

Financieel Rapport 2024



Ekopak
∞ Ekopak Sustainable Water

Together towards
a sustainable future.



IFRS Geconsolideerde financiële staten

Geconsolideerde resultatenrekening	3
1. Geconsolideerde resultatenrekening	3
2. Geconsolideerde totaalresultaat	4
3. Geconsolideerde balans	5
4. Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen	7
5. Geconsolideerde kasstroomtabel	8
Toelichtingen bij de IFRS geconsolideerde financiële staten.....	10
1. Bedrijfsinformatie	10
2. Voornaamste boekhoudprincipes	10
3. Nieuwe en gewijzigde standaarden welke nog niet van toepassing zijn	23
4. Boekhoudkundige beoordelingen, schattingen en veronderstellingen	26
5. Segmentinformatie.....	31
6. Bedrijfscombinaties.....	34
7. Opbrengsten en kosten	36
8. Inkomsten en uitgestelde belastingen	38
9. Goodwill	39
10. Immateriële vaste activa	42
11. Materiële vaste activa	44
12. Leasing	47
13. Voorraden	49
14. Handels- en overige vorderingen.....	50
15. Contract activa en contract passiva.....	51
16. Geldmiddelen en kasequivalenten.....	52
17. Eigen vermogen.....	52
18. Winst per aandeel.....	54
19. Voorzieningen en toegezegde pensioenplannen.....	55
20. Reële waarde.....	62
21. Leningen en leasingschulden	65
22. Kortlopende verplichtingen	66
23. Kapitaal management.....	66
24. Financieel risico beheer.....	67
25. Relaties met verbonden partijen	72
26. Gebeurtenissen na balansdatum.....	72
27. Vergoeding van de commissaris.....	73
28. Belangen in andere entiteiten	73
29. Joint arrangements en verbonden ondernemingen	74
30. NON-GAAP maatstaven	75
Aanvullende informatie.....	77
1. Balans na winstverdeling	77
2. Resultatenrekening.....	78
3. Resultaatverwerking van Ekopak NV resultaten.....	79
Auditrapport.....	80
1. Verslag over de geconsolideerde jaarrekening	80
2. Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen	85
3. Andere vermelding.....	87



Geconsolideerde resultatenrekening

1. Geconsolideerde resultatenrekening

in 000€	Nota	Voor het jaar eindigend op 31 December	
		2024	2023
Omzet	5	47 637	36 033
Overige bedrijfsopbrengsten	5	611	1 530
Totaal bedrijfsopbrengsten		48 249	37 563
Aankoop van materiaal	7	-29 101	-18 545
Diensten en diverse goederen**	7	-6 632	-4 742
Personeelsbeloningen**	7	-16 989	-10 954
Afschrijvingen en waardeverminderingen	10, 11, 12	-8 426	-6 592
Overige bedrijfskosten	7	-160	-131
Operationeel verlies		-13 060	-3 401
Financiële kosten	7	-2 942	-880
Financiële opbrengsten	7	498	284
Verlies van het boekjaar voor belastingen		-15 504	-3 997
Belastingen	8	3 427	921
Verlies van het boekjaar na belastingen		-12 077	-3 076
Aandeel in de winst of het verlies van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	29	-154	
Netto verlies van het boekjaar *		-12 232	-3 076
Netto winst toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders		-12 232	-3 076
Minderheidsbelangen		0	0
Winst per aandeel voor de aandeelhouders			
Gewoon	18	-0,83	-0,21
Verwaterd	18	-0,83	-0,21

* Het netto verlies van het boekjaar is volledig toerekenbaar aan de aandeelhouders

**Management- en interim-personeelsvergoedingen zijn geherclassificeerd van diensten en diverse goederen naar personeelsbeloningen voor personen die niet op de loonlijst van Ekopak staan maar als langdurige contractant van Ekopak fungeren. De resultatenrekening over 2023 is overeenkomstig aangepast.

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 109 tot 175 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.



2. Geconsolideerde totaalresultaat

in 000€	Nota	Voor het jaar eindigend op 31 December	
		2024	2023
Netto verlies van het boekjaar		-12 232	-3 076
Niet gerealiseerde (verlies)/winst			
Items welke getransfereerd kunnen worden naar de resultatenrekening			
Reserve voor kasstroomindekkingen, netto na belastingen	24	-101	-34
Cumulatieve omrekeningsverschillen		35	-26
Items welke niet getransfereerd kunnen worden naar de resultatenrekening			
Herwaardering van de toegezegde pensioenregeling, netto na belastingen	19	106	10
Niet gerealiseerde (verlies)/winst, na belastingen		40	-50
Totaal verlies voor het boekjaar, na belastingen *		-12 192	-3 126

* Het totaal verlies voor het boekjaar is volledig toerekenbaar aan de aandeelhouders

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 109 tot 175 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.



3. Geconsolideerde balans

in 000€	Nota	Op 31 December	
		2024	2023
Activa			
Vaste activa			
Goodwill	9	19 349	20 443
Immateriële vaste activa	10	30 830	32 121
Materiële vaste activa	11,12	56 490	30 589
Uitgestelde belastingvorderingen	8	6 913	3 193
Overige financiële activa		293	117
Totaal vaste activa		113 875	86 463
Vloftende activa			
Contract activa	15	6 246	9 836
Vorraden	13	8 563	8 421
Handelsvorderingen	14	12 397	7 668
Overige kortlopende activa	14	5 194	4 325
Liquide middelen en kasequivalenten	16	9 706	12 679
Totaal vloftende activa		42 107	42 929
Totaal activa		155 982	129 392

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 109 tot 175 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.



in 000€	Nota	Op 31 December	
		2024	2023
Eigen vermogen			
Kapitaal	17	6 671	6 671
Uitgiftepremies	17	55 116	55 116
Overige reserves	17	-2 268	-2 309
Geaccumuleerde verliezen		-18 314	-5 961
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders		41 205	53 517
Minderheidsbelangen		-	-
Totaal eigen vermogen		41 205	53 517
Schulden			
Langlopende schulden			
Leningen	21	48 549	34 127
Leasingschulden	12, 21	4 824	2 394
Uitgestelde belastingschuld	8	7 443	7 542
Voorzieningen	19	1 169	1 158
Totaal langlopende schulden		61 984	45 221
Kortlopende schulden			
Leningen	21	22 691	5 348
Leasingschulden	12, 21	1 434	1 088
Handels- en overige schulden	22	15 362	12 543
Belastingenschulden	8	653	665
Contractverplichtingen	15	12 588	10 912
Overige kortlopende schulden	22	65	98
Totaal kortlopende schulden		52 793	30 654
Totaal schulden		114 777	75 875
Totaal eigen vermogen en schulden		155 982	129 392

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 109 tot 175 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.



4. Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

in 000€	Kapitaal	Uitgiftepremies	Overige reserves	Geaccumuleerde (verliezen)/ winsten	Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders	Totaal eigen vermogen
Op 1 Januari, 2023	6 671	55 116	-2 274	-2 845	56 668	56 668
Netto verlies	-	-	-	-3 076	-3 076	-3 076
Niet-gerealiseerde winst	-	-	-50	-	-50	-50
Totaal verlies	-	-	-50	-3 076	-3 126	-3 126
Op aandelen gebaseerde betalingskosten	-	-	15	-	15	15
Overige bewegingen	-	-	-	-40	-40	-40
Op 31 December, 2023	6 671	55 116	-2 309	-5 961	53 517	53 517

in 000€	Kapitaal	Uitgiftepremies	Overige reserves	Geaccumuleerde (verliezen)/ winsten	Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders	Totaal eigen vermogen
Op 1 Januari, 2024	6 671	55 116	-2 309	-5 961	53 517	53 517
Netto verlies	-	-	-	-12 232	-12 232	-12 232
Niet-gerealiseerd verlies	-	-	40	-	40	40
Totaal verlies	-	-	40	-12 232	-12 192	-12 192
Op aandelen gebaseerde betalingskosten	-	-	2	-	2	2
Overige bewegingen	-	-	-	-121	-121	-121
Op 31 December, 2024	6 671	55 116	-2 268	-18 314	41 205	41 205

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 109 tot 175 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.



5. Geconsolideerde kasstroomtabel

in 000€	Nota	Voor het jaar eindigend op 31 December	
		2024	2023
Operationele activiteiten			
Netto (verlies)/winst uit voortgezette activiteiten		-12 232	-3 076
Netto (verlies)/winst uit voortgezette activiteiten		-12 232	-3 076
<i>Niet kaskosten en operationele aanpassingen</i>			
Afschrijvingen materiële vaste activa en recht-op-gebruik activa	11, 12	4 535	5 345
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	10	3 197	1 244
Aandeel in de winst of het verlies van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	29	154	0
Meerwaarde verkoop van materiële vaste activa	11	-114	-11
Toename in voorzieningen	19	11	76
Waardeverminderingen op vlottende activa	13	675	94
Interesten en overige financiële opbrengsten	7	-498	-284
Interesten en overige financiële kosten	7	2 942	880
Niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen/(winsten)		35	0
Uitgestelde belastingen	8	-4 145	-1 330
Belastingen	8	718	409
Op aandelen gebaseerde betalingskosten	17.1	2	15
<i>Hedging</i>		139	0
Overige		-21	-7
Netto kasstroom (gebruikt in)/uit operationele activiteiten voor bewegingen van het werkkapitaal		-4 601	3 355
<i>Bewegingen van het werkkapitaal</i>			
Toename van handels- en overige vorderingen	14	-5 679	-934
Toename van voorraden	13	-655	-2 608
Toename van handels- en overige schulden	22	2 919	322
Toename / (afname) van contract activa	15	3 432	699
Toename van contractverplichtingen	15	1 676	205
Toename/(afname) in kasgaranties		-122	13
Betaalde belastingen**	8	-909	-
Netto kasstroom (gebruikt in) / uit operationele activiteiten		-3 940	1 052
Investeringsactiviteiten			
Aankoop van materiële vaste activa	11	-26 223	-12 247
Ontvangen uit verkoop van materiële vaste activa	11	133	652
Aankoop van immateriële vaste activa	10	-941	-772
Ontvangst van activa gerelateerde overheidssubsidie		358	95
Overname van dochtervennootschap, netto van de verworven geldmiddelen	6	-	-32 791
Betaling van voorwaardelijke vergoeding uit eerdere acquisities		0	-500
Investering in geassocieerde onderneming	29	-209	0
Ontvangen intresten*	7	11	203
Netto kasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten		-26 872	-45 360



Financieringsactiviteiten

Ontvangsten uit leningen	21	36 856	28 346
Terugbetalingen van schulden	21	-5 092	-2 064
Terugbetalingen van leasing schulden	12, 21	-1 538	-954
Betaalde intresten*	7	-2 681	-680
Overige financiële kosten, netto	7	226	-139
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		27 771	24 509
Netto kasstroom		-3 040	-19 799
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar	16	12 679	32 508
Wisselkoersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten		67	-30
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het jaar	16	9 706	12 679

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 109 tot 175 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.

* Wij merken op dat de ontvangen en betaalde intresten werden geherclassificeerd naar de netto kasstroom gebruikt voor respectievelijk investerings- en financieringsactiviteiten om een consistentere presentatie te krijgen. Het kasstroomoverzicht voor 2023 is overeenkomstig aangepast.

** In voorgaande jaren werden de betaalde belastingen opgenomen in de toename van de handels- en overige schulden.



Toelichtingen bij de IFRS geconsolideerde financiële staten

1. Bedrijfsinformatie

Ekopak NV (verder genoemd "Ekopak" of "De Vennootschap") is een naamloze vennootschap gedomicilieerd in België en beursgenoteerd op Euronext. De maatschappelijke zetel is gesitueerd te 13 Souverainestraat, 9800 Deinze in België.

Ekopak is een verantwoordelijke en duurzame leverancier van bedrijfskritiek industrieel proceswater aan haar klanten wereldwijd. Het bedrijf biedt een gespecialiseerd assortiment industriële waterbehandelings- en afvalwaterbehandelingsoplossingen.

Informatie over de overige verbonden partijen met de Vennootschap worden weergegeven in toelichting 25.

De IFRS Geconsolideerde Financiële Staten (verder genoemd als "de geconsolideerde financiële staten") van Ekopak NV voor het jaar eindigend op 31 december 2024 werden goedgekeurd voor publicatie in overeenstemming met de beslissing van de bestuurders op 31 maart 2025.

Voor de officiële versie van het jaarlijks financieel verslag verwijzen we naar de ESEF versie op de website www.ekopakwater.com. Bij conflicten tussen dit document en de ESEF versie primeert deze laatste.

2. Voornaamste boekhoudprincipes

2.1. Presentatiebasis en continuïteit

De geconsolideerde financiële staten van de Vennootschap werden opgesteld in overeenstemming met de Internationale Financiële Rapporteringsstandaarden ("IFRS") en zoals goedgekeurd door de Europese Unie ("Goedgekeurde IFRS") en de interpretaties zoals uitgegeven door het IFRS-interpretatiecomité van toepassing voor vennootschappen welke rapporteren onder IFRS.

De geconsolideerde financiële staten worden gepresenteerd in euro en alle waarden zijn afgerond tot het dichtstbijzijnde duizendtal (€000), tenzij anders toegelicht.

De opstelling van de geconsolideerde financiële staten in overeenstemming met de goedgekeurde IFRS vereist het gebruik van bepaalde significante boekhoudkundige schattingen. Het vereist eveneens dat groepsmanagement beoordelingen doet bij het toepassen van de boekhoudregels van de Vennootschap. De domeinen waarbij significante beoordelingen en schattingen zijn gebeurd bij het opstellen van de geconsolideerde financiële staten en de impact ervan zijn weergegeven in toelichting 4. De boekhoudregels worden consistent toegepast.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van continuïteit, waarbij rekening wordt gehouden met de realisatie van de activa en de voldoening van verplichtingen tijdens de normale gang van zaken.

De Raad van Bestuur is van mening dat Ekopak, op basis van bestaande budgetten en kasstroomprognoses en rekening houdend met de bestaande financieringsfaciliteiten, over voldoende liquiditeit beschikt om haar strategie uit te voeren en op koers te blijven. Echter, in bepaalde scenario's (zoals verminderde eenmalige inkomsten, extra WaaS-groei die voorfinanciering vereist, ...) kan de liquiditeitsbuffer afnemen en kan er in sommige gevallen zelfs een liquiditeitstekort ontstaan. Daarom bestaat er een materiële onzekerheid met betrekking tot deze scenario's, die gebeurtenissen of omstandigheden vertegenwoordigen die aanzienlijke twijfels kunnen werpen over het vermogen van Ekopak om de normale bedrijfsvoering voort te zetten.

De Raad van Bestuur erkent deze risico's en onderzoekt actief een reeks initiatieven om de balans van Ekopak te versterken. Mogelijke maatregelen zijn o.a. efficiëntieverbeteringen en optimalisatie van de werkkapitaalnoden, het verkrijgen van extra werkkapitaallijnen en het onderzoeken van aanvullende financieringsopties.



2.2. Consolidatieprincipes

2.2.1. Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn alle entiteiten waarover de groep controle heeft. De groep controleert een entiteit wanneer de groep onderhevig is aan, of rechten heeft op, de variabele rendementen vanuit haar betrokkenheid bij de onderneming en wanneer de groep de mogelijkheid heeft om deze rendementen te beïnvloeden vanuit zijn zeggenschap over de onderneming. De dochterondernemingen worden integraal geconsolideerd op datum van verwerving van controle. Ze worden gedeconsolideerd op het moment dat de groep de controle verliest.

Alle transacties tussen de ondernemingen van de Groep, alle balansen en alle niet-gerealiseerde winsten op transacties tussen groepsondernemingen, worden bij consolidatie geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen worden ook geëlimineerd op dezelfde manier als niet-gerealiseerde winsten, tenzij een bijzondere afschrijving van toepassing is op het actief dat onderwerp is van de transactie. De boekhoudprincipes van dochterondernemingen worden in lijn gebracht met die van de groep om de consistentie te verzekeren in de rapportering.

Global Water Engineering BV en haar dochterondernemingen, verder naar verwezen als GWE, werden overgenomen via een bedrijfscombinatie op 14 september 2023. We verwijzen naar toelichting 6 voor meer informatie.

2.2.2. Gemeenschappelijke overeenkomsten

Onder IFRS 11 Joint arrangements worden investeringen in gezamenlijke regelingen ingedeeld als ofwel gezamenlijke operaties of joint ventures. De classificatie is afhankelijk van de contractuele rechten en verplichtingen van elke investeerder, in plaats van de juridische structuur van de gezamenlijke regeling.

We verwijzen naar toelichting 4.1 voor de belangrijke oordelen over de classificatie van de joint venture van de Vennootschap. Belangen in joint ventures worden verwerkt met behulp van de vermogensmutatiemethode, nadat ze aanvankelijk zijn erkend tegen kostprijs in de geconsolideerde balans.

Onder de vermogensmutatiemethode worden de investeringen aangepast om het aandeel van de Vennootschap in de post-acquisitiewinsten of -verliezen van de deelneming in de winst- en verliesrekening te erkennen, en het aandeel van de Vennootschap in bewegingen in andere elementen van het totaalresultaat van de deelneming in andere elementen van het totaalresultaat. Dividenden ontvangen of te ontvangen van deelnemingen en joint ventures worden erkend als een verlaging van de boekwaarde van de investering.

Wanneer het aandeel van de Vennootschap in verliezen in een op vermogen gewaardeerde investering gelijk is aan of groter is dan zijn belang in de entiteit, inclusief eventuele andere ongedekte langlopende vorderingen, erkent het bedrijf geen verdere verliezen, tenzij het verplichtingen is aangegaan of betalingen heeft gedaan namens de andere entiteit.

Niet-gerealiseerde winsten op transacties tussen de Vennootschap en zijn deelnemingen en joint ventures worden geëlimineerd in de mate van het belang van de Vennootschap in deze entiteiten. Niet-gerealiseerde verliezen worden ook geëlimineerd, tenzij de transactie bewijs levert van een waardevermindering van het overgedragen actief. De waardingsgrondslagen van op vermogen gewaardeerde investeringen zijn indien nodig gewijzigd om consistentie te waarborgen met de grondslagen die door de Vennootschap zijn toegepast. De boekwaarde van op vermogen gewaardeerde investeringen wordt getoetst op waardevermindering overeenkomstig het beleid zoals beschreven in toelichting 2.3.11.

2.3. Samenvatting van de belangrijke boekhoudprincipes

2.3.1. Omrekening vreemde valuta

De geconsolideerde financiële staten van de Vennootschap worden gepresenteerd in euro. De Vennootschap heeft euro als haar functionele munt.

Transacties in vreemde valuta

De transacties andere dan in euro worden omgerekend naar euro aan de wisselkoers op het einde van de vorige maand. Monetaire items in de geconsolideerde balans worden omgerekend aan slotkoers op elke rapporteringsdatum en de relevante omrekeningsverschillen worden geboekt in het financieel resultaat.



2.3.2. Segment rapportering

Operationele segmenten worden gerapporteerd op een manier consistent met de interne rapportering zoals bezorgd aan de operationele beslissingsnemer. De operationele beslissingsnemer, welke verantwoordelijk is voor het toewijzen van de bronnen en het beoordelen van de prestaties van de operationele segmenten, is de Chief Executive Officer. De operationele segmenten hebben gelijkaardige economische karakteristieken en worden bepaald op basis van:

- De aard van de producten en dienstverlening.
- Het type en de karakteristieken van het contract (one off sales model, verkoop van verbruiksgoederen, services model, DBMO en DBFMO model). Het DBFMO model en het operationeel deel van het DBMO model zijn ook commercieel gekend als Water-as-a-Service (WaaS).
- Of de klant de waterverwerkingsinstallatie controleert of niet.

2.3.3. Omzet

De Vennootschap is actief in het ontwikkelen, bouwen, financieren en opereren van industriële waterverwerkingsinstallaties. De omzet van klantencontracten wordt geboekt op het moment dat de controle van de goederen of de diensten overgedragen wordt aan de klant aan een bedrag dat overeenkomt met de vergoeding waar de Vennootschap verwacht recht op te hebben in ruil voor de goederen of diensten. De Vennootschap heeft algemeen geoordeeld dat het de principaal is in zijn verkoopovereenkomsten, omdat het de goederen of diensten controleert voordat deze overgedragen worden aan de klant. De normale krediettermijn is 30 dagen netto na factuur.

De Vennootschap heeft 3 omzetstromen, namelijk het one off sales model, het DBMO (Design, Build, Maintain and Operate) model en het DBFMO (Design, Build, Finance, Maintain en Operate) model. Het DBFMO model en het operationeel deel van het DBMO model zijn ook commercieel gekend als Water-as-a-Service (WaaS). Daarnaast verkoopt de Vennootschap ook verbruiksgoederen aan klanten die gebruik maken van een reeds verkochte waterproces- of desinfectie installatie alsook de dienstverlening ervan.

Verkoop van verbruiksgoederen

De contracten bij deze omzetstroom hebben slechts één enkele prestatieverplichting welke de verkoop van verbruiksgoederen is. De omzet wordt geboekt op een bepaald moment in de tijd, namelijk over het algemeen op het moment dat de controle over de producten overgedragen wordt aan de klant bij verzending.

Verkoop van diensten

Dienstenovereenkomsten hebben slechts één enkele prestatieverplichting welke de dienstverlening is van de waterproces- of desinfectie installaties. De omzet wordt geboekt over tijd, namelijk evenredig aan de gepresteerde diensten. De verkoop van wisselstukken wordt ook gerapporteerd als omzet uit de verkoop van diensten met omzeterkenning op een bepaald moment in de tijd, namelijk op het moment dat de controle over de producten overgedragen wordt aan de klant.

Enmalige verkoop van waterproces, desinfectie Installaties en afvalwaterzuiveringstations

Contracten bij deze omzetstroom hebben slechts één enkele prestatieverplichting namelijk het ontwikkelen, bouwen en leveren van de installatie aan een vaste prijs.

De omzet voor water proces- en desinfectie installaties wordt geboekt over de tijd, welke overeenkomt met de tijd nodig voor de ontwikkeling en het bouwen van de waterprocesinstallatie tot de levering en installatie op locatie bij de klant, aangezien de installatie geen alternatief gebruik heeft voor de Vennootschap en er een afdwingbaar recht tot betaling bestaat voor de geleverde prestaties. Voor de afvalwaterzuiveringsinstallaties wordt de omzet over tijd erkend, dit omvat de periode van ontwerp, engineering, inkoop, levering van apparatuur, civiele en elektromechanische werken, inbedrijfstelling en opstart van de installatie, aangezien de installatie geen alternatief gebruik heeft voor het bedrijf en er een afdwingbaar recht op betaling bestaat voor de tot nu toe geleverde prestaties.

De omzet voor water process- en desinfectie installaties wordt geboekt op basis van de vooruitgang en de verwachte marge op het einde van de rapporteringsperiode. Omzet voor de waterzuiveringsinstallaties wordt erkend op basis van de bereikte mijlpalen en de verwachte marge aan het einde van de rapportageperiode.



De aannames met betrekking tot de nieuwe omzet van afvalwaterzuiveringsinstallaties worden beschreven in de toelichting 4.

Design, Build, Maintain en Operate installaties - DBMO

Contracten bij deze omzetstroom bestaan typisch uit twee aparte prestatieverplichtingen, zijnde de ontwikkeling, bouw en constructie ("DBM") van de installatie en het opereren van de installatie. De omzet zal toegewezen worden aan elke aparte prestatieverplichting gebaseerd op de relatieve afzonderlijke verkoopprijzen tegenover de totale transactieprijs. In het algemeen is de contractuele prijs voor de aparte prestatieverplichtingen gelijkaardig aan haar relatieve afzonderlijke verkoopprijs tegenover de totale transactieprijs, kortingen worden namelijk reeds toegewezen in het contract aan elk van de aparte prestatieverplichtingen.

Omzet voor DBM wordt geboekt over de tijd, welke de periode is van de ontwikkeling en de bouw van de waterprocesinstallatie tot de levering en installatie op locatie bij de klant. De omzet wordt geboekt op basis van de vooruitgang en de verwachte marge op het einde van de rapporteringsperiode.

De omzet van het opereren van de waterprocesinstallatie wordt geboekt over de tijd, namelijk maandelijks, wanneer de diensten worden uitgevoerd. De prijs omvat een maandelijks vaste vergoeding en een variabele vergoeding gebaseerd op de output. De overeenkomst voor het opereren van de installatie is opzegbaar door de klant op elk moment zonder enige reden en zonder een significante financiële boete of lange opzegperiode.

Design, Build, Finance, Maintain en Operate installaties – DBFMO - Waas

Contracten onder deze omzetstroom bestaan uit één aparte prestatieverplichting, zijnde het opereren van de installatie aangezien de klant geen controle heeft over de waterprocesinstallatie gedurende de niet-opzegbare termijn van het contract (10 tot 15 jaar).

De omzet uit het opereren van de waterprocesinstallatie is geboekt over de tijd, welke de contractuele niet-opzegbare termijn is uit de overeenkomst voor het opereren van de installatie (10 tot 15 jaar). De diensten worden maandelijks gefactureerd. De prijs bestaat voornamelijk uit een maandelijks vaste vergoeding en een variabele vergoeding gebaseerd op de output.

De contractkosten gerelateerd aan het ontwikkelen en bouwen van de waterprocesinstallatie worden geboekt als DBFMO-installatie onder de materiële vaste activa.

De Vennootschap beoordeelt of er andere verplichtingen staan in het contract welke aparte prestatieverplichtingen zijn aan dewelke een deel van de transactieprijs moet toegewezen worden (bijv. garantieverplichtingen). Bij het bepalen van de transactieprijs voor de verkoop en het opereren van de waterprocesinstallatie, beoordeelt de Vennootschap de impact van de variabele vergoedingen, het bestaan van significante financieringscomponenten, vergoedingen in natura, en vergoedingen betaalbaar aan de klant (indien deze er zijn).

Variabele vergoedingen

Indien de vergoedingen in het contract variabele bedragen bevatten, zal de Vennootschap het bedrag van de vergoeding schatten dewelke ze het recht op heeft in ruil voor het transfereren van de goederen aan de klant. De variabele vergoedingen worden geschat bij aanvang van het contract en beperkt tot het heel waarschijnlijk is dat er geen significante cumulatieve geboekte omzet teruggedraaid zal moeten worden zodra de onzekerheid met betrekking tot de variabele vergoedingen is opgelost. De meeste contracten met betrekking tot het opereren van een waterprocesinstallatie bevatten een variabele prijs op basis van het volume wateroutput. De variabele vergoeding wordt maandelijks gefactureerd gebaseerd op het werkelijke volume wateroutput, tezamen met de maandelijks vaste vergoeding.

Sommige contracten voor het opereren van een waterprocesinstallatie bevatten een vergoeding te betalen aan de klant in het geval het gebruikte volume stadswater hoger is dan een bepaalde limiet. De variabele prijscomponenten en de vergoedingen te betalen aan de klant geven aanleiding tot een variabele vergoeding.

