

Financieel Verslag 2023



Ekopak
∞ Ekopak Sustainable Water

Together towards
a sustainable future.



IFRS GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

Geconsolideerde resultatenrekening.....	1
1. Geconsolideerde resultatenrekening.....	1
2. Geconsolideerde totaalresultaat.....	2
3. Geconsolideerde balans.....	3
4. Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen.....	5
5. Geconsolideerde kasstroomtabel.....	6
Toelichtingen bij de IFRS geconsolideerde financiële staten.....	8
1. Bedrijfsinformatie.....	8
2. Voornaamste boekhoudprincipes.....	8
3. Nieuwe en gewijzigde standaarden welke nog niet van toepassing zijn.....	21
4. Boekhoudkundige beoordelingen, schattingen en veronderstellingen.....	23
5. Segmentinformatie.....	27
6. Bedrijfscombinaties.....	29
7. Opbrengsten en kosten.....	32
8. Belastingen.....	34
9. Goodwill.....	36
10. Immateriële vaste activa.....	38
11. Materiële vaste activa.....	40
12. Leasing.....	43
13. Voorraden.....	46
14. Handels- en overige vorderingen.....	46
15. Contract activa en contract passiva.....	47
16. Geldmiddelen en kasequivalenten.....	48
17. Eigen vermogen.....	48
18. Winst per aandeel.....	50
19. Voorzieningen en toegezegde pensioenplannen.....	51
20. Reële waarde.....	59
21. Leningen en leasingschulden.....	61
22. Kortlopende verplichtingen.....	62
23. Kapitaal management.....	63
24. Financieel risico beheer.....	63
25. Relaties met verbonden partijen.....	69
26. Gebeurtenissen na balansdatum.....	69
27. Vergoeding van de commissaris.....	69
28. Belangen in andere entiteiten.....	70
29. Joint arrangements.....	70
30. NON-GAAP maatstaven.....	71
Aanvullende informatie.....	73
1. Balans na winstverdeling.....	74
2. Resultatenrekening.....	76
3. Resultaatverwerking van Ekopak NV resultaten.....	76



Geconsolideerde resultatenrekening

1. Geconsolideerde resultatenrekening

in 000€	Nota	Voor het jaar eindigend op 31 December	
		2023	2022
Omzet	5	36 033	17 710
Overige bedrijfsopbrengsten	5	1 530	1 135
Totaal bedrijfsopbrengsten		37 563	18 845
Aankoop van materiaal	7	-18 545	-8 921
Diensten en diverse goederen	7	-6 244	-4 555
Personeelsbeloningen	7	-9 452	-5 660
Afschrijvingen	9,11,12	-6 592	-1 835
Overige bedrijfskosten	7	-131	-168
Operationele winst / (verlies)		-3 401	-2 294
Financiële kosten	7	-880	-277
Financiële opbrengsten	7	284	50
Verlies voor het boekjaar		-3 997	-2 521
Belastingen	8	921	535
Netto verlies van het boekjaar *		-3 076	-1 986
Winst per aandeel voor de aandeelhouders			
Gewoon	18	-0,21	-0,13
Verwaterd	18	-0,21	-0,13

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

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 100 tot 164 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.



2. Geconsolideerde totaalresultaat

in 000€	Nota	Voor het jaar eindigend op 31 December	
		2023	2022
Netto verlies van het boekjaar		-3 076	-1 986
Niet gerealiseerde (verlies)/winst			
Items welke getransfereerd kunnen worden naar de resultatenrekening			
Reserve voor kasstroomindekkingen, netto na belastingen	24	-34	-
Cumulatieve omrekeningsverschillen		-26	-
Items welke niet getransfereerd kunnen worden naar de resultatenrekening			
Herwaardering van de toegezegde pensioenregeling, netto na belastingen	19	10	35
Niet gerealiseerde (verlies)/winst, na belastingen		-50	35
Totaal verlies voor het boekjaar, na belastingen *		-3 126	-1 951

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

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 100 tot 164 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.



3. Geconsolideerde balans

in 000€	Nota	Op 31 December	
		2023	2022
Activa			
Vaste activa			
Goodwill	9	20 443	2 135
Immateriële vaste activa	10	32 121	4 592
Materiële vaste activa	11,12	30 589	25 349
Uitgestelde belastingvorderingen	8	3 193	1 547
Overige financiële activa		117	99
Totaal vaste activa		86 463	33 722
Vlottende activa			
Contract activa	15	9 836	4 016
Vorraden	13	8 421	4 837
Handelsvorderingen	14	7 668	4 951
Overige kortlopende activa	14	4 325	865
Liquide middelen en kasequivalenten	16	12 679	32 508
Totaal vlottende activa		42 929	47 177
Totaal activa		129 392	80 899

