredietrisico's van financiële tegenpartijen kunnen niet volledig worden uitgesloten.

De Groep heeft geldmiddelen en kasequivalenten ten belope van 528,6 miljoen EUR per 31 december 2021 (2020: 621,9 miljoen EUR). Deze geldmiddelen en kasequivalenten worden aangehouden bij gerenommeerde tegenpartijen van banken en financiële instellingen met een goede kredietwaardigheid.

LIQUIDITEITSRISICO- EN KAPITAALBEHEER

Hoewel DEME een strikt financieel beleid voert en zorgt voor een diversiteit aan financieringsbronnen en terugbetalingstermijnen, kan niet worden uitgesloten dat het niet nakomen van belangrijke betalingsverplichtingen door klanten of het onvermogen om een adequate externe financiering te regelen tegen aanvaardbare voorwaarden een negatief effect heeft op de kasstroom en de liquiditeit van DEME en bijgevolg een negatieve impact op de activiteiten, financiële situatie en resultaten van DEME.

Al deze factoren kunnen ertoe leiden dat DEME moeilijkheden heeft om te voldoen aan de convenanten van haar kredietfaciliteit. Als DEME's toekomstige kasstromen uit operaties en andere kapitaalmiddelen onvoldoende zouden zijn om aan haar betalingsverplichtingen te voldoen of om haar liquiditeitsbehoeften te financieren, kan DEME gedwongen worden om haar bedrijfsactiviteiten en investeringsuitgaven aan te passen, activa te verkopen, bijkomend schuld- of aandelenkapitaal aan te trekken, haar schuld geheel of gedeeltelijk te herstructureren of te herfinancieren op of voor de vervaldag, of opportuniteiten zoals overnames te laten schieten.

Het liquiditeitsrisico wordt beperkt door de leningen te spreiden over verschillende banken, door verschillende aflossingstermijnen overeen te komen en ook door het kredietrisico te beperken zoals hierboven beschreven.

DEME streeft naar een gezond evenwicht tussen het geconsolideerd eigen vermogen van de Groep en de geconsolideerde nettoschuld. DEME beschikt over aanzienlijke krediet- en garantiefaciliteiten bij verschillende internationale banken. Daarnaast beschikt het over een programma voor handelspapier om haar behoeften aan kortetermijnleningen te dekken. Het risico op haar huidige bankleningen op lange termijn met variabele rente is volledig afgedekt door gebruik te maken van renteswaps (zie renterisico).

DEME investeert hoofdzakelijk in materieel met een lange levensduur, dat over meerdere jaren wordt afgeschreven.

DEME streeft er daarom ook naar een aanzienlijk deel van haar schulden op lange termijn te structureren. Sinds 2015 heeft DEME een nieuwe structuur voor haar bankfinanciering uitgewerkt, gebaseerd op bilaterale ongedekte financiering op lange termijn met verschillende banken. DEME moet in het kader van sommige van haar lange termijn kredietfaciliteiten aan bepaalde convenanten voldoen. Elke inbreuk op deze convenanten kan aanleiding geven tot de versnelde terugbetaling van de leningen.

Zowel per 31 december 2021 als per 31 december 2020 voldoet de Groep aan de solvabiliteitsratio (>25%), de schuld/EBITDA-ratio (<3) en de rentedekkingsratio (>4), die waren overeengekomen in de contractuele voorwaarden van de ontvangen leningen. Zie ook Toelichting (18).

Op het einde van het boekjaar 2021 heeft DEME een netto financiële schuld van -392.678 duizend EUR (Toelichting (18)) en een totaal eigen vermogen van 1.599.239 duizend EUR. Het totaal eigen vermogen van de DEME Groep omvat het maatschappelijk kapitaal, de uitgiftepremie, de geconsolideerde reserves en de minderheidsbelangen. Het volledige eigen vermogen wordt gebruikt voor de financiering van de in de bedrijfsdoelstellingen van de dochterondernemingen beschreven activiteiten.

Per 31 december 2021 beschikt de Groep over 118 miljoen EUR ongebruikt bankkrediet, tegenover 125 miljoen EUR eind 2020. De Groep heeft de mogelijkheid om handelspapier uit te geven voor bedragen tot 125 miljoen EUR. In tegenstelling tot 31 december 2020, toen voor 125 miljoen EUR handelspapier werd uitgegeven, werd deze faciliteit eind 2021 geheel niet gebruikt.

Toelichting (18) geeft een overzicht van de mutaties in de passiva die voortvloeien uit financieringsactiviteiten en de mate waarin geldmiddelen en kasequivalenten niet vrij beschikbaar zijn ten gevolge van overdrachtsbeperkingen, gezamenlijke zeggenschap of andere juridische restricties. Wij verwijzen ook naar Toelichting (23) werkkapitaal, die eveneens uiteenzet hoe DEME geldmiddelen en liquiditeiten beheert.

REELE WAARDEN EN HIERARCHIE

Saldo per 31 december

De reële waarden worden volgens de waarderingshiërarchie van IFRS 13 in drie niveaus ingedeeld, afhankelijk van het type input dat voor de waardering van de financiële instrumenten wordt gebruikt.

- Instrumenten van level 1 zijn niet-aangepaste genoteerde prijzen op actieve markten voor identieke activa en passiva. Er wordt geen waarderingsmodel gebruikt. In niveau 1 vinden we alle financiële activa (gewaardeerd tegen reële waarde) met een openbare notering op een actieve markt;
- Instrumenten van level 2 zijn prijzen die genoteerd zijn voor soortgelijke activa en passiva op actieve markten, of gegevens die gebaseerd zijn op of ondersteund worden door waarneembare marktgegevens. Een waardering op basis van waarneembare parameters zoals een 'discounted cashflow'-model, de vergelijking met een ander soortgelijk instrument, de vaststelling van prijzen door derden;
- Instrumenten van level 3 zijn niet-waarneembare gegevens voor de bepaling van de reële waarde van een actief of passief, bv. sommige financiële activa waarvoor geen publieke notering beschikbaar is, leningen en voorschotten aan cliënten, gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs enz.

Hierna wordt een overzicht gegeven van de boekwaarden van de financiële instrumenten van de Groep die in de jaarrekening zijn opgenomen. Alle reële waarden die in de onderstaande tabel worden vermeld, hebben betrekking op level 2. Tijdens de verslagperiodes waren er geen overboekingen van en naar één van deze drie levels.

2021 (in duizenden EUR)	Derivaten aangemerkt als afdekkings- instrument	Activa en passiva tegen geamortiseerde kostprijs	Boekwaarde	Waardering tegen reële waarde per niveau	Reële waarde
Niet-vlottende activa	613	37.690	38.303		38.303
Overige langlopende financiële activa	-	33.451	33.451	Level 2	33.451
Langlopende afdekkingsinstrumenten	613	-	613	Level 2	613
Overige niet-vlottende activa	-	4.239	4.239	Level 2	4.239
Vlottende activa	3.207	980.846	984.053		984.053
Handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten	-	384.022	384.022	Level 2	384.022
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	3.207	-	3.207	Level 2	3.207
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	528.632	528.632	Level 2	528.632
Overige vlottende activa	-	68.192	68.192	Level 2	68.192
Langlopende verplichtingen	26.868	580.797	607.665		620.631
Rentedragende schuld	-	577.970	577.970	Level 2	590.936
Langlopende afdekkingsinstrumenten	26.868	-	26.868	Level 2	26.868
Overige verplichtingen	-	2.827	2.827	Level 2	2.827
Kortlopende verplichtingen	12.368	1.466.439	1.478.807		1.487.090
Rentedragende schuld	-	343.340	343.340	Level 2	351.623
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	12.368	-	12.368	Level 2	12.368
Ontvangen voorschotten	-	101.067	101.067	Level 2	101.067
Handels- en overige schulden uit operationele activiteiten	-	772.905	772.905	Level 2	772.905
Bezoldigingen en sociale lasten	-	94.026	94.026	Level 2	94.026
Actuele inkomstenbelasting	-	76.370	76.370	Level 2	76.370
Overige kortlopende verplichtingen	-	78.731	78.731	Level 2	78.731

2020 (in duizenden EUR)	Derivaten aangemerkt als afdekkings- instrument	Activa en passiva tegen geamortiseerde kostprijs	Boekwaarde	Waardering tegen reële waarde per niveau	Reële waarde
Niet-vlottende activa	1.433	36.034	37.467		37.467
Overige langlopende financiële activa	-	32.813	32.813	Level 2	32.813
Langlopende afdekkingsinstrumenten	1.433	-	1.433	Level 2	1.433
Overige niet-vlottende activa	-	3.221	3.221	Level 2	3.221
Vlottende activa	6.842	959.826	966.668		966.668
Handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten	-	309.636	309.636	Level 2	309.636
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	6.842	-	6.842	Level 2	6.842
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	621.937	621.937	Level 2	621.937
Overige vlottende activa	-	28.253	28.253	Level 2	28.253
Langlopende verplichtingen	9.018	740.987	750.005		753.789
Rentedragende schuld	-	735.054	735.054	Level 2	738.838
Langlopende afdekkingsinstrumenten	9.018	-	9.018	Level 2	9.018
Overige verplichtingen	-	5.933	5.933	Level 2	5.933
Kortlopende verplichtingen	6.761	1.380.373	1.387.134		1.390.137
Rentedragende schuld	-	375.913	375.913	Level 2	378.916
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	6.761	-	6.761	Level 2	6.761
Ontvangen voorschotten	-	60.582	60.582	Level 2	60.582
Handels- en overige schulden uit operationele activiteiten	-	717.338	717.338	Level 2	717.338
Bezoldigingen en sociale lasten	-	83.968	83.968	Level 2	83.968
Actuele inkomstenbelasting	-	66.336	66.336	Level 2	66.336
Overige kortlopende verplichtingen	-	76.236	76.236	Level 2	76.236

De volgende methoden en veronderstellingen werden gebruikt om de reële waarden te schatten:

- Geldmiddelen en kasequivalenten, handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten, overige vlottende activa, handels- en overige schulden uit operationele activiteiten, ontvangen voorschotten, bezoldigingen en sociale lasten, inkomstenbelastingen op korte termijn en andere kortlopende verplichtingen benaderen hun boekwaarde omdat zij een korte looptijd hebben;
- De reële waarde van rentedragende schulden wordt geschat door de toekomstige kasstromen te verdisconteren aan de hand van de effectieve rentevoeten die momenteel beschikbaar zijn voor schulden met soortgelijke voorwaarden, kredietrisico en resterende looptijden; wanneer de rentevoet variabel is (vlottend), wordt de reële waarde geacht gelijk te zijn aan de boekwaarde. Een soortgelijke benadering wordt gebruikt voor niet-vlottende financiële activa;
- De Groep sluit afgeleide financiële instrumenten af met verschillende tegenpartijen, hoofdzakelijk financiële instellingen met een 'investment grade' kredietrating. Derivaten die gewaardeerd worden op basis van waarderingstechnieken met in de markt waarneembare gegevens zijn voornamelijk renteswaps, brandstofafdekkingen en valutatermijncontracten. De modellen bevatten diverse gegevens, waaronder contante wisselkoersen, termijenkoersen en rentecurves.

TOELICHTING 11 – ACTUELE BELASTINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN

Saldo per 31 december

ACTUELE BELASTINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN OPGENOMEN IN DE STAAT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

Actuele belastingen en uitgestelde belastingen opgenomen in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (in duizenden EUR)	2021	2020
Actuele belastingverplichtingen	45.979	38.946
Reclassificatie van uitgestelde inkomstenbelastingen met betrekking tot voorgaande boekjaren	-	-
Aanpassingen met betrekking tot de actuele inkomstenbelasting van voorgaande jaren	-1.281	7.783
Totaal actuele belastinglasten / (opbrengsten)	44.698	46.729
Met betrekking tot het ontstaan en de terugname van tijdelijke verschillen	-11.570	-24.504
Mutatie in opgenomen overdraagbare belastingverliezen	-2.049	-12.413
Totaal actuele belastinglasten / (opbrengsten)	-13.619	-36.917
Actuele en uitgestelde belastingen opgenomen in de resultatenrekening	31.079	9.812
- Personeelsbeloningen	-259	-1.273
- Afdekkingsinstrumenten	1.826	224
Actuele en uitgestelde belastingen opgenomen in overige elementen van de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (+ is verplichting)	1.567	-1.049
Actuele belastingen en uitgestelde belastingen opgenomen in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	32.646	8.763

Actuele belastingvorderingen en -schulden worden gewaardeerd tegen het bedrag dat naar verwachting zal worden teruggevorderd van of betaald aan de belastingautoriteiten. De belastingtarieven en de belastingwetgeving die voor de berekening van het bedrag worden gebruikt, zijn de op de verslagdatum geldende belastingpercentages of toekomstige percentages als die reeds bij wet zijn vastgesteld, van de landen waar de Groep actief is en belastbare inkomsten genereert.

De over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare inkomstenbelastingen die betrekking hebben op posten die rechtstreeks in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten zijn opgenomen, worden ook in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen en niet in de resultatenrekening.

Het management beoordeelt periodiek de in de belastingaangiften ingenomen standpunten met betrekking tot situaties waarin de toepasselijke belastingvoorschriften voor interpretatie vatbaar zijn, en treft zo nodig voorzieningen.

Uitgestelde belastingen worden geboekt op basis van de 'liability method' voor tijdelijke verschillen tussen de fiscale waarde van activa en passiva en hun boekwaarde voor financiële rapportagedoeleinden op de verslagdatum.

De operationele activiteiten van de Groep zijn onderworpen aan verschillende belastingregimes met belastingtarieven die variëren van 0% tot 37,9%.