Vergoeding te betalen aan de klant

Sommige contracten bevatten een clause waarbij er een vergoeding moet betaald worden aan de klant in het geval het water niet geleverd wordt door de waterprocesinstallatie maar via stadswater en indien het volume hiervan hoger is dan een bepaalde limiet. De Vennootschap past de meest waarschijnlijke methode toe bij het bepalen van deze contractuele variabele vergoeding. De Vennootschap past vervolgens de vereisten toe voor het beperken van de variabele vergoedingen (heel



waarschijnlijk dat er geen significante omzet terugdraaiing zal moeten gebeuren) om het bedrag te bepalen van de variabele vergoeding welke in de transactieprijs kan opgenomen worden en geboekt kan worden als omzet.

Significante financieringscomponent

De Vennootschap ontvangt voorafbetalingen van klanten bij de verkoop van waterprocesinstallaties met een productietijd van drie tot zes maanden na het tekenen van het contract en de ontvangst van de betaling. Er is geen significante financieringscomponent voor deze contracten rekening houdend met de lengte van de periode tussen de betaling van de klant en de transfer van het actief.

De Vennootschap past de uitzondering toe voor korte-termijn voorschotten ontvangen van klanten. Met andere woorden, de beloofde vergoeding wordt niet aangepast voor de tijdeffecten van een significante financieringscomponent indien de periode tussen de transfer van het beloofde goed of dienst en de betaling één jaar of minder is.

Contract balansen

Contract activa

Contract activa worden initieel geboekt als omzet verworven door de ontwikkeling en de bouw van een waterprocesinstallatie, desinfectie installatie of afvalwaterzuiveringstation in het one off sales model en van het DBM deel van de DBMO transactie, maar welke nog niet gefactureerd zijn. Bij het afwerken van de bouw en de installatie van de waterprocesinstallatie, wordt het bedrag geboekt als contract activa getransfereerd naar handelsvorderingen. De contract activa worden gepresenteerd als een aparte lijn in de geconsolideerde balans.

Contract schulden

Een contractschuld is een verplichting om goederen of diensten te transfereren naar de klant voor dewelke de Vennootschap een vergoeding ontvangen heeft (of een vergoeding verschuldigd is) van de klant. Indien de klant de vergoeding betaalt vooraleer de Vennootschap de goederen en diensten aan de klant getransfereerd heeft, wordt er een contractschuld geboekt wanneer de betaling gebeurd is of wanneer de betaling vervallen is (indien die datum vroeger valt). Contractschulden worden geboekt als omzet wanneer de Vennootschap haar prestaties uitvoert onder het contract. De contractschulden worden gepresenteerd als een aparte lijn in de geconsolideerde balans.

Kosten om het contract uit te voeren

De Vennootschap boekt kosten om een contract uit te voeren welke, indien ze niet onderhevig zijn aan een andere standaard, gepresenteerd worden als een contract activa. Kosten voor het uitvoeren van geanticipeerde contracten worden geboekt als overige vordering indien aan de criteria voor erkenning wordt voldaan. De Vennootschap boekt kosten, bij een DBFMO-contract, om niet-aparte prestatieverplichting uit te voeren als een DBFMO-installatie binnen materiële vaste activa. De Vennootschap beoordeelt of deze kosten aan de criteria voldoen voor materiële vaste activa en indien de criteria niet voldaan zijn, worden deze kosten in de resultatenrekening geboekt.

2.3.4. Financieringskosten

Financieringskosten bevatten interesten en andere kosten gedragen door de Vennootschap gerelateerd aan het lenen van fondsen. Deze kosten betreffen voornamelijk interestlasten op korte en lange termijn leningen, leasingschulden alsook de afschrijving van de bijkomende kosten bij het uitgeven van de gerelateerde financieringen. De financieringskosten worden geboekt in de resultatenrekening of geactiveerd in het geval deze gerelateerd zijn aan gekwalificeerde activa.

2.3.5. Overige financiële opbrengsten en kosten

Overige financiële opbrengsten en kosten betreffen voornamelijk vreemde valuta omrekeningsverschillen op financiële transacties en bank gerelateerde kosten.

2.3.6. Belastingen

Actuele belastingen

Actuele belastingvorderingen en -schulden worden gewaardeerd aan hun bedrag welke verwacht te worden ontvangen van of betaald aan de belastingautoriteiten. De belastingtarieven en de belastingwetgeving welke gebruikt worden om de belasting te berekenen zijn deze welke zijn goedgekeurd of substantieel goedgekeurd op de rapporteringsdatum in België waar de Vennootschap haar activiteiten heeft en belastbare inkomsten genereert.



De actuele belastingen gerelateerd aan items welke direct in het eigen vermogen worden geboekt, worden geboekt in het eigen vermogen en niet in de geconsolideerde resultatenrekening. Management evalueert regelmatig de genomen posities in de belastingaangifte met betrekking tot situaties waarbij de toe te passen belastingregelgeving onderhevig is aan interpretaties en boekt een voorziening hiervoor waar nodig.

Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingen worden volledig geboekt, op basis van de "liability"-methode, voor alle tijdelijke verschillen tussen de belastbare basis en de boekwaarde in de geconsolideerde financiële staten.

Uitgestelde belastingschulden worden geboekt voor alle belastbare tijdelijke verschillen. De uitgestelde belastingvorderingen worden geboekt voor alle aftrekbare tijdelijke verschillen, overgedragen belastingkredieten en fiscale verliezen, en dit voor zover het waarschijnlijk is dat er belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waarvoor de aftrekbare tijdelijke verschillen, en de overgedragen belastingkredieten en fiscale verliezen kunnen gebruikt worden.

De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen worden beoordeeld op elke rapporteringsdatum en verminderd indien het niet langer waarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winsten beschikbaar zullen zijn om alle of een gedeelte van de uitgestelde belastingvordering te gebruiken. De niet geboekte uitgestelde belastingenvorderingen worden beoordeeld op elke rapporteringsdatum en worden geboekt zodra het waarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winsten beschikbaar zullen zijn om de uitgestelde belastingvordering te gebruiken.

Uitgestelde belastingvorderingen en schulden worden gewaardeerd aan de belastingtarieven welke verwacht van toepassing te zullen zijn wanneer het actief wordt gerealiseerd of de schuld wordt vereffend, gebaseerd op de belastingtarieven (en belastingregelgeving) welke goedgekeurd is, of substantieel goedgekeurd op de rapporteringsdatum.

Uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingschulden worden gecompenseerd, indien er een wettelijk afdwingbaar recht bestaat om de actuele belastingvorderingen met de actuele belastingschulden te compenseren en de uitgestelde belastingen gerelateerd zijn aan dezelfde fiscale entiteit en de dezelfde fiscale autoriteit.

2.3.7. Immateriële vaste activa andere dan goodwill

Immateriële vaste activa omvatten voornamelijk software, ontwikkelingscomponenten voor de containers gebruikt bij de waterprocesinstallaties, technologie en klantenportefeuilles.

We verwijzen naar toelichting 10 voor meer informatie.

De immateriële vaste activa welke afzonderlijk zijn verworven, worden initieel gewaardeerd aan kost. Na de initiële boeking worden de immateriële vaste activa gewaardeerd aan kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en geaccumuleerde bijzondere afschrijvingen.

De immateriële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode over de gebruiksduur, welke voor

- Software en cloud platform gerelateerde activa: 3 tot 5 jaar
- Klantenportefeuilles: 12 tot 15 jaar*
- Ontwikkelingscomponenten: 3 jaar
- Technologie: 9 jaar

* In 2023 bedroeg de minimale verwachte gebruiksduur voor klantenportefeuilles 13 jaar. De wijziging naar 12 jaar is het gevolg van de finale waardering van de reële waarde van de activa en passiva van GWE.

De afschrijvingstermijnen en de afschrijvingsmethode voor de immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur worden beoordeeld op het einde van elke rapporteringsperiode. De afschrijvingskost voor immateriële vaste activa wordt geboekt in de geconsolideerde resultatenrekening in de categorie: "Afschrijvingen".

De immateriële vaste activa worden uitgeboekt bij een verkoop (dit is op de datum dat de koper de controle verwerft) of wanneer er geen toekomstige economische voordelen meer verwacht worden



door het gebruik ervan of door verkoop. De winsten of verliezen bij uitboeking van het actief (berekend als het verschil tussen de netto verkoopontvangsten en de boekwaarde van het actief) wordt geboekt in de geconsolideerde resultatenrekening.

2.3.8. Goodwill

Goodwill wordt initieel gewaardeerd aan kostprijs (zijnde het overschot van het totaal van de betaalde vergoeding en het opgenomen bedrag voor minderheidsbelangen en eventueel eerder aangehouden belang over de netto identificeerbare verworven activa en overgenomen verplichtingen). Als de reële waarde van de verworven netto-activa hoger is dan de totale betaalde vergoeding, beoordeelt de Groep opnieuw of zij alle verworven activa en alle aangegane verplichtingen correct heeft geïdentificeerd, en herziet zij de procedures die worden gebruikt om de te waarderen bedragen te bepalen opgenomen op de overnamedatum. Als de herbeoordeling nog steeds resulteert in een overschrijding van de reële waarde van de verworven netto-activa ten opzichte van de totale betaalde vergoeding, wordt de winst opgenomen.

Na de initiële waardering, wordt goodwill gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. Met het oog op de toetsing op bijzondere waardevermindering wordt goodwill die in een bedrijfscombinatie is verworven, vanaf de overnamedatum toegewezen aan elk van de kasstroom genererende eenheden van de Groep die naar verwachting zullen profiteren van de combinatie, ongeacht of andere activa of verplichtingen van de overgenomen partij toegewezen zijn aan die eenheden.

Wanneer goodwill is toegerekend aan een kasstroom genererende eenheid en een deel van de activiteit binnen die eenheid wordt afgestoten, wordt de goodwill die verband houdt met de afgestoten activiteit opgenomen in de boekwaarde van de activiteit bij het bepalen van de winst of het verlies bij de afstoting. Goodwill die in deze omstandigheden wordt afgestoten, wordt gewaardeerd op basis van de relatieve waarde van de afgestoten activiteit en het behouden deel van de kasstroom genererende eenheid.

2.3.9. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en geaccumuleerde bijzondere afschrijvingen. De materiële vaste activa in aanbouw worden gewaardeerd aan kostprijs, verminderd met de geaccumuleerde bijzondere afschrijvingen, indien deze er zijn. De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs plus de overige directe aankoopkosten (zoals niet-terugvorderbare belastingen en transport). De kostprijs van de zelf ontworpen installaties (voornamelijk de waterprocesinstallaties in het DBMFO verkoopmodel) omvatten de kostprijs van de materialen, directe personeelskosten en een evenredig deel van de productieoverhead en de financieringskosten, in het geval de ontwikkeling langer duurt dan 12 maanden.

Er bestaat een raamwerkovereenkomst met verschillende financiële instellingen die de financiering van operationele WaaS-installaties mogelijk maakt via een sale and leaseback-transactie. Hoewel de juridische eigendom van deze activa is overgedragen aan de financiële instelling, worden deze activa gepresenteerd in materiële vaste activa, omdat niet is voldaan aan de prestatieverplichting om de transactie als een verkoop te erkennen.

De restwaarde, gebruiksduur en afschrijvingsmethodes van de materiële vaste activa worden beoordeeld op jaareinde en prospectief aangepast, indien van toepassing.

De significante wisselstukken welke voldoen aan de definitie van een materieel vast actief worden geactiveerd als machines en uitrusting. Deze wisselstukken worden gebruikt om niet-werkende of vervallen onderdelen te vervangen. Deze wisselstukken worden, in tegenstelling tot de wisselstukken in voorraad, niet verkocht aan klanten.

Afschrijvingen en gebruiksduur

De afschrijvingen worden geboekt op basis van de lineaire methode en over de verwachte gebruiksduur van de activa, welke als volgt is:

Gebouwen	10 tot 33 jaar
Machines en uitrusting	3* tot 10 jaar
Computermateriaal	2 tot 3 jaar
DBMFO-installaties	10 tot 15 jaar



Rollend materieel	3 tot 5 jaar
Meubilair en uitrusting	3 tot 10 jaar
Membranen in DBMFO-installaties	4 jaar
Leasingactiva	De gebruiksduur van het actief of de contractuele duurtijd van de lease, afhankelijk van welke periode het kortst is, of de gebruiksduur indien de Vennootschap eigenaar zal worden van het actief op het einde van de lease

* Gewijzigd van 5 jaar naar 3 jaar in 2024 gezien klein gereedschap wordt afgeschreven over 3 jaar.

Uitboeking

Een materieel vast actief en elk significant onderdeel ervan initieel apart geboekt, worden uitgeboekt bij een verkoop (dit is op de datum waarop de koper de controle verwerft) of wanneer er geen toekomstige economische voordelen meer verwacht worden door het gebruik ervan of door verkoop. De winst of verlies bij uitboeking van het actief (berekend als het verschil tussen de netto verkoopontvangsten en de boekwaarde van het actief) wordt geboekt in de geconsolideerde resultatenrekening.

2.3.10. Leasing

De Vennootschap beoordeelt bij aanvang van het contract of een contract een leaseovereenkomst is of bevat. Dit betekent dat het contract het recht geeft om het gebruik van een geïdentificeerd actief gedurende een bepaalde periode te controleren, in ruil voor een vergoeding.

De Vennootschap huurt kantoorgebouwen en wagens. De huurcontracten hebben vaste huurperiodes van 36 maanden tot 5 jaar, maar kunnen eventuele opties bevatten om de huur te vernieuwen zoals besproken hieronder. De contracten kunnen zowel lease als niet-lease componenten bevatten. De Vennootschap heeft de praktische uitzondering toegepast om de niet-lease componenten niet afzonderlijk te verwerken voor alle leasing categorieën.

De leasingtermijnen worden onderhandeld op een individuele basis en omvatten verschillende voorwaarden. De leaseovereenkomsten bevatten geen convenanten andere dan het onderpand van het geleased actief dat gehouden wordt door de verhuurder. De geleasede activa kunnen niet gebruikt worden als onderpand voor financieringsdoeleinden.

De activa en schulden welke voortvloeien uit leaseovereenkomsten worden initieel gewaardeerd aan de huidige waarde.

Leasingschulden

Leasingschulden bevatten de netto contante waarde van de volgende huurbetalingen:

- Vaste betalingen (inclusief betalingen substantieel gelijk aan vaste betalingen), verminderd met (te) ontvangen huurincentives.
- Variabele huurbetalingen welke gebaseerd zijn op een index of een percentage, initieel gewaardeerd door gebruik te maken van de index of percentage op begindatum
- De bedragen welke de Vennootschap verwacht te moeten betalen voor restwaardegaranties
- De uitoefenprijs van de aankoopoptie indien de Vennootschap redelijk zeker is dat ze deze zal uitoefenen, en
- Opzegvergoedingen voor vroegtijdige stopzetting van de lease, indien de huurperiode rekening houdt met deze vervroegde stopzetting.
- Te betalen huurbetalingen voor verlengingsopties welke redelijk zeker zullen worden uitgeoefend.

Te betalen huurbetalingen voor verlengingsopties welke redelijk zeker zullen worden uitgeoefend worden eveneens meegenomen in de waardering van de schuld. De huurbetalingen worden verdisconteerd op basis van de interestvoet welke impliciet opgenomen is in de lease. De Vennootschap heeft de portfoliobenadering toegepast voor het bepalen van de interestvoet impliciet opgenomen in de lease, voor gelijkaardige activa met gelijkaardige karakteristieken. De toegepaste interestvoet voor de portfolio is bepaald als de gemiddelde interestvoet voor elke lease in de portfolio.



De huurbetalingen bevatten in het algemeen geen variabele huurbetalingen niet op basis van een index of percentage.

De boekwaarde van de leasingschulden worden geherwaardeerd indien er een modificatie is; een verandering in de huurtermijn, een verandering in de huurbetalingen (bijvoorbeeld veranderingen in toekomstige huurbetalingen door een wijziging in een index of een percentage welke gebruikt werd voor het bepalen van de huurbetalingen) of een verandering in de beoordeling van een aankoopoptie van het onderliggende actief.

Recht-op-gebruik activa

Recht-op-gebruik activa worden gewaardeerd aan kostprijs en deze kostprijs bevat het volgende:

- Het bedrag van de initiële waardering van de leasingschuld,
- Eventuele huurbetalingen welke gedaan werden op of voor de begindatum verminderd met de ontvangen huurincentives,
- Eventuele initiële directe kosten,
- En aangepast voor elke herwaardering van de leasingschulden.

Recht-op-gebruik activa worden in het algemeen afgeschreven over het kortste van de gebruiksduur van het actief en de leasingtermijn, en dit op een lineaire basis. Indien de Vennootschap redelijk zeker is dat de aankoopoptie zal uitgeoefend worden, wordt de recht-op-gebruik activa afgeschreven over de gebruiksduur van het onderliggend actief.

Korte-termijn en lage waarde activa

De Vennootschap past de praktische uitzondering voor korte-termijn leasings toe voor de korte-termijn leasing van de wagens (dit zijn de leasings welke een leasingtermijn hebben van 12 maanden of minder vanaf de begindatum en welke geen aankoopoptie bevatten). De Vennootschap heeft geen leasings met betrekking tot lage waarde activa.

Restwaardegarantie

De Vennootschap verschaft soms een restwaardegarantie met betrekking tot de leasing van wagens. De Vennootschap schat initieel in dat de te betalen bedragen onder de restwaardegarantie nul is.

2.3.11. Bijzondere waardeverminderingen van activa

Niet-financiële activa en goodwill worden getest op bijzondere waardeverminderingen wanneer gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijks niet realiseerbaar is.

Een bijzonder waardevermindering wordt opgenomen voor het bedrag waarmee de boekwaarde van het actief zijn realiseerbare waarde overschrijdt. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Voor de beoordeling van bijzondere waardeverminderingen worden activa gegroepeerd op de laagste niveaus waarvoor er een afzonderlijk identificeerbare instroom van kasmiddelen is, die grotendeels onafhankelijk is van de instroom van kasmiddelen uit andere activa of groepen activa (kasstroom genererende eenheden).

2.3.12. Overheidssubsidies

Subsidies van de overheid worden opgenomen wanneer er een redelijke zekerheid bestaat dat de subsidie zal worden ontvangen en dat de groep alle daaraan verbonden voorwaarden zal naleven. Overheidssubsidies in verband met de verwerving van immateriële of materiële activa worden in mindering gebracht op het actief en lineair over de verwachte levensduur van de betrokken activa in de winst- en verliesrekening opgenomen.

2.3.13. Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd aan het laagste van de kostprijs en de netto realiseerbare waarde. De kosten die worden gemaakt om elk product naar zijn huidige locatie en staat te brengen, worden als volgt verantwoord:

- Grondstoffen: aanschafkosten op basis van first-in/ first-out.
- Reserveonderdelen en onderhoudsmaterialen: aanschafkosten op basis van first-in/ first-out basis.



De netto realiseerbare waarde is de geschatte verkoopprijs tijdens een periode van normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

Voorraadartikelen waarop weinig beweging is, worden afgeschreven op basis van de voorraadrotatie. De voorraadrotatie wordt berekend op basis van het gemiddelde verbruik van de laatste 2 jaar:

- Voorraadrotatie korter dan 3 jaar: geen afschrijving
- Voorraadrotatie tussen 3 en 5 jaar: 5% afgeschreven
- Voorraadrotatie tussen 5 en 10 jaar: 10% afgeschreven
- Voorraadrotatie van meer dan 10 jaar: 20% afgeschreven

Chemische items met een lage beweging worden voor 60% afgeschreven, ongeacht de rotatie, omdat deze items een vervaldatum hebben.

2.3.14. Financiële activa.

De vennootschap heeft alleen financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Deze omvatten handels- en overige vorderingen, en geldmiddelen en kasequivalenten.

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contante en direct opvraagbare deposito's, beleggingen op korte termijn (≤ 3 maanden), kortlopende zeer liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is en die geen materieel risico van waardeverandering in zich dragen. Rekening-courantkredieten worden in de geconsolideerde balans opgenomen onder de leningen van de kortlopende schulden.

Handels- en overige vorderingen worden initieel opgenomen aan het bedrag van de onvoorwaardelijke vergoeding. Deze financiële activa omvatten doorgaans geen significante financieringscomponent.

Uitboeking

Een financieel actief wordt niet langer opgenomen wanneer

- (i) De rechten om kasstromen uit activa te ontvangen zijn vervallen, of
- (ii) De Vennootschap haar rechten om kasstromen uit activa te ontvangen heeft overgedragen of een verplichting aangegaan is om de ontvangen kasstromen zonder materiële vertraging volledig te betalen aan een derde partij onder een 'pass-through'-overeenkomst; en ofwel
 - a. De Vennootschap heeft nagenoeg alle risico's en voordelen van de activa overgedragen, of
 - b. De Vennootschap heeft nagenoeg alle risico's en voordelen van het actief niet overgedragen noch behouden, maar heeft de controle over het actief overgedragen.

2.3.15. Financiële verplichtingen

De Vennootschap heeft financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waaronder leningen en verplichtingen, leasingschulden, handelsschulden en overige kortlopende schulden vallen. Overige kortlopende schulden omvatten de verschuldigde bedragen aan klanten voor betaalde waarborg op verpakkingen. Uitgestelde opbrengsten met betrekking tot vooruitbetalingen op dienstenovereenkomsten zijn opgenomen onder de handels- en overige schulden. De Vennootschap heeft de verplichting aangepast voor alle schulden met een ontstaansdatum van 24 maanden of later, in overeenstemming met de waardevermindering op de vordering op de verkoper met betrekking tot de door de Vennootschap betaalde waarborgen op verpakkingen.

Deze financiële verplichtingen worden initieel opgenomen tegen reële waarde plus direct toerekenbare transactiekosten en worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Winsten en verliezen worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening wanneer de verplichtingen niet langer worden opgenomen, evenals via het afschrijvingsproces volgens de effectieve-rentemethode.

Uitboeking

Een financiële verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen wanneer de verplichting wordt vervuld of geannuleerd of vervalt.



2.3.16. Derivaten

De Vennootschap maakt gebruik van derivatieve financiële instrumenten zoals renteswaps om zijn renterisico af te dekken en valutaswaps om zijn valutarisico's af te dekken. Dergelijke derivatieve financiële instrumenten worden bij aanvang gewaardeerd tegen reële waarde op de datum waarop het derivatencontract wordt aangegaan en worden vervolgens opnieuw gewaardeerd tegen reële waarde aan het einde van elke rapportageperiode. De swaps zijn derivaten die een specifiek risico afdekken dat gepaard gaat met de kasstromen van erkende activa en verplichtingen (kasstroomafdekking). Per 31 december 2024 heeft het bedrijf geen uitstaande valutaswaps.

De Vennootschap past hedge-accounting toe voor de renteswaps.

Bij aanvang van de hedge-relatie documenteert de Vennootschap de economische relatie tussen de hedgeinstrumenten en afgedekte posten, inclusief of verwacht wordt dat veranderingen in de kasstromen van hedgeinstrumenten veranderingen in de kasstromen van hedged posten zullen compenseren. De Vennootschap documenteert zijn risicobeheerdoelstelling en -strategie voor het uitvoeren van de hedge-transacties.

Kasstroom hedges die in aanmerking komen voor hedge-accounting

Het effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van derivaten die zijn aangewezen en kwalificeren als kasstroom hedges wordt erkend in de kasstroomhedgesreserve binnen het eigen vermogen (overig totaalresultaat). De winst of het verlies met betrekking tot het ineffectieve deel wordt onmiddellijk erkend in de resultatenrekening. De renteswaps zijn effectief (100%).

Het bedrag dat is opgebouwd in niet gerealiseerde resultaten wordt overgeboekt naar de winst- en verliesrekening als een herclassificatieaanpassing in dezelfde periode of periodes waarin de hedged kasstromen de resultatenrekening beïnvloeden. Als de hedge-accounting voor kasstromen wordt beëindigd, moet het bedrag dat is opgebouwd in niet gerealiseerd resultaat ook in niet gerealiseerd resultaat blijven als de toekomstige kasstroom hedges nog steeds worden verwacht. Anders wordt het bedrag onmiddellijk overgeboekt naar de resultatenrekening als een herclassificatieaanpassing. Na beëindiging moet, zodra de kasstroom hedge zich voordoet, elk bedrag dat nog in niet gerealiseerde resultaten resteert, worden verwerkt afhankelijk van de aard van de onderliggende transactie zoals hierboven beschreven.

Derivaten worden meegedragen als een financieel actief wanneer de reële waarde positief is en als een financiële verplichting wanneer de reële waarde negatief is.

2.3.17. Verrekening van financiële instrumenten

Financiële activa en financiële verplichtingen worden verrekend en het nettobedrag wordt gerapporteerd in de geconsolideerde balans indien er een afdwingbaar wettelijk recht bestaat om de opgenomen bedragen te verrekenen en er een intentie is om op netto basis af te rekenen, om gelijktijdig de activa te realiseren en de verplichtingen af te wikkelen.

2.3.18. Voorzieningen

Voorzieningen voor gerechtelijke procedures

De Vennootschap heeft alleen voorzieningen voor geschillen en processen. Een voorziening wordt opgenomen wanneer de Vennootschap een huidige (wettelijke of feitelijke) verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen en wanneer een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het bedrag van de verplichting.

Als de Vennootschap verwacht dat een deel van of alle uitgaven die nodig zijn om een voorziening af te wikkelen, zullen worden terugbetaald, wordt een afzonderlijk actief opgenomen zodra het vrijwel zeker is dat de terugbetaling zal worden ontvangen.

Als het effect van de tijdswaarde van geld materieel is, worden de voorzieningen verdisconteerd tegen een huidig tarief vóór belastingen dat, indien van toepassing, de risico's weerspiegelt die specifiek zijn voor de verplichting. Wanneer verdiscontering wordt toegepast, wordt de toename van de voorziening als gevolg van het verstrijken van de tijd erkend als financieringskost.

Verlieslatende contracten



Als de Vennootschap een verlieslatend contract heeft, wordt de huidige verplichting onder het contract opgenomen en gewaardeerd als een voorziening. Voordat een afzonderlijke voorziening voor een verlieslatend contract wordt aangelegd, neemt de Vennootschap echter elk bijzonder waardeverminderverslies op dat is opgetreden op activa die aan dat contract zijn toegewezen. Een verlieslatend contract is een contract waarbij de onvermijdelijke kosten (d.w.z. de kosten die de Vennootschap niet kan vermijden omdat ze het contract heeft) om de verplichtingen uit hoofde van het contract na te komen, hoger zijn dan de economische voordelen die er naar verwachting uit zullen voortvloeien. De onvermijdelijke kosten onder een contract weerspiegelen de laagste netto kosten voor het verlaten van het contract, namelijk de laagste kosten om het contract na te komen en eventuele compensaties of boetes die voortvloeien uit het niet nakomen ervan. De kosten voor het vervullen van een contract omvatten de kosten die rechtstreeks verband houden met het contract (d.w.z. zowel incrementele kosten als een toerekening van kosten die rechtstreeks verband houden met contractactiviteiten).