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 100 tot 164 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.



in 000€	Nota	Op 31 December	
		2023	2022
Eigen vermogen			
Kapitaal	17	6 671	6 671
Uitgiftepremies	17	55 116	55 116
Overige reserves	17	-2 309	-2 274
Geaccumuleerde verliezen		-5 961	-2 845
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders		53 517	56 668
Totaal eigen vermogen		53 517	56 668
Schulden			
Langlopende schulden			
Leningen	21	34 127	10 785
Leasingschulden	12, 21	2 394	999
Uitgestelde belastingschuld	8	7 542	1 244
Voorzieningen	19	1 158	539
Totaal langlopende schulden		45 221	13 567
Kortlopende schulden			
Leningen	21	5 348	1 926
Leasingschulden	12, 21	1 088	522
Handels- en overige schulden*	22	12 543	7 199
Belastingenschulden	8	665	242
Contractverplichtingen	14	10 912	231
Overige kortlopende schulden*	22	98	544
Totaal kortlopende schulden		30 654	10 664
Totaal schulden		75 875	24 231
Totaal eigen vermogen en schulden		129 392	80 899

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 100 tot 164 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.

* Wij merken op dat de handels- en overige schulden en andere kortlopende schulden in de vergelijkende cijfers zijn aangepast om een consistentere presentatie te verkrijgen. Een bedrag van KEUR 403 met betrekking tot uitgestelde opbrengsten en overlopende rekeningen werd geherclassificeerd van overige kortlopende schulden naar handels- en overige schulden. Voor details verwijzen wij naar toelichting 22.



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, 2022	6 671	55 116	-2 345	-859	58 583	58 583
Netto verlies	-	-	-	-1 986	-1 986	-1 986
Niet-gerealiseerde winst	-	-	35	-	35	35
Totaal verlies	-	-	35	-1 986	-1 951	-1 951
Op aandelen gebaseerde betalingskosten	-	-	36	-	36	36
Op 31 December, 2022	6 671	55 116	-2 274	-2 845	56 668	56 668

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-gerealiseerd verlies	-	-	-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

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 100 tot 164 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.



5. Geconsolideerde kasstroomtabel

in 000€	Nota	Voor het jaar eindigend op 31 December	
		2023	2022
Operationele activiteiten			
Netto (verlies)/winst uit voortgezette activiteiten		-3 076	-1 986
Netto (verlies)/winst uit voortgezette activiteiten		-3 076	-1 986
<i>Niet kaskosten en operationele aanpassingen</i>			
Afschrijvingen materiële vaste activa en recht-op-gebruik activa	11, 12	5 345	1 616
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	10	1 244	248
Meerwaarde verkoop van materiële vaste activa	11	-11	-11
Toename in voorzieningen	18	76	44
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	7	94	22
Interesten en overige financiële opbrengsten	7	-284	-50
Interesten en overige financiële kosten	7	880	277
Uitgestelde belastingen	8	-1 330	-613
Belastingen	8	409	78
Op aandelen gebaseerde betalingskosten	17.1	15	36
Meerwaarde op IFRS 16 lease modificatie		-7	-3
Netto kasstroom (gebruikt in)/uit operationele activiteiten voor bewegingen van het werkkapitaal		3 355	-342
<i>Bewegingen van het werkkapitaal</i>			
Toename van handels- en overige vorderingen	14	-934	-1 046
Toename van voorraden	13	-2 608	-2 086
Toename van handels- en overige schulden	22	322	2 142
Toename / (afname) van contract activa	15	699	-2 283
Toename van contract passiva	15	205	-
Toename/(afname) in kasgaranties		13	-65
Ontvangen belastingen	8	-	12
Betaalde interesten	7	-680	-212
Ontvangen interesten	7	203	1
Netto kasstroom (gebruikt in) / uit operationele activiteiten		575	-3 879
Investeringsactiviteiten			
Aankoop van materiële vaste activa	11	-12 247	-9 459
Ontvangen uit verkoop van materiële vaste activa	11	652	22
Aankoop van immateriële vaste activa	10	-772	-824
Ontvangst van activa gerelateerde overheidssubsidie		95	489



Overname van dochtervennootschap, netto van de verworven geldmiddelen	6	-32 791	-4 919
Betaling van voorwaardelijke vergoeding uit eerdere acquisities		-500	-
Netto kasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten		-45 563	-14 691
Financieringsactiviteiten			
Ontvangsten uit leningen	21	28 346	10 321
Terugbetalingen van schulden	21	-2 064	-884
Terugbetalingen van leasing schulden	12, 21	-954	-441
Overige financiële kosten, netto		-139	-18
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		25 189	8 978
Netto kasstroom		-19 799	-9 592
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar	16	32 508	42 100
Wisselkoersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten		-30	-
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het jaar	16	12 679	32 508

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 100 tot 164 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.