ACTUELE INKOMSTENBELASTINGVORDERINGEN EN -SCHULDEN

Saldo per 31 december (in duizenden EUR)	2021	2020
Actuele inkomstenbelastingvorderingen (+ is debet)	32.303	28.545
Actuele inkomstenbelastingsschulden (+ is credit)	76.370	66.336

Actuele inkomstenbelastingvorderingen worden in de geconsolideerde balans opgenomen onder handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten.

AANSLUITING VAN HET EFFECTIEVE BELASTINGTARIEF

Hierna wordt een aansluiting gemaakt tussen het effectieve belastingtarief en het belastingtarief dat in België van toepassing is.

Aansluiting van het effectieve belastingtarief (in duizenden EUR)	2021	2020
Resultaat vóór belastingen	137.869	38.630
Belastingen tegen het nominale belastingtarief in België, zijnde 25% in 2021 en 2020	34.467	9.658
Verhoging (verlaging) van het belastingtarief als gevolg van:		
Fiscaal effect van niet-afrekbare uitgaven	2.039	1.759
Fiscaal effect van niet-belastbare inkomsten (1)	-9.525	-20.363
Belastingkredieten en impact van notionele interesten	-	-1.559
Gevolgen van verschillende belastingtarieven voor dochterondernemingen in andere rechtsgebieden of voor inkomsten die belastbaar zijn volgens bijzondere belastingregelingen, zoals de tonnagebelasting (2)	-7.824	5.516
Fiscale impact van de aanleg (vrijval) van voorzieningen voor onzekere belastingposities	-10.429	-9.229
Fiscale impact van aanpassingen aan actuele en uitgestelde belastingen m.b.t. voorgaande periodes	-1.281	7.782
Fiscale impact op verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen werden opgenomen (3)	23.631	16.248
Belastingkosten	31.079	9.812
Effectief belastingtarief voor de periode	22,54%	25,40%

(1) De belangrijkste componenten van het belastingeffect op niet-belastbare opbrengsten zijn fiscaal aftrekbare verliezen op vorderingen en willekeurige waardeverminderingen (2021), en van belasting vrijgestelde vermogenswinsten op de verkoop van activa (2020).

(2) Het effectieve belastingtarief (2021: 22,54%) is lager dan het nominale belastingtarief in België (25%), omdat in een aantal landen waar wij in 2021 actief waren het nominale belastingtarief relatief laag is en vanwege de toepassing van tonnagebelasting. Het effectieve belastingtarief (2020: 25,40%) is hoger dan het nominale belastingtarief in België (25%), aangezien in een aantal landen waar wij in 2020 actief waren een relatief hoog belastingtarief geldt.

(3) Het bedrag van 2021 omvat een herbeoordeling van eerder opgenomen fiscale verliezen.

Het effect van belastingkredieten was niet materieel, en is daarom niet afzonderlijk in de berekeningen opgenomen (voor zowel 2021 als 2020).

UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN OPGESPLITST NAAR OORSPRONG

De wijzigingen over de periode van uitgestelde belastingvorderingen en -schulden, opgesplitst naar hun oorsprong, wordt hierna weergegeven.

Uitgestelde belastingen (zowel vorderingen als verplichtingen) met betrekking tot vaste activa worden afzonderlijk voorgesteld. Deze uitgestelde belastingposities hebben zowel betrekking op de tijdelijke verschillen tussen de statutaire boekwaarde en de boekwaarde volgens het afschrijvingsbeleid van de DEME Groep als op de waardeverminderingen op vaste activa.

Uitgestelde belastingen met betrekking tot personeelsbeloningen (enkel uitgestelde belastingvorderingen) hebben betrekking op de geboekte voorziening voor personeelsbeloningen volgens de IFRS-regels, alsook op de correctie van de statutaire voorzieningen voor personeelsbeloningen om te voldoen aan de regels van DEME en IFRS.

De kolom terugnemings statutaire voorziening houdt hoofdzakelijk verband met de terugnemings van de statutaire voorzieningen voor herstelling en onderhoud die volgens IFRS niet zijn toegestaan.

De uitgestelde belastingen op andere tijdelijke verschillen hebben hoofdzakelijk betrekking op consolidatiecorrecties op lopende projecten.

Het management beoordeelt periodiek de in de belastingaangiften ingenomen standpunten met betrekking tot situaties waarin de toepasselijke belastingvoorschriften voor interpretatie vatbaar zijn, en treft zo nodig voorzieningen. Deze voorzieningen voor onzekere belastingposities worden geboekt als een uitgestelde belastingverplichting. In dit verband beschouwt het management onzekere belastingposities individueel, op basis van een benadering die de beste voorspelling geeft van de oplossing van de onzekerheden met de belastingdienst. Voor 2021 (en 2020) is elke onzekere belastingpositie gemeten aan de hand van het meest waarschijnlijke afzonderlijke bedrag. Momenteel hebben de belangrijkste onzekere belastingposities betrekking op lopende fiscale geschillen in de Filippijnen, India en Qatar.

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen, de overdracht van ongebruikte belastingkredieten en eventuele ongebruikte fiscale verliezen. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waartegen de verrekenbare tijdelijke verschillen, de ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden en ongebruikte fiscale verliezen kunnen worden aangewend. De uitgestelde belastingvorderingen voor fiscale verliezen en belastingkredieten worden afzonderlijk geboekt.

De overgedragen fiscale verliezen en/of tijdelijke verschillen van de ondernemingen van de Groep waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen zijn opgenomen, bedragen 241,3 miljoen EUR in 2021 (229,1 miljoen EUR in 2020).

2021 (in duizenden EUR)	Materiële vaste activa	Perso- neelsbelo- ningen	Afdekkings- instrumenten	Terugname statutaire voorziening	Lange termijn belastings- provisies (onzekere belasting- posities)	Overige verschillen in timing	Netting	Totaal
Uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot								
Saldo per 1 januari	60.676	-	364	570	36.748	6.676	-57.677	47.358
Opgenomen in de resultatenrekening	-6.460	-	-299	7.007	-7.120	2.073	-	-4.799
Ten laste van het eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-
Investing in of desinvestering van dochterondernemingen of wijziging van %	-	-	-	-	-	-	-	-
Wisselkoersverschillen	-	-	-	-	-	377	-	377
Netting (*)	-	-	-	-	-	-	31.278	31.278
Saldo per 31 december	54.217	-	65	7.577	29.627	9.126	-26.399	74.214

Uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot	Materiële vaste activa	Perso- neelsbelo- ningen	Afdekkings- instrumenten	Fiscale verliezen	Belasting- kredieten	Overige verschillen in timing	Netting	Totaal
Saldo per 1 januari	27.546	12.584	3.467	46.723	16.231	47.544	-57.677	96.418
Opgenomen in de resultatenrekening	-1.366	375	-348	2.049	1.403	6.707	-	8.821
Ten laste van het eigen vermogen	-	259	-1.826	-	-	-	-	-1.567
Investing in of desinvestering van dochterondernemingen of wijziging van %	-	-	-	-	-	-	-	-
Wisselkoersverschillen	-	-	-	-	-	-	-	-
Netting (*)	-	-	-	-	-	-	31.278	31.278
Saldo per 31 december	26.180	13.218	1.293	48.773	17.634	54.251	-26.399	134.949

(*) De post 'Netting' geeft de netting van uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen per entiteit weer

2020 (in duizenden EUR)	Materiële vaste activa	Perso- neelsbelo- ningen	Afdekkings- instrumenten	Terugname statutaire voorziening	Lange termijn belastings- provisies (onzekere belasting- posities)	Overige verschillen in timing	Netting	Totaal
Uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot								
Saldo per 1 januari	56.569	-	12	18.170	44.850	11.372	-54.538	76.434
Opgenomen in de resultatenrekening	691	-	353	3.941	-8.102	-3.857	-	-6.975
Ten laste van het eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-
Investing in of desinvestering van dochterondernemingen of wijziging van %	3.416	-	-	-	-	-	-	3.416
Wisselkoersverschillen	-	-	-	-	-	-838	-	-838
Netting (*)	-	-	-	-	-	-	-3.138	-3.138
Reclassificatie voorgaande jaren	-	-	-	-21.540	-	-	-	-21.540
Saldo per 31 december	60.676	-	364	570	36.748	6.676	-57.677	47.358

Uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot	Materiële vaste activa	Perso- neelsbelo- ningen	Afdekkings- instrumenten	Fiscale verliezen	Belasting- kredieten	Overige verschillen in timing	Netting	Totaal
Saldo per 1 januari	15.560	11.651	2.813	71.987	14.905	27.107	-54.538	89.486
Opgenomen in de resultatenrekening	11.951	-339	877	12.413	-12.735	17.775	-	29.943
Ten laste van het eigen vermogen	-	1.273	-224	-	-	-	-	1.049
Investing in of desinvestering van dochterondernemingen of wijziging van %	34	-2	-	586	-	-	-	618
Wisselkoersverschillen	-	-	-	-	-	-	-	-
Netting (*)	-	-	-	-	-	-	-3.138	-3.138
Reclassificatie voorgaande jaren	-	-	-	-38.262	14.061	2.662	-	-21.540
Saldo per 31 december	27.546	12.584	3.467	46.723	16.231	47.544	-57.677	96.418

(*) De post 'Netting' geeft de netting van uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen per entiteit weer

TOELICHTING 12 – VOORRADEN

Saldo per 31 december

(in duizenden EUR)	2021	2020
Grondstoffen	2.683	3.672
Verbruiksgoederen	9.485	6.784
Totaal voorraden	12.168	10.456
Mutatie van het boekjaar opgenomen in de resultatenrekening	1.712	3.440

Voorraden kunnen worden opgesplitst in Grondstoffen en Verbruiksgoederen. **Grondstoffen** hebben hoofdzakelijk betrekking op ballast- en baggerspecie en zand van de maritieme aggregaativiteit in het segment Dredging & Infra. **Verbruiksgoederen** bestaan hoofdzakelijk uit brandstof, hulpmaterieel en reserveonderdelen.

De mutatie over het jaar is opgenomen in de post 'Grondstoffen, verbruiksgoederen, diensten en uitbesteed werk' van de geconsolideerde resultatenrekening.

TOELICHTING 13 - VORDERINGEN EN VERPLICHTINGEN

UIT HOOFDE VAN CONTRACTEN

Saldo per 31 december

De **vorderingen en verplichtingen uit hoofde van contracten** hebben in overeenstemming met IFRS 15 betrekking op opbrengsten uit hoofde van werk in uitvoering voor bouwprojecten die door de Groep worden uitgevoerd en op verleende diensten. Werk in uitvoering toont het saldo van de opgenomen opbrengsten op die contracten, verminderd met facturaties a rato van de voortgang van het werk, vooruitbetalingen en mogelijke voorzieningen voor verliezen. **Ontvangen voorschotten** zijn bedragen die door de Groep zijn ontvangen voordat de desbetreffende werkzaamheden zijn uitgevoerd. De Groep presenteert deze afzonderlijk van andere verplichtingen uit hoofde van contracten.

De Groep voert een verscheidenheid van projecten uit, alle met verschillende aspecten inzake bijvoorbeeld aard en omvang, type klanten, type contract en betalingsvoorwaarden en geografische ligging. Het grootste deel van de omzet wordt betaald met een voorschot dat wordt ontvangen bij de aanvang van het project, gevolgd door mijlpaalbetalingen (milestones) na uitvoering van het werk en goedkeuring door de klant.

(in duizenden EUR / (-) is credit)	2021	2020
Vorderingen uit hoofde van contracten	326.685	251.747
Verplichtingen uit hoofde van contracten	-181.095	-156.799
Ontvangen voorschotten	-101.067	-60.582
Nettosaldo	44.523	34.366

Vorderingen uit hoofde van contracten zijn het recht van de Groep op een vergoeding in ruil voor goederen of diensten die de entiteit aan een klant heeft overgedragen, indien dat recht afhankelijk is van iets anders dan het verstrijken van de tijd. Een vordering uit hoofde van een contract ontstaat wanneer de Groep voor een klant werken heeft uitgevoerd die tot op heden als opbrengsten zijn geboekt, maar nog niet zijn gefactureerd of betaald. Als dusdanig weerspiegelt de opbrengsterkenning het tempo waarin de prestatieverplichtingen van de Groep worden vervuld, wat overeenstemt met de overdracht van de zeggenschap over een goed of dienst aan de klanten. Wanneer er geen sprake is van een overdracht van zeggenschap gedurende het contract, worden de opbrengsten toch in de tijd opgenomen, op basis van het feit dat het gecreëerde actief geen alternatieve aanwendingsmogelijkheden heeft, en van het feit dat de Groep een afdwingbaar recht heeft op de betaling voor de tot op heden verrichte prestaties. Vorderingen uit hoofde van contracten worden handelsvorderingen naarmate de werken door de klant worden aanvaard.

Verplichtingen uit hoofde van contracten zijn de verplichtingen van de Groep om goederen of diensten aan een klant te leveren waarvoor de entiteit een vergoeding van de klant heeft ontvangen. Een verplichting uit hoofde van een contract ontstaat wanneer de Groep de klant heeft gefactureerd of van hem betaling heeft ontvangen terwijl het werk nog niet was verricht en de facturen en/of betalingen de tot dan erkende opbrengsten overschrijden. Voorzieningen worden opgenomen voor verwachte verliezen op werk in uitvoering zodra deze worden verwacht en indien nodig wordt een reeds opgenomen winst teruggeboekt. Deze zijn ook opgenomen als verplichtingen uit hoofde van contracten voor een bedrag van 8,1 miljoen EUR per 31 december 2021.