2.3.19. Personeelsvergoedingen

Pensioenverplichtingen

De Vennootschap heeft twee actieve Belgische "tak 23" pensioenplannen (voor kaderleden en voor werknemers). Die plannen voorzien een forfaitair bedrag voor pensioenen en een overlijdensdekking met werkgeversbijdrage, berekend als een percentage van een referentiesalaris. Er zijn geen werknemersbijdragen in de plannen.

De Vennootschap heeft ook twee slapende Belgische pensioenplannen "branche 21" (voor kaderleden en voor de werknemers). Vanaf 1 juli 2021 worden werkgeversbijdragen voor nieuwe en bestaande werknemers betaald met betrekking tot de actieve pensioenregelingen "branche 23".

Voor de werknemers van GWE heeft de Vennootschap twee Belgische pensioenplannen. De plannen omvatten een levensverzekering voor overlijdensdekking, aanvullende ziektekostenverzekering voor medische kosten en een pensioenkapitaal voor pensioenuitkeringen. De werkgeversbijdrage is een vast bedrag. Er zijn ook werknemersbijdragen aan de plannen.

Volgens de Belgische wetgeving zijn pensioenregelingen op basis van vaste bijdragen onderworpen aan een gegarandeerd minimumrendement dat gebaseerd is op een gemiddeld rendement op 10-jarige overheidsobligaties met een minimum van 1,75% en een maximum van 3,75% (momenteel gelijk aan 1,75%, 2,50% vanaf 1 januari 2025) voor alle bijdragen. Vanwege deze minimale gegarandeerde rendementen, worden deze pensioenregelingen onder IFRS beschouwd als een toegezegde pensioenregeling. De kosten voor het verstrekken van vergoedingen worden bepaald op basis van de "projected unit credit" methode, waarbij actuariële waarderings worden uitgevoerd aan het einde van elke jaarlijkse rapporteringsperiode.

Herwaarderingen, bestaande uit actuariële winsten en verliezen, het effect van het activaplafond, exclusief bedragen opgenomen in de netto rente op de netto verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten en het rendement op fondsbeleggingen (exclusief bedragen die zijn opgenomen in de netto rente op de netto verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten), zijn onmiddellijk opgenomen in de geconsolideerde balans met een overeenkomstige afschrijving of creditering van ingehouden winsten via niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin ze zich voordoen. Herwaarderingen worden in latere perioden niet overgeboekt naar winst of verlies.

Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden opgenomen in de resultatenrekening op de vroegste van:

- De datum van de wijziging of inperking van het plan, en
- De datum dat de Vennootschap de gerelateerde herstructureringskosten herkent

De netto rente wordt berekend door de verdisconteringsvoet toe te passen op de netto verplichting of het netto vermogen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten. De Vennootschap neemt de volgende wijzigingen in de netto verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten op in de geconsolideerde resultatenrekening:

- Servicekosten omvatten huidige servicekosten, pensioenkosten van verstreken diensttijd, winsten en verliezen op inperkingen en niet-routinematige verrekeningen



- Netto rentelasten of -baten

De onderneming heeft ook een actief Frans pensioenplan dat voortvloeit uit de overname van H₂O Production en dat een toegezegde-bijdrageregeling is.

Daarnaast heeft de onderneming ook een actief Filipijns en Thais pensioenplan dat voortvloeit uit de overname van GWE, en dat een toegezegde-bijdrageregeling is.

Korte-termijn verplichtingen

Verplichtingen voor lonen en salarissen, met inbegrip van niet-monetaire voordelen, jaarlijkse vakantie en opgebouwd ziekteverlof die naar verwachting volledig zullen worden afgewikkeld binnen 12 maanden na het einde van de periode waarin de werknemers de gerelateerde dienst verrichten, worden opgenomen bij personeelsbeloningen tot het einde van de verslagperiode en worden gewaardeerd tegen de bedragen die naar verwachting zullen worden betaald wanneer de verplichtingen worden afgewikkeld. De verplichtingen worden gepresenteerd als overige kortlopende schulden in de geconsolideerde balans.

Op aandelen gebaseerde betalingen

Op aandelen gebaseerde betalingen worden aan werknemers verstrekt via een aandelenplan voor werknemers (employee stock ownership plan of ESOP). De informatie over deze plannen is uiteengezet in toelichting 17. De plannen zijn eigenvermogensplannen, omdat ze zullen worden afgewikkeld door het uitgeven van nieuwe aandelen van de Vennootschap en er is geen verplichting voor de Vennootschap om contant geld of een ander financieel actief te leveren.

De reële waarde van warrants toegekend onder het ESOP-plan wordt opgenomen onder kosten voor personeelsbeloningen, met een overeenkomstige toename van het eigen vermogen. Het totaal te boeken bedrag wordt bepaald op basis van de reële waarde van de toegekende opties. De ESOP-regeling kent alleen voorwaarden betreffende de dienstprestaties, die nader worden toegelicht in toelichting 17.

De totale kost wordt opgenomen over de verwervingsperiode, de periode waarin aan alle gespecificeerde voorwaarden voor verwerving moet worden voldaan. Aan het einde van elke periode herzielt de entiteit haar schattingen van het aantal opties dat naar verwachting onvoorwaardelijk zal worden op basis van de niet-marktconforme voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en dienstverlening. Het neemt de eventuele impact van de herziening van de oorspronkelijke schattingen op in winst of verlies, met een overeenkomstige aanpassing van het eigen vermogen.

2.3.20. Eigen vermogen

Gewone aandelen worden geclassificeerd als eigen vermogen.

Incrementele kosten die direct toerekenbaar zijn aan de uitgifte van nieuwe aandelen die zijn gemaakt voordat de inbreng in het eigen vermogen werd geboekt, worden weergegeven als overige vlottende activa en geherclassificeerd als een aftrek in het eigen vermogen, na aftrek van belastingen, van de opbrengsten uit de inbreng in het eigen vermogen.

2.3.21. Dividenden

Betaalde dividenden worden alleen in het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen opgenomen als er vóór het einde van het jaar een verplichting tot betaling van de dividenden ontstaat.

2.3.22. Waardering reële waarde

De reële waarde is de prijs die zou worden ontvangen bij het verkopen van een actief of die zou worden betaald om een verplichting over te dragen in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers op de waarderingsdatum. De waardering tegen reële waarde is gebaseerd op de veronderstelling dat de transactie om het actief te verkopen of de verplichting over te dragen ofwel plaatsvindt op de belangrijkste markt voor het actief of het passief, of bij afwezigheid van een hoofdmarkt, op de meest voordelige markt voor het actief of het passief. De belangrijkste of meest voordelige markt moet toegankelijk zijn voor de Vennootschap. De reële waarde van een actief of een passief wordt bepaald aan de hand van de veronderstellingen die marktdeelnemers zouden hanteren bij het bepalen van de prijs van het actief of het passief, in de veronderstelling dat marktdeelnemers handelen in hun economisch beste belang.

Alle activa en schulden waarvoor de reële waarde wordt bepaald of vermeld in de geconsolideerde financiële staten, worden ingedeeld in de reële waarde-hiërarchie, die als volgt wordt beschreven, op



basis van de input van het laagste niveau dat significant is voor de waardering tegen reële waarde als geheel:

- Niveau 1: Genoteerde (niet aangepaste) prijzen in actieve markten voor identieke activa en verplichtingen.
- Niveau 2: Waarderings technieken waarbij de significante parameters observeerbaar zijn, en dit ofwel direct of indirect.
- Niveau 3: Waarderings technieken waarbij parameters gebruikt worden welke niet gebaseerd zijn op observeerbare marktdata.

3. Nieuwe en gewijzigde standaarden welke nog niet van toepassing zijn

Bepaalde nieuwe boekhoudnormen en interpretaties werden gepubliceerd die niet verplicht zijn voor de rapporteringsperiode van 31 december 2024 en die niet vervroegd zijn toegepast door de Vennootschap. Deze standaarden zullen naar verwachting geen materieel effect hebben op de Vennootschap in de huidige of toekomstige verslagperioden en op voorzienbare toekomstige transacties.

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2024 en zijn goedgekeurd door de EU:

- **Wijzigingen in IAS 7 Het kasstroomoverzicht en IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing: Leveranciersfinancieringsovereenkomsten (van kracht per 1 januari 2024).** Het amendement beschrijft de kenmerken waarvoor entiteiten aanvullende toelichtingen zullen moeten verstrekken over de impact van financieringsregelingen met leveranciers op verplichtingen, kasstromen en blootstelling aan liquiditeitsrisico's.
- **Wijzigingen aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Leaseverplichting bij een sale and leaseback (van kracht per 1 januari 2024).** De wijzigingen verklaren hoe een entiteit een sale and leaseback na de datum van de transactie verwerkt, in het bijzonder wanneer sommige of alle leasebetalingen variabele leasebetalingen zijn die niet afhankelijk zijn van een index of rentevoet. Ze verklaren dat de verkoper-lessee bij de waardering van de leaseverplichting achteraf "leasebetalingen" en "herziene leasebetalingen" bepaalt op een wijze die er niet toe leidt dat de verkoper-lessee een bedrag van de winst of het verlies opneemt dat betrekking heeft op het gebruiksrecht dat hij behoudt. Winsten en verliezen die verband houden met de volledige of gedeeltelijke beëindiging van een lease-overeenkomst blijven opgenomen wanneer ze zich voordoen, aangezien deze betrekking hebben op het beëindigde gebruiksrecht en niet op het behouden gebruiksrecht.
- **Wijzigingen aan IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening: Classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend met covenanten' (van kracht per 1 januari 2024),** hebben alleen invloed op de presentatie van verplichtingen in de balans - niet op het bedrag of het tijdstip van opname van activa, baten of lasten uit hoofde van verplichtingen, of op de informatie die entiteiten over deze posten verstrekken. Zij:
 - Verduidelijken dat de classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend gebaseerd moet zijn op rechten die bestaan aan het einde van de verslagperiode en de formulering in alle betreffende alinea's aanpassen om te verwijzen naar het "recht" om afwikkeling met ten minste twaalf maanden uit te stellen en expliciet te maken dat alleen bestaande rechten "aan het einde van de verslagperiode" de classificatie van een verplichting mogen beïnvloeden;
 - Verduidelijken dat classificatie niet wordt beïnvloed door verwachtingen over de vraag of een entiteit haar recht om de afwikkeling van een verplichting uit te stellen zal uitoefenen; en duidelijk maken dat afwikkeling verwijst naar de overdracht aan de tegenpartij van geldmiddelen, eigenvermogensinstrumenten, andere activa of diensten.



- Verduidelijken hoe voorwaarden waaraan een entiteit binnen 12 maanden na de verslagperiode moet voldoen, zoals convenanten, de classificatie van de overeenkomstige verplichting beïnvloeden.

De bovengenoemde wijzigingen in de standaarden hebben geen materiële gevolgen voor de entiteit.

De volgende nieuwe standaard en wijzigingen aan de standaarden werden gepubliceerd. Deze zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2024 maar zijn wel goedgekeurd door de EU:

- **Wijzigingen in IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid (van kracht per 1 januari 2025).** IAS 21 behandelde voorheen niet hoe wisselkoersen moeten worden bepaald in het geval er langdurig gebrek aan uitwisselbaarheid is en de contante koers die door het bedrijf moet worden toegepast niet waarneembaar is. De wijzigingen met beperkt toepassingsgebied voegen specifieke eisen toe aan:
 - Bepalen wanneer een valuta inwisselbaar is in een andere en wanneer niet;
 - Bepalen van de toe te passen wisselkoers indien een valuta niet inwisselbaar is;
 - Aanvullende toelichtingen die moeten worden verstrekt wanneer een valuta niet inwisselbaar is.

De bovengenoemde wijzigingen in de standaarden worden niet verwacht materiële gevolgen te hebben voor de entiteit.

De volgende nieuwe standaard en wijzigingen aan de standaarden werden gepubliceerd. Deze zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2024 maar zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- **Wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7: de Classificatie en Waardering van Financiële Instrumenten (van kracht op 1 januari 2026).** Op 30 mei 2024 heeft de IASB wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7 uitgegeven om:
 - De datum van erkenning en beëindiging van sommige financiële activa en passiva te verduidelijken, met een nieuwe uitzondering voor sommige financiële passiva die via een elektronisch kastransfersysteem worden vereffend;
 - Verdere verduidelijking en richtlijnen toe te voegen voor de beoordeling of een financieel actief voldoet aan het criterium van uitsluitend betaling van hoofdsom en rente (SPPI);
 - Nieuwe openbaarmakingen toe te voegen voor bepaalde instrumenten met contractuele voorwaarden die de kasstromen kunnen wijzigen (zoals sommige instrumenten met kenmerken die gekoppeld zijn aan de behaaldheid van milieu-, sociale en governance (ESG)-doelen); en
 - De openbaarmakingen voor eigen vermogeninstrumenten die tegen de reële waarde via overige resultaten worden gewaardeerd (FVOCI) bij te werken.
- **Wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7: Contracten die verwijzen naar natuurafhankelijke elektriciteit (van kracht op 1 januari 2026).** Op 18 december 2024 heeft de IASB wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7 uitgegeven:
 - Verduidelijken van de toepassing van de 'eigengebruik' vereisten;
 - Toestaan van hedge accounting als deze contracten worden gebruikt als hedge-instrumenten; en
 - Nieuwe openbaarmakingsvereisten om beleggers in staat te stellen het effect van deze contracten op de financiële prestaties en kasstromen van een onderneming te begrijpen.
- **IFRS 18 Presentatie en Openbaarmaking in de Financiële Verklaringen (van kracht op 1 januari 2027).** De IASB heeft IFRS 18 uitgegeven, de nieuwe standaard voor presentatie en openbaarmaking in de financiële verklaringen, met een focus op updates van de winst- en verliesrekening. De belangrijkste nieuwe concepten die in IFRS 18 worden geïntroduceerd, hebben betrekking op:



- De structuur van de winst- en verliesrekening;
- Vereiste openbaarheden in de financiële verklaringen voor bepaalde winst- of verliesprestatie maatstaven die buiten de financiële verklaringen van een entiteit worden gerapporteerd (dat wil zeggen, door het management gedefinieerde prestatie maatstaven); en
- Verbeterde principes voor aggregatie en de-aggregatie die van toepassing zijn op de primaire financiële verklaringen en de toelichtingen in het algemeen.

IFRS 18 vervangt IAS 1; veel van de andere bestaande principes in IAS 1 worden behouden, met beperkte wijzigingen. IFRS 18 heeft geen invloed op de erkenning of waardering van posten in de financiële verklaringen, maar het kan wel de manier veranderen waarop een entiteit haar 'operationele winst of verlies' rapporteert.

IFRS 18 is van toepassing op verslagleggingsperioden die beginnen op of na 1 januari 2027 en is ook van toepassing op vergelijkende informatie. De wijzigingen in presentatie en openbaarmaking die door IFRS 18 worden vereist, kunnen systeem- en proceswijzigingen met zich meebrengen.

- **IFRS 19 Dochtermaatschappijen zonder Publieke Verantwoordelijkheid: Openbaarheden (van kracht op 1 januari 2027).** De International Accounting Standards Board (IASB) heeft een nieuwe IFRS-boekhoudstandaard uitgegeven voor dochtermaatschappijen. IFRS 19 'Dochtermaatschappijen zonder Publieke Verantwoordelijkheid: Openbaarheden' staat in aanmerking komende dochtermaatschappijen toe om IFRS-boekhoudstandaarden toe te passen met beperkte openbaarheden. Het toepassen van IFRS 19 zal de kosten voor het opstellen van de financiële verklaringen van dochtermaatschappijen verlagen, terwijl de bruikbaarheid van de informatie voor de gebruikers van de financiële verklaringen behouden blijft.
- **Jaarlijkse verbeteringen Volume 11 (van kracht op 1 januari 2026).** De gewijzigde standaarden zijn:
 - IFRS 1 Eerste toepassing van de Internationale Boekhoudnormen;
 - IFRS 7 Financiële instrumenten: Openbaarheden en de bijbehorende richtlijnen voor de implementatie van IFRS 7;
 - IFRS 9 Financiële instrumenten;
 - IFRS 10 Geconsolideerde financiële overzichten; en
 - IAS 7 Kasstroomoverzicht.

De wijzigingen in IFRS 7 en IFRS 9 zullen naar verwachting geen materiële gevolgen hebben op de entiteit. IFRS 19 zal geen impact hebben op het financieel verslag van de entiteit. De impact van IFRS 18 op de het financieel verslag moet nog onderzocht worden.

De volgende standaard is verplicht sinds het boekjaar dat begint op 1 januari 2016 (maar is nog niet onderworpen aan de goedkeuring door de EU). De Europese Commissie heeft besloten om het goedkeuringsproces voor deze tussentijdse standaard niet te starten, maar te wachten op de definitieve standaard:

IFRS 14, 'Reguleringsuitgestelde rekeningen' (van kracht op 1 januari 2016). Het betreft een tussentijdse standaard voor de boekhouding van bepaalde saldi die ontstaan uit gereguleerde activiteiten. IFRS 14 is alleen van toepassing op entiteiten die IFRS 1 toepassen als eerste toepassing van IFRS. Het staat dergelijke entiteiten toe, bij de toepassing van IFRS, hun eerdere GAAP-boekhoudkundige beleid toe te passen voor de erkenning, waardering, impairment en derecognitie van reguleringuitgestelde rekeningen. De tussentijdse standaard biedt ook richtlijnen voor het selecteren en wijzigen van boekhoudkundige beleid (bij eerste toepassing of later) en voor presentatie en openbaarmaking.

IFRS 14 zal geen impact hebben op het financieel verslag van de entiteit.



4. Boekhoudkundige beoordelingen, schattingen en veronderstellingen

Om de geconsolideerde financiële staten op te stellen dient het management beoordelingen, schattingen en veronderstellingen te maken die invloed hebben op de gepubliceerde bedragen in de jaarrekening en in de bijbehorende toelichtingen. De onzekerheid welke deze schattingen en veronderstelling inherent met zich meebrengen kunnen resulteren in belangrijke aanpassingen aan de boekwaarde van de activa of verplichtingen in toekomstige periodes.

Op continue basis evalueert de Vennootschap haar beoordelingen, schattingen en veronderstellingen, inclusief die met betrekking tot de erkenning van opbrengsten - onderhanden werk en assumpties die worden toegepast bij het bepalen van de bruto verplichting omtrent het verzekeringsplan van de Vennootschap.

De schattingen en veronderstellingen zijn gebaseerd op de informatie welke beschikbaar was op het ogenblik dat de geconsolideerde financiële staten worden voorbereid. Deze informatie kan in de toekomst wijzigen als gevolg van veranderingen in de markt of omstandigheden welke buiten de controle van de Groep vallen. Deze wijzigingen worden opgenomen in de boekhoudkundige assumpties in de periode waarin deze wijzigingen gebeuren.

4.1. Classificatie van joint ventures met meer dan 50% eigendom

4.1.1. Circeaulair I

De Vennootschap heeft een joint venture, Circeaulair I genaamd, zoals beschreven in toelichting 29.

De joint venture overeenkomsten met betrekking tot Circeaulair bevatten 3 fasen.

- Fase 1 loopt van de oprichtingsdatum tot de financiële afsluiting van de onderliggende projecten. Tijdens deze fase vereisen alle beslissingen unanieme instemming van alle partijen voor alle relevante activiteiten.
- Fase 2 loopt van de financiële afsluiting tot de laatste definitieve oplevering van de onderliggende projecten. Tijdens deze fase is er een uitgebreide lijst van voorbehouden zaken gedefinieerd die meer zijn dan beschermingsrechten waarbij consensus van de raad van bestuur nodig is om beslissingen te nemen.
- Fase 3 loopt vanaf de eerste dag na de laatste definitieve oplevering van de onderliggende projecten. Tijdens deze fase is er een beperkte lijst van gereserveerde zaken, eerder beschermende rechten, waarvoor consensus van de raad van bestuur nodig is om beslissingen te nemen. Vanaf deze fase 3 heeft Ekopak NV een call-optie, wat betekent dat Ekopak NV het recht heeft, niet de plicht, om een aandeel dat recht geeft om een bijkomende bestuurder van de JV-partner aan te stellen.

De Vennootschap heeft bepaald dat zij momenteel in Fase 1 geen zeggenschap heeft over Circeaulair I ook al bezit zij 51% van de aandelen, maar dat zij gezamenlijke zeggenschap heeft op basis van de volgende elementen ten gunste van gezamenlijke zeggenschap:

- Elke aandeelhouder heeft twee bestuurders in de raad van bestuur, geen van hen heeft een beslissende stem;
- Beslissingen worden genomen met unanieme instemming van alle partijen voor alle relevante activiteiten, er is geen doorslaggevende stem in geval van een patstelling;
- De joint venture heeft een belangenconflictprocedure ingesteld met betrekking tot de leveranciersovereenkomst van Ekopak, waarbij de beslissing over wijziging of beëindiging van het contract wordt genomen door de raad van bestuur van Circeaulair zonder dat Ekopak deelneemt aan de besluitvorming; en
- Circeaulair I is opgezet als een afzonderlijke entiteit in de rechtsvorm van een BV. De twee partners hebben rechten op de nettoactiva van Circeaulair I. Deze entiteit wordt daarom geclassificeerd als een joint venture en de Vennootschap neemt haar belang in de joint venture op als een investering en verwerkt die investering volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met IAS 28, Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures, zoals wordt uitgelegd in toelichting 29.



4.1.2. WaaSia

De Vennootschap heeft geïnvesteerd in een joint venture, genaamd WaaS Asia, zoals beschreven in toelichting 29. De investering wordt beschouwd als een joint venture waarin de Vennootschap gedeelde controle heeft, op basis van de volgende elementen:

- Ekopak kan twee van de vier bestuurders benoemen (2 A-bestuurders, 1 B-bestuurder en 1 C-bestuurder) en de voorzitter voordragen;
- Beslissingen worden genomen met een gewone meerderheid, de voorzitter heeft een beslissende stem bij gelijke stemming;
- De voorbehouden kwesties waarvoor de goedkeuring van één bestuurder A, één bestuurder B en één bestuurder C vereist is, omvatten onder andere de goedkeuring van contracten met een totale waarde van meer dan 500 KEUR. Aangezien de verwachting is dat de meeste verkoopprojecten van WaaSia deze drempel zullen overschrijden, bepaalt de Vennootschap dat ze niet in staat is om de relevante activiteiten van de deelneming te sturen en dat ze geen zeggenschap of gezamenlijke zeggenschap heeft over de deelneming.

4.2. DBFMO-model - beoordeling of deze contracten een leaseovereenkomst bevatten

De Vennootschap heeft klantencontracten voor verkopen onder het DBFMO-model, zoals uitgelegd in de boekhoudprincipes. De beoordeling of een contract een leaseovereenkomst is of bevat, kan een oordeel vereisen omtrent het toepassen van de definitie van een leaseovereenkomst op deze DBFMO-overeenkomsten. Een DBFMO-overeenkomst omvat significante diensten, dus het beoordelen opdat het contract het recht geeft tot het gebruik van een geïdentificeerd activa is subjectief.

Bij aanvang van het contract beoordeelt de Vennootschap of het contract een leaseovereenkomst is of bevat. Een contract is of bevat een leaseovereenkomst als deze het recht geeft om het gebruik van een geïdentificeerd actief gedurende een periode van tijd te controleren.

De Vennootschap oordeelt dat de DBFMO-afspraken geen leaseovereenkomsten bevatten, hoewel de klant alle economische voordelen van de waterprocesinstallatie verkrijgt, omdat:

- Er is geen geïdentificeerde activa. Substantiële vervangingsrechten gelden gedurende de gebruikperiode, aangezien de Vennootschap de activa kan vervangen door een ander actief dat hetzelfde volume en dezelfde kwaliteit water produceert. In een DBFMO-contract is de prestatieverplichting het leveren van een minimale hoeveelheid water, die voldoet aan de contractuele kwaliteitseisen, gedurende de contractperiode. Daarnaast is de waterprocesinstallatie ingebouwd in een afnamecontainer die eenvoudig te transporteren is en aansluit op de klantinstallaties en watertank. Dit vervangingsrecht wordt door de Vennootschap als substantief beschouwd, aangezien de Vennootschap als gevolg van veranderende technologie haar productieproces, het leveren van het vereiste volume en kwaliteitswater aan de klant, wil optimaliseren en verbeteren vanuit een kostenvoordeel.
- De klant kan het gebruik van de activa niet sturen, aangezien de verantwoordelijkheid voor het bedienen en onderhouden van de waterprocesinstallatie enkel bij de Vennootschap ligt en de klant alleen toegang heeft tot het observeren van de waterprocesinstallatie. De installatie levert het watervolume in een buffertank die eigendom is van de klant. De contractuele levering van een minimale hoeveelheid water is de combinatie van de output van de waterprocesinstallatie en leidingwater. De Vennootschap kan, naar eigen goeddunken en voor een periode die door de Vennootschap wordt bepaald, beslissen om de productie van het waterproces stop te zetten voor onderhoud of om andere redenen.

Als gevolg hiervan wordt de WaaS-overeenkomst verantwoord in overeenstemming met IFRS 15 contracten met klanten.

4.3. Omzet geboekt over tijd - prestatieverplichting

4.3.1. Ontwerp en bouw van een waterprocessinstallatie

De Vennootschap heeft opbrengsten geboekt onder het one off sales model en het DBMO-model voor de bouw van de waterprocesinstallatie over tijd, d.w.z. over de periode waarin de installatie wordt ontworpen en gebouwd. Bij het bepalen van de op te nemen opbrengsten aan het einde van de



periode heeft de Vennootschap een schatting gemaakt van (i) de voortgang in de tijd en (ii) de marge die voor het project zal worden gerealiseerd.

De voortgang in de tijd wordt geschat op basis van de gemaakte directe kosten versus de totale begrote kosten. De budgetkosten en de geschatte marge op het project voor het ontwerp en de bouw van de waterprocesinstallatie worden per rapportageperiode herbekeken en indien nodig herzien.

4.3.2. Ontwerp en bouw van een afvalwaterzuiveringsinstallatie

De Vennootschap heeft vijf mogelijke prestatieverplichtingen geïdentificeerd (ontwerp/engineering, inkoop, uitrusting/transport, terreinwerkzaamheden, inbedrijfstelling/opstart) en beoordeeld of deze prestatieverplichtingen onderscheidend zijn en binnen de context van het contract als onderscheiden worden beschouwd. De Vennootschap kwam tot de conclusie dat de geïdentificeerde prestatieverplichtingen niet te onderscheiden zijn binnen de context van het contract op basis van de onderlinge afhankelijkheid en de onderlinge verbanden van de geleverde diensten en goederen, aangezien de klant verwacht een werkende afvalwaterzuiveringsinstallatie als eindproduct te ontvangen. De omzet van deze inkomstenstroom wordt in de loop van de tijd erkend, aangezien de prestatie van de entiteit geen actief creëert met een alternatief gebruik voor de entiteit en de entiteit een afdwingbaar recht op betaling heeft voor de tot op datum voltooide prestaties.