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 Careelstraat, 8700 Tielt 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. Ekopak is voornamelijk actief in Europa.

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 2023 werden goedgekeurd voor publicatie in overeenstemming met de beslissing van de bestuurders op 20 maart 2024.

2. Voornaamste boekhoudprincipes

2.1. Presentatiebasis

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.

Gezien het groeitraject van de onderneming samen met de overname van GWE, die voor 1/3e wordt betaald door de liquide middelen van de onderneming, daalden de liquide middelen van 32,5 miljoen EUR op 31 december 2022 tot 12,7 miljoen EUR op 31 december 2023.

Het management heeft een gedetailleerd businessplan en cashflowprognose opgesteld, die in lijn zijn met de strategie van de onderneming en waarin zowel rekening wordt gehouden met de bestaande financieringsfaciliteiten, raamovereenkomsten en leningen alsook met de vernieuwing van een raamovereenkomst en nieuwe financieringen, die zeer waarschijnlijk zullen worden gerealiseerd. Deze laatste beoordeling is gebaseerd op onder andere de solide balansstructuur van het bedrijf aan het einde van het jaar 2023, met een geconsolideerde solvabiliteitsratio van 41%, een geconsolideerde geannualiseerde hefboom van 2,4 (exclusief leases en exclusief investeringen in panden) en voldoende ruimte met betrekking tot de convenanten van leningen. Leningsconvenanten zijn gebaseerd op de waarde van het eigen vermogen en de solvabiliteitsratio.

Op basis van het businessplan heeft de onderneming er vertrouwen in dat er voldoende liquiditeit is voor de uitrol van de strategie van de onderneming en dat daarom de waarderingsregel volgens het continuïteitsbeginsel wordt ondersteund.



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.

De dochterondernemingen Covalente, H₂O Production en SCI du Cèdre Bleu werden overgenomen via een bedrijfscombinatie op 16 september 2022, we verwijzen naar toelichting 6 voor meer informatie. Voor consolidatiedoeleinden zijn de cijfers opgenomen per 1 september 2022. De impact van het verschil tussen het moment van de voltooiing van de overname (16 september) en het moment van de opname van de cijfers (1 september) wordt als immaterieel beschouwd met betrekking tot de geconsolideerde financiële staten.

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 waarderingsgrondslagen 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 het water installatieproces 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 clausule 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 tijdseffecten 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 de waterprocesinstallatie 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. 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 belastingvorderingen 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: 13 tot 15 jaar
- Ontwikkelingscomponenten: 3 jaar
- Technologie: 9 jaar

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 uitgeoekt 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 waarden 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	5 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

* Tot 2022 bedroeg de maximale verwachte gebruiksduur voor gebouwen 22 jaar. De wijziging naar 33 jaar is het gevolg van de acquisitie van GWE. Deze wijziging in boekhoudprincipe heeft dan ook geen impact op de materiële vaste activa gerapporteerd in 2022.

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 gebruik 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 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 (bijvoorbeeld 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.

Restwaarde garantie

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.

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 verfraging 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 en uitgestelde opbrengsten met betrekking tot vooruitbetalingen op dienstenovereenkomsten. 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 2023 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".

Als gevolg van de overname van GWE heeft de Vennootschap twee nieuwe 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%) 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 waarderingen 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 warranten 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 2023 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 2023 en zijn goedgekeurd door de EU:

- **Wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening en IFRS Practice Statement 2: Informatieverschaffing over grondslagen voor financiële verslaggeving (van kracht per 1 januari 2023).** De wijzigingen zijn bedoeld om de informatieverschaffing over de grondslagen voor financiële verslaggeving te verbeteren en om gebruikers van de jaarrekening te helpen onderscheid te maken tussen schattingswijzigingen en wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving. De wijziging van IAS 1 vereist dat ondernemingen hun materiële informatie over de grondslagen voor financiële verslaggeving bekendmaken in plaats van hun belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving. Verder verduidelijkt de wijziging van IAS 1 dat niet-materiële informatie over de grondslagen voor financiële verslaggeving niet hoeft te worden vermeld. Ter ondersteuning van deze wijziging heeft de Board ook IFRS Practice Statement 2, 'Making Materiality Judgements', aangepast om richtlijnen te geven voor de toepassing van het materialiteitsbegrip op de toelichting van de grondslagen voor financiële verslaggeving. De wijzigingen zijn van toepassing op verslagperioden die aanvangen op of na 1 januari 2023. Eerdere toepassing is toegestaan (afhankelijk van een eventueel lokaal goedkeuringsproces).
- **Wijzigingen in IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten: Definitie van boekhoudkundige schattingen (van kracht per 1 januari 2023).** De wijziging in IAS 8, 'Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten', verduidelijkt hoe ondernemingen wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving moeten onderscheiden van schattingswijzigingen. De wijzigingen zijn van toepassing op verslagperioden die aanvangen op of na 1 januari 2023. Eerdere toepassing is toegestaan (afhankelijk van een eventueel lokaal goedkeuringsproces).
- **Wijzigingen aan IAS 12 Winstbelastingen: Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en verplichtingen die voortkomen uit één enkele transactie (van kracht per 1 januari 2023).** De wijzigingen verduidelijken hoe ondernemingen uitgestelde belastingen op transacties zoals leases en ontmantelingsverplichtingen moeten verwerken. De belangrijkste wijziging in de wijzigingen is een vrijstelling van de vrijstelling van eerste opname van IAS 12.15(b) en IAS 12.24. Dienovereenkomstig is de vrijstelling voor eerste opname niet van toepassing op transacties