De bepaling van de geraamde winst (of het geraamde verlies) is gebaseerd op de geraamde kosten en opbrengsten van de desbetreffende projecten en, alleen voor winstgevendende projecten, a rato van het stadium van voltooiing. Deze ramingen en beoordelingen kunnen bepaalde onzekerheden inhouden.

Wegens het grote aantal afzonderlijke projecten (met alle verschillende aspecten inzake aard, type klanten, contract- en betalingsvoorwaarden) wordt een meer gedetailleerde beschrijving van de wijzigingen in de vorderingen en verplichtingen uit hoofde van contracten ten opzichte van het voorgaande jaar niet relevant geacht.

2021 VORDERINGEN EN VERPLICHTINGEN UIT HOOFDE VAN CONTRACTEN PER SEGMENT

(in duizenden EUR / (-) is credit)

2021 Vorderingen uit hoofde van contracten	Saldo per 1 januari	Bedrijfsgerelateerde wijzigingen	Wijzigingen in de consolidatiekring	Saldo per 31 december
Dredging & Infra	135.310	104.070	-	239.380
Offshore Energy	108.331	-40.157	-	68.174
Environmental	8.106	11.025	-	19.131
Concessions	-	-	-	-
Totaal	251.747	74.938	-	326.684

2021 Verplichtingen uit hoofde van contracten	Saldo per 1 januari	Bedrijfsgerelateerde wijzigingen	Wijzigingen in de consolidatiekring	Saldo per 31 december
Dredging & Infra	-144.269	19.576	-	-124.693
Offshore Energy	-7.779	-43.296	-	-51.075
Environmental	-4.751	-576	-	-5.327
Concessions	-	-	-	-
Totaal	-156.799	-24.296	-	-181.095

2021 Ontvangen voorschotten	Saldo per 1 januari	Bedrijfsgerelateerde wijzigingen	Wijzigingen in de consolidatiekring	Saldo per 31 december
Dredging & Infra	-26.941	6.477	-	-20.464
Offshore Energy	-33.211	-46.279	-	-79.490
Environmental	-430	-683	-	-1.113
Concessions	-	-	-	-
Totaal	-60.582	-40.485	-	-101.067

2021 Nettosaldo	Saldo per 1 januari	Bedrijfsgerelateerde wijzigingen	Wijzigingen in de consolidatiekring	Saldo per 31 december
Dredging & Infra	-35.900	130.123	-	94.223
Offshore Energy	67.341	-129.732	-	-62.391
Environmental	2.925	9.766	-	12.691
Concessions	-	-	-	-
Totaal	34.366	10.157	-	44.523

2020 VORDERINGEN EN VERPLICHTINGEN UIT HOOFDE VAN CONTRACTEN PER SEGMENT

(in duizenden EUR / (-) is credit)

2020 Vorderingen uit hoofde van contracten	Saldo per 1 januari	Bedrijfsgerelateerde wijzigingen	Wijzigingen in de consolidatiekring	Saldo per 31 december
Dredging & Infra	164.495	-29.185	-	135.310
Offshore Energy (*)	53.427	54.853	51	108.331
Environmental	10.626	-2.520	-	8.106
Concessions	-	-	-	-
Totaal	228.548	23.148	51	251.747

2020 Verplichtingen uit hoofde van contracten	Saldo per 1 januari	Bedrijfsgerelateerde wijzigingen	Wijzigingen in de consolidatiekring	Saldo per 31 december
Dredging & Infra	-64.449	-79.820	-	-144.269
Offshore Energy (*)	-100.682	93.789	-886	-7.779
Environmental	-531	-4.220	-	-4.751
Concessions	-	-	-	-
Totaal	-165.662	9.749	-886	-156.799

(*) wijzigingen ten opzichte van 2019 zijn toe te schrijven aan de overname van de activiteiten en dochterondernemingen van SPT Offshore in 2020

2020 Ontvangen voorschotten	Saldo per 1 januari	Bedrijfsgerelateerde wijzigingen	Wijzigingen in de consolidatiekring	Saldo per 31 december
Dredging & Infra	-15.816	-11.125	-	-26.941
Offshore Energy	-9.131	-24.080	-	-33.211
Environmental	-14.618	14.188	-	-430
Concessions	-	-	-	-
Totaal	-39.565	-21.017	-	-60.582

2020 Nettosaldo	Saldo per 1 januari	Bedrijfsgerelateerde wijzigingen	Wijzigingen in de consolidatiekring	Saldo per 31 december
Dredging & Infra	84.230	-120.130	-	-35.900
Offshore Energy (*)	-56.386	124.562	-835	67.341
Environmental	-4.523	7.448	-	2.925
Concessions	-	-	-	-
Totaal	23.321	11.880	-835	34.366

(*) wijzigingen ten opzichte van 2019 zijn toe te schrijven aan de overname van de activiteiten en dochterondernemingen van SPT Offshore in 2020

"Bedrijfsgerelateerde wijzigingen" in de bovenstaande tabellen hebben betrekking op cumulatieve inhaalcorrecties die voortvloeien uit een wijziging in de mate van vooruitgang, een wijziging in de schatting van de transactieprijs (met inbegrip van eventuele wijzigingen in de beoordeling over de zekerheid van variabele vergoedingen) of een wijziging van het contract.

Verwacht wordt dat de meeste van deze prestatieverplichtingen door de Groep zullen worden nagekomen in eenzelfde tijdsbestek als het orderboek; gepresenteerd in Toelichting (1) over omzet en orderboek.

TOELICHTING 14 – HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN

Saldo per 31 december

(in duizenden EUR)	2021	2020
Handelsvorderingen brutobedrag	314.175	263.537
Afgeschreven bedragen	-18.423	-15.172
Handelsvorderingen nettobedrag	295.752	248.365
Vennootschapsbelasting	32.302	28.545
Belasting over de toegevoegde waarde (BTW)	41.354	18.781
Overige bedrijfsvorderingen	14.614	13.945
Handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten	384.022	309.636

De ouderdomsbalans van uitstaande handelsvorderingen is opgenomen in Toelichting (10). De Groep voert een **verscheidenheid aan projecten** uit, allemaal met verschillende aspecten inzake bijvoorbeeld aard en omvang, type klanten, type contract en betalingsvoorwaarden en geografische ligging.

Het uitstaande saldo van **afgeschreven bedragen** heeft voornamelijk betrekking op de voorziening voor de insolventie van een klant in 2019, waarvoor DEME Offshore onderhoudswerken uitvoerde aan offshore windparken.

Er wordt verder verwezen naar Toelichting (11) voor meer informatie over **actuele belastingvorderingen**.

Overige bedrijfsvorderingen betreffen hoofdzakelijk bedragen verschuldigd door joint ventures, rekeningen-courant met consortiumpartners en voorschotten aan het personeel.

Een afzonderlijke toelichting, Toelichting (25) verbonden partijen, geeft een overzicht van alle vorderingen en schulden jegens joint ventures en geassocieerde deelnemingen.

TOELICHTING 15 – ACTIVA BESTEMD VOOR VERKOOP

Saldo per 31 december

(in duizenden EUR)	2021	2020
Activa bestemd voor verkoop	32.456	-

Volgens IFRS 5 *niet-vlottende activa bestemd voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten* moet aan de volgende voorwaarden voldaan zijn opdat een actief (of een 'groep activa die wordt afgestoten') kan worden geclassificeerd als bestemd voor verkoop:

- het management heeft zich verbonden tot een plan om te verkopen;
- het actief is beschikbaar voor onmiddellijke verkoop;
- een actief programma om een koper te vinden is gestart;
- de verkoop is zeer waarschijnlijk, binnen 12 maanden na classificatie als bestemd voor verkoop;
- het actief wordt op de markt gebracht voor verkoop tegen een verkoopprijs die redelijk is ten opzichte van zijn reële waarde;
- uit de maatregelen die nodig zijn om het plan te voltooien, blijkt dat het onwaarschijnlijk is dat het plan ingrijpend zal worden gewijzigd of ingetrokken.

In augustus 2021 werd een memorandum van overeenstemming ondertekend waarbij het hefvaartuig 'Thor', dat tot het segment Offshore & Energy behoort, aan een Nederlandse derde partij werd verkocht op voorwaarde dat de koper de nodige financiering voor het schip verkrijgt.

Per 31 december 2021 is het management van DEME van mening dat alle voorwaarden vervuld zijn en dat een verkoop binnen de volgende 12 maanden zeer waarschijnlijk is. Vervolgens werd de 'Thor' voorgesteld als activa bestemd voor verkoop.

TOELICHTING 16 – OVERIGE VLOTTENDE ACTIVA

Saldo per 31 december

(in duizenden EUR)	2021	2020
Over te dragen lasten en verworven opbrengsten	45.710	15.976
Reserveringsvergoeding volume milieustortplaats	7.530	4.590
Voorschotten op aankopen en kosten van materiaal voor bouwcontracten	14.952	7.687
Overige vlottende activa	68.192	28.253

De over te dragen lasten en verworven opbrengsten omvatten onder meer de over te dragen kosten van afdekkingsinstrumenten voor bouwcontracten, uitsluitend voor hun niet voltooide percentage. De afdekkingskosten voor bouwcontracten worden geboekt als kosten van het project voor het voltooide percentage. De stijging in 2021 ten opzichte van 2020 houdt verband met over te dragen afdekkingskosten voor de nieuwe offshore energiecontracten in de VS.

TOELICHTING 17 – AANDELENKAPITAAL EN RESERVES

Saldo per 31 december

Per 31 december 2021 werd het aandelenkapitaal van de DEME Groep vertegenwoordigd door 4.538.100 gewone aandelen zonder nominale waarde. De eigenaars van gewone aandelen hebben recht op dividenden en alle aandelen zijn van dezelfde klasse en geven recht op één stem per aandeel in de Algemene Aandeelhoudersvergaderingen. In de loop van 2021 hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in het aandelenkapitaal.

De 100% aandeelhouder van DEME is de in Brussel gevestigde civieltechnische aannemer CFE NV (XBRU BE0003883031), die voor 62,1% wordt gecontroleerd door de Belgische investeringsgroep Ackermans & van Haaren NV (XBRU BE0003764785). Zowel CFE NV als Ackermans & van Haaren NV zijn beursgenoteerd op Euronext Brussel.

Voor het boekjaar 2020 werd op 14 mei 2021 een dividend van 20.421.450 EUR uitbetaald, wat overeenkomt met 4,5 EUR bruto dividend per aandeel. Een tussentijds dividend, te betalen uit de gecumuleerde resultaten op het eind van het boekjaar 2020, werd door de aandeelhouder van DEME goedgekeurd voor een bedrag van 40.842.900 EUR, wat overeenkomt met 9 EUR bruto dividend per aandeel, betaalbaar op 25 maart 2022. Aangezien het besluit over het tussentijds dividend in 2022 werd genomen, komt het niet tot uiting in de verdeling van het resultaat van 2021.

Op 2 december 2021 heeft de Raad van Bestuur van CFE NV, de huidige aandeelhouder van DEME, zijn voornemen bekendgemaakt om zijn participatie van 100% in DEME NV door middel van een partiële splitsing over te dragen aan een nieuwe vennootschap (DEME Group NV) en om de aandeelhouders van CFE te vergoeden door de uitgifte van aandelen DEME Group NV. Een notering van het aandeel DEME Group NV op Euronext Brussel zal worden aangevraagd. Na de voltooiing van de voorgestelde transactie zal de huidige CFE-groep worden opgesplitst in twee afzonderlijke beursgenoteerde groepen:

- de industriële groep CFE NV met sterke marktposities in de bouw en de vastgoedontwikkeling in België, Luxemburg en Polen, en
- DEME Group NV, wereldwijd actief in baggerwerken en maritieme engineering.

Met het oog op deze transactie, die naar verwachting tegen de zomer van 2022 voltooid zal zijn, heeft DEME dit financieel verslag opgesteld met alle door IFRS vereiste toelichtingen.

Het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen werd eerder in dit verslag opgenomen. In de onderstaande tabel wordt nader ingegaan op de beweging van het overgedragen resultaat en overige reserves gedurende de verslagperiode.