Bij het bepalen van de omzet die aan het einde van de rapporteringsperiode moet worden erkend, heeft de Vennootschap de (i) voortgang in de tijd en (ii) de marge die voor het project zal worden gerealiseerd, geschat.

De voortgang in de tijd wordt geschat op basis van de bereikte mijlpalen en de verwachte marge aan het einde van de rapporteringsperiode. De bereikte mijlpalen zijn een relevante indicator van de voortgang in de tijd en de contractuele prijsstelling per mijlpaal weerspiegelt de omzet die bij elke mijlpaal moet worden erkend. De Vennootschap heeft de volgende mijlpalen geïdentificeerd en aan elke mijlpaal is een bepaald percentage van de totale geschatte marge toegewezen:

- Basis-/gedetailleerde engineering & inkoop
- Apparatuur
- Terreinwerkzaamheden
- Opstart & inbedrijfstelling

De terreinwerkzaamheden kunnen worden uitgevoerd door de Vennootschap of door een onderaannemer. In het geval dat de terreinwerkzaamheden worden uitgevoerd door een onderaannemer, controleert de Vennootschap de goederen en diensten voordat ze aan de klant worden overgedragen en heeft het de discretie bij het vaststellen van de prijs van deze terreinwerkzaamheden. De Vennootschap is daarom opdrachtgever en erkent de omzet op brutobasis.

4.4. Toegekende pensioenplannen

De Vennootschap heeft actieve groepsverzekeringsplannen in België met een gegarandeerd minimumrendement dat gebaseerd is op een gemiddelde rendement op 10-jarige overheidsobligaties met een minimum van 1,75% en een maximum van 3,75% (momenteel gelijk aan 1,75%, 2,50% vanaf 1 januari 2025) voor alle bijdragen die worden geboekt als een toegezegd pensioenplan. De Vennootschap maakt gebruik van een deskundige bij het uitvoeren van de actuariële berekeningen volgens de "project unit credit" methode. De actuariële berekening vereist een aanzienlijke schatting met betrekking tot de disconteringsvoet, het inflatiepercentage, salarisverhogingen en het opnamepercentage. Bij het maken van deze schattingen maakt het management, samen met de deskundige, gebruik van objectieve bronnen en historische informatie. Meer informatie over de schatting wordt gegeven in toelichting 19.

De Vennootschap heeft ook twee slapende Belgische pensioenplannen "branche 21" (voor kaderleden en voor de werknemers). Vanaf 1 juli 2021 worden werkgeversbijdragen voor nieuwe en bestaande werknemers betaald met betrekking tot de actieve pensioenregelingen "branche 23".

Daarnaast heeft de vennootschap ook pensioenplannen in de Filipijnen, Thailand en Frankrijk. Meer informatie hierover is te vinden in toelichting 19.

4.5. Opname van uitgestelde belastingvorderingen omtrent overgedragen fiscale verliezen



De Vennootschap boekt een uitgestelde belastingvordering slechts in de mate dat het meer dan waarschijnlijk is dat de toekomstige belastbare winsten zullen gegenereerd worden tegen de welke de belastingvorderingen kunnen worden gebruikt. Een belangrijke beoordeling van het management is vereist om het bedrag van de opgenomen belastingvorderingen te bepalen, gebaseerd op een ingeschatte timing alsook het bedrag van toekomstige belastbare winsten samen met toekomstige belastingplanningsstrategieën.

De Vennootschap beschikt over KEUR 27.484 overgedragen fiscale verliezen. Deze verliezen vervallen niet en zijn niet gerelateerd aan structurele verliezen. De Vennootschap heeft uitgestelde belastingvorderingen erkend voor overgedragen fiscale verliezen voor een bedrag van KEUR 6 390. De Vennootschap heeft bepaald dat ze uitgestelde belastingvorderingen kan erkennen op de overgedragen fiscale verliezen, aangezien de Vennootschap verwacht deze verliezen in de komende 5 jaar te kunnen recupereren. De Vennootschap verwacht een stijging van de omzet en bedrijfswinst als gevolg van het toenemende belang van het DBFMO- en Circeaulair bedrijfsmodel in de nabije toekomst en overweegt mogelijkheden voor belastingplanning en is er als zodanig van overtuigd dat de overgedragen fiscale verliezen in de nabije toekomst zullen worden gerecupereerd.

4.6. Identificatie en waardering van interne geproduceerde immateriële vaste activa

Bij het verantwoorden van intern gegenereerde immateriële activa is zorgvuldige beoordeling vereist om vast te stellen of de kosten die tijdens de ontwikkelingsfase zijn gemaakt voldoen aan de erkenningscriteria zoals beschreven in IAS 38 Immateriële Activa. Intern gegenereerde immateriële activa moeten worden geëvalueerd om te beoordelen of ze kunnen worden erkend als activa, in plaats van als gemaakte kosten te worden geboekt.

Om te voldoen aan de erkenningscriteria moet het management vaststellen dat het activum identificeerbaar is, beheerd wordt door de entiteit en naar verwachting toekomstige economische voordelen zal opleveren. Dit omvat het beoordelen of het activum afzonderlijk kan worden geïdentificeerd en of het waarschijnlijk is dat de entiteit toekomstige kasstromen uit het activum zal genereren.

Een belangrijke uitdaging bij het beoordelen van intern gegenereerde immateriële activa is het onderscheid maken tussen de onderzoeks- en ontwikkelingsfasen van een project. Kosten die tijdens de onderzoeksfase worden gemaakt, moeten als kosten worden geboekt, aangezien ze als onzeker worden beschouwd en niet direct kunnen worden toegerekend aan de creatie van een identificeerbaar activum. Kosten die tijdens de ontwikkelingsfase worden gemaakt, kunnen echter worden gekapitaliseerd als aan bepaalde criteria wordt voldaan. Deze omvatten het aantonen van technische haalbaarheid, de intentie om het activum te voltooien, de mogelijkheid om het te gebruiken of te verkopen, en de mogelijkheid om de kosten die aan het activum kunnen worden toegerekend, op betrouwbare wijze te meten.

Beoordeling is ook nodig bij het vaststellen van de betrouwbare meting van kosten. Het management moet in staat zijn om kosten die direct aan de creatie van het activum kunnen worden toegerekend, zoals directe arbeids- en materiaalkosten, toe te wijzen en te meten, zonder algemene overheadkosten op te nemen, tenzij deze direct aan het activum kunnen worden gekoppeld.

4.7. Identificatie en waardering van immateriële vaste activa bij bedrijfscombinaties

De Groep heeft Global Water Engineering (GWE) overgenomen in september 2023. De Groep erkent immateriële activa verworven in een bedrijfscombinatie tegen hun reële waarde op de overnamedatum.

De volgende immateriële vaste activa werden erkend:

- Klantenrelaties KEUR 18 969, en
- Technologie KEUR 10 047.

De beoordeling van de reële waarde van klantenrelaties was gebaseerd op de 'multi-period excess earnings'-methode. Deze methode bepaalt de waarde van een immaterieel actief door de contante waarde van de inkomsten ervan te berekenen, aangepast voor een redelijk rendement op andere activa die ook bijdragen aan die inkomsten. Bij de waardering van de klantenrelaties van GWE is rekening gehouden met een churnpercentage van 5%, afgeleid van een analyse van de historische gegevens



van zowel oude als bestaande klantcontracten. Voor deze relaties is een economische levensduur van 12 jaar bepaald. Tot slot bedraagt de gebruikte disconteringsvoet 10,07%.

De beoordeling van de reële waarde van technologie was gebaseerd op de 'relief from royalty'-methode, die kenmerken heeft van zowel een inkomens- als een mark gebaseerde benadering, aldus een hybride methodologie. Deze methode suggereert dat de waarde van een immaterieel actief gelijk is aan de contante waarde van wat een bedrijf bereid zou zijn te betalen om het actief onder een contractuele overeenkomst in licentie te geven als het niet de eigenaar van het actief zou zijn. De informatie over royaltytarieven wordt verkregen uit marktlicentie transacties. Na een grondige analyse zijn we tot de conclusie gekomen dat een royaltytarief van 4,05% op de omzet geschikt is voor de technologie van GWE. Daarnaast hebben wij een economische levensduur van 9 jaar bepaald. De relevante disconteringsvoet bedraagt 10,07%.

4.8. Verwachte gebruiksduur en restwaarde van immateriële activa en materiële vaste activa

Bij het schatten van de verwachte gebruiksduur en restwaarde van immateriële en materiële vaste activa is oordeelsvorming vereist. De restwaarde is het geschatte bedrag dat momenteel zou worden verkregen uit de vervreemding van het activum, na aftrek van de geschatte kosten voor de vervreemding, indien het activum zich al in de verwachte staat en leeftijd aan het einde van zijn verwachte gebruiksduur zou bevinden. De Vennootschap beoordeelt jaarlijks de geschatte verwachte gebruiksduur en de restwaarde van immateriële en materiële vaste activa.

Voor de waardering van de WaaS installaties is specifieke oordeelvorming vereist met betrekking tot de levensduur van de installaties. Hoewel een WaaS contract een aankoopoptie van EUR 1 bevat bij het einde van de contractuele niet-opzegbare termijn, is de Vennootschap ervan overtuigd dat de klant het contract zal verlengen onder dezelfde commerciële voorwaarden, en de cashflow dus verder gegarandeerd zijn na de minimale contractperiode.

4.9. Waardeverminderinganalyse van goodwill

Er is sprake van waardevermindering wanneer de boekwaarde van een activum of kasstroom genererende eenheid hoger is dan de realiseerbare waarde, wat het hogere is van de reële waarde min de verkoopkosten en de gebruikswaarde. De reële waarde min de verkoopkosten is gebaseerd op beschikbare gegevens van bindende verkooptransacties in een transactie tussen onafhankelijke partijen van vergelijkbare activa of op waarneembare marktprijzen, min de extra kosten voor de vervreemding van het activum. De gebruikswaarde is gebaseerd op een verdisconteerde kasstroommethode die kasstromen bevat voor de volgende vijf jaar en een restwaarde vanaf jaar zes. De schattingen in de waarderingmethode zijn gebaseerd op ervaring uit het verleden, bestaande overeenkomsten en toekomstgerichte informatie van bestaande klanten en partners, waar relevant aangevuld met relevante marktontwikkelingen.

4.10. Waardevermindering van voorraad

Voorraden worden gewaardeerd aan het laagste van de kostprijs en de netto realiseerbare waarde. Het schatten van de netto realiseerbare waarde vereist aanzienlijke beoordelingsvrijheid, aangezien het management moet beoordelen wat de toekomstige economische voordelen van de voorraaddelen zijn en bepalen of er aanpassingen nodig zijn vanwege factoren zoals veranderingen in marktomstandigheden, technologische veroudering of productvraag.

Het proces van het bepalen van de netto realiseerbare waarde omvat het schatten van de verkoopprijs van de voorraad in de normale bedrijfsvoering, verminderd met de kosten om de voorraad te voltooien en te verkopen. Deze schattingen vereisen aannames over toekomstige verkoopprijzen, productiekosten en andere relevante factoren. In sommige gevallen moet het management mogelijk rekening houden met de specifieke toestand van individuele voorraaditems of groepen van items, inclusief de mogelijkheid van waardevermindering, beschadigde goederen of voorraden die bijna hun houdbaarheidsdatum hebben bereikt of verouderd zijn.

Voorraaditems die weinig beweging vertonen, worden afgeschreven op basis van de voorraadrotatie. De voorraadrotatie wordt berekend op basis van het gemiddelde verbruik van de laatste 2 jaar:

- Voorraadrotatie van minder dan 3 jaar: geen afschrijving
- Voorraadrotatie tussen 3 en 5 jaar: 5% afschrijving



- Voorraadrotatie tussen 5 en 10 jaar: 10% afschrijving
- Voorraadrotatie van meer dan 10 jaar: 20% afschrijving

Chemische goederen met een lage beweging zijn voor 60% afgeschreven, ongeacht de rotatie, omdat deze goederen een vervaldatum hebben.

Met name wat betreft voorraaditems die al in 2023 zijn geassembleerd en gedemonteerd vanwege een commerciële regeling met de klant, is extra beoordeling vereist bij het schatten van de netto realiseerbare waarde. De Vennootschap is van plan om de meeste items te gebruiken voor de productie van nieuwe WaaS-installaties in de loop van 2025, wat resulteert in een beperkte afschrijving.

5. Segmentinformatie

Voor managementdoeleinden is de Vennootschap vanaf 2019 georganiseerd in twee business units op basis van product en dienst en de daarmee samenhangende prestatieverplichtingen. De twee operationele segmenten zijn de volgende:

- Water-As-A-Service ("WaaS") -model (inclusief DBFMO-contracten en de operationele verkopen van de DBMO-contracten): het contract met de klant is in wezen de levering, gedurende de contractperiode, van een gegarandeerd minimum volume water dat voldoet aan de contractuele kwaliteitseisen uit de DBFMO-contracten. Onder de DBMO-contracten wordt uiteindelijk, naar goedkeuren van de klant, een opzegbare exploitatieovereenkomst getekend tussen de Vennootschap en de klant voor het onderhoud en de exploitatie van de waterprocesinstallatie.
- Project business (inclusief de traditionele verkoop, recurrente diensten, consumptiegoederen en de korte termijn huur): de contracten met de klant betreffen het ontwerp en de bouw van een waterprocesinstallatie, eigendom en controle over de proceswaterinstallatie wordt overgedragen aan de klant. H2O Production is vanaf 1 september 2022 opgenomen in het project business model. Vanaf 1 september 2023 bevat het project business model ook GWE BV en zijn dochters.

Deze segmenten komen tot uiting in de organisatiestructuur en de interne rapportering. Er zijn geen operationele segmenten samengevoegd om de bovengenoemde operationele segmenten te vormen. De waarderingprincipes die door de Vennootschap worden gebruikt bij het opstellen van deze segmentrapportering, vormen ook de basis voor de beoordeling van de prestaties van de segmenten en zijn in overeenstemming met IFRS. De Chief Executive Officer van de Vennootschap treedt op als de operationele beslissingsnemer. Als prestatie-indicator controleert de operationele beslissingsnemer de prestaties op basis van de omzet van het bedrijf, de aangepaste EBITDA en EBITDA.

De volgende tabel geeft een overzicht van de segmentrapportering voor het jaar eindigend op 31 december 2024.



in 000€	PROJECT BUSINESS	WAAS	TOTAAL	CORPORAT E**	TOTAAL GECONSO- LIDEERD
Omzet	44 549	3 088	47 637	-	47 637
Overige bedrijfsopbrengsten	511	-	511	-	511
Aankoop van materiaal	-28 492	-609	-29 101	-	-29 101
Diensten en diverse goederen	-4 344	-61	-4 405	-1 890	-6 295
Personeelsbeloningen	-14 233	-421	-14 655	-1 894	-16 549
Overige bedrijfskosten, netto	-154	-	-154	-1	-153
Aangepaste EBITDA	-2 163	1 996	-167	-3 785	-3 950
EBITDA aanpassingen	-191	-	-191	-493	-684
EBITDA	-2 354	1 996	-358	-4 278	-4 634
Afschrijvingen	-6 873	-1 534	-8 407	-19	-8 426
Operationele winst / (verlies)	-9 227	462	-8 765	-4 297	-13 060
Financiële kosten	-	-224	-224	-2 718	-2 942
Financiële opbrengsten	-	-	-	498	498
Winst/(verlies) van het boekjaar voor belastingen	-9 227	238	-8 989	-6 516	-15 504
Segment activa	140 940	15 042	155 982	-	155 982
Segment schulden	110 039	4 738	114 777	-	114 777

De kolom "Corporate" in de posten "Diensten en diverse goederen" en "Personeelsbeloningen" heeft betrekking op groepskosten. Binnen de rubriek "Diensten en diverse goederen" hebben de corporate uitgaven voornamelijk betrekking op marketing, finance, legal, en consultant fees binnen een van deze afdelingen. De corporate kosten in "Personeelsbeloningen" bestaan uit salariskosten van het management en andere werknemers die op Corporate niveau werkzaam zijn en management fees.

In het Project Business segment werd een bijzondere waardevermindering op voorraden geboekt van 513 KEUR. Dit is voornamelijk gerelateerd aan voorraaditems die reeds geassembleerd en gedemonteerd werden in 2023 doordat er een commerciële regeling werd getroffen met de klant. De onderneming is van plan om de meeste items te gebruiken in de productie van nieuwe WaaS-installaties in de loop van 2025, toch werd er een bijzondere waardevermindering geboekt om de kosten weer te geven die nodig zullen zijn om de items in hun oorspronkelijke staat te herstellen.

De volgende tabel geeft een overzicht van de segmentrapportering voor het jaar eindigend op 31 december 2023.



in 000€	PROJECT BUSINESS	WAAS	TOTAAL	CORPORAT E**	TOTAAL GECONSO- LIDEERD
Omzet	32 717	3 316	36 033	–	36 033
Overige bedrijfsopbrengsten	760	770	1 530	–	1 530
Aankoop van materiaal	-18 087	-458	-18 545	–	-18 545
Diensten en diverse goederen*	-1 919	-898	-2 817	-1 687	-4 504
Personeelsbeloningen*	-8 567	-566	-9 133	-1 713	-10 846
Overige bedrijfskosten, netto	-106	-11	-117	–	-117
Aangepaste EBITDA	4 798	2 153	6 951	-3 400	3 551
EBITDA aanpassingen	-360	–	-360	–	-360
EBITDA	4 438	2 153	6 591	-3 400	3 191
Afschrijvingen	-3 086	-3 506	-6 592	–	-6 592
Operationele winst / (verlies)	1 352	-1 353	-1	-3 400	-3 401
Financiële kosten	–	-179	-179	-701	-880
Financiële opbrengsten	–	–	–	284	284
Winst/(verlies) voor het boekjaar voor belastingen	1 352	-1 532	-180	-3 817	-3 997
Segment activa	116 373	13 019	129 392	–	129 392
Segment schulden	70 224	5 651	75 875	–	75 875

*Management- en interim-personeelsvergoedingen zijn geherclassificeerd van diensten en diverse goederen naar personeelsbeloningen voor personen die niet op de loonlijst van Ekopak staan maar als langdurige contractant van Ekopak fungeren. De resultatenrekening over 2023 is overeenkomstig aangepast.

** De definitie van corporate kosten is aangepast in 2024. De corporate kosten bevatten nu alle kosten van de finance, marketing en legal afdeling van Ekopak gezien deze niet kunnen worden gealloceerd aan Waas of project business, en de salariskosten en management fees van alle personeelsleden die in een van deze afdelingen werkzaam zijn.

Het WaaS-segment omvat de projectopstartkosten van de projecten Circeaulair en Waterkracht, in 2023 ten bedrage van KEUR 771 en dit is opgenomen onder de "Diensten en diverse goederen".

De opstartkosten van het project worden voor 100% gecompenseerd met een gelijk bedrag die zijn opgenomen onder de overige bedrijfsopbrengsten.

De omzet per product en dienst kan als volgt per product worden weergegeven:

in 000€	2024	2023
Verbruiksgoederen	2 123	2 179
Diensten	7 355	6 383
WaaS omzet	3 088	3 316
Eenmalige verkopen van waterproces- en afvalwaterinstallaties	35 070	24 155
Totale omzet per product type	47 637	36 033

Opbrengsten van voornamelijk alle producten en diensten worden in de loop van de tijd voldaan voor WaaS-opbrengsten en diensten die zijn uitgevoerd onder een servicecontract. Ook opbrengsten uit eenmalige verkopen van waterprocesinstallaties en waterzuiveringsinstallaties worden in de loop van de tijd opgenomen. De toename in de eenmalige verkopen is gerelateerd aan de overname van GWE. Opbrengsten met betrekking tot verbruiksgoederen en afzonderlijke diensten worden op een bepaald moment voldaan.



De omzet kan als volgt worden weergegeven per geografisch gebied, op basis van het land waarin de klant is gevestigd:

in 000€	2024	2023
België	10 029	10 723
APAC	2 227	355
Afrika	2 893	853
Amerika	18 838	4 941
Rest van Europa	13 650	19 161
Totale omzet per geografisch gebied	47 637	36 033

De verkopen in Amerika hebben betrekking op de overname van GWE en haar dochter in de VS.

Het grootste deel van de langlopende activa min uitgestelde belastingen situeert zich in Europa.

in 000€	2024	2023
België	96 914	76 002
APAC	202	89
Afrika	3	–
Amerika	35	3
Rest van Europa	9 808	7 175
Totale langlopende activa	106 962	83 269

Een klant vertegenwoordigt, via verschillende dochterondernemingen, 9.387 KEUR van de geconsolideerde omzet in 2024. De totale contractwaarde van de verschillende projecten bedraagt 33.636 KEUR, waarvan 29.788 KEUR reeds is betaald. Diensten zijn geleverd voor een totale waarde van 28.344 KEUR, resulterende in een contractverplichting van 1.444 KEUR.

6. Bedrijfscombinaties

Global Water & Energy (GWE) – 2023

De Groep verwierf op 14 september 2023 100% van de aandelen in **Global Water Engineering BV**, een niet-beursgenoteerd bedrijf met hoofdkantoor in Brugge (België), met dochterondernemingen in Europa, Zuidoost-Azië en Noord-Amerika (hierna GWE genoemd). GWE en haar dochterondernemingen zijn actief op de Aziatische, Europese en Amerikaanse markt. GWE is gespecialiseerd in oplossingen voor industriële afvalwaterzuivering, waterhergebruik en productie van groene energie. De aan de acquisitie gerelateerde kost bedroegen KEUR 238.

De ondernemingswaarde van GWE in de transactie bedraagt KEUR 34.532.

De finale identificatie en waardering van de reële waarde van de activa en passiva van GWE worden hieronder weergegeven en vergeleken met de voorlopige reële waarde vastgesteld op 31 december 2023.



in 000€	Finale reële waarde	Voorlopige reële waarde
Materiële activa	1 965	1 965
Immateriële activa	29 015	27 557
Werkkapitaal	-7 332	-7 332
Liquide middelen en kasequivalenten	3 533	3 533
Financiële schulden	-1 742	-1 742
Overige activa en verplichtingen	-6 306	-5 941
Totaal geïdentificeerde activa en verplichtingen	19 134	18 040
Goodwill	17 189	18 283
Reële waarde vergoeding	36 323	36 323
Betaalde overnameprijs in geldmiddelen	36 323	36 323

De reële waarde aanpassingen hebben betrekking op

- immateriële vaste activa voor de opname van:
 - de klanten relaties voor een bedrag van KEUR 18.969 (voorlopige PPA KEUR 17.585), en
 - de technologie voor een bedrag van KEUR 10.047 (voorlopige PPA KEUR 9.972).
- gebouwen voor een bedrag van KEUR 322 (voorlopige PPA KEUR 322),
- de uitgestelde belastingverplichting die werd opgenomen als gevolg van de aanpassingen aan de reële waarde bedraagt KEUR 7.334 (voorlopige PPA KEUR 6.970).

De transactie resulteerde in de erkenning van goodwill voor een bedrag van KEUR 17.189 (voorlopige PPA KEUR 18.283), wat voornamelijk de verwachte synergieën met andere entiteiten van de Groep vertegenwoordigt. De goodwill is fiscaal niet aftrekbaar.

Indien de acquisitie zou hebben plaatsgevonden op 1 januari 2023, wordt de bijdrage aan de omzet geschat op MEUR 29,9 en de bijdrage aan het nettoresultaat op MEUR 2,9 winst. De bijdrage aan het nettoresultaat voor resultaatimpact van de reële waarde aanpassingen wordt geschat op MEUR 4,4 winst. Sinds overnamedatum bedroeg de bijdrage aan de omzet KEUR 8.720 en de bijdrage aan het nettoresultaat KEUR 1.271 (exclusief de reële waarde aanpassingen geschat op 2.031 KEUR). Deze zijn geschatte cijfers die niet gebaseerd zijn op een gedetailleerde closing.

De aansluiting met het geconsolideerde kasstroomoverzicht wordt hieronder weergegeven:

Betaalde overnameprijs in geldmiddelen	36 323
Geldmiddelen overgenomen	-3 533
Aankoop van dochterondernemingen, netto van geldmiddelen	32 790



7. Opbrengsten en kosten

7.1. Aankopen, diensten en diverse goederen

in 000€	2024	2023
Aankoop van materiaal	-21 413	-13 454
Onderaannemers	-7 688	-5 091
Totale aankoop van materialen	-29 101	-18 545
Vloot kosten	-713	-639
Huisvesting	-447	-489
Vergoedingen voor aanwerving sociaal kantoor*	-182	-141
IT-kosten	-713	-382
Kantoor kosten	-349	-262
Professionele vergoedingen*	-1 583	-1 252
Verkoop- en promotiekosten	-2 489	-1 464
Kleine materialen	-156	-113
Totaal diensten en diverse goederen	-6 632	-4 742

De aankoop van uitrustingsmateriaal heeft betrekking op de aangekochte materialen voor de bouw van de waterprocesinstallaties, afvalwaterzuiveringsinstallaties, alsook de aankoop van verbruiksgoederen. De overige aankopen hebben betrekking op uitbestede productiecapaciteit. Aankoop van materialen steeg door de overname van GWE die 12 maanden opgenomen is de resultatenrekening van 2024 en slechts 3,5 maanden in 2023.

De diensten en diverse goederen stegen in het algemeen door de overname van GWE.

De huisvestingskosten liggen in lijn met vorig jaar. Deze stegen enerzijds door de overname van GWE, anderzijds zijn er bijkomende activa gekapitaliseerd onder IFRS 16.

*Management- en interim-personeelsvergoedingen zijn geherclassificeerd van diensten en diverse goederen naar personeelsbeloningen voor personen die niet op de loonlijst van Ekopak staan maar als langdurige contractant van Ekopak fungeren. De resultatenrekening over 2023 is overeenkomstig aangepast.

De professionele vergoedingen omvatten de vergoedingen betaald aan de accountants, de advocaat, ontwerp bureaus en andere dienstverleners aan de Vennootschap.

De verkoop- en promotiekosten stegen vanwege een verhoging van de sponsorkosten voor de wielerploeg van Soudal-Quick Step en bijkomende reiskosten door de internationale uitbreiding van de Vennootschap.

7.2. Personeelsbeloningen



in 000€	2024	2023
Brutolonen	-9 518	-6 828
Sociale Zekerheid	-2 411	-1 600
Lonen zelfstandigen en tijdelijk personeel*	-3 557	-1 502
Groepsverzekering	-428	-286
Op aandelen gebaseerde betalingskosten	-2	-15
Overige verzekering	-192	-113
Overige personeelskosten	-881	-610
Totaal personeelsbeloningen	-16 989	-10 954

*Management- en interim-personeelsvergoedingen zijn geherclassificeerd van diensten en diverse goederen naar personeelsbeloningen voor personen die niet op de loonlijst van Ekopak staan maar als langdurige contractant van Ekopak fungeren. De resultatenrekening over 2023 is overeenkomstig aangepast.