waarbij gelijke bedragen aan verrekenbare en belastbare tijdelijke verschillen ontstaan bij de eerste opname. De wijzigingen zijn van toepassing op verslagperioden die aanvangen op of na 1 januari 2023. Vervroegde toepassing is toegestaan.

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 2023 maar zijn nog niet 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 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 2023 maar zijn wel goedgekeurd door de EU:

- **Wijzigingen aan IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening: Classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend' (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.
- **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.

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

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.

4.2. 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 waterprocesinstallatie

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 het bedrijf of door een onderaannemer. In het geval dat de terreinwerkzaamheden worden uitgevoerd door een onderaannemer, controleert het bedrijf 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. Het bedrijf 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%) 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 12 501 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 3 131. De Vennootschap heeft bepaald dat ze uitgestelde belastingvorderingen kan erkennen op de overgedragen fiscale verliezen, aangezien de Vennootschap verwacht dat deze verliezen zich binnen de komende 3 tot 5 jaar zullen voordoen. De Vennootschap verwacht een stijging van de omzet en bedrijfswinst als gevolg van het toenemende belang van het DBFMO-bedrijfsmodel in de nabije toekomst 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 immateriële vaste activa bij bedrijfscombinaties

De Groep heeft Global Water Engineering (GWE) 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 voorlopig erkend:

- Klantenrelaties KEUR 17 585, en
- Technologie KEUR 9 972.

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 10 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 10,33 jaar bepaald. De relevante disconteringsvoet bedraagt 10,07%.



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:

- Niet-WaaS model (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 Niet-WaaS model. Vanaf 1 september 2023 bevat het niet-WaaS model GWE BV en zijn dochters.
- 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.

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 waarderingsprincipes 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 2023.

in 000€	Niet-WAAS	WAAS	TOTAAL	CORP-ORATE	TOTAAL GECONSOLEIDEERD
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	-3 283	-898	-4 181	-1 825	-6 006
Personeelsbeloningen	-8 092	-566	-8 658	-686	-9 344
Overige bedrijfskosten, netto	-106	-11	-117	-	-117
Aangepaste EBITDA	3 909	2 153	6 062	-2 511	3 551
EBITDA aanpassingen	-360	-	-360	-	-360
EBITDA	3 549	2 153	5 702	-2 511	3 191
Afschrijvingen	-3 086	-3 506	-6 592	-	-6 592
Operationele winst / (verlies)	463	-1 353	-890	-2 511	-3 401
Financiële kosten	-	-179	-179	-701	-880
Financiële opbrengsten	-	-	-	284	284
(Verlies)/winst voor het boekjaar	463	-1 532	-1 069	-2 928	-3 997
Segment activa	116 373	13 019	129 392	-	129 392
Segment schulden	70 224	5 651	75 875	-	75 875

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, managementvergoedingen, IT-gerelateerde kosten en consultants. De corporate kosten in "Personeelsbeloningen" bestaan uit salariskosten van het management en andere werknemers die op concernniveau 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 volgende tabel geeft een overzicht van de segmentrapportering voor het jaar eindigend op 31 december 2022.

in 000€	Niet-WAAS	WAAS	TOTAAL	CORPORAT E	TOTAAL GECONSO- LIDEERD
Omzet	15 193	2 517	17 710	-	17 710
Overige bedrijfsopbrengsten*	77	1 058	1 135	-	1 135
Aankoop van materiaal*	-8 483	-438	-8 921	-	-8 921
Diensten en diverse goederen*	-1 833	-424	-2 257	-2 298	-4 555
Personeelsbeloningen*	-4 091	-1 026	-5 117	-543	-5 660
Overige bedrijfskosten, netto	-160	-5	-165	-	-165
Aangepaste EBITDA	703	1 682	2 385	-2 841	-456
EBITDA aanpassingen	-3	-	-3	-	-3
EBITDA	700	1 682	2 382	-2 841	-459
Afschrijvingen	-1 182	-653	-1 835	-	-1 835
Operationele winst / (verlies)	-482	1 029	547	-2 841	-2 294
Financiële kosten	-	-94	-94	-183	-277
Financiële opbrengsten	-	-	-	50	50
Winst/(verlies) voor het boekjaar	-482	935	453	-2 974	-2 521
Segment activa	66 437	14 462	80 899	-	80 899
Segment schulden	18 337	5 894	24 231	-	24 231