2021 (in duizenden EUR)	Reserves van de moedermaatschappij vóór winstverdeling				Consolidatie-reserves	Overgedragen resultaat en overige reserves
	Wettelijke reserves	Belastingvrije reserves	Beschikbare reserves	Overgedragen resultaat		
Saldo per 1 januari 2021	3.111	28.922	3.270	225.435	1.263.926	1.524.664
Resultaat van de moedermaatschappij 2020				62.013	-62.013	-
Uitgekeerde dividenden				-20.421		-20.421
Resultaat aandeel van de Groep					114.581	114.581
Saldo per 31 december 2021	3.111	28.922	3.270	267.027	1.316.494	1.618.824

2020 (in duizenden EUR)	Reserves van de moedermaatschappij vóór winstverdeling				Consolidatie-reserves	Overgedragen resultaat en overige reserves
	Wettelijke reserves	Belastingvrije reserves	Beschikbare reserves	Overgedragen resultaat		
Saldo per 1 januari 2020	3.111	28.922	3.270	188.508	1.250.443	1.474.254
Resultaat van de moedermaatschappij 2019				36.927	-36.927	-
Uitgekeerde dividenden				-		-
Resultaat aandeel van de Groep					50.410	50.410
Saldo per 31 december 2020	3.111	28.922	3.270	225.435	1.263.926	1.524.664

TOELICHTING 18 – RENTEDRAGENDE SCHULD EN NETTO FINANCIËLE SCHULD

Saldo per 31 december

NETTO FINANCIËLE SCHULD ZOALS GEDEFINIEERD DOOR DE GROEP

(in duizenden EUR / (-) is credit)	2021			2020		
	Langlopend	Kortlopend	Totaal	Langlopend	Kortlopend	Totaal
Achtergestelde leningen	542	135	677	543	136	679
Leaseverplichtingen (Toelichting (19))	72.275	20.118	92.393	59.592	17.722	77.314
Kredietinstellingen	503.649	217.637	721.286	674.269	212.105	886.374
<i>Kredietfaciliteit op lange termijn 1</i>	37.601	57.942	95.543	95.543	63.447	158.990
<i>Kredietfaciliteit op lange termijn 2</i>	50.883	41.407	92.290	92.290	41.407	133.697
<i>Kredietfaciliteit op lange termijn 3</i>	140.625	31.250	171.875	171.875	31.250	203.125
<i>Kredietfaciliteit op lange termijn 4</i>	201.250	44.196	245.446	245.446	44.196	289.642
<i>Asset-based lening 1</i>	100	4.573	4.673	4.673	4.573	9.246
<i>Asset-based lening 2</i>	2.443	4.687	7.130	7.130	4.687	11.817
<i>Asset-based lening 3</i>	3.913	3.813	7.726	7.726	3.813	11.539
<i>Asset-based lening 4</i>	7.232	3.566	10.798	10.798	3.566	14.364
<i>Asset-based lening 5</i>	9.615	4.192	13.807	13.807	4.192	17.999
<i>Asset-based lening 6</i>	37.780	12.560	50.340	-	-	-
<i>Andere bankleningen op lange termijn</i>	12.207	9.451	21.658	24.981	10.974	35.955
Andere leningen op lange termijn	1.504	-	1.504	650	-	650
Kredietfaciliteiten op korte termijn		105.450	105.450		145.950	145.950
<i>Bankleningen op korte termijn</i>		105.450	105.450		20.950	20.950
<i>Handelspapier op korte termijn</i>		-	-		125.000	125.000
Totaal rentedragende schuld	577.970	343.340	921.310	735.054	375.913	1.110.967
Deposito's op korte termijn		-14.026	-14.026		-134.793	-134.793
Contanten in kas en op bankrekeningen		-514.606	-514.606		-487.144	-487.144
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten		-528.632	-528.632		-621.937	-621.937
Totale netto financiële schuld	577.970	-185.292	392.678	735.054	-246.024	489.030

Voor de financiering van de investeringsuitgaven van de DEME Groep (schepen en andere uitrusting), participaties (bv. door DEME Concessions) en acquisities, haalt DEME haar financiering uit leningen, die beschikbaar zijn voor algemene bedrijfsdoeleinden, alsook uit leningen aangegaan specifiek voor schepen (asset-based).

Momenteel beschikt DEME Coordination Center NV, die als huisbank fungeert, voor de financiering van de entiteiten van DEME, over termijnkredietfaciliteiten bij tien verschillende commerciële banken. Net als bij de doorlopende kredietfaciliteiten wordt de documentatie bilateraal ondertekend (geen club deal), wat optimale financieringsvoorwaarden en maximale flexibiliteit mogelijk maakt. De documentatie van de termijnleningen is voor alle banken identiek, afgezien van het bedrag, de looptijd en de commerciële voorwaarden.

	Oorspronkelijk bedrag	Dateert van	Looptijd tot
Leningen op lange termijn			
Kredietfaciliteit op lange termijn 1	435.000	2015-2017	2024
Kredietfaciliteit op lange termijn 2	240.000	2018	2025
Kredietfaciliteit op lange termijn 3	250.000	2019	2027
Kredietfaciliteit op lange termijn 4	350.000	2019	2027
	1.275.000		
Leningen specifiek voor schepen			
Asset-based lening 1	18.392	2018	2026
Asset-based lening 2	18.848	2019	2027
Asset-based lening 3	15.352	2019	2027
Asset-based lening 4	14.364	2020	2028
Asset-based lening 5	18.000	2020	2028
Asset-based lening 6	50.340	2021	2029
	135.296		

De rentevoet van de kredietfaciliteiten op lange termijn is gebaseerd op EURIBOR (deels met drempel op nul indien negatief, deels zonder drempel) plus een marge die elk semester wordt aangepast op basis van de convenanten van DEME. Het renterisico dat voortvloeit uit deze variabele rentebasis wordt afgedekt met renteswaps. (Toelichting (10))

De rentevoet van de leningen aangegaan voor de financiering van specifieke schepen is vast.

Naast de kredietfaciliteiten op lange termijn en de asset-based leningen, heeft DEME ook leasingschulden en andere leningen op lange termijn.

LOOPTIJD VAN DE TOTALE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN

(in duizenden EUR)	Meer dan 5 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Minder dan één jaar	Totaal
Achtergestelde leningen	-	542	135	677
Leaseverplichtingen	34.575	37.700	20.118	92.393
Kredietinstellingen	35.692	467.957	217.637	721.286
Andere leningen op lange termijn		1.504	-	1.504
Totaal financiële verplichtingen op lange termijn	70.267	507.703	237.890	815.860

BANKZEKERHEDEN

Bankzekerheden (in duizenden EUR)	2021			2020			2019		
	Langlopend	Kortlopend	Totaal	Langlopend	Kortlopend	Totaal	Langlopend	Kortlopend	Totaal
Gewaarborgde schuld	500.515	311.349	811.864	661.524	344.268	1.005.792	833.428	198.819	1.032.247
Gedekte schuld	3.125	6.250	9.375	12.698	9.171	21.869	20.373	9.137	29.510
Niet-gewaarborgde ongedekte schuld	74.330	25.741	100.071	60.832	22.474	83.306	93.996	27.835	121.831
Totaal rentedragende schuld	577.970	343.340	921.310	735.054	375.913	1.110.967	947.797	235.791	1.183.588

In het kader van IFRS 1, *eerste toepassing van International Financial Reporting Standards* (Toelichting (28)), worden de bankzekerheden per **31 december 2019** (of 1 januari 2020) eveneens gerapporteerd.

In tegenstelling tot de manier waarop DEME vóór 2015 haar activa financierde, waarbij DEME voor elke investering een bank (of enkele banken) zocht en harde zekerheden ten gunste van de banken stelde (zoals hypotheek op de schepen), worden voor de kredietfaciliteiten op lange termijn en voor de hierboven vermelde asset-based leningen geen zekerheden gesteld (behoudens de garantie van de moedermaatschappij DEME NV). Dit biedt een maximale flexibiliteit met betrekking tot de onderliggende activa, die binnen de Groep kunnen worden verkocht en kunnen worden omgevraagd naargelang van de projectbehoeften. In de andere bankleningen op lange termijn is er nog één lening met een hypotheek op het schip.

KASSTROMEN IN VERBAND MET FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

Totaal rentedragende schuld (in duizenden EUR)		2021	2020
Saldo per 1 januari		1.110.967	1.183.588
Kasmutaties volgens de financieringscashflow			
Mutaties gedurende het jaar	Nieuwe rentedragende schuld	51.344	175.566
	Terugbetaling van rentedragende schuld	-278.875	-253.952
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten			
Mutaties gedurende het jaar	Overgenomen uit bedrijfscombinaties	-	1.038
	IFRS 16 leases	36.389	8.727
	Overige (o.a. effect van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten)	1.485	-4.000
Saldo per 31 december		921.310	1.110.967

GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

De geldmiddelen en kasequivalenten betreffen de geldmiddelen en kasequivalenten die gecentraliseerd zijn bij de interne bank van de DEME Groep, DEME Coordination Center NV, maar ook bij operationele dochterondernemingen en joint ventures. Daarom is een deel van de geconsolideerde geldmiddelen en kasequivalenten niet altijd vrij beschikbaar ten gevolge van overdrachtsbeperkingen, gezamenlijke zeggenschap of andere wettelijke beperkingen.

Per 31 december 2021 bedroeg het bedrag aan liquide middelen dat beschikbaar was voor gebruik door de Groep 405 miljoen EUR op een totaal van 528,6 miljoen EUR aan geldmiddelen en kasequivalenten. Als zodanig was een bedrag van 123,6 miljoen EUR beperkt. Eind 2020 bedroegen de vrij beschikbare geldmiddelen 521 miljoen EUR op een totaal van 621,9 miljoen EUR geldmiddelen en kasequivalenten. De beperkte geldmiddelen bedroegen 100,9 miljoen EUR.

KREDIETFACILITEITEN EN BANKLENINGEN

Per 31 december 2021 heeft de Groep 118 miljoen EUR beschikbare maar niet-opgenomen bankkredietfaciliteiten, vergeleken met 125 miljoen EUR niet-opgenomen bankkredietfaciliteiten (op een totaal van 140 miljoen EUR beschikbaar) op het eind van 2020. Bovendien heeft de Groep de mogelijkheid om handelspapier uit te geven voor bedragen tot 125 miljoen EUR. In tegenstelling tot 31 december 2020, toen voor 125 miljoen EUR handelspapier werd uitgegeven, was deze faciliteit eind 2021 in het geheel niet gebruikt.

FINANCIËLE CONVENANTEN

Bilaterale leningen zijn onderworpen aan specifieke convenanten. Dezelfde reeks financiële convenanten als voor de wentelkredieten is van toepassing op de langlopende kredietfaciliteiten. Zowel per 31 december 2021 als per 31 december 2020 voldoet de Groep aan de solvabiliteitsratio (>25%), de ratio schuld/EBITDA (<3), en de rentedekkingsratio (>4), die waren overeengekomen in de contractuele voorwaarden van de ontvangen leningen.

De **solvabiliteitsratio**, die hoger moet zijn dan 25%, wordt berekend als het eigen vermogen verminderd met de immateriële vaste activa en de goodwill, gedeeld door het balanstotaal gecorrigeerd voor de immateriële vaste activa en de uitgestelde belastingvorderingen. De solvabiliteitsratio bedroeg per 31 december 2021 38,1% (2020: 36,3%).

De **ratio schuld/EBITDA**, berekend als de totale netto financiële schuld (zonder achtergestelde en andere leningen) gedeeld door de EBITDA, moet lager zijn dan 3. De ratio schuld/EBITDA bedroeg per 31 december 2021 0,83 (2020: 1,32).

De **rentedekkingsratio**, berekend als EBITDA gedeeld door de netto financiële rentelasten (rentelasten minus renteopbrengsten), moet hoger zijn dan 4. De rentedekkingsratio per 31 december 2021 bedroeg 171,3 (2020: 46,4).

TOELICHTING 19 – LEASEVERPLICHTINGEN

Per 31 december

Leaseverplichtingen (in duizenden EUR)				2021	2020
	Meer dan 5 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Minder dan 1 jaar	Totaal	Totaal
Bruto leasebetalingen	51.078	39.210	20.262	110.550	95.277
Rentebetalingen	-16.503	-1.510	-144	-18.157	-17.963
Contante waarde leaseverplichtingen	34.575	37.700	20.118	92.393	77.314
Terreinen en gebouwen				68.617	57.564
Installaties, machines en drijvend materieel				4.974	5.012
Meubilair				18.802	14.738
Totale leasebetalingen per categorie van materiële vaste activa				92.393	77.314

Op de verslagdatum zijn geen materiële leaseovereenkomsten gesloten die per 31 december 2021 niet waren aangevangen. Het bedrag van de verlengings- en beëindigingsopties dat niet in de leaseverplichtingen is verwerkt, is niet materieel.

TOELICHTING 20 – PENSIOENVERPLICHTINGEN

De DEME Groep draagt bij tot pensioenplannen en brugpensioenplannen in verscheidene van de landen waar ze actief is. Deze beloningen worden opgenomen in overeenstemming met IAS 19 *personeelsbeloningen*.

Meer dan 2/3de van de pensioenverplichtingen heeft betrekking op Belgische werknemers. De DEME Groep voorziet momenteel in verschillende bedrijfspensioenplannen voor deze werknemers.

De pensioenregelingen van het type '**te bereiken doel (defined benefit)**' worden gefinancierd via een **groepsverzekering** tak 21 of via een bedrijfspensioenfonds. Het vermogen van het **pensioenfonds** 'KBC Pensioenfondsdienst deelvermogen Decloedt' is geraamd op basis van de marktwaarde per 31 oktober 2021, zoals gerapporteerd door de vermogensbeheerder, rekening houdend met de geplande kasstromen voor de rest van het jaar en uitgaande van een financieel rendement van 0% voor de maanden november en december. De activa van de verzekerde plannen worden per persoon berekend volgens IAS 19 paragraaf 115 als de contante waarde tegen de disconteringsvoet van de waardeoverdracht. De totale activa worden vervolgens verhoogd met de waarde van de financieringsfondsen.

De DEME Groep sponsort ook pensioenplannen van het type '**plannen met vaste bijdragen (defined contributions)**', die volledig door de werkgever worden gefinancierd via een **groepsverzekering** tak 21. Overeenkomstig de Belgische sociale wetgeving moet de werkgever een rentevoet van 3,25% garanderen op de werkgeversbijdragen in pensioenplannen met vastgelegde bijdragen voor bijdragen die zijn gestort tot 1 oktober 2016. Voor de bijdragen die vanaf 2016 worden gestort, heeft de Belgische wetgever beslist een jaarlijkse variabele rentevoet toe te passen op basis van een Belgische staatsobligatie met een looptijd van 10 jaar, met een absoluut minimumrendement van 1,75% en een absoluut maximumrendement van 3,75% (0% vanaf de einddatum van de arbeidsovereenkomst). Alle bijdragen die vóór een wijziging van de rendementsvoet zijn gestort, zullen in de toekomst tegen de oorspronkelijke rentevoet worden aangehouden (wettelijke horizontale garantie). Deze horizontale garantie wordt niet volledig gedekt door de tarieven die de verzekeringsmaatschappijen aan de werkgevers verstrekken voor de uitvoering van de groepsverzekeringsovereenkomsten. De verplichtingen van de werkgever per 31 december 2021, die voortvloeien uit deze wettelijke garantie, werden gewaardeerd op basis van de in het verleden toegekende bijdragen en in de veronderstelling dat de rentevoet met betrekking tot de wettelijke minimumgarantie voor de toekomst 1,75% blijft bedragen. De activa worden per persoon berekend volgens IAS 19 paragraaf 115 als de contante waarde tegen de disconteringsvoet van de waardeoverdracht. De totale activa worden vervolgens verhoogd met de waarde van de financieringsfondsen.

Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen (in duizenden EUR)	2021	2020
Pensioenverplichtingen in België en Nederland	62.213	60.026
Overige pensioenverplichtingen	3.054	3.003
Saldo per 31 december	65.267	63.029

Pensioenverplichtingen in België en Nederland (in duizenden EUR)	2021	2020
Contante waarde van geheel of gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen	246.857	250.100
Reële waarde van fondsbeleggingen en effect van het actiefplafond	-184.644	-190.074
Netto gefinancierde uitkeringsverplichting zoals opgenomen in de balans per 31 december	62.213	60.026

MUTATIE IN PENSIOENVERPLICHTINGEN

Saldo per 1 januari	60.026	54.441
Lasten opgenomen in de resultatenrekening (1)	14.243	13.102
Lasten opgenomen in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (2)	1.073	5.104
Bijdragen van de werkgever	-13.136	-12.614
Overige mutaties	7	-7
Saldo per 31 december	62.213	60.026

(1) Lasten opgenomen in de resultatenrekening

Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	13.916	12.773
Pensioenkosten van verstreken diensttijd en andere	86	-7
Rentekosten	1.223	1.608
Renteopbrengsten op fondsbeleggingen (-)	-982	-1.272
Totaal lasten opgenomen in de resultatenrekening	14.243	13.102

(2) Lasten opgenomen in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Actuariële (winsten)/verliezen	-4.945	7.136
Rendement op fondsbeleggingen (-) (met uitzondering van renteopbrengsten)	2.976	-2.015
Overige mutaties	3.042	-17
Totaal lasten opgenomen in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	1.073	5.104

TOELICHTING 20 – vervolg	2021	2020
MUTATIE IN VERPLICHTINGEN EN ACTIVA UIT HOOFDE VAN PERSONEELSBELONINGEN		
Saldo verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen per 1 januari	250.100	239.882
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	13.916	12.773
Rentekosten	1.223	1.608
Werknemersbijdragen	137	177
Uitkeringen aan begunstigden	-14.740	-9.661
Herwaardering van verplichtingen resulterend in actuariële winsten/verliezen	-1.945	7.135
als gevolg van veranderingen in demografische veronderstellingen	7.270	-
als gevolg van veranderingen in financiële veronderstellingen	-10.740	3.361
als gevolg van ervaringsaanpassingen	1.525	3.774
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	-	-
Overige mutaties	-1.834	-1.814
Saldo verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen per 31 december	246.857	250.100
Saldo verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen per 1 januari	190.074	185.441
Rendement op fondsbeleggingen (+) (met uitzondering van renteopbrengsten)	-2.976	2.015
Renteopbrengsten op fondsbeleggingen (+)	982	1.272
Bijdragen van werkgever/werknemers (*)	13.273	12.791
Uitkeringen aan begunstigden	-14.740	-9.661
Overige mutaties	-1.927	-1.784
Saldo planbeleggingen van personeelsbeloningen per 31 december	184.686	190.074
VOORNAAMSTE ACTUARIELE VERONDERSTELLINGEN PER EIND VAN DE PERIODE		
Disconteringsvoet per 31 december	0,90%	0,48%
Verwacht percentage van de loonsverhogingen (inflatie inbegrepen)	3,40%	3,20%
Inflatie op lange termijn	1,90%	1,70%
Sterftetabellen plannen BE	MR/FR-5 jaar	MR/FR-5 jaar
Sterftetabellen plannen NL	GBM/V 2012-2062	GBM/V 2012-2062
OVERIGE INFORMATIE		
Gemiddelde duur in jaren van de verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	15,37	14,00
Gemiddeld effectief rendement op fondsbeleggingen	-1,06%	1,77%
Verwachte bijdrage in volgend financieel jaar	12.029	12.636
SENSITIVITEITSANALYSE (impact op het bedrag van de verplichtingen)		
Disconteringsvoet		
stijging met 25 bp	-5,00%	-3,79%
daling met 25 bp	2,78%	7,82%
Groeipercantage lonen		
stijging met 25 bp	0,76%	1,89%
daling met 25 bp	-3,11%	-1,80%
Levensverwachting		
verhoging met 1 jaar	-0,15%	1,17%
TOEWIJZING VAN ACTIVA		
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,07%	0,04%
Eigen-vermogensinstrumenten	0,93%	0,84%
Schuldinstrumenten	0,82%	0,82%
Verzekeringscontracten	98,18%	98,30%

(*) In 2021 heeft een bedrag van 9,8 miljoen EUR betrekking op plannen met vaste bijdragen (2020: 9,5 miljoen EUR). De totale bijdrage (te bereiken doel plannen en plannen met vaste bijdrage) die voor het volgende boekjaar wordt verwacht, bedraagt 12,1 miljoen EUR.

TOELICHTING 21 – OVERIGE KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN

Saldo per 31 december

(in duizenden EUR)	2021	2020
Overige actuele belastingen en BTW	38.160	39.028
Overige verschuldigde bedragen	34.770	30.110
Overlopende rekeningen	5.801	7.098
Overige kortlopende verplichtingen	78.731	76.236

Overige verschuldigde bedragen hebben betrekking op bedragen verschuldigd aan joint ventures, die ook zijn opgenomen in het bedrag vermeld in Toelichting (25) verbonden partijen, en op overige schulden uit operationele activiteiten.

TOELICHTING 22 – VOORZIENINGEN EN VOORWAARDELIJKE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

VOORZIENINGEN

(in duizenden EUR)	Garanties	Overige	2021	2020
Saldo per 1 januari	30.297	-	30.297	17.787
Aangelegd gedurende het jaar	7.281	5.932	13.213	12.844
Aangewend gedurende het jaar	-200	-	-200	-334
Tegengedraaide ongebruikte bedragen	-	-	-	-
Saldo per 31 december	37.378	5.932	43.310	30.297
Vlottend	3.738	-	3.738	200
Niet-vlottend	33.640	5.932	39.572	30.097

Voor informatie over de voorzieningen wordt verwezen naar de samenvatting van de voornaamste grondslagen voor financiële verslaggeving.

Er is geen formeel herstructureringsplan. De voorzieningen voor ontslagen in het kader van de normale bedrijfsuitoefening die op het einde van het boekjaar bestaan, zijn immaterieel en worden geboekt als bezoldigingen en sociale lasten.

De overige voorzieningen hebben alle betrekking op het segment Environmental en de garanties (alle garanties van het type 'verzekeringen') hebben betrekking op het segment Offshore Energy.

VOORWAARDELIJKE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

Op basis van de informatie beschikbaar op de datum van goedkeuring door de Raad van Bestuur van de jaarrekening, zijn wij niet op de hoogte van andere voorwaardelijke activa of verplichtingen dan degene die hierna worden beschreven, met uitzondering van voorwaardelijke activa of verplichtingen in verband met bouwcontracten (zoals vorderingen van de Groep op klanten of vorderingen van onderaannemers) die als normaal kunnen worden beschouwd in de bouwsector en die worden behandeld door toepassing van de methode van het voltooiingspercentage bij de opname van de opbrengsten.

De volgende voorwaardelijke activa en verplichtingen moeten worden vermeld voor de geconsolideerde jaarrekening van DEME.

- In 2018 was de Groep betrokken bij een rechtszaak tegen Rijkswaterstaat in Nederland in verband met de uitvoering van het project voor de verbreding van het Julianakanaal. Op basis van de beschikbare informatie kan DEME geen betrouwbare raming maken van de financiële gevolgen van dit geschil. Ondanks het overleg met opdrachtgever Rijkswaterstaat over de uitvoering van de verbreding van het Julianakanaal, is het geschil nog niet geregeld;
- Een van de ondernemingen van de Groep is verwickeld in een juridische procedure die door het Waterschap Vallei en Veluwe is aangespannen tegen een consortium waarvan de onderneming deel uitmaakt, wegens vermeende ongeoorloofde activiteiten in het project Eemdijk. De vermeende ongeoorloofde activiteiten werden volledig en uitsluitend uitgevoerd door de voormalige partner van de onderneming van de Groep in het consortium, aangezien de onderneming zich nog vóór de aanvang van de werken uit het project heeft teruggetrokken. De onderneming van de Groep kon zich echter niet formeel uit het consortium terugtrekken. Inmiddels heeft de voormalige partner het faillissement aangevraagd. De uitkomst van deze claim is nog onzeker, en het is in dit stadium niet mogelijk om een nauwkeurige raming te maken van de eventuele gevolgen voor de vennootschap. Er wordt echter niet verwacht dat de uitkomst van deze hangende procedures een wezenlijke invloed zal hebben op de toekomstige resultaten en kasstromen van de vennootschap;
- DEME is verwickeld in een procedure voor de Rechtbank van Eerste Aanleg in Gent, als gevolg van een gerechtelijk onderzoek naar de omstandigheden waarin in april 2014 via een onderhandelingsprocedure een opdracht werd gegund aan Mordraga, een Russische joint venture van de DEME Groep, voor de uitvoering van baggerwerken in de haven van Sabetta (Rusland). De werken werden uitgevoerd in de zomermaanden van 2014 en 2015. Het contract werd in 2016 beëindigd. Het onderzoek werd ingesteld naar aanleiding van een klacht van een concurrent, aan wie dit contract niet via een onderhandelingsprocedure werd gegund, en is uitsluitend gebaseerd op selectieve informatie die door deze concurrent is verstrekt. De Raadkamer van de Rechtbank van Eerste Aanleg te Gent heeft op 21 februari 2022 beslist om bepaalde vennootschappen van de DEME Groep voor de rechtbank te dagen. DEME heeft inmiddels beroep ingesteld tegen de beslissing van de Raadkamer. Voor alle duidelijkheid wordt benadrukt dat de Raadkamer geen uitspraak doet over de grond van de zaak. In het licht van het voorgaande kan DEME op dit moment geen betrouwbare raming maken van de mogelijke financiële gevolgen van het lopende onderzoek.

De Groep ziet erop toe dat al haar entiteiten de geldende wetten en voorschriften naleven, met inbegrip van de complianceregel.

TOELICHTING 23 – WERKKAPITAAL

Saldo per 31 december

Nettowerkkapitaal is vlottende activa minus vlottende passiva.

Operationeel werkkapitaal is het nettowerkkapitaal (vlottende activa min vlottende passiva), exclusief rentedragende schulden en geldmiddelen en kasequivalenten en inclusief overige niet-vlottende activa.

De focus van de DEME Groep ligt op het vinden van een evenwicht tussen het operationeel werkkapitaal enerzijds en de nettocash, zijnde het verschil tussen de geldmiddelen en kasequivalenten en de kortlopende verplichtingen anderzijds. In de contractingsector is operationeel werkkapitaal moeilijk te controleren omdat elk project anders is, niet alleen qua omvang en kapitaalbehoeften, maar ook en vooral omdat het betalingsritme waarmee de klanten betalen voor ieder project anders kan zijn. Het grootste deel van de omzet wordt betaald met een voorschot bij de aanvang van het project, gevolgd door mijlpaalbetalingen (milestones) na uitvoering van het werk en goedkeuring door de klant.

Wanneer het werkkapitaal onder druk staat en moet worden verhoogd, kan de Groep ofwel haar activa verhogen ofwel haar passiva verlagen. De Groep kan met de klanten onderhandelen over kortere milestones en betalingstermijnen of over langere betalingstermijnen met de leveranciers, zonder evenwel de relaties met hen onder druk te zetten. De Groep kan de niet-projectgebonden uitgaven beperken en de kapitaaluitgaven herzien en beperken, of overtollig materieel verkopen en omzetten in werkkapitaal.

Voor de financiering van haar behoefte aan bedrijfskapitaal, gebruikt DEME handelspapier en wentelkredieten. Het programma voor handelspapier op het eind van 2021, dat niet werd gebruikt, bedraagt 125 miljoen EUR en wordt opgevangen door 3 agenten (banken) die de schuld van DEME bij externe investeerders plaatsen in schijven van verschillende omvang en voor looptijden variërend van enkele weken tot maximaal 1 jaar. De wentelkredieten worden door DEME Coordination Center NV aangegaan bij 5 verschillende commerciële banken, die alle relatiebanken voor DEME zijn. In totaal is 118 miljoen EUR aan kredietfaciliteiten beschikbaar voor algemene bedrijfsdoeleinden. Naast financiering op korte termijn kan ook financiering op lange termijn worden overwogen om de behoefte aan werkkapitaal te financieren.