De Vennootschap had in 2024 gemiddeld 228,9 voltijdse equivalenten in dienst (154,4 VTE in 2023) wat de algemene stijging van de personeelskosten verklaart. De brutolonen in 2024 werden verlaagd waarbij de geactiveerde arbeidskosten 1.520 KEUR bedroegen (2023: 2.287 KEUR). Deze kosten worden geactiveerd in het kader van de productie van WaaS-installaties.

Wanneer ook rekening wordt gehouden met de mensen die via een managementmaatschappij werken en met interimarbeid, bedraagt het totale gemiddelde VTE voor 2024 258,6 .

7.3. Overige bedrijfskosten

in 000€	2024	2023
Niet-aftrekbare belastingen en premies	-110	-69
Verkeersbelastingen	-13	-25
Boetes	-1	-9
Verlies op vorderingen	-4	-20
Overige bedrijfskosten	-32	-8
Totaal overige bedrijfskosten	-160	-131

7.4. Financiële kosten en opbrengsten

in 000€	2024	2023
Interestkosten - leningen	-2 153	-569
Interestkosten - leaseschulden	-446	-102
Bankkosten	-136	-133
Overige financiële kosten	-208	-76
Financiële kosten	-2 942	-880
Wisselkoersverschillen	224	57
Betalingskortingen en verschillen	5	3
Hedging wisselkoersen	-	21
Interestopbrengsten	11	203
Overige financiële opbrengsten	258	-
Financiële opbrengsten	498	284
Netto financieel resultaat	-2 444	-596



8. Inkomsten en uitgestelde belastingen

De belangrijkste componenten van de inkomstenbelastingen zijn:

in 000€	voor het jaar eindigend op 31 December	
	2024	2023
Geconsolideerde resultatenrekening		
<i>Huidige belastingen:</i>		
Verwachte belastinglast voor het jaar	718	409
<i>Uitgestelde belastingen:</i>		
Betreft het ontstaan en terugdraaien van tijdelijke verschillen	-886	-594
Betreft overdraagbaarheid van fiscale verliezen	-3 259	-736
waarvan direct geboekt in eigen vermogen (overige reserves)	-	-
Belastingen gerapporteerd in de geconsolideerde resultatenrekening	-3 427	-921
Geconsolideerd totaalresultaat		
<i>Uitgestelde belastingen met betrekking tot posten opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten gedurende het jaar:</i>		
Belastingkost / (opbrengst) op actuariële winsten en verliezen	-33	-8
Belastingkost / (opbrengst) gerelateerd aan hedging	35	-
Uitgestelde belasting met betrekking tot de niet-gerealiseerde resultaten	2	-8

De reconciliatie tussen de belastingen en het boekhoudkundige verlies vermenigvuldigd met het binnenlandse belastingtarief van de Vennootschap is als volgt:

in 000€	2024	2023
Verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen	-15 504	-3 997
Verlies voor belastingen	-15 504	-3 997
Belastingen aan het statutaire tarief van 25%	-3 876	-1 000
Verworpen uitgaven	79	110
Vershil in buitenlandse tax rates	-20	-89
Fiscale verliezen waarvoor geen DTA is erkend	485	16
Vooruitbetaalde uitgiftekosten van aandelen	-39	-
Overige	-14	-3
Overige lokale belastingen	2	64
Belastingkrediet voor onderzoek en ontwikkeling	-44	-
Belastingen	-3 427	-921

Het binnenlandse belastingtarief bedraagt 25% voor 2024 en 2023. Het minimum belastingtarief van pijler 2 is niet van toepassing.

De uitgestelde belastingen worden als volgt toegelicht:



in 000€	Geconsolideerde balans		Geconsolideerde resultatenrekening & totaal resultaat	
	Saldo op 31 december		Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2024	2023	2024	2023
Fiscale verliezen	6 390	3 131	3 259	778
Eliminatie van niet-gerealiseerde winsten	116	113	3	113
Aandeel in de winst of het verlies van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	39	–	39	–
Pensioenplannen	173	187	-4	6
Leases	44	14	30	3
Taxkrediet	115	103	12	103
Hedge	45	11	34	11
Offsetting van uitgestelde belastingen	-9	-366	357	-348
Totaal uitgestelde belastingvordering	6 913	3 193	3 730	666
Materiële vaste activa	-273	-299	17	16
Immateriële vaste activa	-7 179	-7 609	752	276
Voorraadwaardering	–	–	–	32
Hedging	–	–	–	–
Offsetting van uitgestelde belastingen	9	366	-357	348
Totaal uitgestelde belastingsschuld	-7 443	-7 542	413	672
Netto uitgestelde belastingsschuld	-530	-4 349		
Totaal uitgestelde belasting(kost)/opbrengst in de resultatenrekening			4 145	1 330
Totaal uitgestelde belasting(kost)/opbrengst in de niet-gerealiseerde resultaten			-2	8
Totaal uitgestelde belasting(kost)/opbrengst in overige reserves			–	–

De Vennootschap beschikt over KEUR 27.484 overgedragen fiscale verliezen. Deze verliezen vervallen niet en zijn niet gerelateerd aan structurele verliezen. De Vennootschap heeft uitgestelde belastingvorderingen erkend voor overgedragen fiscale verliezen voor een bedrag van KEUR 6 390. De Vennootschap heeft bepaald dat ze uitgestelde belastingvorderingen kan erkennen op de overgedragen fiscale verliezen, aangezien de Vennootschap verwacht deze verliezen in de komende 5 jaar te kunnen recupereren. Hoewel de Vennootschap niet verwacht een nettowinst te genereren in 2025, verwacht de Vennootschap een toename van de omzet en bedrijfswinst als gevolg van het toenemende belang van het DBFMO- en Circealair bedrijfsmodel in de nabije toekomst en overweegt de Vennootschap mogelijkheden voor belastingplanning en is er zodanig van overtuigd dat de overgedragen fiscale verliezen in de nabije toekomst zullen worden gerecupereerd.

9. Goodwill

De veranderingen in de boekwaarde van goodwill op 31 december 2024 en 2023 kunnen als volgt worden weergegeven:



	Goodwill
Aanschaffingswaarde	
Op 1 januari 2023	2 135
Bedrijfscombinaties	18 308
Op 31 december 2023	20 443
Bedrijfscombinaties	–
Finale waardering activa en passiva GWE	(1 094)
Op 31 december 2024	19 349

De groep onderscheidt drie kasstroom genererende eenheden: WaaS, H₂O en GWE. Goodwill op 31 december 2024 heeft betrekking op de aanschaffing van iServ BV en is gealloceerd aan de WaaS kasstroom genererende eenheid (KEUR 1 035) en op de bedrijfscombinatie van Covalente, H₂O Production and SCI du Cèdre Bleu welke gealloceerd is aan de CGU H₂O (KEUR 1 125) en de overname van GWE die gealloceerd is aan de KGE GWE (KEUR 17 189).

Kasstroom genererende eenheid WaaS:

Per 31 december 2024 heeft de Groep een analyse uitgevoerd op bijzondere waardevermindering van de WaaS goodwill. De Groep bepaalde de gebruikswaarde van de KGE op basis van een verdisconteerde kasstroommethode die kasstromen bevat voor de volgende vijf jaar en een restwaarde vanaf jaar zes. De uit het waarderingmodel verkregen waarde is voor 88% gerelateerd aan de restwaarde. De schattingen in de waarderingmethode zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden, bestaande overeenkomsten en toekomstgerichte informatie van bestaande klanten en partners, waar relevant aangevuld met marktontwikkelingen.

De assumpties gebruikt in het model zijn de post-taks disconteringsvoet (post-taks WACC) van 9,1% (2023: 11,4%), een eeuwigdurend groeipercentage van 2% (2023: 2%) en EBITDA als percentage van de omzet van 66% (2023: 65%). Er is significante ruimte tussen de realiseerbare waarde en de boekwaarde van de KGE. Een stijging van de post-taks WACC tot 10,1%, een daling van het eeuwigdurend groeipercentage tot 0% of een verlaging van EBITDA met 10% leiden eveneens niet tot bijzondere waardeverminderingen.

Op basis van de bovenstaande informatie heeft het management geconcludeerd dat er geen bijzondere waardeverminderingverliezen hoeven te worden opgenomen.

Kasstroom genererende eenheid H₂O:

Per 31 december 2024 heeft de Groep een analyse uitgevoerd op bijzondere waardevermindering van de H₂O goodwill. De Groep bepaalde de gebruikswaarde van de KGE op basis van een verdisconteerde kasstroommethode die kasstromen bevat voor de volgende vijf jaar en een restwaarde vanaf jaar zes. De waarde verkregen uit het waarderingmodel is voor 72% gerelateerd aan de restwaarde. De schattingen in de waarderingmethode zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden, bestaande overeenkomsten en toekomstgerichte informatie van bestaande klanten en partners, waar relevant aangevuld met marktontwikkelingen.

De assumpties gebruikt in het model zijn de post-taks disconteringsvoet (post-taks WACC) van 9,3% (2023: 11,9%), een eeuwigdurend groeipercentage van 2% (2023: 2%) en EBITDA als percentage van de omzet van 29% (2023: 27%). Er is significante ruimte tussen de realiseerbare waarde en de boekwaarde van de KGE. Een stijging van de post-taks WACC tot 10,3%, een daling van het eeuwigdurend groeipercentage tot 0% of een verlaging van EBITDA met 10% leiden eveneens niet tot bijzondere waardeverminderingen.

Op basis van de bovenstaande informatie heeft het management geconcludeerd dat er geen bijzondere waardeverminderingverliezen hoeven te worden opgenomen.

Kasstroom genererende eenheid GWE:

Per 31 december 2024 heeft de Groep een analyse uitgevoerd op bijzondere waardevermindering van de GWE goodwill. De Groep bepaalde de gebruikswaarde op basis van een verdisconteerde kasstroommethode die kasstromen bevat voor de volgende vijf jaar en een restwaarde vanaf jaar zes.



De uit het waarderingmodel verkregen waarde is voor 78% gerelateerd aan de restwaarde. De schattingen in de waarderingmethode zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden, bestaande overeenkomsten en toekomstgerichte informatie van bestaande klanten en partners, waar relevant aangevuld met marktontwikkelingen.

De assumpties gebruikt in het model zijn de post-taks disconteringsvoet (post-taks WACC) van 9,1% (2023: 12,1%), een eeuwigdurend groeipercentage van 2% (2023: 2%) en EBITDA als percentage van de omzet van 17% (2023: variërend tussen 19% en 23%). Er is significante ruimte tussen de realiseerbare waarde en de boekwaarde van de KGE. Een stijging van de post-taks WACC tot 10,1%, een daling van het eeuwigdurend groeipercentage tot 0% of een verlaging van EBITDA met 10% leiden eveneens niet tot bijzondere waardeverminderingen.

Op basis van de bovenstaande informatie heeft het management geconcludeerd dat er geen bijzondere waardeverminderingverliezen hoeven te worden opgenomen.



10. Immateriële vaste activa

De immateriële activa per 31 december 2024 bestaan uit immateriële activa in aanbouw, software, technologie, andere immateriële activa en een klantenlijst.

De software heeft betrekking op geactiveerde standaardsoftware die van derden is gekocht of in licentie is gegeven en het cloudplatform dat wordt gebruikt voor het toezicht op de dienstenactiviteiten. De overige immateriële activa bestaan voornamelijk uit een bibliotheek van elektronische 3D-ontwerpcomponenten waarvoor externe uitgaven van technische ontwerpers zijn geactiveerd.

VLAIO (Vlaamse Adviesraad voor Innoveren en Ondernemen) heeft 2 subsidies toegekend aan de Vennootschap voor onderzoek naar verbeterde technieken voor waterzuivering voor een totaalbedrag van 552 KEUR, waarvan 440 KEUR reeds werd ontvangen. De subsidies zijn afhankelijk van het uitvoeren van voldoende uren op de projecten.

De klantenlijst vloeit voort uit de bedrijfscombinatie van iServ BV, H₂O en GWE groep die wordt toegelicht in toelichting 6. Het klantenbestand wordt lineair afgeschreven over 12 en 15 jaar.

De technologie resulteert uit de overname van GWE groep, deze wordt toegelicht in toelichting 6, en wordt lineair afgeschreven over 9 jaar.

De veranderingen in de boekwaarde van de immateriële vaste activa per 31 december 2024 en 2023 kunnen als volgt voorgesteld worden:



in 000€	Immateriële activa in aanbouw	Klantenportefeuille	Software	Technologie	Overige immateriële vaste activa	Total
Aanschaffingswaarde						
Op 1 januari 2023	-	4 339	597	-	38	4 974
Investeringsen	-	-	314	-	903	1 217
Bedrijfscombinaties	-	17 585	-	9 972	-	27 557
Op 31 december 2023	-	21 924	911	9 972	941	33 748
Investeringsen	-	-	137	-	446	583
Finale waardering activa en passiva GWE	-	1 383	-	75	-	1 458
Op 31 december 2024	-	23 307	1 048	10 049	1 387	35 791
Afschrijvingen						
Op 1 januari 2023	-	-188	-156	-	-38	-382
Investeringsen	-	-730	-145	-369	-	-1 244
Bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-
Op 31 december 2023	-	-918	-301	-369	-38	-1 626
At 1 January 2024	-	-918	-301	-369	-38	-1 626
Investeringsen	-	-1 893	-187	-1 116	-	-3 196
Finale waardering activa en passiva GWE	-	-136	-	-3	-	-139
Op 31 december 2024	-	-2 947	-487	-1 488	-38	-4 960
Netto boekwaarde						
Op 1 januari 2023	-	4 151	441	-	-	4 592
Op 31 december 2023	-	21 006	610	9 603	903	32 121
Op 31 december 2024	-	20 360	561	8 561	1 349	30 830



11. Materiële vaste activa

De terreinen en gebouwen hebben betrekking op de eigendommen van de Vennootschap die worden gebruikt als productie- en administratieve faciliteiten. De toevoegingen in 2024 hebben betrekking op investeringen voor de bouw van het nieuwe bedrijfspand op de site van De Pijkels in Deinze voor een bedrag van KEUR 6 394 (KEUR 6 170 is overgedragen van gebouwen in aanbouw, KEUR 224 is overgedragen van de DBFMO-installaties in aanbouw, met betrekking tot een installatie waarvoor een schikking is getroffen met een klant die zal worden ingezet in het nieuwe hoofdkantoor). KEUR 13 445 is opgenomen in de activa in aanbouw met betrekking tot dit gebouw. 214 KEUR intresten met betrekking tot leningen voor het nieuwe gebouw zijn gekapitaliseerd aan een interestpercentage van 3,80%.

Per 31 december 2024 zijn de WaaS- en Pilot-installaties in aanbouw toegenomen voor een nettobedrag van KEUR 5 605. Een bedrag van KEUR 2 294 is overgedragen en omvat de kapitalisaties van Rentals en WaaS.

In 2023 werd een buitengewone afschrijving geboekt van KEUR 2.103 met betrekking tot een commerciële schikking met een klant. Aangezien het actief in kwestie gedeeltelijk werd toegewezen aan andere projecten en gedeeltelijk werd overgedragen naar de voorraden, werden de afschrijvingen op de activa in aanbouw teruggenomen.

Verschillende WaaS- en Pilot-installaties en huur containers zijn in een sale and leaseback transactie gegaan met een financiële instelling. De boekwaarde van deze gefinancierde installaties bedraagt KEUR 8.498 per december 2024. De juridische eigendom van deze activa gaat over op de financiële instelling. Ekopak heeft een terugkoopoptie.

De machines en uitrusting bestaan uit magazijnuitrusting, computeruitrusting en diverse gereedschappen, uitrusting en machines die worden gebruikt voor de productie van installaties. De machines en uitrusting bevatten ook huurcontainers die worden bewaard als reservecontainers om vervangingen of reparaties aan actieve installaties te kunnen uitvoeren, evenals verbruiksartikelen die onderdelen zijn die na verloop van tijd nodig zullen zijn voor vervangingen in actieve installaties.

De recht-op-gebruik activa hebben voornamelijk betrekking op geleasde voertuigen en gebouwen. De toename is voornamelijk toe te wijzen aan een consessie in de haven van Antwerpen op een terrein waar een waterzuiveringsinstallatie zal gebouwd worden om klanten in de haven van Antwerpen te voorzien van proceswater. We verwijzen naar toelichting 12 voor meer informatie omtrent de recht-op-gebruik activa en gerelateerde verplichtingen.

De terreinen en gebouwen hebben een hypotheek ten gunste van een bank voor een totaalbedrag van KEUR 130 en hypotheekmandaten voor een totaalbedrag van KEUR 27.510. Er zijn geen andere beperkingen of pandrechten op de materiële vaste activa. We verwijzen naar toelichting 21 voor meer informatie over de waarborgen en toezeggingen.

De wijzigingen in de boekwaarde van de materiële vaste activa op 31 december 2024 en 2023 kunnen als volgt worden weergegeven:



	Terreinen en gebouwen	DBFMO Installaties	Machines en uitrusting	Meubilair en uitrusting	Rollend materieel	Recht-op-gebruik activa	Constructie in aanbouw - gebouwen	Constructie in aanbouw - DBFMO	Totaal
Aanschaffingswaarde (in 000€)									
Op 1 januari 2023	7 607	10 418	1 870	257	482	2 141	812	6 499	30 086
Investerings *	55	765	303	23	93	2 252	5 351	5 657	14 499
Bedrijfscombinaties	1 428	-	147	242	273	797	-	-	2 887
Verkopen	-	-527	-7	-15	-71	-240	-	-622	-1 482
Lease modificaties	-	-	-	-	-	-43	-	-	-43
Transfers	3 198	-411	2 382	-	18	-	-3 217	-7 193	-5 223
Op 31 december 2023	12 288	10 245	4 695	507	795	4 907	2 946	4 341	40 724
Investerings	147	561	425	241	125	4 158	16 825	7 899	30 381
Bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	-15	-43	-15	-219	-410	-	-2 103	-2 805
Lease modificaties	-	-	-	-	-	108	-	-	108
Transfers	6 394	5 046	-2 976	-	41	-18	-6 180	-2 294	12
Wisselkoerseffect	-	-	-	4	1	5	-	-	10
Op 31 december 2024	18 829	15 837	2 101	737	743	8 750	13 591	7 843	68 430
Afschrijvingen (in 000€)									
Op 1 januari 2023	-1 434	-1 520	-772	-158	-197	-657	-	-	-4 739
Investerings	-264	-1 477	-368	-46	-115	-972	-	-2 103	-5 345
Bedrijfscombinaties	-339	-	-94	-185	-192	-109	-	-	-919
Verkopen	-	527	36	15	30	232	-	-	840
Lease modificaties	-	-	-	-	-	26	-	-	26
Transfers	-	34	-34	-	-	-	-	-	-



	Terreinen en gebouwen	DBFMO Installaties	Machines en uitrusting	Meubilair en uitrusting	Rollend materieel	Recht-op-gebruik activa	Constructie in aanbouw - gebouwen	Constructie in aanbouw - DBFMO	Totaal
Op 31 december 2023	-2 037	-2 436	-1 232	-374	-474	-1 480	-	-2 103	-10 137
At 1 January 2024	-2 037	-2 436	-1 232	-374	-474	-1 480	-	-2 103	-10 137
Investeringsen	-637	-1 723	-325	-78	-115	-1 657	-	-	-4 535
Verkopen	-	4	40	13	130	396	-	2 103	2 686
Lease modificaties	-	-	-	-	-	50	-	-	50
Transfers	-	-193	193	-	-18	18	-	-	-
Wisselkoerseffect	-	-	-1	-1	-1	-3	-	-	-6
Op 31 december 2024	-2 674	-4 348	-1 325	-440	-478	-2 676	-	-	-11 942
Netto boekwaarde									
Op 1 januari 2023	6 173	8 899	1 098	99	285	1 484	812	6 499	25 349
Op 31 december 2023	10 251	7 810	3 463	133	321	3 427	2 946	2 238	30 589
Op 31 december 2024	16 155	11 490	776	297	265	6 074	13 591	7 843	56 490

* De investeringen omvatten een bedrag van KEUR 89 afschrijvingen op andere activa geactiveerd als onderdeel van de kostprijs van DBFMO-installaties en bouwwerken in uitvoering.



12. Leasing

Deze toelichting bevat informatie voor leaseovereenkomsten waarbij de Vennootschap een leasingnemer is. Er zijn geen huurovereenkomsten waarbij de Vennootschap een leasinggever is. Het bedrijf huurt gebouwen en voertuigen. Contracten kunnen zowel lease- als niet-leasecomponenten bevatten.

Over de huurvoorwaarden wordt op individuele basis onderhandeld. De leaseovereenkomsten leggen geen andere convenanten op dan de zekerheden in de geleasede activa die door de leasinggever worden gehouden.

Een aantal contracten hebben een leaseperiode van minder dan 12 maanden. Ekopak past de vrijstelling op korte termijn toe voor deze contracten.

De geconsolideerde balans geeft de volgende bedragen weer met betrekking tot leasing:

in 000€	Op 31 december	
	2024	2023
Recht-op-gebruik activa		
Terreinen en gebouwen	2 741	614
Rollend materieel	3 333	2 813
Totaal recht-op-gebruik activa	6 074	3 427
Leaseschulden		
Kortlopend	1 434	1 088
Langlopend	4 824	2 394
Totaal leaseschulden	6 258	3 482



Hieronder wordt de boekwaarde van de recht-op-gebruik activa en de bewegingen over de afgelopen jaren weergegeven:

in 000€	Terreinen en gebouwen	Rollend materieel	Totaal
Aanschaffingswaarde			
Op 1 januari 2023	610	1 531	2 141
Investerings	–	2 252	2 252
Lease modificaties	60	-104	-44
Bedrijfscombinaties	402	396	798
Verkopen	–	-240	-240
Transfers	–	–	–
Op 31 december 2023	1 072	3 835	4 907
Investerings	2 506	1 652	4 158
Lease modificaties	138	-30	108
Bedrijfscombinaties	–	–	–
Buitengebruikstelling	-122	-287	-410
Transfers	–	-18	-18
Vervroegde beëindiging	–	–	–
Wisselkoerseffect	5	–	5
Op 31 december 2024	3 599	5 152	8 750
Afschrijvingen			
Op 1 januari 2023	-219	-438	-657
Afschrijvingen	-239	-734	-973
Lease modificaties	–	27	27
Bedrijfscombinaties	–	-109	-109
Buitengebruikstelling	–	232	232
Op 31 december 2023	-458	-1 022	-1 480
Afschrijvingen	-522	-1 135	-1 657
Lease modificaties	3	47	50
Bedrijfscombinaties	–	–	–
Buitengebruikstelling	122	273	396
Transfers	–	18	18
Wisselkoerseffect	-3	–	-3
Vervroegde beëindiging	–	–	–
Op 31 december 2024	-858	-1 819	-2 676
Nettoboekwaarde			
Op 1 januari 2023	391	1 093	1 484
Op 31 december 2023	614	2 813	3 427
Op 31 december 2024	2 741	3 333	6 074

De buitengebruikstellingen en vervroegde beëindigingen worden samengevoegd als verkopen in de categorie met recht-op-gebruik activa in toelichting 11.



Hieronder worden de waarden voor de mutaties in leaseschulden over de afgelopen jaren weergegeven:

in 000€	Leaseschulden
Op 1 januari 2023	1 521
Investerings	2 252
Lease modificaties	-26
Bedrijfscombinaties	689
Buitengebruikstelling	-
Interest expense	-
Betalingen	-954
Wisselkoerseffecten	-
Op 31 december 2023	3 482
Op 1 januari 2024	3 482
Investerings	4 158
Lease modificaties	155
Bedrijfscombinaties	-
Betalingen	-1 538
Wisselkoerseffecten	1
Op 31 december 2024	6 258

De volgende bedragen worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening:

in 000€	2024	2023
Afschrijvingskost van recht-op-gebruik activa	-1 657	-973
Interestkost van leaseschulden	-446	-99
Winst op verkoop van IFRS 16 activa	3	7
Kosten met betrekking tot kortlopende leaseovereenkomsten en activa met lage waarde	-262	-355
Totale waarde erkend in de geconsolideerde financiële staten	-2 362	-1 420

Kasstromen met betrekking tot leaseovereenkomsten worden als volgt gepresenteerd:

- Contante betalingen voor het hoofdgedeelte van de leaseschulden als kasstromen uit financieringsactiviteiten,
- Contante betalingen voor het rentegedeelte als kasstromen uit bedrijfsactiviteiten, en,
- Kortlopende leasebetalingen, betalingen voor leaseovereenkomsten van activa met een lage waarde en variabele leasebetalingen die niet zijn opgenomen in de waardering van de leaseschulden als kasstromen uit bedrijfsactiviteiten.

De toekomstige kasuitgaven waaraan de entiteit mogelijk is blootgesteld en die niet worden weerspiegeld in de leaseverplichtingen (vanuit verlenging opties) bedragen KEUR 705.

13. Voorraden

De voorraad bestaat enkel en alleen uit goederen die worden aangehouden voor wederverkoop, waaronder wisselstukken en verbruiksgoederen die worden gebruikt als onderdeel van de overeenkomsten met klanten om de installatie te bedienen. De voorraad wordt gewaardeerd aan het laagste van de kostprijs en de netto realiseerbare waarde, er werd een waardevermindering van KEUR



513 geboekt. Dit is voornamelijk gerelateerd aan voorraden die reeds geassembleerd en gedemonteerd werden in 2023 omdat er een commerciële schikking werd getroffen met de klant. De Vennootschap is van plan om de meeste goederen te gebruiken in de productie van nieuwe WaaS-installaties in de loop van 2025, toch werd er een waardevermindering geboekt om de kosten weer te geven die nodig zullen zijn om de goederen in hun oorspronkelijke staat te herstellen.

in 000€	Op 31 december	
	2024	2023
Verbruiksgoederen	349	146
Wisselstukken	8 214	8 275
Totaal voorraden	8 563	8 421

14. Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen omvatten het volgende:

in 000€	Op 31 december	
	2024	2023
Handelsvorderingen	12 397	7 668
Vordering op leveranciers - waarborg op de verpakkingen	62	102
Te ontvangen btw	1 061	704
Terug te vorderen belastingen	288	379
Uitgestelde kosten	773	1 354
Overige kortlopende activa	3 010	1 786
Totaal handels- en overige vorderingen	17 591	11 993

De Vennootschap paste de vereenvoudigde IFRS 9 benadering toe voor het meten van verwachte kredietverliezen, waarbij gebruik wordt gemaakt van een voorziening voor verwachte verliezen tijdens de levensduur voor alle handelsvorderingen op basis van historische verliezen. De historische verliezen zijn zeer beperkt gebleven omdat de Vennootschap alleen werkt met klanten die actief zijn in de chemische, farmaceutische en voedingsindustrie met een uitstekende kredietwaardigheid. Als zodanig is de verwachte voorziening voor kredietverliezen niet materieel. Handelsvorderingen zijn niet-rentedragend en hebben doorgaans een betalingstermijn van 30 dagen na aftrek van de factuur.