*De opsplitsing tussen Non-WaaS en WaaS zijn herzien om overeen te komen met de werkelijke opstartkosten van Waterkracht die hadden moeten worden opgenomen in het WaaS-segment, KEUR 623 in vergelijking met gerapporteerd in 2022: KEUR 121)

Sinds 2022 bevat het WaaS segment de omkaderingskosten van de projecten Circeaulair en Waterkracht voor respectievelijk KEUR 435 en KEUR 623 in 2022. KEUR 550 is opgenomen in de personeelsbeloningen, KEUR 390 is opgenomen in de diensten en diverse goederen en KEUR 118 is opgenomen in aankoop van materiaal.

De opstartkosten van het project worden voor 100% gecompenseerd met een gelijk bedrag opgenomen onder overige bedrijfsopbrengsten (voor Circeaulair een overheidssubsidie en een nog uit te reiken factuur voor Waterkracht).

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

in 000€	2023	2022
Verbruiksgoederen	2 179	2 024
Diensten	6 383	4 627
WaaS omzet	3 316	2 517
Eenmalige verkopen van waterproces- en afvalwaterinstallaties	24 155	8 542
Totale omzet per product type	36 033	17 710

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€	2023	2022
België	10 723	13 094
APAC	355	16
Afrika	853	20
Amerika	4 941	–
Rest van Europa	19 161	4 580
Totale omzet per geografisch gebied	36 033	17 710

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€	2023	2022
Europa	83 177	32 173
APAC	89	–
Amerika	3	–
Totale langlopende activa	83 269	32 173

Ekopak heeft geen klanten die meer dan 10% van de totale omzet omvatten voor een van de segmenten in 2023 en 2022.

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 bedraagt KEUR 238 en is opgenomen onder diensten en diverse goederen.

De ondernemingswaarde van GWE in de transactie bedraagt KEUR 34.532.

De voorlopige identificatie en waardering van de reële waarde van de activa en passiva van GWE worden hieronder weergegeven:



in 000€	Reële waarde
Materiële activa	1 965
Immateriële activa	27 557
Werkkapitaal	-7 332
Liquide middelen en kasequivalenten	3 533
Financiële schulden	-1 742
Overige activa en verplichtingen	-5 941
Totaal geïdentificeerde activa en verplichtingen	18 040
Goodwill	18 283
Reële waarde vergoeding	36 323
Betaalde overnameprijs in geldmiddelen	36 323

De voorlopige reëlewaardeaanpassingen hebben betrekking op

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

De transactie resulteerde in de erkenning van goodwill voor een bedrag van 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

H₂O Production - 2022

De Groep heeft op 16 september 2022 100% van de aandelen in **Covalente SAS, H₂O Production SAS en SCI du Cèdre Bleu** verworven. Covalente is de holding van de operationele entiteit H₂O Production en SCI du Cèdre Bleu is een vastgoedvennootschap. H₂O Production is expert in verschillende technologieën voor de productie van gedemineraliseerd water. De overname creëert kansen om het Ekopak-portfolio op de Franse markt verder te versterken.

De ondernemingswaarde van Covalente, H₂O Production en SCI du Cèdre Bleu in de transactie bedraagt KEUR 5.911.

De identificatie en waardering van de reële waarde van de activa en passiva van Covalente, H₂O Production en SCI du Cèdre Bleu worden hieronder weergegeven:



in 000€	Reële waarde
Langlopende activa	5 673
Werkkapitaal	460
Liquide middelen en kasequivalenten	255
Financiële schulden	-517
Overige activa en verplichtingen	-1 321
Totaal geïdentificeerde activa en verplichtingen	4 550
Goodwill	1 099
Reële waarde vergoeding	5 649
Reële waarde van de nog te betalen vergoeding	475
Betaalde overnameprijs in geldmiddelen	5 174

De reële waarde aanpassingen hebben betrekking op:

- Immateriële activa voor de opname van:
 - de klanten relaties voor een bedrag van KEUR 4.299;
 - de order backlog voor een bedrag van KEUR 30;
 - de terugname van de pre-acquisitie immateriële activa voor een bedrag van KEUR 170.
- gebouwen voor een bedrag van KEUR 911
- voorraadverhoging voor KEUR 212
- de opgenomen uitgestelde belastingverplichting als gevolg van de aanpassingen aan de reële waarde bedraagt KEUR 1.303.