WERKKAPITAAL (in duizenden EUR)	2021	2020	DELTA
VLOTTENDE ACTIVA			
Vorraden	12.168	10.456	1.712
Vorderingen uit hoofde van contracten	326.685	251.747	74.938
Handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten	384.022	309.636	74.386
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	3.207	6.842	-3.635
Activa bestemd voor verkoop	32.456	-	32.456
Overige vlottende activa	68.192	28.253	39.939
Geldmiddelen en kasequivalenten	528.632	621.937	-93.305
TOTAAL VLOTTENDE ACTIVA	1.355.362	1.228.871	126.491
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Rentedragende schuld	343.340	375.913	-32.573
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	12.368	6.761	5.607
Voorzieningen	3.738	200	3.538
Verplichtingen uit hoofde van contracten	181.095	156.799	24.296
Ontvangen voorschotten	101.067	60.582	40.485
Handelsschulden	772.905	717.338	55.567
Bezoldigingen en sociale lasten	94.026	83.968	10.058
Actuele inkomstenbelasting	76.370	66.336	10.034
Overige kortlopende verplichtingen	78.731	76.236	2.495
TOTAAL KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	1.663.640	1.544.133	119.507
NETTOWERKKAPITAAL	-308.278	-315.262	6.984
Geldmiddelen en kasequivalenten	-528.632	-621.937	93.305
Kortlopende rentedragende schuld	343.340	375.913	-32.573
Langlopende afdekkingsinstrumenten	613	1.433	-820
Overige niet-vlottende activa	4.239	3.221	1.018
OPERATIONEEL WERKKAPITAAL	-488.718	-556.632	67.914

De aansluiting van de mutatie van het operationeel bedrijfskapitaal met de operationele cashflow is hieronder terug te vinden.

RECONCILIATIE TUSSEN MUTATIES IN WERKKAPITAAL EN KASSTROOM UIT MUTATIES IN WERKKAPITAAL (in duizenden EUR)	2021	2020	DELTA
OPERATIONEEL WERKKAPITAAL	-488.718	-556.632	67.914
KASSTROOMCORRECTIES OP DE MUTATIES IN WERKKAPITAAL IN HET JAAR			
Toevoeging activa bestemd voor verkoop			-32.456
Mutaties in afschrijvingen op voorraden en handelsvorderingen			3.185
Impact afdekkingsinstrumenten opgenomen in werkkapitaal			-33.217
Correctie onbetaalde belastingen en interesten			7.556
Overige correcties			7.800
KASSTROOM UIT MUTATIES IN WERKKAPITAAL			20.782

TOELICHTING 24 – NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Saldo per 31 december

(in duizenden EUR)	2021	2020
GESTELDE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN		
Bedrag van de zakelijke waarborgen die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op hun eigen activa, als waarborg voor schulden en toezeggingen van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.	18.281	55.686
Bank- en verzekeringswaarborgen voor toezeggingen van in de consolidatie opgenomen ondernemingen.	1.411.273	1.359.208
ONTVANGEN NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN		
Bankwaarborgen ontvangen als zekerheid voor toezeggingen van in de consolidatie opgenomen ondernemingen.	241.035	399.936
TOEKOMSTIGE OPERATIONELE VERPLICHTINGEN AANGEGAAN MET LEVERANCIERS		
In het segment Environmental moet DEME de komende 9 jaar een vergoeding betalen voor het reserveren van stortvolumes voor een geraamd bedrag van 9,9 miljoen EUR.		

TOELICHTING 25 – VERBONDEN PARTIJEN

Saldo per 31 december

JOINT VENTURES EN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

De structuur van de DEME Groep en de lijst van joint ventures en geassocieerde deelnemingen werd eerder in dit verslag opgenomen.

Transacties met joint ventures en geassocieerde deelnemingen worden in het kader van de normale bedrijfsvoering en tegen marktvoorwaarden gerealiseerd. Geen van de verbonden partijen is met de Groep andere transacties aangegaan die voldoen aan de eisen van IAS 24 *informatieverschaffing over verbonden partijen*.

(in duizenden EUR)	2021	2020
Activa in verband met joint ventures en geassocieerde deelnemingen		
Niet-vlottende financiële activa	25.668	25.422
Handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten	13.889	29.888
Verplichtingen in verband met joint ventures en geassocieerde deelnemingen		
Handelsschulden en andere kortlopende verplichtingen	20.996	2.531
Uitgaven en inkomsten in verband met joint ventures en geassocieerde deelnemingen (-) is kosten en (+) is inkomsten		
Bedrijfsopbrengsten	194.362	288.395
Bedrijfskosten	-17.456	-21.915
Financiële opbrengsten en lasten	2.116	3.047

De niet-vlottende financiële activa zijn de leningen aan joint ventures en geassocieerde deelnemingen, zoals Seamade NV, Rentel NV, Deeprock BV en Earth Moving Worldwide Ltd.

De opbrengsten gerealiseerd naar joint ventures en geassocieerde deelnemingen hebben voornamelijk betrekking op Baak Blankenburg-Verbinding BV, CDWE Taiwan LTD, DIAP-Daelim PTE LTD, K3 DEME BV, DIAP Shap PTE LTD, Rentel NV en C-Power NV.

AANDEELHOUDERS

DEME heeft op 28 november 2001 een dienstverleningsovereenkomst gesloten met CFE NV en Ackermans & van Haaren NV (dat met een participatie van 62,10% de hoofdaandeelhouder is van de Groep CFE).

De vergoeding die DEME verschuldigd is aan zowel CFE NV als aan Ackermans & van Haaren NV volgens de voorwaarden van dit contract, bedraagt 1.235 duizend EUR aan elk van hen in 2021 (2020: 1.228 duizend EUR aan elk).

Bovendien factureerde DEME 877 duizend EUR aan haar aandeelhouders, voornamelijk in verband met IT-licenties en belastingadviesdiensten (2020: 1.078 duizend EUR).

MANAGERS OP SLEUTELPOSITIES

DEME heeft een transparante bestuursstructuur waarin de dagelijkse beslissingen worden genomen door het Uitvoerend Comité. Het toezicht op de dagelijkse gang van zaken wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur, die de opstelling en verificatie van de boekhoudkundige en financiële informatie, alsmede de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle, toezicht en risicobeheer aan het Auditcomité heeft opgedragen.

Voor zijn functie als uitvoerend bestuurder ontving Luc Vandenbulcke in 2021 een vaste en variabele vergoeding van 1.576 duizend EUR. (2020: 1.738 duizend EUR).

De vertegenwoordigers van CFE NV en Ackermans & van Haaren NV die lid zijn van de Raad van Bestuur en van het Auditcomité werden in 2021 en 2020 niet vergoed.

TOELICHTING 26 – REMUNERATIE VAN DE AUDITOR

Saldo per 31 december

Hierna volgt een overzicht van de remuneratie betaald aan de wettelijke auditors van de Groep.

2021 (in duizenden EUR)	Deloitte		EY		Overige		Totaal
	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	
Uitoefening van het mandaat	1.059	47,1%	358	15,9%	834	37,0%	2.250
Belastingadviesopdrachten	129	9,7%	357	26,9%	840	63,4%	1.325
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	78	1,7%	72	1,6%	4.393	96,7%	4.544
	1.266	15,6%	787	9,7%	6.067	74,7%	8.119

2020 (in duizenden EUR)	Deloitte		EY		Overige		Totaal
	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	
Uitoefening van het mandaat	1.439	65,6%	66	3,0%	688	31,4%	2.193
Belastingadviesopdrachten	105	8,1%	462	35,8%	725	56,1%	1.292
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	55	1,9%	54	1,9%	2.734	96,2%	2.843
	1.599	25,3%	582	9,2%	4.147	65,5%	6.328

De andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten hebben voornamelijk betrekking op consultancyvergoedingen voor de invoering van nieuwe softwaresystemen. In 2021 is de Groep begonnen met een project voor de omvorming van de aanbestedingen, heeft zij geïnvesteerd in gespecialiseerde software voor garantiebeheer en heeft zij verder geïnvesteerd in een nieuw thesauriesysteem. Dit thesauriesysteem omvat een nieuwe payment factory, een wereldwijde herinrichting van het interne banklandschap en een instrument voor de screening van sancties.

TOELICHTING 27 – GEBEURTENISSEN NA DE VERSLAGPERIODE

Op basis van een schriftelijke unanieme resolutie van de aandeelhouders werd beslist om op 25 maart 2022 een tussentijds dividend uit te keren ten bedrage van 40,84 miljoen EUR. Aangezien het besluit is genomen in 2022 en het dividend moet worden betaald uit de gecumuleerde resultaten aan het eind van het boekjaar 2020, is het tussentijds dividend niet opgenomen in de resultaatbestemming van het jaar. Het dividend voor het boekjaar 2020 dat in 2021 werd gedeclareerd voor een bedrag van 20,4 miljoen EUR, goedgekeurd door de Algemene Aandeelhoudersvergadering van 4 mei 2021 en uitbetaald in 2021, werd in mindering gebracht van het eigen vermogen in de geconsolideerde balans.

Als gevolg van de crisis in Oekraïne en Rusland, die beide landen en de mondiale financiële markten heeft gedestabiliseerd, zal onze wereldeconomie, die al verzwakt is door inflatie, stijgende energieprijzen, de aanhoudende pandemie en een beperkte toeleveringsketen, verder onder druk komen te staan. Op de datum van dit verslag gaan wij ervan uit dat deze crisis en de beperkende maatregelen van Europa en de VS tegen Rusland geen wezenlijke rechtstreekse gevolgen hebben voor de activiteiten van DEME. De indirecte impact is momenteel moeilijk te voorspellen.

Verder zijn er geen andere belangrijke wijzigingen te melden in de financiële en commerciële situatie van de Groep per 31 december 2021.

TOELICHTING 28 – EERSTE TOEPASSING VAN IFRS

De Groep heeft deze financiële staten opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals die in de EU zijn goedgekeurd. Deze geconsolideerde jaarrekening is bijgevolg haar eerste IFRS-jaarrekening overeenkomstig de definities van IFRS 1 *eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards*. Dienovereenkomstig heeft de Groep de openingsbalans per 1 januari 2020 opgesteld en consistente grondslagen voor financiële verslaggeving toegepast op alle perioden die in de jaarrekening worden gepresenteerd. De assumpties en schattingen voor het vergelijkingsjaar en zijn openingsbalans zijn consistent met de assumpties en schattingen van de vorige jaarrekeningen.

De Groep heeft gebruik gemaakt van de volgende vrijstelling die beschikbaar is in IFRS 1 bij de overgang naar IFRS: aangezien DEME een dochteronderneming is van CFE NV (hierna de moedermaatschappij), een beursgenoteerde entiteit die haar geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS publiceert, zal zij later dan haar moedermaatschappij IFRS voor het eerst toepassen. Overeenkomstig IFRS 1.D16 heeft de Groep ervoor geopteerd haar activa en passiva te waarderen tegen de boekwaarde die zou worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de moedermaatschappij, op basis van de overgangsdatum van de moedermaatschappij naar IFRS, indien geen aanpassingen zouden worden aangebracht voor consolidatieprocedures en voor de gevolgen van de bedrijfscombinatie waarin de moedermaatschappij de Groep heeft overgenomen. Daarom zal de Groep haar activa en passiva op de overgangsdatum naar IFRS (1 januari 2020) niet waarderen op basis van de vereisten van IFRS 1 (met inbegrip van eventuele uitzonderingen of andere vrijstellingen dan IFRS 1.D16 op het principe van de retroactieve toepassing van IFRS).

OVERGANG NAAR IFRS - RECONCILIATIE MET VORIGE GAAP

Voorheen publiceerde de Groep officieel jaarrekeningen (statutair en geconsolideerd) volgens de in België algemeen toegepaste boekhoudkundige principes (BE GAAP), maar stelde zij ook geconsolideerde jaarrekeningen op die verwezen naar de opname- en waarderingsprincipes van IFRS, en publiceerde ze deze. Ze zijn beschikbaar op de officiële website van de Groep (www.deme-group.com) en worden hierna het 'financieel informatieverlag IFRS 2020 en vroeger' genoemd. Het voornaamste verschil met een volledige IFRS-conforme jaarrekening betreft het ontbreken van bepaalde toelichtingen en informatieverzorging.