De Vennootschap heeft haar klanten vooruitbetalings—en uitvoeringsgaranties verleend voor een totaalbedrag van KEUR 1.822. Deze garanties beschermen de klanten tegen niet-nakoming van het contract door de Vennootschap.

De vordering op leveranciers met betrekking tot de waarborg op de verpakkingen, heeft betrekking op de prijs die aan leveranciers is betaald voor de verpakking en die bij retournering hiervan zal worden terugbetaald. Tegelijkertijd heeft het bedrijf een schuld aan de klanten voor de verpakking die wordt geleverd aan en betaald door de klanten. De vordering wordt regelmatig beoordeeld op verwachte kredietverliezen en alle vorderingen die meer dan 24 maanden uitstaan, worden volledig afgewaardeerd.

De hogere uitgestelde kosten vorig jaar waren het gevolg van de eliminatie van niet-gerealiseerde winsten met betrekking tot de waterprocesinstallatie die zal worden verkocht aan de joint venture Circeaulair I. Circeaulair I is in de consolidatie opgenomen als deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode. Aangezien de te elimineren niet-gerealiseerde winsten hoger zijn dan de boekwaarde van de joint venture, is het overschot verantwoord op de contract activa voor de omzet en op de uitgestelde kosten voor de gerelateerde kosten. De installatie is nog in aanbouw en opgenomen in de contractactiva van Ekopak NV. In 2024 worden de netto niet-gerealiseerde winsten geboekt op de contractuele activa.



Het saldo van de overige vlottende activa heeft voornamelijk betrekking op soft en directe engineeringkosten om gecontracteerde Circeulair projecten uit te voeren. Deze kosten zullen in kost worden genomen wanneer de omzet wordt gegenereerd en deels worden gecompenseerd met het resterende deel van een te ontvangen subsidie voor een totaalbedrag van 2.554 KEUR, waarvan 766 KEUR reeds is ontvangen in 2023. Het project heeft vertraging opgelopen ten opzichte van het moment dat de subsidie werd toegekend, maar op basis van communicatie met de subsidieverstrekker is de Vennootschap ervan overtuigd dat het volledige bedrag van de subsidie nog steeds zal worden verkregen.

15. Contract activa en contract passiva

De volgende tabel toont de bewegingen in de netto contract activa en passiva doorheen het jaar:

in 000€	Op 31 december
	2024
Contract assets and liabilities at the beginning of the year	-1 076
Bedragen gefactureerd tijdens het jaar	-34 413
Overdracht naar handelsvorderingen	-1 088
Wijziging van de contractwaarde	3 322
Vooruitgang in de realisatie van contracten	26 458
Overdracht naar vaste activa	-211
Eliminatie van niet-gerealiseerde winsten op verkopen aan Circeulair I	827
Waardevermindering	-158
Overige	-3
Contract assets and liabilities at the end of the year	-6 342

Contract activa

Contract activa worden initieel opgenomen als opbrengsten die zijn verdiend met het ontwerp en de bouw van de waterproceinstallatie, het ontwerpen en bouwen van afvalwaterzuiveringsinstallaties in het one off sales model en van het DBM deel van een DBMO transactie, maar die niet worden gefactureerd.

De contract activa bedragen KEUR 6 246, en KEUR 9 836 per 31 december 2024 en 2023. Er is een voorziening voor verlies van KEUR 208 per 31 december 2024. De contract activa zijn gerelateerd aan verschillende lopende projecten. De daling is het gevolg van de voltooiingsstatus van de projecten.

Contract passiva

Contractverplichtingen worden voornamelijk opgenomen voor het ontwerp en de bouw van afvalwaterzuiveringsinstallaties in het eenmalige verkoopmodel waarvoor inkomsten zijn opgenomen, maar waarvoor het werk in verband met die inkomsten nog niet is voltooid.

De contractverplichtingen bedragen KEUR 12.588 en KEUR 10.912 per 31 december 2024 en december 2023.

De volgende tabel toont hoeveel van de omzet die in de huidige verslagperiode is opgenomen, betrekking heeft op overgedragen contractverplichtingen en hoeveel betrekking heeft op prestatieverplichtingen waaraan in een eerder jaar is voldaan:



in 000€	At December 31	
	2024	2023
Opgenomen opbrengsten die waren opgenomen in de contractverplichting aan het begin van de periode	10 672	399
Opbrengsten uit in voorgaande perioden vervulde prestatieverplichtingen	-	-

De transactieprijs toegerekend aan de niet of gedeeltelijk niet vervulde prestatieverplichtingen per 31 december 2024 is als volgt:

in 000€	Op 31 december	
	2024	2023
Binnen het jaar	31 592	28 915
Meer dan een jaar	4 432	4 080
Totaal	36 024	32 995

16. Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen en kasequivalenten kunnen als volgt worden gepresenteerd:

in 000€	Op 31 december	
	2024	2023
Geldmiddelen	5 706	12 679
Termijnrekening	4 000	-
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	9 706	12 679

De geldmiddelen en kasequivalenten zoals hierboven vermeld, bevatten geen beperkingen.

De termijnrekening had een termijn van 1 maand die liep tot 20 januari 2025.

17. Eigen vermogen

De Vennootschap heeft gewone aandelen zonder nominale waarde uitgegeven. Er hebben geen aandelentransacties plaatsgevonden in de periode tussen 31 december 2023 en 31 december 2024. Alle aandelen zijn volledig volstort.

	Totaal aantal gewone aandelen aangepast voor aandelenplitsing (in 000 aandelen)	Totaal aandelenkapitaal in €000	Totaal uitgiftepremie in €000	Beperkte reserves in €000	Nominale waarde per gewoon aandeel gecorrigeerd voor aandelenplitsing (per aandeel)
Openstaand op 1 januari 2023	14 824	6 671	55 116	-	0,45
Openstaand op 31 december 2023	14 824	6 671	55 116	-	0,45
Openstaand op 31 december 2024	14 824	6 671	55 116	-	0,45

De overige reserves bestaan uit:



in 000€	Op 31 december	
	2024	2023
Beperkte reserve – wettelijke reserve	6	6
Overige reserves	-2 213	-2 213
Op aandelen gebaseerde betalingen reserve	112	111
Niet-gerealiseerd verlies:		
Actuariële winsten (verliezen) op toegezegde pensioenplannen	-47	-153
Wisselkoersverschillen	9	-26
Kasstroom hedge reserves	-135	-34
Totale overige reserves	-2 268	-2 309

De negatieve overige reserves worden voor 2.268 KEUR verklaard door het deel van de IPO-kosten (na belastingen) dat rechtstreeks via het eigen vermogen werd geboekt.

17.1. Op aandelen gebaseerde betalingen

Op 30 december 2020 heeft de Vennootschap 30.000 warrants goedgekeurd en uitgegeven in het kader van een aandelenplan voor werknemers (de ESOP warrants) aan bepaalde leden van het Uitvoerend Management. De ESOP warrants zijn gratis toegekend. Op 16 december 2021 heeft de Vennootschap 5.000 warrants extra goedgekeurd en uitgegeven.

Elke ESOP-warrant geeft zijn houder het recht om in te schrijven op één nieuw aandeel tegen een uitoefenprijs van EUR 16,20 per warrant onder het 2020 plan en EUR 17,63 per warrant onder het 2021 plan. De nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven door de uitoefening van de ESOP warrants, zullen gewone aandelen zijn die het kapitaal vertegenwoordigen, van dezelfde klasse als de toen bestaande aandelen, volledig volgestort, met stemrecht en zonder nominale waarde. Ze zullen dezelfde rechten hebben als de op dat moment bestaande aandelen en zullen in de winst delen vanaf elke uitkering waarvoor de relevante ex-dividenddatum valt na de datum van hun uitgifte.

De ESOP warrants zullen definitief worden verworven in cumulatieve schijven over een periode van drie jaar vanaf de startdatum (bepaald voor elke begunstigde afzonderlijk): d.w.z. een eerste schijf van één derde wordt definitief verworven op de eerste verjaardag van de begindatum en vervolgens volgt één derde elke volgende verjaardag. ESOP warrants kunnen enkel worden uitgeoefend door de relevante houder van dergelijke ESOP warrants, op voorwaarde dat ze effectief verworven zijn, vanaf het begin van het vierde kalenderjaar volgend op het jaar waarin de Emittent de ESOP warrants heeft toegekend aan de houders ervan. Vanaf dat moment kunnen de ESOP warrants worden uitgeoefend gedurende de eerste vijftien dagen van elk kwartaal. De algemene voorwaarden van de ESOP warrants bepalen echter dat de ESOP warrants ook kunnen of moeten worden uitgeoefend, ongeacht of ze al dan niet definitief verworven zijn, in een aantal specifieke gevallen van versnelde verwerving zoals uiteengezet in de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden.

De algemene voorwaarden van de ESOP warrants bevatten de gebruikelijke “good leaver” en “bad leaver” bepalingen in geval van beëindiging van de professionele relatie tussen de begunstigde en Ekopak. De algemene voorwaarden van de ESOP warrants bepalen ook dat alle ESOP warrants (al dan niet definitief verworven) uitoefenbaar zullen worden tijdens een speciale uitoefenperiode die door de Raad wordt georganiseerd in geval van bepaalde liquiditeitsgebeurtenissen. Deze liquiditeitsgebeurtenissen omvatten (i) de ontbinding en liquidatie van de Emittent; (ii) een overdracht van alle of vrijwel alle activa of aandelen van de Emittent; (iii) een fusie, splitsing of andere bedrijfsherstructurering van de Emittent die ertoe leidt dat de aandeelhouders die vóór de transactie de meerderheid van de stemrechten in de Emittent hadden, na de transactie niet de meerderheid van de stemrechten in de overlevende entiteit bezitten; (iv) de lancering van een openbaar overnamebod op de aandelen; en (v) elke andere transactie met in wezen hetzelfde economische effect als bepaald door de Raad van Bestuur.

De openstaande warrants per 31 december 2024 en 2023 worden getoond in onderstaande tabel:



	2024	2023
Uitstaand op 1 januari	35 000	35 000
Toegekend	-	-
Verbeurd / geannuleerd	-	-
Uitstaand op 31 december	35 000	35 000
Uitoefenbaar op 31 december	30 000	-

30.000 warrants zijn verworven per 1 januari 2024 en 5.000 per 1 januari 2025. Alle warrants zijn toegekend op 31 December 2024. De gewogen gemiddelde reële waarde van de warrants bedraagt € 3,21. De gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd bedraagt 1,14 jaar.

De reële waarde van de warrants wordt hieronder weergegeven per warrantsplan op basis van een Black-Scholes Merton waarderingsmodel met de volgende veronderstellingen:

	ESOP 2021	ESOP 2020
Aandelenprijs	17,70	16,20
Uitoefenprijs	17,63	16,20
Volatiliteit	20%	24%
Risicovrije rente	-0,53	-0,66
Contractuele termijn	5,00	5,00
Dividend rendement	-	-
Reële waarde warrants per aandeel	€ 3,01	€ 3,24

Voor ESOP 2020 werd de volatiliteit bepaald op basis van de gemiddelde volatiliteit van vergelijkbare Europese concurrenten in de sector "waterafvaldiensten". Voor ESOP 2021 werd de volatiliteit gebaseerd op zowel de gemiddelde volatiliteit van vergelijkbare Europese concurrenten als de volatiliteit van Ekopak sinds de beursgang.

De kosten voor op aandelen gebaseerde betalingen per 31 december 2024 en 2023 zijn de volgende:

in 000€	2024	2023
Kosten die voortkomen uit in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	2	15
Totale kosten die voortkomen uit op aandelen gebaseerde transacties	2	15

18. Winst per aandeel

De gewone winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst (verlies) over het jaar toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar. De Vennoetschap heeft 35.000 verwaterde potentieel gewone aandelen m.b.t. de ESOP warrants. De Vennoetschap verkeert in een verliesgevende positie in 2023 en 2024 en als zodanig zouden de potentiële gewone aandelen het verlies per aandeel verminderen, wat resulteert in een niet-verwaterend effect. Als zodanig is de gewone winst per aandeel gelijk aan de verwaterde winst per aandeel.

De volgende netto winst en aandelengegevens zijn gebruikt bij de berekeningen van de winst per aandeel:



In 000€, uitgezonderd gegevens per aandeel in '000	2024	2023
Nettowinst/(verlies) toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij voor gewone winst en verwaterde winst per aandeel	-12 232	-3 076
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor gewone en verwaterde winst per aandeel	14 825	14 825

19. Voorzieningen en toegezegde pensioenplannen

Voorzieningen zijn onder meer:

in 000€	Op 31 december	
	2024	2023
Voorziening legale claim van klanten	-286	-267
Netto toegezegde pensioenverplichting	-883	-891
Totaal voorzieningen en toegezegde pensioenplannen	-1 169	-1 158

Bewegingen in de voorzieningen voor juridische claims van klanten gedurende het boekjaar worden hieronder weergegeven:

in 000€	2024	2023
Op 1 januari	-267	-251
Addities	-19	-16
Terugname	-	-
Op 31 december	-286	-267

De toename van de voorzieningen van KEUR 11 in het geconsolideerde kasstroomoverzicht omvat de toevoegingen uit de bovenstaande tabel voor een bedrag van KEUR 19 en een afname van KEUR 8 in de toegezegde pensioenplannen.

Voorziening voor juridische claims van klanten

De Vennootschap heeft een juridische claim met een klant waarvoor zij de verwachte te betalen schadevergoedingen en de gerelateerde erelonen en interesten heeft opgenomen, in het geval de vennootschap niet in staat zou zijn de zaak met succes voor de rechtbank of in beroep te verdedigen.

De claim heeft betrekking op een voor 2018 gerealiseerd project waarbij de klant beweert dat de waterkwaliteit en het geproduceerde volume niet voldoen aan de contractuele vereisten.

Op 19 februari 2025 heeft Het Hof geoordeeld dat het contract ontbonden moet worden en beide partijen de geleverde prestaties moeten herstellen. Zie toelichting 26 voor meer informatie.

Voorwaardelijke verplichtingen en niet-opgenomen contractuele verplichtingen

De Vennootschap heeft geen voorwaardelijke verplichtingen en geen materiële niet-opgenomen contractuele verplichtingen.

De investeringsleningen voor specifieke klantenprojecten (WaaS-installaties) worden gewaarborgd door een pandrecht op alle huidige en toekomstige vorderingen die voortvloeien uit de overeenkomst tussen Ekopak en de klant (voor één lening beperkt tot KEUR 1.500). De boekwaarde van deze vorderingen per 31 december 2024 bedraagt KEUR 358.



Toegezegde pensioenplannen

Ekopak heeft pensioenplannen in meerdere landen.

in 000€	Op 31 december	
	2024	2023
Netto toegezegde pensioenverplichting per land		
België	-129	-346
Frankrijk	-49	-39
Filipijnen	-617	-424
Thailand	-88	-82
Totaal netto toegezegde pensioenverplichting	-883	-891

- België: de belgische plannen zijn van de vorm tak 21 of tak 23 groepsverzekeringen. Hiervoor refereren we naar de toelichting omtrent IAS 19 voor Ekopak NV en GWE Group.
- De Filipijnen: Het bestaande regelgevingskader in de Filipijnen, Wet 7641, vereist een voorziening voor pensioenuitkeringen voor gekwalificeerde werknemers in de particuliere sector in het geval er geen formeel pensioenplan is bij het bedrijf. We verwijzen naar de IAS 19-openbaarstellingen hieronder.
- Frankrijk: De voorziening in Frankrijk is een wettelijke pensioenvoorziening.
- Thailand: De voorziening in Thailand is ook een voorziening in overeenstemming met het regelgevingskader in Thailand.

Een kost van 76 KEUR is opgenomen in de winst- en verliesrekening van 2024 met betrekking tot toegezegde pensioenplannen.

België - Ekopak NV

De Vennootschap Ekopak heeft twee actieve Belgische tak 23 groepsverzekeringen voor management en werknemers waarbij de maandelijkse werkgeversbijdrage in het plan gelijk is aan een percentage boven een referentiesalaris. Het percentage is variabel en gebaseerd op het aantal jaren dat de persoon voor het bedrijf werkt.

De Vennootschap heeft ook twee slapende Belgische pensioenplannen "branche 21" (voor kaderleden en voor de werknemers). Vanaf 1 juli 2021 worden werkgeversbijdragen voor nieuwe en bestaande werknemers betaald met betrekking tot de actieve pensioenregelingen "branche 23".

Er zijn geen werknemersbijdragen in de plannen. De verzekering van de Vennootschap bouwt een pensioenkapitaal op en dekt uitkeringen bij overlijden van de leden.

De werkgeversbijdrage is onderworpen aan een gegarandeerd minimumrendement dat gebaseerd is op een gemiddeld rendement op 10-jarige overheidsobligaties met een minimum van 1,75% en een maximum van 3,75% (momenteel gelijk aan 1,75%, 2,50% vanaf 1 januari 2025) voor alle bijdragen, wat ertoe leidt dat de verzekeringsplannen van de Vennootschap worden geclassificeerd als een toegezegde pensioenregeling.

Het aantal leden en de gemiddelde leeftijd van de leden in de plannen is als volgt:

	Op 31 december	
	2024	2023
Aantal actieve leden	118	105
Aantal inactieve leden	44	23
Gemiddelde leeftijd	37	37



De netto toegezegde pensioenplannen zijn als volgt:

in €000	Op 31 december	
	2024	2023
Netto toegezegde pensioenplannen aan het begin van het jaar	307	288
Toegezegde pensioenverplichting opgenomen in resultatenrekening	291	243
Totale herwaardering opgenomen in niet-geraliseerd resultaat	-270	-22
Werkgeversbijdragen	-228	-202
Netto toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar	100	307

De bruto toegezegde pensioenplannen zijn als volgt:

in €000	Op 31 december	
	2024	2023
Toegezegde pensioenplannen aan het begin van het jaar	761	556
Huidige service kosten	284	235
Interestkosten	24	21
Uitkeringen	-	-
Belastingen op bijdragen	-27	-24
Verzekeringspremies op risicodekkingen	-23	-19
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen als gevolg van wijziging in financiële veronderstellingen	-32	46
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen als gevolg van wijziging in demografische veronderstellingen	-242	-140
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen door ervaringsaanpassingen	32	86
Toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar	777	761

De reële waarde van de fondsbeleggingen is als volgt:

in €000	Op 31 december	
	2024	2023
Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het begin van het jaar	454	268
Interestopbrengsten	17	13
Werkgeversbijdragen	228	202
Uitkeringen	-	-
Belastingen op bijdragen	-27	-24
Verzekeringspremies op risicodekkingen	-23	-19
Wijzigingen in rendement van de fondsbeleggingen	28	14
Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het einde van het jaar	677	454

De fondsbeleggingen worden belegd in een verzekeringscontract (tak 23-product).

De berekening van de toegezegde pensioenplannen is uitgevoerd op basis van de onderstaande veronderstellingen:



	Op 31 december	
	2024	2023
Discontovoet	3,60%	3,17%
Looptijd van schulden Ekopak (jaar)	20	23
Inflatiepercentage	2,00%	2,10%
Salarisverhoging (exclusief inflatie)	2,50%	3,0%
Uitbetalingspercentage (jaarlijks)		
<45 years	11,07%	5,00%
>= 45 years	3,91%	1,00%

De discontovoet werd op elke waardingsdatum afgeleid van de index iBoxx EUR Corporate AA, rekening houdend met de gewogen gemiddelde looptijd van de verplichtingen. Het inflatiepercentage is gebaseerd op de lange termijn doelstelling van de Europese Centrale Bank. De aanname van de pensioenleeftijd is in overeenstemming met de huidige wettelijke vereisten. Het uitbetalingspercentage en het salarisverhogingspercentage weerspiegelen de verwachtingen van de Vennootschap op lange termijn.

Een sensitiviteit met redelijke mogelijke veranderingen van de discontovoet en het inflatiepercentage zou de netto toegezegde pensioenplannen als volgt beïnvloeden (positief = toename netto verplichting toegezegde pensioenplannen / negatief = afname van netto verplichting toegezegde pensioenplannen):

in €000	Op 31 december	
	2024	2023
Stijging van 0,50% (2021: 0,25%) van de discontovoet	16	-85
Daling van 0,50% (2021: 0,25%) van de discontovoet	-27	99
Stijging van 0,50% (2021: 0,25%) van het inflatiepercentage	-11	-43
Daling van 0,50% (2021: 0,25%) van het inflatiepercentage	8	29

De verwachte werkgeversbijdragen voor het jaar 2024 bedragen KEUR 269

België - GWE

GWE heeft twee Belgische tak 21 pensioenplannen. De plannen omvatten een levensverzekering voor overlijdensdekking, een aanvullende ziektekostenverzekering voor medische kosten en een pensioenkapitaal voor pensioenuitkeringen. De werkgeversbijdrage is een vast bedrag. Er zijn ook werknemersbijdragen voor een van de twee plannen.

De werkgeversbijdragen zijn onderworpen aan een gegarandeerd minimumrendement dat gebaseerd is op het gemiddelde rendement van 10-jarige staatsobligaties met een minimum van 1,75% en een maximum van 3,75% (momenteel gelijk aan 1,75%, 2,50% vanaf 1 januari 2025) voor alle bijdragen die ertoe leiden dat de bedrijfsverzekeringen worden geclassificeerd als een toegezegd-pensioenregeling.

Het aantal leden en de gemiddelde leeftijd van de leden van de regelingen is als volgt:

	Op 31 december	
	2024	2023
Aantal actieve leden	31	27
Aantal inactieve leden	44	42
Gemiddelde leeftijd	41	41



De netto verplichting van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:

in €000	Op 31 december	
	2024	2023
Netto toegezegde pensioenplannen op openingsbalans	39	36
Toegezegde pensioenverplichting opgenomen in resultatenrekening	66	–
Totale herwaardering opgenomen in niet-gerealiseerd resultaat	-6	3
Werkgeversbijdragen	-69	–
Netto toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar	30	39

De bruto verplichting van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:

in €000	Op 31 december	
	2024	2023
Toegezegde pensioenplannen op openingsbalans	809	806
Huidige service kosten	65	–
Interestkosten	26	–
Werknemersbijdragen	27	–
Uitkeringen	-3	–
Belastingen op bijdragen	-9	–
Verzekeringspremies op risicodekkingen	-21	–
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen als gevolg van wijziging in financiële veronderstellingen	-3	3
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen als gevolg van wijziging in demografische veronderstellingen	-7	–
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen door ervaringsaanpassingen	-12	–
Toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar	872	809

De reële waarde van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:

in €000	Op 31 december	
	2024	2023
Reële waarde van de fondsbeleggingen op openingsbalans	770	770
Interestopbrengsten	25	–
Werkgeversbijdragen	69	–
Werknemersbijdragen	27	–
Uitkeringen	-3	–
Belastingen op bijdragen	-9	–
Verzekeringspremies op risicodekkingen	-21	–
Wijzigingen in rendement van de fondsbeleggingen	-16	–
Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het einde van het jaar	842	770

Alle pensioenactiva zijn geïnvesteerd in een verzekeringscontract (tak 21).



De berekening van het toegezegde pensioenvoordeel is uitgevoerd op basis van de onderstaande assumpties:

	Op 31 december	
	2024	2023
Discontovoet	3,60%	3,17%
Looptijd van schulden GWE en DWS (jaar)	21	24
Inflatiepercentage	2,00%	2,10%
Salarisverhoging (exclusief inflatie)	2,50%	2,00%
Uitbetalingspercentage (jaarlijks)		
< 45 years	11,07%	5,00%
>= 45 years	3,91%	1,00%

Voor elke waarderingsdatum werd de disconteringsvoet afgeleid van de index iBoxx EUR Corporate AA, rekening houdend met de gewogen gemiddelde looptijd van verplichtingen. Het inflatiepercentage is gebaseerd op het langetermijndoel van de Europese Centrale Bank. De veronderstelling over de pensioenleeftijd is in overeenstemming met de huidige wettelijke vereisten. Het opnamepercentage en het salarisverhogingspercentage weerspiegelen de verwachtingen van het bedrijf op lange termijn.

Een gevoeligheidsanalyse met redelijkerwijs mogelijke veranderingen in de disconteringsvoet en het inflatiepercentage zal de netto verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen als volgt beïnvloeden (positief = toename van de netto verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen / negatief = afname van de netto verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen):

in €000	Op 31 december	
	2024	2023
Stijging van 0,50% (2021: 0,25%) van de discontovoet	-1	-4
Daling van 0,50% (2021: 0,25%) van de discontovoet	1	11
Stijging van 0,50% (2021: 0,25%) van het inflatiepercentage	1	4
Daling van 0,50% (2021: 0,25%) van het inflatiepercentage	-1	-3

De verwachte werkgeversbijdragen voor het jaar 2024 bedragen KEUR 109.