De transactie resulteerde in de opname van goodwill voor een bedrag van KEUR 1 099, die voornamelijk de verwachte synergiën met andere groepsentiteiten vertegenwoordigen. De goodwill is fiscaal niet aftrekbaar.

De voorwaardelijke vergoeding per 31 december 2022 was gebaseerd op EBITDA-drempels. Als de gecombineerde EBITDA voor de periode tussen 1 september 2022 en 31 augustus 2023 onder Franse GAAP voor Covalente, H₂O Production en SCI du Cèdre Bleu tussen KEUR 925 en KEUR 1.000 lag, dan zou de earn-out KEUR 250 bedragen. Voor een EBITDA tussen KEUR 1.000 en KEUR 1.300 bedroeg de earn-out KEUR 500. Indien de EBITDA gelijk was aan of groter was dan KEUR 1.300, is een earn-out verschuldigd van KEUR 750. De reële waarde van de earn-out werd berekend als het naar waarschijnlijkheid gewogen bedrag van de geschatte EBITDA op basis van het budget. De grootste waarschijnlijkheid werd gegeven aan het scenario waarbij de EBITDA tussen KEUR 1.000 en KEUR 1.300 ligt. Aangezien de earn-out binnen één jaar na de overnamedatum betaalbaar was, was er geen impact van verdiscontering.

De aansluiting met het geconsolideerde kasstroomoverzicht wordt hieronder weergegeven:

Betaalde overnameprijs in geldmiddelen	5 174
Geldmiddelen overgenomen	-255
Aankoop van dochterondernemingen, netto van geldmiddelen	4 919

In september 2023 heeft het bedrijf de earn-out regeling getroffen voor een bedrag van KEUR 500.



7. Opbrengsten en kosten

7.1. Aankopen, diensten en diverse goederen

in 000€	2023	2022
Aankoop van materiaal	-13 454	-7 021
Overige aankopen	-5 091	-1 900
Totale aankoop van materialen	-18 545	-8 921
Vloot kosten	-639	-660
Huisvesting	-489	-182
Vergoedingen voor aanwerving en uitzendkrachten	-232	-553
IT-kosten	-382	-333
Kantoor kosten	-262	-128
Professionele vergoedingen	-2 663	-1 461
Verkoop- en promotiekosten	-1 464	-1 085
Kleine materialen	-113	-153
Totaal diensten en diverse goederen	-6 244	-4 555

De aankoop van uitrustingsmateriaal heeft betrekking op de aangekochte materialen voor de bouw van de waterproceinstallaties, afvalwaterzuiveringsinstallaties, alsook de aankoop van verbruiksgoederen. De overige aankopen hebben betrekking op uitbestede productiecapaciteit. Aankoop van materialen steeg door de overnamen van GWE.

De huisvesting steeg door zowel de overname van GWE als een volledig jaar huur voor het kantoor van Ekopak Frankrijk.

De daling in vergoedingen voor aanwerving en uitzendkrachten kan gewijf worden aan de verminderde afhankelijkheid van uitzendkantoren.

De professionele vergoedingen omvatten de vergoedingen betaald aan de accountants, de advocaat, ontwerp bureaus, andere dienstverleners aan de Vennootschap en managementvergoedingen. De managementvergoedingen omvatten de vergoedingen voor het bestuur en de vergoedingen voor het management dat via een managementvennootschap actief is. In 2023 stegen de professionele vergoedingen wegens de legale kosten en de consultancykosten met betrekking tot de overname van GWE.

De verkoop- en promotiekosten stegen vanwege de overname van GWE en een verhoging van de sponsorkosten voor de vrouwenwielploeg van Soudal-Quick Step.

7.2. Personeelsbeloningen

in 000€	2023	2022
Brutolonen	-6 828	-4 288
Sociale Zekerheid	-1 600	-735
Groepsverzekering	-286	-177
Op aandelen gebaseerde betalingskosten	-15	-36
Overige verzekering	-113	-66
Overige personeelskosten	-610	-358
Totaal personeelsbeloningen	-9 452	-5 660

De Vennootschap had in 2023 gemiddeld 154,4 voltijdse equivalenten in dienst (94,2 VTE in 2022) wat de algemene stijging van de personeelskosten en de stijging van andere bedrijfsinkomsten verklaart als



gevolg van de recuperatie van voordelen in natura. De brutolonen in 2023 werden verlaagd waarbij de geactiveerde arbeidskosten 2.287 KEUR bedroegen (2022: 2.210 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 (kosten geregistreerd als "diensten en diverse goederen"), bedraagt het totale gemiddelde VTE voor 2023 168,5.