GECONSOLIDEERDE BALANS INCLUSIEF OVERZICHT VANAF DE OVERGANGSDATUM

ACTIVA (in duizenden EUR)	Toelichting	31/12/2021	31/12/2020	01/01/2020
NIET-VLOTTENDE ACTIVA		2.694.235	2.691.083	2.732.369
Immateriële vaste activa	(4)	25.513	24.935	4.415
Goodwill	(5)	13.028	13.339	18.339
Materiële vaste activa	(6)	2.259.041	2.337.089	2.379.241
Activa met gebruiksrecht	(7)	90.620	75.917	127.734
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	(8)	132.781	105.918	73.051
Overige langlopende financiële activa	(9)	33.451	32.813	36.182
Langlopende afdekkingsinstrumenten	(10)	613	1.433	-
Overige niet-vlottende activa	(9)	4.239	3.221	3.921
Uitgestelde belastingvorderingen	(11)	134.949	96.418	89.486
VLOTTENDE ACTIVA		1.355.362	1.228.871	1.212.410
Voorraden	(12)	12.168	10.456	13.152
Vorderingen uit hoofde van contracten	(13)	326.685	251.747	228.548
Handels- overige vorderingen uit operationele activiteiten	(14)	384.022	309.636	429.264
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	(10)	3.207	6.842	751
Activa bestemd voor verkoop	(15)	32.456	-	10.511
Overige vlottende activa	(16)	68.192	28.253	55.049
Geldmiddelen en kasequivalenten	(10)/(18)	528.632	621.937	475.135
TOTAAL DER ACTIVA		4.049.597	3.919.954	3.944.779

EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN (in duizenden EUR)	Toelichting	31/12/2021	31/12/2020	01/01/2020
EIGEN VERMOGEN - DEEL GROEP	(17)	1.579.543	1.467.492	1.435.483
Geplaatst kapitaal		31.110	31.110	31.110
Uitgiftepremie		5.645	5.645	5.645
Overgedragen resultaat en overige reserves		1.618.824	1.524.664	1.474.254
Afdekkingsreserve		-25.872	-40.978	-33.578
Herwaardering op pensioenverplichtingen		-41.283	-40.454	-36.695
Cumulatieve omrekeningsverschillen		-8.881	-12.495	-5.253
MINDERHEIDSBELANGEN		19.696	17.840	11.671
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		1.599.239	1.485.332	1.447.154
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		786.718	890.489	1.113.505
Pensioenverplichtingen	(20)	65.267	63.029	57.292
Voorzieningen	(22)	39.572	30.097	17.787
Rentedragende schuld	(18)	577.970	735.054	947.797
Langlopende afdekkingsinstrumenten	(10)	26.868	9.018	7.806
Overige langlopende financiële verplichtingen	(8)	2.827	5.933	6.389
Uitgestelde belastingverplichtingen	(11)	74.214	47.358	76.434
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		1.663.640	1.544.133	1.384.120
Rentedragende schuld	(18)	343.340	375.913	235.791
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	(10)	12.368	6.761	9.356
Voorzieningen	(22)	3.738	200	-
Verplichtingen uit hoofde van contracten	(13)	181.095	156.799	165.662
Ontvangen voorschotten		101.067	60.582	39.565
Handelsschulden		772.905	717.338	760.023
Bezoldigingen en sociale lasten		94.026	83.968	82.056
Actuele inkomstenbelasting		76.370	66.336	37.112
Overige kortlopende verplichtingen	(21)	78.731	76.236	54.555
TOTAAL VERPLICHTINGEN		2.450.358	2.434.622	2.497.625
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		4.049.597	3.919.954	3.944.779

RECONCILIATIE MET DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOLGENS BE GAAP

De overgang van het financieel informatieverslag IFRS naar het financieel verslag IFRS heeft geen invloed op het eigen vermogen, de balans, het totaalresultaat of het kasstroomoverzicht, aangezien de Groep grondslagen voor financiële verslaggeving heeft gekozen die consistent zijn met de grondslagen voor financiële verslaggeving in het IFRS financieel informatieverslag (die gebaseerd waren op de opname- en waarderingsgrondslagen van IFRS zoals goedgekeurd in de EU, zoals hierboven uiteengezet).

Bij de opstelling van de geconsolideerde balans en resultatenrekening werden de volgende reclassificaties toegepast.

WIJZIGINGEN IN DE PRESENTATIE VAN DE GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2020

(in duizenden EUR)	31/12/2020 Vóór reclassificatie	Uitsplitsing van de activa met gebruiksrecht	Overboeking naar en van voorzieningen en binnen uitgestelde belastingen	31/12/2020 Na reclassificatie
VASTE ACTIVA	2.712.623	-	-21.540	2.691.083
Immateriële vaste activa	24.935			24.935
Goodwill	13.339			13.339
Materiële vaste activa	2.413.006	-75.917		2.337.089
Activa met gebruiksrecht	-	75.917		75.917
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	105.918			105.918
Overige langlopende financiële activa	32.813			32.813
Langlopende afdekkingsinstrumenten	1.433			1.433
Overige niet-vlottende activa	3.221			3.221
Uitgestelde belastingvorderingen	117.958		-21.540	96.418
VLOTTENDE ACTIVA	1.228.871	-	-	1.228.871
TOTAAL DER ACTIVA	3.941.494	-	-21.540	3.919.954

(in duizenden EUR)	31/12/2020 Vóór reclassificatie	Uitsplitsing van de activa met gebruiksrecht	Overboeking naar en van voorzieningen en binnen uitgestelde belastingen	31/12/2020 Na reclassificatie
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1.485.332	-	-	1.485.332
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	881.932	-	8.557	890.489
Pensioenverplichtingen	63.029			63.029
Voorzieningen	5.933		24.164	30.097
Rentedragende schuld	735.054			735.054
Langlopende afdekkingsinstrumenten	9.018			9.018
Overige langlopende financiële verplichtingen	-		5.933	5.933
Uitgestelde belastingverplichtingen	68.898		-21.540	47.358
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	1.574.230	-	-30.097	1.544.133
Rentedragende schuld	375.913			375.913
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	6.761			6.761
Voorzieningen	-		200	200
Verplichtingen uit hoofde van contracten	156.799			156.799
Ontvangen voorschotten	60.582			60.582
Handelsschulden	747.635		-30.297	717.338
Bezoldigingen en sociale lasten	83.968			83.968
Actuele inkomstenbelasting	66.336			66.336
Overige kortlopende verplichtingen	76.236			76.236
TOTAAL VERPLICHTINGEN	2.456.162	-	-21.540	2.434.622
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	3.941.494	-	-21.540	3.919.954

Met ingang van 2021 worden activa met gebruiksrecht gescheiden van materiële vaste activa. De vergelijkende cijfers voor 2020 zijn dienovereenkomstig aangepast. Deze wijziging is een reclassificatie die geen invloed heeft op de totale activa.

Sommige overboekingen binnen de categorieën van uitgestelde belastingen werden uitgevoerd om consistent te zijn met de presentatie van de cijfers voor 2021, wat leidde tot een extra verrekening tussen uitgestelde belastingvorderingen en -schulden en derhalve gevolgen had voor het bedrag van de totale activa en het totale eigen vermogen en de totale verplichtingen van de Groep in 2020.

Sinds 2021 wordt de verplichting voor garanties geboekt als een voorziening, terwijl het negatieve bedrag van investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen, dat voorheen als een voorziening werd geboekt, nu als overige langlopende financiële verplichting wordt geboekt. De vergelijkende cijfers voor 2020 en 2019 zijn dienovereenkomstig aangepast. De bovenvermelde reclassificaties hebben geen invloed op het totale eigen vermogen en de totale verplichtingen van de Groep.

WIJZIGINGEN IN DE PRESENTATIE VAN DE GECONSOLIDEERDE BALANS PER 1 JANUARI 2020 TEN OPZICHTE VAN 31 DECEMBER 2019

(in duizenden EUR)	31/12/2019 Vóór reclassificatie	Uitsplitsing van de activa met gebruiksrecht	Overboeking naar en van voorzieningen en binnen uitgestelde belastingen	01/01/2020 Na reclassificatie
VASTE ACTIVA	2.732.369	-	-	2.732.369
Immateriële vaste activa	4.415			4.415
Goodwill	18.339			18.339
Materiële vaste activa	2.506.975	-127.734		2.379.241
Activa met gebruiksrecht	-	127.734		127.734
Investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	73.051			73.051
Overige langlopende financiële activa	36.182			36.182
Langlopende afdekkingsinstrumenten	-			-
Overige niet-vlottende activa	3.921			3.921
Uitgestelde belastingvorderingen	89.486			89.486
VLOTTENDE ACTIVA	1.212.410	-	-	1.212.410
TOTAAL DER ACTIVA	3.944.779	-	-	3.944.779

(in duizenden EUR)	31/12/2019 Vóór reclassificatie	Uitsplitsing van de activa met gebruiksrecht	Overboeking naar en van voorzieningen en binnen uitgestelde belastingen	01/01/2020 Na reclassificatie
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1.447.154	-	-	1.447.154
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	1.095.718	-	17.787	1.113.505
Pensioenverplichtingen	57.292			57.292
Voorzieningen	6.389		11.398	17.787
Rentedragende schuld	947.797			947.797
Langlopende afdekkingsinstrumenten	7.806			7.806
Overige langlopende financiële verplichtingen	-		6.389	6.389
Uitgestelde belastingverplichtingen	76.434			76.434
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	1.401.907	-	-17.787	1.384.120
Rentedragende schuld	235.791			235.791
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	9.356			9.356
Voorzieningen	-		-	-
Verplichtingen uit hoofde van contracten	165.662			165.662
Ontvangen voorschotten	39.565			39.565
Handelsschulden	777.810		-17.787	760.023
Bezoldiging en sociale zekerheid	82.056			82.056
Actuele inkomstenbelasting	37.112			37.112
Overige kortlopende verplichtingen	54.555			54.555
TOTAAL VERPLICHTINGEN	2.497.625	-	-	2.497.625
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	3.944.779	-	-	3.944.779

Met ingang van 2021 worden activa met gebruiksrecht gescheiden van materiële vaste activa. De vergelijkende cijfers voor 2020 en 2019 zijn dienovereenkomstig aangepast. Deze wijziging is een reclassificatie die geen invloed heeft op de totale activa.

Sinds 2021 wordt de verplichting voor garanties geboekt als een voorziening, terwijl het negatieve bedrag van investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen, dat voorheen als een voorziening werd geboekt, nu als overige langlopende financiële verplichtingen wordt geboekt. De vergelijkende cijfers voor 2020 en 2019 zijn dienovereenkomstig aangepast. Deze wijzigingen zijn reclassificaties die geen invloed hebben op het totale eigen vermogen en de totale verplichtingen van de Groep.

WIJZIGINGEN IN DE PRESENTATIE VAN DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING PER 31 DECEMBER 2020

(in duizenden EUR)	31/12/2020 Vóór reclassificatie	Uitsplitsing van afschrijvingen en waarde- verminderingen	Overboeking naar overige bedrijfskosten (*)	31/12/2020 Na reclassificatie
BEDRUFSKOSTEN	-2.271.663	-	-	-2.271.663
Grondstoffen, verbruiksgoederen, diensten en uitbesteed werk	-1.495.304		12.509	-1.482.795
Personeelskosten	-455.274		639	-454.635
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-300.177	15.586		-284.591
Bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa en activa met gebruiksrecht	-	-15.586		-15.586
Bijzondere waardevermindering van goodwill en immateriële vaste activa	-5.000			-5.000
Overige bedrijfskosten	-15.908		-13.148	-29.056

(*) Overboeking van diensten naar voorziening voor garanties en van personeelskosten naar mutatie in pensioenverplichtingen.

RECONCILIATIE MET DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOLGENS BE GAAP

De geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS bevat de volgende aanpassingen ten opzichte van de eerder door de Groep gepubliceerde geconsolideerde jaarrekening volgens BE GAAP per 31 december 2020 (voorgesteld na aftrek van uitgestelde belastingen):

(in duizenden EUR)	EIGEN VERMOGEN	Resultaat 2020	Niet-gerealiseerde resultaten 2020	Cumulatieve omrekenings- verschillen	Dividend over het jaar	EIGEN VERMOGEN
	1 januari 2020					31 december 2020
Geconsolideerde jaarrekening volgens BE GAAP	1.449.338	49.629	-	-7.260	-20.421	1.471.286
Personeelsbeloningen	-33.616	899	-3.758			-36.475
Financiële instrumenten	-28.985	1.932	-7.400			-34.453
Immateriële vaste activa	-1.772	609				-1.163
Materiële vaste activa	45.327	-8.318				37.009
Activa met gebruiksrecht	2.627	-668				1.959
Voorzieningen	2.647	4.122				6.769
Afschrijving van goodwill	2.647	1.483				4.130
Overige	-2.730	722		17		-1.991
Dividend over het jaar	-				20.421	20.421
Reconciliatie	-13.855	781	-11.158	17	20.421	-3.794
Geconsolideerde Jaarrekening IFRS	1.435.483	50.410	-11.158	-7.243	-	1.467.492

Personeelsbeloningen: De volgens Belgian GAAP geboekte pensioenverplichtingen voor werknemers werden geraamd op basis van de 'unit credit'-methode zoals uitgewerkt in CBN-advies 2018/15, waarbij een voorziening moet worden aangelegd voor eventuele niet-gefinancierde verplichtingen in verband met de gegarandeerde minimumrendementen op werkgeversbijdragen. In overeenstemming met de principes van IAS 19 worden de pensioenplannen van DEME gewaardeerd volgens de 'projected unit credit'-methode met toerekening aan de 'backloaded' plannen (d.w.z. pensioenuitkeringen over de volledige loopbaan die worden toegerekend over de totale duur van de loopbaan). Het verschil tussen beide voorzieningen is hoger gepresenteerd.

Financiële instrumenten: Voor de grondslagen voor financiële verslaggeving over en de opname van financiële instrumenten overeenkomstig IFRS wordt verwezen naar Toelichting (10) 'Beheer van financiële risico's en financiële derivaten'. In de geconsolideerde jaarrekening van de onderneming volgens de Belgian GAAP werden deze afgeleide financiële instrumenten niet opgenomen als activa of passiva en enkel vermeld als niet in de balans opgenomen posten overeenkomstig het CBN-advies 2010/12.

Immateriële vaste activa: De verschillen vermeld op de regel 'immateriële vaste activa' hierboven hebben betrekking op verschillen in afschrijvingspercentages en activatiebeleid tussen de geconsolideerde jaarrekening van DEME volgens Belgian GAAP en de financiële informatie IFRS, voornamelijk met betrekking tot de behandeling van onderzoeks- en ontwikkelingskosten, technologie, verworven concessies en octrooien.