Filipijnen – GWE

	Op 31 december	
	2024	2023
Aantal actieve leden	49	37
Aantal inactieve leden	–	–
Gemiddelde leeftijd	38	40

De netto verplichting van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:



in €000	Op 31 december	
	2024	2023
Netto toegezegde pensioenplannen op openingsbalans	424	399
Toegezegde pensioenverplichting opgenomen in resultatenrekening	56	19
Totale herwaardering opgenomen in niet-gerealiseerd resultaat	126	6
Werkgeversbijdragen	-	-
Valuta omrekeningsverschillen	11	-
Netto toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar	617	424

De bruto verplichting van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:

in €000	Op 31 december	
	2024	2023
Toegezegde pensioenplannen op openingsbalans	424	399
Huidige service kosten	31	10
Interestkosten	25	9
Uitkeringen	-	-
Belastingen op bijdragen	-	-
Verzekeringspremies op risicodekkingen	-	-
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen als gevolg van wijziging in financiële veronderstellingen	-4	16
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen als gevolg van wijziging in demografische veronderstellingen	-	-
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen door ervaringsaanpassingen	130	-10
Valuta omrekeningsverschillen	11	-
Toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar	617	424

De reële waarde van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:

in €000	Op 31 december	
	2024	2023
Reële waarde van de fondsbeleggingen op openingsbalans	-	-
Bedrijfscombinaties	-	-
Interestopbrengsten	-	-
Werkgeversbijdragen	-	-
Uitkeringen	-	-
Belastingen op bijdragen	-	-
Verzekeringspremies op risicodekkingen	-	-
Wijzigingen in rendement van de fondsbeleggingen	-	-
Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het einde van het jaar	-	-



De berekening van het toegezegde pensioenvoordeel is uitgevoerd op basis van de onderstaande assumpties:

	Op 31 december	
	2024	2023
Discontovoet	6,20%	6,10%
Looptijd van schulden Glowateng (jaar)	14,3	14,2
Salarisverhogingsvoet	8,00%	8,00%
Uitbetalingspercentage (jaarlijks)	7,00%	7,00%

Een gevoeligheidsanalyse met redelijkerwijs mogelijke veranderingen in de verdisconteringsvoet en het inflatiepercentage zal de netto pensioenverplichting als volgt beïnvloeden (positief = toename van de netto pensioenverplichting / negatief = afname van de netto gedefinieerde voordeelverplichting):

in €000	Op 31 december	
	2024	2023
Stijging van 1% van de discontovoet	-41	-32
Daling van 1% van de discontovoet	48	34
Stijging van 1% van het salarispercentage	46	33
Daling van 1% van het salarispercentage	-41	-32

20. Reële waarde

De boekwaarde van de financiële activa en de financiële schulden kunnen als volgt worden weergegeven:



in 000€	Boekwaarde	
	Op 31 december	
	2024	2023
Financiële activa		
Financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		
Handelsvorderingen	12 397	7 668
Overige kortlopende vorderingen	3 073	1 887
Geldmiddelen en kasequivalenten	9 706	12 679
Totale financiële activa	25 176	22 234
Financiële schulden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		
Leningen	71 240	39 475
Leasingschulden	6 258	3 482
Handelsschulden	12 242	10 131
Overige kortlopende schulden	65	98
Totale financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	89 805	53 186
Financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde		
Voorwaardelijke vergoeding	–	–
Derivaten	180	46
Totaal financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde	180	46
Totaal langlopend	53 372	34 127
Totaal kortlopend	36 613	19 105

De reële waarde van de financiële activa en de financiële verplichtingen kan als volgt worden weergegeven:



in 000€	Reële waarde	
	Op 31 december	
	2024	2023
Financiële activa		
Financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		
Handelsvorderingen	12 397	7 668
Overige kortlopende vorderingen	3 073	1 887
Geldmiddelen en kasequivalenten	9 706	12 679
Totale financiële activa	25 176	22 234
Financiële schulden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		
Leningen	65 792	40 249
Leasingschulden	6 258	3 482
Handelsschulden	12 242	10 131
Overige kortlopende schulden	65	98
Totale financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	84 357	53 960
Financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde		
Voorwaardelijke vergoeding	–	–
Derivaten	180	46
Totaal financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde	180	46
Totaal langlopend	53 372	34 734
Totaal kortlopend	31 165	19 272

De reële waarde van de financiële activa en financiële schulden is bepaald op basis van de volgende methoden en veronderstellingen:

- De boekwaarde van de geldmiddelen en kasequivalenten, de handelsvorderingen en de andere kortlopende vorderingen benaderen hun reële waarde vanwege hun korte termijn karakter.
- De boekwaarde van handelsschulden en overige schulden benadert hun reële waarde vanwege het korte termijn karakter van deze instrumenten.
- Leningen worden geëvalueerd op basis van hun rentetarieven en vervaldata. De meeste rentedragende schulden hebben een vaste rente en hebben hierdoor een verschillende reële waarde. We hebben de reële waarde geschat door de toekomstige betalingen inclusief rente te verdisconteren met de huidige rentevoet van lening met een vergelijkbare looptijd.

De reële waarde van de leningen wordt geclassificeerd als een niveau 2 in de reële waarde hiërarchie. De Vennootschap heeft openbare rentetarieven op basis van EURIBOR gebruikt, aangepast met een geschatte schuldmargin voor elk contract om de reële waarde te schatten.

- De derivatieve financiële instrumenten bestaan uit renteswaps die worden gewaardeerd tegen reële waarde via het totaalresultaat. De reële waarde wordt ingedeeld als niveau 2 en wordt bepaald door de financiële instelling en is gebaseerd op de rentevoorspellingskoersen en de looptijd van het instrument.
- De voorwaardelijke vergoeding werd geclassificeerd als niveau 3 in de reële waarde hiërarchie en geherwaardeerd via de winst-en-verliesrekening op elke verslagperiode.



21. Leningen en leasingschulden

De kort- en langlopende schulden omvatten het volgende:

In 000€	Op 31 december	
	2024	2023
Leasingschulden	6 258	3 482
Investeringskrediet	46 278	32 454
“Straight loan” (interestvoet varieert tussen 3,84% en 3,92% vast)	16 450	–
Overheidslening	–	–
Investeringskrediet voor specifiek klantenproject	8 317	7 021
Overige leningen	195	–
Totaal financiële schulden	77 498	42 957
Waarvan kortlopend	24 125	6 436
Waarvan langlopend	53 373	36 521
Totaal financiële schulden	77 498	42 957
Met een vaste interestvoet (tussen 0,7% en 4,7%)	56 772	19 645
Met een variabele interestvoet (euribor + 0,85%)	20 250	22 761
Met een interestvoet onderworpen aan een 5-jarlijkse herziening (3,77%)	476	551

De investeringskredieten worden gedekt door middel van:

- Hypotheek voor het investeringskrediet met betrekking tot het gebouw in Ekopak NV van KEUR 55.
- Volmacht voor een hypotheek met betrekking tot het gebouw in Ekopak NV van KEUR 1.925.
- Hypotheek voor het investeringskrediet met betrekking tot het gebouw in GWE BV van KEUR 25.
- Volmacht voor de hypotheek met betrekking tot het gebouw in GWE BV van KEUR 635.

De aangegane maar deels opgenomen investeringskredieten zijn in onderpand gegeven door middel van het volgende:

- Hypotheek voor het investeringskrediet met betrekking tot het toekomstige gebouw te Deinze voor een bedrag van KEUR 50 en KEUR 5 aanhorigheden.
- Hypotheek op het toekomstige gebouw te Deinze voor een bedrag van 24 950 KEUR en 2 495 KEUR aanhorigheden.

De investeringsleningen voor specifieke klantenprojecten (WaaS-installaties) worden gewaarborgd door een pandrecht op alle huidige en toekomstige vorderingen die voortvloeien uit de overeenkomst tussen Ekopak en de klant (voor één lening beperkt tot KEUR 1.500). De boekwaarde van deze vorderingen per 31 december 2024 bedraagt KEUR 358.



Kasstroom uit financieringsactiviteiten

De kasstroom uit de financieringsactiviteiten kan als volgt worden weergegeven:

in 000€	2024	2023
Op 1 januari	42 957	14 232
Ontvangsten uit leningen	36 856	28 346
Terugbetalingen van leningen	-5 092	-2 084
Nieuwe leningen door bedrijfscombinaties	-	502
Nieuwe leases (niet-kas)	4 158	2 252
Lease modificaties	155	-26
Nieuwe leases door bedrijfscombinaties	-	689
Terugbetaling van leasingschulden	-1 538	-954
Op 31 december	77 498 -	42 957

22. Kortlopende verplichtingen

De kortlopende verplichtingen zijn de volgende:

in 000€	Op 31 december	
	2024	2023*
Handels- en overige schulden		
Handelsschulden	-12 242	-10 131
Schulden uit personeelsbeloningen	-2 093	-1 866
Uitgestelde opbrengsten en overlopende rekeningen	-1 027	-546
Totaal handels- en overige schulden	-15 362	-12 543
Overige kortlopende verplichtingen		
Te betalen dividenden	-	-
Te betalen aan de klant voor waarborg op de verpakkingen	-57	-98
Overige schulden	-8	-
Voorwaardelijke vergoeding	-	-
Totaal overige kortlopende verplichtingen	-65	-98

Het bedrag dat aan de klanten verschuldigd is voor waarborg op de verpakkingen is de verwachte terugbetaling van de prijs die door elke klant is betaald voor de verpakkingsmaterialen die door de Vennootschap aan de klant worden geleverd wanneer ze door de klant aan de Vennootschap worden geretourneerd. Deze schuld heeft betrekking op de vordering op de leveranciers voor waarborg op de verpakkingen. Er zijn geen andere materiële verplichtingen voor andere retourzendingen, terugbetalingen of garanties.

23. Kapitaal management

Risicobeheer



Het hoofddoel van de kapitaalbeheerstrategie van de Vennootschap is ervoor te zorgen dat het gezonde kapitaalratio's handhaaft om zijn bedrijfsactiviteiten te ondersteunen en de aandeelhouderswaarde te maximaliseren. Het kapitaal wordt gedefinieerd als het aandelenkapitaal van de Vennootschap. Het kapitaal bedraagt in totaal KEUR 41 205 en KEUR 53 517 op respectievelijk 31 december 2024 en 2023. De verhouding van het kapitaal ten opzichte van de totale passiva en het eigen vermogen (solvabiliteitsratio) bedraagt respectievelijk 26% en 41% per 31 december 2024 en 2023.

De Vennootschap herziet consequent haar kapitaalstructuur en voert aanpassingen door in het licht van veranderende economische omstandigheden, verwachte bedrijfsgroei en kasbehoeften om de groei te financieren.

Covenanten

De Vennootschap heeft verschillende langlopende verplichtingen die voortvloeien uit leningsovereenkomsten met convenanten.

Er zijn twee verschillende convenanten waaraan moet worden voldaan:

- Het statutaire eigen vermogen van Ekopak NV mag niet kleiner worden dan 20.000 KEUR. Dit convenant is van toepassing op een uitstaande lening voor een initieel bedrag van 10.500 KEUR en een boekwaarde per 31 december 2024 van 10.500 KEUR, en op een korte termijn kredielening die werd opgenomen voor een bedrag van 4.500 KEUR per 31 december 2024.
- Het geconsolideerde eigen vermogen van de Groep mag niet dalen onder 40.000 KEUR. Dit convenant is van toepassing op een uitstaande lening voor een initieel bedrag van 28.125 KEUR en een boekwaarde per 31 december 2024 van 24.023 KEUR, en op een korte termijn kredielening die werd opgenomen voor een bedrag van 2.250 KEUR per 31 december 2024.

De Vennootschap moet jaarlijks voldoen aan de convenanten op basis van de gedeponeerde statutaire of geconsolideerde jaarrekening.

De Vennootschap voldoet aan alle convenanten per 31 december 2024 en verwacht geen problemen om in de toekomst aan de convenanten te voldoen. Echter, in bepaalde scenario's (zoals verminderde eenmalige inkomsten, extra WaaS-groei die voorfinanciering vereist, ...) kan het geconsolideerd eigen vermogen per 31 december 2025 dalen onder de in de convenanten bepaalde minimum drempel. Zie toelichting 2.1 voor meer informatie over mogelijke liquiditeitsonzekerheden.

24. Financieel risico beheer

Marktrisico's

Interestrisico's

In het huidige internationale financiële klimaat wordt Ekopak geconfronteerd met stijgende rentetarieven. Deze situatie leidt tot hogere financieringskosten en/of (meer) beperkende convenanten en/of meer zekerheden (pandrechten, collateralen). Naast het risico van minder aantrekkelijke financieringsopties, kan dit ook leiden tot het niet beschikbaar zijn van financiering voor potentiële fusies en overnames.

Verzachtende factoren: De convenanten van Ekopak hebben betrekking op minimale vermogensdrempels, het bedrijf houdt nauwlettend toezicht op het eigen vermogen om overtredingen te voorkomen. De netto schuld wordt nauwlettend in de gaten gehouden en er worden maatregelen genomen om het werkkapitaal te verminderen, samen met kostenbesparende maatregelen en de toepassing van strikte voorwaarden voor investeringen. Verder wordt de rente op leningen met variabele rente afgedekt. Ekopak volgt de belangrijkste economische indicatoren op de voet en analyseert zo voortdurend de financieringsmogelijkheden van de groep.

Er is een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd op de rentevoet van de projectfinanciering en de financiering van het werkkapitaal. Een stijging van de rentevoet met 1% zou resulteren in een stijging van de rentelasten met 250 KEUR per jaar op het huidige schuldsaldo.

Derivaten



De Vennootschap heeft de volgende afgeleide financiële instrumenten in de volgende balansposten:

in 000€	voor het jaar eindigend op 31 december	
	2024	2023
Kortlopende verplichtingen		
Renteswaps - kasstroom hedging	-180	-46
Totaal langlopende verplichtingen uit hoofde van derivatieve financiële instrumenten	-180	-46

De hedgingsreserve van de Vennootschap heeft betrekking op het volgende hedginginstrument:

in 000€	Interest rate swaps	Total hedge reserve
Eindsaldo 31 december 2023	-34	-34
Toe te voegen: Veranderingen in de reële waarde van hedginginstrumenten opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten	-134	-134
Minus: Uitgestelde belastingen	33	33
Eindsaldo 31 december 2024	-101	-101

Het kasstroomrenterisico van de Groep is voornamelijk gerelateerd aan de EURIBOR-renteschommelingen voor haar bankleningen met variabele rente. Het management heeft besloten om het risico van leningen met variabele rente te verminderen door een deel van het uitstaande renterisico tot 31 december 2026 te hedgen. De afgedekte positie is een lening met een nominaal bedrag van 22.750 KEUR met een looptijd van 7 jaar, waarvoor het renterisico voor de eerste 3 jaar is afgedekt. De uitstaande verplichting per 31 december 2024 bedraagt 20.250 KEUR. De hedginginstrumenten zijn 3 renteswaps waarbij de variabele rentevoet wordt geruild tegen een vaste rentevoet van 2,56%-2,64% per jaar.

Wanneer de huidige hedgings aflopen, worden de marktvoorwaarden opnieuw geëvalueerd en worden eventueel nieuwe hedges aangegaan voor de resterende looptijd van de lening.

Naast de bedragen in de reconciliatie van hedgingsreserves hierboven, zijn de volgende bedragen opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening:

in 000€	voor het jaar eindigend op 31 december	
	2024	2023
Nettowinst op valutaswaps die niet als hedging kwalificeren opgenomen in de financiële baten	0	21

Het effect in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening heeft betrekking op het afwickelen van een valutaswap. Per 31 december 2024 en 2023 zijn er geen uitstaande valutaswaps opgenomen in de geconsolideerde balans.

Hedging effectiviteit

De hedgingeffectiviteit wordt bepaald bij aanvang van de hedgingsrelatie en door periodieke prospectieve effectiviteitsbeoordelingen, om ervoor te zorgen dat er een economische relatie bestaat tussen de afgedekte positie en het hedginginstrument.

De onderneming gaat renteswaps aan die vergelijkbare kritieke voorwaarden hebben als de afgedekte positie, zoals referentierente, renteherzieningsdata, betaalddata, looptijden en nominaal bedrag. De onderneming dekt niet 100% van haar leningen af, daarom wordt de afgedekte positie geïdentificeerd



als een deel van de uitstaande leningen tot het referentiebedrag van de swaps. Aangezien alle kritieke voorwaarden gedurende het jaar overeenkwamen, is er een economische relatie. Deze kasstroomafdekkingen zijn 100% effectief.

Wisselkoersrisico's

Als gevolg van de internationale expansie van de groep worden de activa, inkomsten, winst en kasstromen van Ekopak beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen. Het valutarisico van de groep kan worden opgesplitst in 2 categorieën: translationeel en transactioneel. Een translationeel valutarisico ontstaat wanneer de financiële gegevens van buitenlandse dochterondernemingen worden omgezet in de consolidatievaluta van de groep, de euro. De groep is ook blootgesteld aan transactionele valutarisico's die voortvloeien uit haar verkoop- en bedrijfsactiviteiten.

Valuta	2024 koersen	
	Sluiting	Gemiddelde
MAD	0,092100	0,092100
PHP	0,016583	0,016130
THB	0,028030	0,026190
USD	0,962556	0,923900

Op basis van de valutarisico's van de Vennootschap op het niveau van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, zou het variëren van de bovenstaande wisselkoersen om positieve en negatieve veranderingen van 5% van de MAD, PHP, THB en YSD weer te geven, de volgende impact hebben:

in 000€	2024	
	Effect op eigen vermogen voor belastingen	Effect op winst (voor belastingen)
Verandering in wisselkoers		
MAD +5%	-2	-
MAD -5%	2	-
PHP +5%	12	1
PHP -5%	-12	-1
THB +5%	-2	1
THB -5%	2	-1
USD +5%	-32	-12
USD -5%	32	12

Liquiditeitsrisico's

Liquiditeitsrisico is het risico dat de Vennootschap niet in staat is om aan haar financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze vervallen. De Vennootschap verwacht aan haar verplichtingen in verband met de financieringsovereenkomsten te kunnen voldoen door middel van operationele kasstromen, hoewel er in bepaalde scenario's een materiële onzekerheid kan ontstaan. Dit risico wordt tegengegaan door regelmatig liquiditeitsbeheer op bedrijfsniveau. We verwijzen naar toelichting 2.1 voor meer informatie omtrent de continuïteit veronderstelling.

Het bedrijf heeft in het verleden financierings- en leaseovereenkomsten afgesloten met financiële instellingen om belangrijke projecten en bepaalde werkkapitaalvereisten te financieren.

De omvang van de aangegane verplichtingen is als volgt:



in 000€	Minder dan 1 jaar	2 tot 3 jaar	4 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Op 31 december 2024					
Leningen	25 141	17 760	16 623	22 249	81 773
Leasingschulden	1 743	2 673	716	3 544	8 676
Handels- en overige schulden	15 362	–	–	–	15 362
Andere kortlopende schulden	65	–	–	–	65
Totaal	42 311	20 433	17 339	25 793	105 876
Op 31 december 2023					
Leningen	5 795	12 174	11 979	13 933	43 881
Leasingschulden	1 259	2 059	582	52	3 952
Handels- en overige schulden	12 543	–	–	–	12 543
Andere kortlopende schulden	98	–	–	–	98
Totaal	19 695	14 233	12 561	13 985	60 474

De bedragen in de bovenstaande tabel zijn de contractuele niet-verdisconteerde kasstromen. Saldi die binnen één jaar vervallen benaderen hun boekwaarde, aangezien het effect van verdiscontering niet significant is.

De Vennootschap is onderworpen aan de convenanten zoals beschreven in toelichting 21 op leningen en leaseverplichtingen.

Kredietrisico's

Ekopak is onderhevig aan het risico dat commerciële tegenpartijen hun verplichtingen uitstellen of niet betalen. Hoewel de uitstaande saldi nauwlettend worden bewaakt, kan Ekopak het kredietrisico niet volledig uitsluiten. Het risico kan de kaspositie en de winstgevendheid van de groep beïnvloeden. Facturen met betrekking tot de investeringsgoederen binnen de project business hebben betrekking op aanzienlijke bedragen. Hoewel de factuurbedragen voor WaaS-projecten relatief laag zijn, zouden ook deze een wezenlijk nadelig effect hebben op de financiële situatie van Ekopak op middellange en lange termijn. Ekopak is de afgelopen jaren niet geconfronteerd geweest met hogere voorzieningen voor dubieuze debiteuren of faillissementen van klanten die hebben geleid tot afschrijvingen van dubieuze debiteuren. Als een of meer belangrijke klanten hun betalingsverplichtingen aan Ekopak niet zouden nakomen, zou dit grote gevolgen hebben voor de financiële situatie van Ekopak. Facturen met betrekking tot de investeringsgoederen van Project Business projecten hebben betrekking op aanzienlijke bedragen.

Verzachtende factoren: Ekopak heeft een gedegen proces ontwikkeld voor het innen van kredieten, inclusief het bewaken van vorderingen met aanmaningsbrieven (4 niveaus) en maandelijkse rapportage van achterstallige openstaande vorderingen aan CEO, CSO en COO. Installaties in het buitenland vereisen vooruitbetaling of een kredietbrief. Gezien de risicobeoordeling van het management is er geen kredietverzekering afgesloten.

Handelsvorderingen en contract activa

Het kredietrisico op klanten wordt beheerd door elk bedrijfs onderdeel met inachtneming van de door het bedrijf vastgestelde beleidslijnen, procedures en controles met betrekking tot het beheer van het kredietrisico op klanten. De onderneming heeft in het verleden geen significante kredietverliezen geleden en heeft momenteel alleen een voorziening voor kredietverliezen opgenomen voor een beperkt aantal klanten waarvoor kredietverliezen zeer waarschijnlijk zijn. De onderneming is van mening dat de verwachte kredietverliezen niet materieel zijn.



Het bedrijf evalueert de risicoconcentratie met betrekking tot handelsvorderingen en contractactiva regelmatig. Het bedrijf werkt alleen met klanten die actief zijn in de chemische, farmaceutische en voedingsmiddelenindustrie met een uitstekende kredietwaardigheid.

Een klant vertegenwoordigt, via verschillende dochterondernemingen, 9.387 KEUR van de geconsolideerde omzet in 2024. De totale contractwaarde van de verschillende projecten bedraagt 33.636 KEUR, waarvan 29.788 KEUR reeds is betaald. Diensten zijn geleverd voor een totale waarde van 28.344 KEUR, resulterende in een contractverplichting van 1.444 KEUR.

Hieronder wordt informatie gegeven over het maximale kredietrisico op de handelsvorderingen van het bedrijf:

in 000€	Totaal	Niet- verschuldigd	Minder dan 30 dagen	31-60 dagen	>61 dagen
Op 31 december 2024	12 397	9 722	2 089	365	221
Op 31 december 2023	7 668	5 571	1 824	112	161

Liquide middelen en kasequivalenten

Het kredietrisico van de geldmiddelen en kasequivalenten aangehouden bij financiële instellingen wordt beheerd door geldmiddelen te plaatsen bij kredietwaardige financiële instellingen (KBC, BNP Paribas Fortis, ING en Belfius). De Vennootschap belegt haar overtollige liquide middelen niet in andere financiële instrumenten dan kasequivalenten. De maximale blootstelling van de Vennootschap aan kredietrisico is de boekwaarde van de geldmiddelen en kasequivalenten in de geconsolideerde balans.

Operationele risico's

Voor de operationele risico's verwijzen wij naar de paragraaf risicobeheersing opgenomen in het Corporate Governance addendum bij het geïntegreerde jaarverslag.

Risico verbonden aan de wereldwijde klimaatverandering en de aanverwante wetgeving

Hoewel de zichtbare impact van klimaatverandering leidt tot een groter bewustzijn voor de oplossingen van Ekopak, houdt de klimaattransitie en de ecologische voetafdruk in het algemeen een reeks risico's in. Het onvermogen om te voldoen aan de (toekomstige) milieuwetgeving om de CO₂-uitstoot te beperken en de energie- en materiaalefficiëntie te verhogen, kan leiden tot boetes (zoals een koolstofbelasting). Hoewel Ekopak circulair watergebruik stimuleert, moet het bedrijf in de nabije toekomst ook het gebruik van energie en chemicaliën in zijn waterzuiveringsinstallaties verminderen, zoals gespecificeerd in de EU Taxonomie voor Duurzame Activiteiten (EU Verordening 2020/852). Als Ekopak hier niet in slaagt, zou dit een negatief effect hebben op haar reputatie, vooral bij ESG-beleggingsfondsen. Het niet aanpakken van milieukwesties kan een negatieve invloed hebben op de reputatie van Ekopak bij klanten en investeerders, wat kan leiden tot omzetverlies of zelfs verlies van aandeelhouderswaarde. Fysieke klimaatveranderingsrisico's omvatten de impact van extreme weersomstandigheden op productiefaciliteiten en/of apparatuur en verstoringen in de toeleveringsketen als gevolg van deze gebeurtenissen. Zie hoofdstuk 4. Stresstest van het jaarverslag voor meer informatie over wet- en regelgeving en de daarmee samenhangende risico's die hebben geleid tot het bepalen van de te meten maatstaven.

Verzachtende factoren. Ekopak beperkt dit risico door te starten met geïntegreerde verslaggeving. Deze methodologie omvat regelmatige betrokkenheid van belanghebbenden, jaarlijkse stresstests en het monitoren van gerelateerde Key Performance Indicators (KPI's). Deze aanpak leidt tot een groter bewustzijn van deze risicofactor, waardoor Ekopak optimaal kan anticiperen. Dit wordt goed geïllustreerd door Ekopak's plan voor de nieuwe bedrijfspcampus, die CO₂-neutraal moet zijn. Andere voorbeelden van deze aanpak zijn de beslissing van Ekopak om haar bedrijfswagenpark te elektrificeren en haar voortdurende inspanningen om het energieverbruik en het gebruik van chemicaliën voor haar waterzuiveringsinstallaties te verminderen. Bovendien brengt de groep opkomende of veranderende wetgeving (zoals de CSRD) in kaart om mogelijke hiaten te definiëren en implementeert routekaarten om deze hiaten aan te pakken. Ekopak rapporteert de ecologische voetafdruk voor al haar operationele WaaS-installaties, ook al is dit niet wettelijk verplicht. Deze rapporten hebben betrekking op het gebruik en de vermindering van afval, energie en chemicaliën en specificeren ook de hoeveelheid water die



wordt bespaard door de WaaS-installaties, de geleverde productiecapaciteit van afvalwaterzuivering en eenmalige installaties in het jaar. Vanaf 2024 zal Ekopak ook de CO₂-voetafdruk van haar installaties meten.

Macro-economische en geopolitieke risico's.

De wereld wordt de laatste tijd geconfronteerd met ernstige politieke en (macro-)economische gebeurtenissen en schommelingen die een grote invloed kunnen hebben op het investeringsklimaat en de operationele activiteiten van Ekopak in specifieke regio's en landen. Zelfs als Ekopak geen directe activiteiten heeft in landen als Oekraïne, Rusland, Israël en Palestina, waar politieke en (macro-)economische gebeurtenissen en oorlog momenteel plaatsvinden, is Ekopak zich ervan bewust dat de impact van dergelijke gebeurtenissen mogelijk een bredere geografische reikwijdte kan hebben. Bovendien is Ekopak zich ervan bewust dat zich in de toekomst gelijkaardige gebeurtenissen kunnen voordoen in regio's en landen waar de groep wel actief is. Dergelijke gebeurtenissen en spanningen kunnen leiden tot beperkingen voor de activiteiten van Ekopak (bijv. export-/import- en investeringsbeperkingen, handelsbelemmeringen, onderbrekingen in de toeleveringsketen, enz.)

Verzachtende factoren: Het management van Ekopak heeft zijn monitoringactiviteiten van macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen versterkt, in het bijzonder deze die een invloed hebben op de regio's en landen waar Ekopak actief is. Terwijl de kortetermijn gevolgen voor de activiteiten van Ekopak worden beoordeeld tijdens regelmatige bedrijfsbeoordelingsvergaderingen, worden de middellange- en langetermijn gevolgen geanalyseerd tijdens de strategische managementvergaderingen. Met betrekking tot de geografische expansiestrategie van Ekopak zal een zorgvuldige analyse van potentiële nieuwe geografische markten en regio's voorafgaan aan elk specifiek initiatief in dit verband, terwijl Ekopak ook zal streven naar een evenwichtige spreiding van de activiteiten over verschillende regio's, waardoor dit risico wordt opgevangen.

25. Relaties met verbonden partijen

Deze toelichting geeft een overzicht van alle transacties met verbonden partijen met Pilovan BV en Alychlo NV als aandeelhouder en haar vertegenwoordigers in het key management.

Het management op sleutelposities is tewerkgesteld via managementovereenkomsten en payroll. Daarnaast heeft het bedrijf een groepsverzekeringsplan ten gunste van het management op sleutelposities.

in 000€	2024	2023
Korte-termijn beloningen	1 713	1 450
Beloningen na uitdiensttreding	25	29
Totaal	1 738	1 479
Toegekende warrants	35 000	35 000
Openstaande warrants	35 000	35 000

Het sleutelmanagement bestaat uit 8 personen (inclusief de CEO) in 2024 en 2023. Voor meer informatie verwijzen we naar het Corporate Governance addendum bij het geïntegreerde jaarverslag.