7.3. Overige bedrijfskosten

in 000€	2023	2022
Niet-aftrekbare belastingen en premies	-69	-75
Verkeersbelastingen	-25	-23
Penalties	-9	-
Verlies op vorderingen	-20	-55
Overige bedrijfskosten	-8	-15
Totaal overige bedrijfskosten	-131	-168

7.4. Financiële kosten en opbrengsten

in 000€	2023	2022
Interestkosten - leningen	-569	-186
Interestkosten - leaseschulden	-102	-25
Bankkosten	-133	-52
Overige financiële kosten	-76	-14
Financiële kosten	-880	-277
Wisselkoersverschillen	57	4
Betalingskortingen en verschillen	3	45
Hedging wisselkoersen	21	-
Interestopbrengsten	203	1
Financiële opbrengsten	284	50
Netto financieel resultaat	-596	-227



8. Belastingen

De belangrijkste componenten van de inkomstenbelastingen zijn:

in 000€	voor het jaar eindigend op 31 December	
	2023	2022
Geconsolideerde resultatenrekening		
<i>Huidige belastingen:</i>		
Verwachte belastinglast voor het jaar	409	78
<i>Uitgestelde belastingen:</i>		
Betreft het ontstaan en terugdraaien van tijdelijke verschillen	-594	-77
Betreft overdraagbaarheid van fiscale verliezen	-736	-536
waarvan direct geboekt in eigen vermogen (overige reserves)	-	-
Belastingen gerapporteerd in de geconsolideerde resultatenrekening	-921	-535
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	-8	12
Uitgestelde belasting met betrekking tot de niet-gerealiseerde resultaten	-8	12

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

in 000€	2023	2022
Verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen	-3 997	-2 521
Verlies voor belastingen	-3 997	-2 521
Belastingen aan het statutaire tarief van 25%	-1 000	-630
Verworpen uitgaven	110	86
Vrijgestelde inkomsten	-	-6
Verschil in buitenlandse tax rates	-89	-
Fiscale verliezen waarvoor geen DTA is erkend	16	11
Overige	-3	4
Overige lokale belastingen	64	-
Belastingen	-921	-535

Het binnenlandse belastingtarief bedraagt 25% voor 2023 en 2022. Het minimum belastingtarief van pijler 2 is niet van toepassing.



De uitgestelde belastingen worden als volgt toegelicht:

	Geconsolideerde balans		Geconsolideerde resultatenrekening & totaal resultaat	Verwerving van dochtervennootschap
	Saldo op 31 december		Voor het jaar eindigend op 31 december	
in 000€	2023	2022	2023	2023
Fiscale verliezen	3 131	1 482	778	871
Circeaulair winst eliminatie	113	-	113	-
Pensioenplannen	187	72	6	109
Leases	14	11	3	-
Taxkrediet	103	-	103	-
Hedge	11	-	11	-
Offsetting van uitgestelde belastingen	-366	-18	-348	-
Totaal uitgestelde belastingvordering	3 193	1 547	666	980
Materiële vaste activa	-299	-234	16	-81
Immateriële vaste activa	-7 609	-996	276	-6 889
Voorraadwaardering	-	-32	32	-
Hedging	-	-	-	-
Offsetting van uitgestelde belastingen	366	18	348	-
Totaal uitgestelde belastingsschuld	-7 542	-1 244	672	-6 970
Netto uitgestelde belastingvordering	-4 349	303		
Totaal uitgestelde belasting(kost)/opbrengst in de resultatenrekening			1 330	
Totaal uitgestelde belasting(kost)/opbrengst in de niet-gerealiseerde resultaten			8	-
Totaal uitgestelde belasting(kost)/opbrengst in overige reserves			-	-

De Venootschap heeft in totaal KEUR 12 501 aan overgedragen fiscale verliezen waarvoor een uitgestelde belastingvordering van KEUR 3 131 is opgenomen. Deze fiscaal overdraagbare verliezen zijn voornamelijk afkomstig uit België (KEUR 12.092) en kunnen onbeperkt worden overgedragen, rekening houdend met een korfbegrenzing van MEUR 1. Ze hebben geen vervaldatum.

De fiscale verliezen zullen worden gebruikt in de komende jaren wanneer belastbare winsten worden gegenereerd. De venootschap heeft geconcludeerd dat deze uitgestelde belasting binnen een periode van 2,5 jaar terug vorderbaar zal zijn op basis van de geschatte toekomstige belastbare inkomsten gebaseerd op goedgekeurde bedrijfsplannen en budgetten. Als de begrote omzet met 10% zou worden verlaagd, zullen de uitgestelde belasting vorderingen binnen 3,5 jaar worden teruggevorderd. Als de begrote EBITDA met 10% zou worden verlaagd, zullen de uitgestelde belasting vorderingen binnen 2,5jaar worden teruggevorderd. Als de begrote projecten met 1 jaar zouden worden vertraagd, zullen de uitgestelde belasting vorderingen binnen 3,5 jaar worden teruggevorderd.