Materiële vaste activa: De voornaamste boekhoudprincipes en Toelichting (6) 'Materiële vaste activa' beschrijven de opname en de waardering van de activa in deze categorie van de IFRS balans van DEME. Voor de geconsolideerde jaarrekening volgens Belgian GAAP werden verschillende waarderingsregels toegepast voor schepen die in deze categorie werden gerapporteerd. De belangrijkste verschillen betreffen:

- In het financieel verslag IFRS wordt het belangrijkste bagger- en offshore materieel opgesplitst in verschillende componenten, elk met een unieke nuttige levensduur. Als dusdanig worden de verschillende componenten van een bagger- en offshore uitrusting als afzonderlijke post geboekt in overeenstemming met de principes van IFRS, terwijl in de geconsolideerde jaarrekening volgens Belgian GAAP dezelfde uitrusting of vaartuig wordt beschouwd als een enkel actief voor alle vaartuigen die vóór 2019 in productie worden genomen. Het verschil in de verslaggeving veroorzaakt verschillen in de afschrijvingskosten over het jaar.
- IFRS schrijft voor dat financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving of bouw van een actief worden gekapitaliseerd als deel van de kostprijs van dat actief, terwijl de vereiste om soortgelijke financieringskosten te kapitaliseren in de geconsolideerde jaarrekening van DEME volgens Belgian GAAP anders was.
- De boekhoudkundige behandeling van gemaakte onderhouds- en herstellingskosten, waarbij voorzieningen voor herstelling en onderhoud werden geboekt in de geconsolideerde jaarrekening volgens BE GAAP. Dergelijke voorzieningen zijn volgens IFRS in het algemeen niet toegestaan, en daarom worden onderhouds- en reparatiekosten voor het onderhoud van de activa tijdens de exploitatie van het vaartuig hoofdzakelijk ten laste van de resultatenrekening gebracht, terwijl droogdokkosten van de belangrijkste productie-uitrusting (grote reparatiekosten) in de boekwaarde van het vaartuig worden opgenomen wanneer zij worden gemaakt en worden afgeschreven over de periode tot de volgende droogdocking.

Activa met gebruiksrecht: Activa met gebruiksrecht hebben betrekking op de opname van IFRS 16 activa in de balans. Deze leaseovereenkomsten werden in de geconsolideerde jaarrekening van DEME volgens de Belgische boekhoudnormen geboekt als operationele huurovereenkomsten.

Voorzieningen: De verschillen vermeld op de regel 'voorzieningen' hebben voornamelijk betrekking op een voorziening voor herstelling en onderhoud die in de geconsolideerde jaarrekening volgens Belgian GAAP is opgenomen, terwijl een dergelijke voorziening niet is toegestaan onder IFRS.

Afschrijving van goodwill: De goodwill in de geconsolideerde jaarrekening van DEME volgens Belgian GAAP werd afgeschreven in overeenstemming met het CBN-advies 2012/13. Dergelijke (jaarlijkse) afschrijvingen zijn niet toegelaten onder IFRS.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

CONTROLEVERSLAG VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DREDGING, ENVIRONMENTAL & MARINE ENGINEERING NV OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2021 - GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Overeenkomstig de vraag van de aandeelhouders van Dredging, Environmental & Marine Engineering NV (de "Vennootschap") brengen wij u verslag uit in het kader van ons contract van college van commissarissen over de Geconsolideerde Jaarrekening van de Vennootschap en haar dochterondernemingen (samen de "Groep"). Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde balans op 31 december 2021, de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar dat afgesloten werd op 31 december 2021 en de toelichtingen (alle stukken gezamenlijk de "Geconsolideerde Jaarrekening").

VERSLAG OVER DE CONTROLE VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van Dredging, Environmental & Marine Engineering NV, die de geconsolideerde balans en resultatenrekening op 31 december 2021 omvat, alsook de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichtingen, met een geconsolideerd balanstotaal van 4.049.597 duizend EUR en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar (aandeel van de groep) van 114.581 duizend EUR.

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening een getrouw beeld van het geconsolideerde eigen vermogen en van de geconsolideerde financiële positie van de Groep op 31 december 2021, alsook van de geconsolideerde resultaten en de geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie ("IFRS") en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Overige aangelegenheden

De Geconsolideerde Jaarrekening is opgesteld op vrijwillige basis. De verplichtingen die volgen uit het Wetboek van vennootschappen en

verenigingen ("WVV") met betrekking tot artikel 3:32 in verband met het opmaken van een Geconsolideerd Jaarverslag zijn voldaan door de geconsolideerde financiële informatie opgemaakt door de Vennootschap in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

We hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met de International Standards on Auditing ("ISAs"). Onze verantwoordelijkheden uit hoofde van die standaarden zijn nader beschreven in het gedeelte "Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening" van ons verslag.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen

van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met IFRS en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor een systeem van interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

In het kader van de opstelling van de Geconsolideerde Jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven; het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Vennootschap te vereffenen of om de bedrijfsactiviteiten stop te zetten of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van het College van Commissarissen voor de controle over de Geconsolideerde Jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de Geconsolideerde Jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een controleverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISAs is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel

belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van de Geconsolideerde Jaarrekening beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de Jaarrekening in België na. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISAs, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de Geconsolideerde Jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van

fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van het systeem van interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in het systeem van interne beheersing dat relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van het systeem van interne beheersing van de Vennootschap en van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen van de aanvaardbaarheid van de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling, en op basis van de verkregen controle-informatie, concluderen of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap en de Groep om de continuïteit te handhaven. Als we besluiten dat er sprake is van een onzekerheid van materieel belang, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons controleverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de Geconsolideerde Jaarrekening of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd

op de controle-informatie die verkregen is tot op de datum van ons controleverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de continuïteit van de Vennootschap of van de Groep niet langer gehandhaafd kan worden; het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de Geconsolideerde Jaarrekening, en of deze Geconsolideerde Jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld. Wij communiceren met het auditcomité, onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die we identificeren gedurende onze controle. Omdat we de eindverantwoordelijkheid voor ons oordeel dragen, zijn we ook verantwoordelijk voor het organiseren, het toezicht en het uitvoeren van de controle van de dochterondernemingen van de Groep. In die zin hebben wij de aard en omvang van de controleprocedures voor deze entiteiten van de Groep bepaald. Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid
Onze bedrijfsrevisorenkantoren en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Jaarrekening en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.
De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de Geconsolideerde Jaarrekening.

Brussel, 3 mei 2022

Het College van commissarissen,

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Rik Neckebroeck (Partner)

Ben Vandeweyer (Partner)

EY Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Patrick Rottiers* (Partner)
*Handelend in naam van een BV

Wim Van Gasse* (Partner)
*Handelend in naam van een BV

A photograph of a Volvo excavator mounted on a green barge in a canal. The excavator's arm is extended over the water. The barge has a cabin and various equipment. The canal is bordered by reeds on the left and trees on the right. The sky is overcast with blue and grey clouds. The water is dark and reflects the sky and the barge.

120

ENKELVOUDIGE
JAARREKENING



INLEIDING

De enkelvoudige jaarrekening van Dredging, Environmental and Marine Engineering NV (DEME NV) is opgesteld volgens de Belgische algemeen aanvaarde boekhoudregels (BE GAAP).

De volledige versie van de enkelvoudige jaarrekening van DEME NV, samen met het jaarverslag en het verslag van de bedrijfsrevisoren, zullen binnen de wettelijke termijn bij de Nationale Bank van België worden neergelegd en kan vrij opgevraagd worden via de website van de vennootschap (www.deme-group.com). De bedrijfsrevisoren hebben een verklaring zonder voorbehoud gegeven met betrekking tot de enkelvoudige jaarrekening van DEME NV.

BALANS

Per 31 december (in duizenden EUR) (volgens Belgian GAAP)

ACTIVA	2021	2020
VASTE ACTIVA	860.002	924.737
OPRICHTINGSKOSTEN	-	-
IMMATERIELE VASTE ACTIVA		90
MATERIELE VASTE ACTIVA	293.797	491.883
Terreinen en gebouwen	-	-
Installaties, machines en uitrusting	76	131
Meubilair en rollend materieel	-	-
Leasing en soortgelijke rechten	-	-
Overige materiële vaste activa	-	-
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	293.721	491.753
FINANCIELE VASTE ACTIVA	566.205	432.764
Verbonden ondernemingen	556.173	422.732
<i>Deelnemingen</i>	<i>527.836</i>	<i>387.845</i>
<i>Vorderingen</i>	<i>28.337</i>	<i>34.887</i>
Overige ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	9.789	9.789
<i>Deelnemingen</i>	<i>9.789</i>	<i>9.789</i>
<i>Vorderingen</i>	-	-
Andere financiële vaste activa	243	243
<i>Aandelen</i>	<i>243</i>	<i>243</i>
<i>Vorderingen en borgtochten in contanten</i>	-	-
VLOTTENDE ACTIVA	45.993	19.356
VORDERINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	-	-
Handelsvorderingen	-	-
Overige vorderingen	-	-
VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING	-	-
VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	45.800	19.243
Handelsvorderingen	45.791	17.912
Overige vorderingen	9	1.332
GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN	174	101
OVERLOPENDE REKENINGEN	19	12
TOTAAL VAN DE ACTIVA	905.995	944.093

PASSIVA	2021	2020
KAPITAAL EN RESERVES	418.302	339.084
KAPITAAL	31.110	31.110
Geplaatst kapitaal	31.110	31.110
Niet-opgevraagd kapitaal (-)	-	-
UITGIFTEPREMIES	5.645	5.645
HERWAARDERINGSMEERWAARDE	-	-
RESERVES	35.304	35.304
Wettelijke reserves	3.111	3.111
Belastingvrije reserves	28.922	28.922
Beschikbare reserves	3.271	3.271
OVERGEDRAGEN WINST	346.243	267.026
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	807	358
Voorzieningen voor risico's en kosten	807	358
Uitgestelde belastingschulden	-	-
SCHULDEN	486.886	604.651
SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	311.591	318.577
Financiële schulden	311.591	318.577
<i>Achtergestelde leningen</i>	-	-
<i>Niet-achtergestelde obligatieleningen</i>	-	-
<i>Leasingschulden en soortgelijke schulden</i>	-	-
<i>Kredietinstellingen</i>	-	-
<i>Overige leningen</i>	311.591	318.577
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	175.295	286.073
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	25.293	-
Financiële schulden	-	-
<i>Kredietinstellingen</i>	-	-
<i>Overige leningen</i>	-	-
Handelsschulden	44.046	11.733
Vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	6.443	2.462
<i>Belastingen</i>	5.334	898
<i>Bezoldigingen en sociale lasten</i>	1.109	1.565
Overige schulden	99.513	271.878
OVERLOPENDE REKENINGEN	-	-
TOTAAL VAN DE PASSIVA	905.995	944.093

RESULTATENREKENING

Per 31 december (in duizenden EUR) (volgens Belgian GAAP)

	2021	2020
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	85.972	45.548
Omzet	31.559	34.227
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)	-	-
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	21.303	10.350
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	33.110	972
BEDRIJFSKOSTEN	-39.584	-34.098
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-10.011	-11.764
<i>Aankopen</i>	-10.011	-10.893
<i>Voorraad: afname (toename)</i>	-	-871
Diensten en diverse goederen	-11.886	-8.427
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-10.621	-13.460
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	-6.593	-149
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)	-	-
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	-449	-275
Andere bedrijfskosten	-24	-22
Niet-recurrente bedrijfskosten	-	-
BEDRIJFSRESULTAAT	46.388	11.450
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	44.170	68.436
Opbrengsten uit financiële vaste activa	30.680	59.340
Opbrengsten uit vlottende activa	-	-
Andere financiële opbrengsten	13.490	9.096
Niet-recurrente financiële opbrengsten	-	-
FINANCIËLE KOSTEN	-7.615	-16.948
Kosten van schulden	-7.306	-5.039
Andere financiële kosten	-309	-2.110
Niet-recurrente financiële kosten	-	-9.798
RESULTAAT VAN HET BOEK JAAR VOOR BELASTINGEN	82.943	62.939
ONTTREKKING AAN/OVERBOEKING NAAR DE UITGESTELDE BELASTINGEN	-	-
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	-3.726	-926
Belastingen	-3.726	-926
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	-	-
RESULTAAT OVER HET BOEK JAAR	79.217	62.013
ONTTREKKING AAN/OVERBOEKING NAAR DE BELASTINGVRIJE RESERVES	-	-
TE BESTEMMEN WINST VAN HET BOEK JAAR	79.217	62.013
OVERGEDRAGEN WINST VAN HET VORIGE BOEK JAAR	267.026	225.435
TOEVOEGING AAN DE WETTELIJKE RESERVES	-	-
UIT TE KEREN WINST IN DIVIDENDEN	-	-20.421
OVER TE DRAGEN WINST	346.243	267.026

TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Dit financieel verslag kan toekomstgerichte verklaringen bevatten. Dergelijke verklaringen verwijzen naar toekomstverwachtingen en andere toekomstgerichte percepties die gebaseerd zijn op de huidige inzichten, ramingen en veronderstellingen van het management met betrekking tot toekomstige gebeurtenissen. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen zijn door hun aard onderhevig aan bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren, die ertoe kunnen leiden dat de feitelijke resultaten wezenlijk verschillen van die welke expliciet of impliciet worden overwogen, geprojecteerd, voorspeld, geraamd of begroot door deze toekomstgerichte verklaringen in dit financieel verslag.

DEME neemt geen verplichting op zich om toekomstgerichte verklaringen bij te werken om de werkelijke resultaten te weerspiegelen, noch neemt DEME enige aansprakelijkheid op zich om onjuiste gegevens, informatie, conclusies of meningen gepubliceerd door derden te corrigeren met betrekking tot dit of enig ander verslag of persbericht van DEME.

Merk op dat sommige foto's in het financieel verslag zijn genomen vóór de COVID-19-beperkingen en de richtlijnen inzake sociale afstand.

SAMENGESTELD EN GECOÖRDINEERD DOOR DEME

Financieel departement DEME

GRAFISCH ONTWERP

www.bbc.be



DRUK

Grafilux printing