Er werden 35 000 warrants toegekend aan het sleutelmanagement op 31 december 2024 (2023: 35 000). We verwijzen naar toelichting **17** voor bijkomende informatie.

We verwijzen naar het remuneratieverslag voor meer informatie over de vergoeding van het sleutelmanagement.

26. Gebeurtenissen na balansdatum

Het nieuwe hoofdkantoor in Deinze is sinds eind maart 2025 volledig in gebruik genomen. De Vennootschap had niet de intentie om het oude hoofdkantoor over te dragen aan een koper tot na de



voltooiing van de bouw van het nieuwe hoofdkantoor in Deinze. Daarom was op 31 december 2024 niet voldaan aan het criterium van IFRS 5 dat het actief in zijn huidige staat beschikbaar moet zijn voor onmiddellijke verkoop totdat de bouw van het nieuwe hoofdkantoor was afgerond en het oude hoofdkantoor was ontruimd.

Het oude hoofdkantoor heeft een boekwaarde 1.293 KEUR per 31 december 2024 en er was nog een uitstaande lening voor het gebouw voor een bedrag van 866 KEUR op 31 december 2024. Het gebouw werd verkocht in maart 2025 voor een verkoopprijs van 3.120 KEUR inclusief meubilair.

Op 19 februari 2025 oordeelde Het Hof dat de rechtsvordering van een klant tegen Ekopak gegrond was en dat de overeenkomst ontbonden moest worden. Dit betekent dat de partijen de wederzijds geleverde prestaties moeten teruggeven, Ekopak moet de installatie terugnemen en de klant terugbetalen voor een bedrag van 243 KEUR. De voorziening per 31 december 2024 bedraagt 286 KEUR.

27. Vergoeding van de commissaris

De vergoeding voor professionele dienstverlening door PwC in 2023 en 2024 is als volgt:

in 000€	2024	2023
Vergoeding audit	289	218
Andere controle-opdrachten	9	32
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	10	190
Totaal	308	440

28. Belangen in andere entiteiten

De belangrijkste dochterondernemingen van de groep op 31 december 2024 worden hieronder uiteengezet.

Naam van de entiteit	Land van oprichting	Eigendomsbelang aangehouden door de groep	
		Op 31 december	
		2024	2023
Ekopak NV	België	100%	100%
Ekopak SAS	Frankrijk	100%	100%
H ₂ O Production	Frankrijk	100%	100%
Covalente	Frankrijk	100%	100%
SCI du Cèdre Bleu	Frankrijk	100%	100%
Global Water Engineering BV	België	100%	100%
D.W.S. BV	België	100%	100%
GWE Asia BV	België	100%	100%
GWE BV	Nederland	100%	100%
Glowateng Corporation	Filipijnen	100%	100%
GWE (Thailand) Co. Ltd.	Thailand	100%	100%
Global Water&Energy LLC	Verenigde Staten	100%	100%
Circeulair Maroc SA	Marokko	100%	100%
Ekopak Spain	Spain	100%	0%



Tenzij anders vermeld, hebben ze een aandelenkapitaal dat uitsluitend bestaat uit gewone aandelen die rechtstreeks door de groep worden aangehouden, en het aandeel van de eigendomsbelangen dat wordt aangehouden is gelijk aan de stemrechten die door de groep worden aangehouden. Het land van oprichting of registratie is ook hun hoofdzetel.

Veranderingen in de dochterondernemingen van de groep ten opzichte van vorig jaar hebben betrekking op de oprichting van de dochteronderneming Ekopak Spain op 26 november 2024.

29. Joint arrangements en verbonden ondernemingen

Naam van de entiteit	Land van oprichting	Eigendomsbelang aangehouden door de groep	
		2024	2023
Circeaulair I BV	België	51%	51%
Water-as-a-service Asia PTE. LTD.	Singapore	51%	0%

De joint arrangement Circeaulair I is opgezet om bedrijven en bedrijventerreinen te voorzien van circulair water. Het effluent afkomstig van de waterzuiveringsinstallatie van Aquafin wordt via een door Ekopak geïnstalleerde waterzuiveringsinstallatie omgezet in proceswater voor industriële doeleinden en via een nieuw leidingnet rechtstreeks naar het bedrijf of bedrijventerrein getransporteerd.

De joint venture Water-as-a-service Asia is opgericht om de watervoetafdruk van industriële klanten in heel Azië te verminderen.

We verwijzen naar toelichting 4 voor de beschrijving van de belangrijke beoordelingen met betrekking tot de classificatie van de investeringen.

De onderstaande tabel geeft de aansluiting weer met de boekwaarde van de joint venture:

in k€	Circeaulair I	Water-as-a-service Asia
Nettoactiva	-	-
Aandeel van de groep in %	51%	51%
Aandeel van de groep in KEUR	5	209
Boekwaarde van belang in joint venture	-	55

De boekwaarde van de investering in Circeaulair I bedraagt 0 omdat de eliminatie van niet-gerealiseerde winsten ten opzichte van de entiteit het bedrag van de investeringen overschrijdt.

De boekwaarde van de investering in Waas-as-a-service Asia bedraagt KEUR 55 omdat de in 2024 geleden verliezen in mindering zijn gebracht van de boekwaarde van de aandelen volgens de vermogensmutatiemethode. Aangezien de entiteit pas in 2024 is opgericht, genereert ze nog geen inkomsten.

Leveranciersovereenkomst met joint venture



Ekopak NV heeft een overeenkomst getekend op 5 juni 2023 als leverancier van de waterprocesinstallatie met de joint venture Circeaulair I. In deze overeenkomst heeft Ekopak NV de volgende verbintenissen jegens de joint ventures:

- Uitvoering van alle ontwerp- en constructiewerken volgens de specificaties binnen de in de overeenkomst vermelde timing
- Herstelling van alle gebreken of schade voortvloeiend uit de ontwerp- en constructiewerken tot aan de definitieve oplevering
- Uitvoering van het onderhoud en het productieproject beschikbaar en operationeel houden tijdens de operationele fase in ruil voor een vergoeding.

30. NON-GAAP maatstaven

De aangepaste EBITDA is als een basis voor de prestatie maatstaf per segment om de wederkerende prestatie beter te begrijpen. We berekenen de aangepaste EBITDA als winst (verlies) voor belastingen plus financiële kosten, min financiële opbrengsten, plus EBITDA aanpassingen en afschrijvingskosten. De EBITDA aanpassingen zijn die zaken die het bedrijf niet in de normale gang van zaken beschouwt en die uitgaven uit claims, herstructurerings- en acquisitiekosten omvatten.

De EBITDA is gebruikt als een basis voor de prestatie maatstaf per segment. We berekenen de EBITDA als winst (verlies) voor belastingen plus financiële kosten, min financiële opbrengsten, plus afschrijvingskosten.

in 000€	2024	2023
Winst/(verlies) voor het boekjaar (a)	-15 504	-3 996
Financiële opbrengsten (b)	498	284
Financiële kosten (c)	-2 942	-880
Afschrijvingen (d)	-8 426	-6 592
EBITDA = a-b-c-d	-4 634	3 192
EBITDA aanpassingen (e)	-684	-360
Aangepaste EBITDA = a-b-c-d-e	-3 950	3 552

Het nettowerkkapitaal wordt berekend als: de totale vlottende activa, exclusief geldmiddelen en kasequivalenten, minus de totale kortlopende verplichtingen, exclusief leningen, leasing schulden en andere kortlopende verplichtingen.

in 000€	2024	2023
Kortlopende activa (a)	42 107	42 930
Liquide middelen en kasequivalenten (b)	9 706	12 679
Kortlopende schulden zonder leningen en leases (c)	28 668	24 120
Nettowerkkapitaal = a-b-c	3 733	6 131

De solvabiliteitsratio wordt gedefinieerd als eigen vermogen op eigen vermogen plus vreemd vermogen.

in 000€	2024	2023
Eigen vermogen (a)	41 205	53 517
Vreemd vermogen (b)	114 777	75 875
Solvabiliteitsratio c = a/(a+b)	26 %	41 %

De netto financiële schuld wordt gedefinieerd als kortlopende en langlopende leningen, exclusief leasing schulden minus geldmiddelen en kasequivalenten.



in 000€	2024	2023
Leningen (a)	71 240	39 475
Geldmiddelen (b)	9 706	12 679
Netto financiële schuld f = a-b	61 534	26 796

De hefboom is de verhouding van de leningen (exclusief leases en kapitaaluitgaven in verband met bedrijfsruimtes) tot EBITDA.

in 000€	2024	2023
Adjusted EBITDA (a)	-3 950	3 552
Normalisatie aangepaste EBITDA + 8,5 maanden GWE (b)	-	5 457
Leningen (c)	71 240	39 475
Leningen voor kapitaaluitgaven (d)	22 454	5 204
Geldmiddelen (e)	9 706	12 679
Hefboom = (c-d-e) / (a+b)	-9,89	2,40
Netto financiële schuld (f) / aangepaste EBITDA op jaarbasis (a+b)	-15,58	2,97

Deze NON-GAAP maatstaven fluctueren in 2024 door de investeringen in het nieuwe hoofdkantoor, resulterende in een toename van de leningen en een lagere solvabiliteitsratio.



Aanvullende informatie

De financiële staten van het moeder bedrijf, Ekopak NV, worden hieronder in beknopte vorm weergegeven.

De waarderingsregels gebruikt voor de statutaire jaarrekening van Ekopak NV verschillen van de waarderingsregels gebruikt voor de geconsolideerde jaarrekening: de statutaire jaarrekening volgt de Belgische wettelijke bepalingen, terwijl de geconsolideerde jaarrekening de International Financial Reporting Standards volgt. Enkel de geconsolideerde jaarlijkse financiële staten zoals opgenomen op de voorgaande pagina's geeft een getrouw beeld van de financiële positie en prestaties van de Ekopak groep.

Het verslag van de Raad van Bestuur aan de gewone algemene vergadering van aandeelhouders en de jaarrekening van Ekopak NV, evenals het verslag van de commissaris, zullen binnen de wettelijke termijnen bij de Nationale Bank van België worden neergelegd. Deze documenten zijn op aanvraag verkrijgbaar bij de Investor Relations afdeling van Ekopak (info@ekopak.be), en op <https://ekopakwater.com/investor-relations/>.

Het verslag van de commissaris bevat geen enkel voorbehoud en bevestigt dat de niet-geconsolideerde jaarrekening van Ekopak NV voor het jaar eindigend op 31 december 2024 een getrouw beeld geeft van de financiële positie en van de resultaten van de vennootschap, rekening houdend met de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die daarop van toepassing zijn.

1. Balans na winstverdeling

in 000€	2024	2023
Vaste activa	92.196	69.891
Immateriële vaste activa	2.581	2.183
Materiële vaste activa	44.953	23.382
Financiële vaste activa	44.662	44.326
Vloftende activa	23.916	30.132
Bestellingen in uitvoering	4.380	9.218
Voorraad	7.782	7.728
Vorderingen op ten hoogste één jaar	9.882	8.485
Geldbeleggingen en liquide middelen	1.252	4.429
Overlopende rekeningen	620	272
Totaal van de activa	116.112	100.023
Eigen vermogen	33.062	49.788
Kapitaal	6.671	6.671
Uitgiftepremies	55.116	55.116
Reserves	53	53
Overgedragen winst (verlies)	-29.108	-12.123
Kapitaalsubsidies	330	71
Voorzieningen en uitgestelde belasting	396	291
Voorzieningen voor risico's en kosten	286	267
Uitgestelde belastingen	110	24



Schulden	82.654	49.944
Schulden op meer dan één jaar	47.978	33.490
Schulden op ten hoogste één jaar	34.034	15.940
Overlopende rekeningen	642	515
Totaal van de passiva	116.112	100.023

De toename van de immateriële vaste activa (IVA) is gerelateerd aan de kapitalisatie van software, de IVA in aanbouw en kosten voor onderzoek en ontwikkeling, deels gecompenseerd door 0,7 miljoen euro afschrijvingen.

De toename van de materiële vaste activa (MVA) is gerelateerd aan het nieuwe hoofdkantoor op de Prijkels te Deinze (16,8 miljoen euro) en nieuwe WaaS- en huurinstallaties (7,0 miljoen euro), deels gecompenseerd door 2,6 miljoen euro afschrijvingen.

De financiële vaste activa zijn gestegen door de oprichting van WaaS Asia en Ekopak Spanje en gestegen garanties.

De stijging van de vorderingen op ten hoogste één jaar is voornamelijk te wijten aan kosten om Circeulair projecten te realiseren die in kosten zullen worden genomen wanneer de omzet wordt gerealiseerd.

De cash positie van Ekopak NV is gedaald door de toename van het werkkapitaal en door bijkomende investeringen in vaste activa.

De overlopende rekeningen in 2024 bevatten 0,28 miljoen EUR inkomsten met betrekking tot een servicecontract dat gespreid is over 5 jaar.

Het eigen vermogen is gedaald met 16,7 miljoen euro als gevolg van de resultaatsallocatie van 2024.

De schulden op meer dan een jaar namen toe als gevolg van de opgenomen leningen in verband met de bouw van het nieuwe hoofdkantoor voor een bedrag van 16,9 miljoen euro. Daarnaast werden sale en lease back transacties aangegaan voor WaaS- en huurinstallaties voor een totaalbedrag van 2,8 miljoen euro, waarvan 2,0 miljoen euro op meer dan een jaar te betalen is per 31 december 2024.

De schulden op ten hoogste één jaar stegen voornamelijk door de opname van korte termijn kredietlijnen voor een totaal bedrag van 12,0 miljoen euro. De leningen stegen ook met 0,6 miljoen euro in verband met de leningen voor het nieuwe hoofdkantoor en 0,3 miljoen euro in verband met de leningen voor nieuwe sale en lease back transacties.

Andere stijgingen in schulden op korte termijn hebben betrekking op handelsschulden voor een bedrag van 3,3 miljoen euro, voornamelijk in verband met overheadkosten die worden doorgerekend door Ekopak Frankrijk als gevolg van het nieuwe verrekenprijsbeleid, en contractverplichtingen voor een bedrag van 1,8 miljoen euro, voornamelijk in verband met het nieuwe project van Prayon dat gedeeltelijk werd vooruitbetaald in december 2024.

2. Resultatenrekening

in 000€	2024	2023
Bedrijfsopbrengsten	22.281	28.843
Bedrijfskosten	-37.344	-34.176
Financieel resultaat	-1.964	-440
Belastingen	43	
Winst/(verlies) van het boekjaar	-16.984	-5.773



De bedrijfsopbrengsten van Ekopak NV daalden in 2024 met 23% tot 22,3 miljoen euro. Er was een daling van de voorraadwijzigingen voor bestellingen in uitvoering met 12,7 miljoen euro, gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de geproduceerde vaste activa met 6,2 miljoen euro.

De bedrijfskosten zijn toegenomen met 3,2 miljoen euro en bestaan vooral uit een stijging van de handelsgoederen, grond- en hulpstoffen met 2,1 miljoen euro en een toename van de diensten en diverse goederen (1,8 miljoen euro), voornamelijk te wijten aan hogere honoraria, marketingkosten en vlootkosten. Personeelskosten daalden met 0,1 miljoen euro doordat een deel van de kosten met betrekking tot de realisatie van Circeulair projecten gekapitaliseerd zijn, deze zullen in kosten worden genomen wanneer de omzet wordt gerealiseerd. Het aantal VTE is gestegen van 105,9 in 2023 naar 113,8 in 2024, de groei van het personeelsbestand maakt het mogelijk voor Ekopak NV om zich goed te wapenen voor de toekomst.

De afschrijvingen daalden met 1,2 miljoen euro, 2023 bevatte een uitzonderlijke afschrijving van 2,1 miljoen euro in verband met een klantenproject.

De financiële kosten stegen door de interesten op de korte termijn kredietlijnen, de leningen voor het nieuwe hoofdkantoor en de leningen voor de overname van GWE, verkregen in 2024.

3. Resultaatverwerking van Ekopak NV resultaten

in 000€	2024	2023
Te bestemmen winst/(verlies) van het boekjaar	-16.984	-5.773
Overgedragen winst/(verlies) van het vorige boekjaar	-12.123	-6.350
Te bestemmen winst/(verlies)	-29.108	-12.123
Over te dragen winst/(verlies)	-29.108	-12.123
Totaal	-29.108	-12.123

Het verlies van het boekjaar wordt overgedragen naar 2025.

Auditrapport

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN EKOPAK NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2024

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Ekopak NV (de "Vennootschap") en haar filialen (samen "de Groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 9 mei 2023, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur, uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 5 opeenvolgende boekjaren.

1. Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

1.1. Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2024 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd totaalresultaat, het geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en de geconsolideerde kasstroomtabel over het boekjaar afgesloten op die datum, en de toelichting met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Deze geconsolideerde jaarrekening vertoont een balanstotaal van EUR '000' 155.982 en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een verlies van het boekjaar van EUR '000' 12.232.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep per 31 december 2024, alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *Internationale Financiële Rapporteringsstandaarden* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

1.2. Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris 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 de raad van bestuur 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.

1.3. Van materieel belang zijnde onzekerheid omtrent de continuïteit

Wij vestigen de aandacht op Toelichting 2.1. 'Presentatiebasis en continuïteit' van de geconsolideerde jaarrekening, die melding maakt van het feit dat op basis van de bestaande budgetten en kasstroomprognoses de Groep over voldoende liquiditeit beschikt, maar in bepaalde scenario's er een liquiditeitstekort zou kunnen ontstaan. Deze gebeurtenissen en omstandigheden zoals opgenomen in Toelichting 2.1. wijzen op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang die twijfel kan doen ontstaan over het vermogen van de Groep om haar normale bedrijfsvoering voort te zetten. Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot deze aangelegenheid.

1.4. Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden. In aanvulling tot de aangelegenheid beschreven in de sectie "Van materieel belang zijnde onzekerheid omtrent de continuïteit", hebben wij de hierna beschreven aangelegenheden als de in ons verslag te communiceren kernpunten van onze controle vastgesteld.

1.5. Waardering van contract activa en contract passiva

Beschrijving van het kernpunt van de controle

Verwezen wordt naar de sectie 'Belangrijke boekhoudprincipes met betrekking tot eenmalige verkoop van waterproces- of desinfectie en afvalwaterzuiveringstations' in Toelichting 2.3.3. 'Omzet', Toelichting 4.3. 'Omzet geboekt over tijd' en Toelichting 15. 'Contract activa en contract passiva'. De contract activa en contract passiva bedroegen respectievelijk KEUR 6.246 en KEUR 12.588 op 31 december 2024.

We hebben ons geconcentreerd op de omzeterkenning van constructie contracten en de gerelateerde contract activa en contract passiva, omdat de Groep het grootste deel van haar omzet genereert uit projecten die onder IFRS kwalificeren als constructie contracten. De erkenning van de omzet en de schatting van het resultaat van constructie contracten met een vaste prijs is complex en vereist een aanzienlijke beoordeling door het management, met name met betrekking tot het al dan niet bestaan van een contract, de toerekening van de gemaakte kosten aan de juiste projecten, de inschatting van de kosten om de contracten te voltooien (marge die zal worden gerealiseerd) alsook de beoordeling van het stadium van voltooiing van het project (voortgang in de tijd). Om deze redenen hebben wij tijdens onze controle de contract activa en contract passiva uit deze constructiecontracten als meest significant geïdentificeerd.

Onze auditbenadering met betrekking tot dit kernpunt van de controle

Onze toetsing van de contract activa en contract passiva omvatte procedures om inzicht te krijgen in de gerelateerde processen en controles, evenals gegevensgerichte testprocedures met betrekking tot de boeking van de contract activa en passiva, de gerelateerde omzet en het bepalen van het stadium van voltooiing van de contracten. Onze controlewerkzaamheden omvatten onder meer het in aanmerking nemen van de geschiktheid van de voornaamste boekhoudprincipes van de Groep voor



de erkenning van omzet en de evaluatie of er een afdwingbaar contract bestaat voor de omzet. We hebben ook een evaluatie gemaakt van de belangrijke beoordelingen die door het management zijn gemaakt op basis van het onderzoek van de gerelateerde projectdocumentatie en de discussie over de status van constructie contracten met de financiële en technische staf van de Groep voor specifieke individuele transacties en projecten.

Om de betrouwbaarheid van de schattingen van het management te evalueren, hebben we bovendien op steekproef basis de totale prijs afgestemd met de ondertekende contracten en een steekproef van aankoopfacturen en timesheets getest om te verifiëren of deze aan de juiste projecten waren toegewezen. We hebben geëvalueerd hoe bij de waardering van de bestelling in uitvoering per 31 december 2024 rekening is gehouden met lessen getrokken uit de afloop van de bestellingen in uitvoering per 31 december 2023. We gingen eveneens na of wijzigingen in ingeschatte marges na jaareinde, een impact zouden moeten hebben op de waardering van contract activa of contract passiva per 31 december 2024.

Verder hebben we het proportionele deel van de productie overheadkosten die aan de verschillende projecten zijn toegewezen, afgestemd en herberekend. We hebben ook testen uitgevoerd op onverwachte journaalposten die op de omzet zijn geboekt om mogelijke ongebruikelijke of onregelmatige elementen te identificeren die van invloed kunnen zijn op contract activa en passiva en de bijbehorende omzeterkenning.

We hebben vastgesteld dat de beoordelingen door het management met betrekking tot de contract activa en contract passiva consistent en in overeenstemming waren met onze verwachtingen.

(2) Bijzondere waardevermindering van goodwill

Beschrijving van het kernpunt van de controle

Ekopak heeft in de balans een aanzienlijke waarde aan goodwill voor een bedrag van EUR 19,3 miljoen, zoals in toelichting 9 gedetailleerd is. In toepassing van de IFRS standaarden is de Vennootschap verplicht om het bedrag aan goodwill minstens jaarlijks op bijzondere waardevermindering te toetsen.

Dit aspect beschouwen we als een kernpunt van de controle omdat het inschatten van een bijzondere waardevermindering een complexe materie is en onvermijdelijk een belangrijke mate van beoordeling vereist voor wat betreft veronderstellingen die gehanteerd worden inzake de toekomstige bedrijfsresultaten en de disconteringsvoeten die op prognoses van toekomstige kasstromen toegepast worden. De belangrijkste veronderstellingen houden verband met de disconteringsvoet, de groeipercentages van de omzet en de operationele marge.

Onze auditbenadering met betrekking tot dit kernpunt van de controle

We hebben zowel de kasstroom projecties die in de toetsingen op bijzondere waardevermindering gebruikt zijn als de wijze waarop deze opgemaakt zijn aan een kritische evaluatie onderworpen. We hebben vastgesteld dat de geprojecteerde kasstromen overeenstemde met het door de raad van bestuur goedgekeurde budget en het aan de raad van bestuur voorgestelde strategisch plan, die door de bestuurders onderworpen werden aan tijdige controle en kritische evaluatie. Voorts hebben we de historische accuraatheid van de door het management gemaakte schattingen en de door het management uitgevoerde evaluatie van budgetten aan een kritische beoordeling onderworpen door de prognose van het voorgaande boekjaar te vergelijken met de effectieve resultaten van de Groep. Voor de kasstromen na 2025 hebben we de voor de lange termijn groei gehanteerde



veronderstellingen aan een kritische beoordeling onderworpen en gecontroleerd door deze te vergelijken met sectorspecifieke prognoses en in het verleden opgetekende groeipercentages.

We hebben de gewogen gemiddelde kostprijs van het kapitaal ("WACC") vergeleken met de kostprijs van kapitaal en schuld van de Groep en van vergelijkbare ondernemingen, waarbij we ook rekening gehouden hebben met factoren die eigen zijn aan specifieke geografische gebieden. We hebben de gebruikte berekeningsmethode en de accuraatheid ervan getest. De operationele marge hebben we vergeleken met de in het verleden opgetekende effectieve cijfers en vergelijkbare ondernemingen. We vergeleken de investeringsratio met eerdere werkelijke cijfers. We hebben kritische vragen gesteld bij de toereikendheid van de door het management uitgevoerde sensitiviteitsanalyse van de marge tussen de bedrijfswaarde van de kasgenererende eenheden (KGE's) en de boekwaarde ervan. Voor alle KGE's hebben we berekend in welke mate de veronderstellingen zouden moeten veranderen voordat men een bijzondere waardevermindering zou vaststellen. We hebben met het management besproken in hoeverre het waarschijnlijk is dat zulke wijzigingen zich zullen voordoen. Voor de uitvoering van deze werkzaamheden hebben we ons team versterkt met waardebepalingsspecialisten. We hebben eveneens de toereikendheid van de informatieverschaffing (Toelichting 4.9 en Toelichting 9) in de jaarrekening gecontroleerd.

Op basis van de sensitiviteitsanalyse die we uitgevoerd hebben, achten we het niet waarschijnlijk dat zich wijzigingen zullen voordoen die tot van materieel belang zijnde bijzondere waardeverminderingverliezen zouden leiden.

1.6. Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die de raad van bestuur 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.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.



1.7. Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van 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 commissarisverslag 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 ISA's 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 deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, 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 van 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 omzeilen van de interne beheersing;
- het plannen en uitvoeren van de groepsaudit om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfseenheden binnen de Groep als basis voor het vormen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de sturing, supervisie en beoordeling van de uitgevoerde controlewerkzaamheden met het oog op de groepsaudit. Wij blijven als enige verantwoordelijk voor ons oordeel.
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die 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 de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, 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 Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van



materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag 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 de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

2. Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

2.1. Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

2.2. Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

2.3. Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, zijnde:

- Inleiding
- Ons bedrijf
- Ons businessmodel
- Op weg naar CSRD Compliance
- Wat de toekomst brengt voor Ekopak

een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

2.4. Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde 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.

2.5. Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

Wij hebben ook, overeenkomstig de ontwerpnorm inzake de controle van de overeenstemming van het financieel rapport met het Europees uniform elektronisch formaat (hierna "ESEF"), de controle uitgevoerd van de overeenstemming van het ESEF-formaat met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 (hierna: "Gedelegeerde Verordening") en met het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen, in overeenstemming met de ESEF vereisten, van de geconsolideerde financiële staten in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat (hierna "digitale geconsolideerde financiële staten") opgenomen in het geïntegreerd jaarverslag.

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat en de markeertaal van de digitale geconsolideerde financiële staten in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het formaat van en de markering van informatie in de officiële Nederlandstalige versie van de digitale geconsolideerde financiële staten opgenomen in het geïntegreerd jaarverslag van Ekopak NV per 31 december 2024, en die beschikbaar zullen zijn in het Belgische officiële mechanisme voor de opslag van gereguleerde informatie (STORI) van de FSMA, in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn

met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening en het koninklijk besluit van 14 november 2007.

3. Andere vermelding

Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Antwerpen, 10 april 2025

De commissaris

PwC Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door

Peter Van den Eynde*

Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Peter Van den Eynde BV