9. Goodwill

De veranderingen in de boekwaarde van goodwill op 31 december 2023 en 2022 kunnen als volgt worden weergegeven:

	Goodwill
Aanschaffingswaarde	
Op 1 januari 2022	1 035
Bedrijfscombinaties	1 100
Op 31 december 2022	2 135
Bedrijfscombinaties	18 308
Op 31 december 2023	20 443

De groep onderscheidt drie kasstroom genererende eenheden: WaaS, H₂O en GWE. Goodwill op 31 december 2023 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 CGU GWE (KEUR 18 283).

Kasstroom genererende eenheid WaaS:

Per 31 december 2023 en 2022 heeft de Groep een analyse uitgevoerd op bijzondere waardevermindering van de WaaS goodwill 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 volledig gerelateerd aan de eindwaarde. 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 pre-taks disconteringsvoet (pre-taks WACC) van 11,4% (2022: 12,5%), een eeuwigdurend groeipercentage van 2% (2022: 2%) en EBITDA als percentage van de omzet van 65% (2022: tussen 60% en 67%). Er is significante ruimte tussen de realiseerbare waarde en de boekwaarde van de KGE. Een stijging van de pre-taks WACC tot 12,4%, een daling van het perpetuele 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 2023 voerde de Groep een waardeverminderinganalyse uit op de H₂O goodwill gebaseerd op 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 75% gerelateerd aan de eindwaarde. 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 in het model gebruikte veronderstellingen zijn de disconteringsvoet vóór belastingen (WACC vóór belastingen) van 11,9%, een perpetuele groei van 2% en EBITDA als percentage van de omzet van 27%.

Er is significante ruimte tussen de realiseerbare waarde en de boekwaarde van de KGE. Een stijging van de pre-taks WACC tot 12,9%, een daling van het perpetuele groeipercentage tot 0% of een verlaging van EBITDA met 10% leiden eveneens niet tot bijzondere waardeverminderingen.

Op 31 december 2022 was de realiseerbare waarde van de Niet-WaaS goodwill die voortvloeide uit de overname van Covalente, H₂O Production en SCI du Cèdre Bleu op 16 september 2022 gebaseerd op de reële waarde minus verkoopkosten. De reële waarde was gebaseerd op de zakelijke markttransactie



voor de overname, aangezien de reële waarde op de verslagdatum niet wezenlijk anders zou zijn dan op de overnamedatum.

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 2023 heeft de Groep een analyse uitgevoerd op bijzondere waardevermindering van de GWE goodwill op basis van een verdisconteerde kasstroommethode die kasstromen bevat voor de volgende vijf jaar en een restwaarde vanaf jaar zes. De uit het waarderingsmodel verkregen waarde is voor 77% gerelateerd aan de eindwaarde. De schattingen in de waarderingsmethode zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden, bestaande overeenkomsten en toekomstgerichte informatie van bestaande klanten en partners, waar relevant aangevuld met marktontwikkelingen.

De in het model gebruikte veronderstellingen zijn de disconteringsvoet vóór belastingen (WACC vóór belastingen) van 12,1%, een perpetuele groei van 2% en EBITDA als percentage van de omzet variërend tussen 19 en 23%.

Er is significante ruimte tussen de realiseerbare waarde en de boekwaarde van de KGE. Een stijging van de pre-taks WACC tot 13,1%, een daling van het perpetuele 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 2023 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.

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 13 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 totale netto toename van de immateriële activa als gevolg van de bedrijfscombinatie van GWE bedraagt KEUR 27 557 (2022: H₂O Production bedraagt 4 259 KEUR) en is opgenomen in de post vaste activa zoals toegelicht in toelichting 6.

De veranderingen in de boekwaarde van de immateriële vaste activa per 31 december 2023 en 2022 kunnen als volgt voorgesteld worden:



in 000€	Immateriële activa in aanbouw	Klantenportefeuille	Software	Technologie	Overige immateriële vaste activa	Total
Aanschaffingswaarde						
Op 1 januari 2022	-	81	254	-	38	373
Investerings	488	-	336	-	-	824
Overheidssubsidies	(488)	-	-	-	-	-488
Bedrijfscombinaties	-	4 258	9	-	-	4 267
Verkopen	-	-	-2	-	-	-2
Op 31 december 2022	-	4 339	597	-	38	4 974
Investerings	-	-	314	-	903	1 217
Bedrijfscombinaties	-	17 585	-	9 972	-	27 557
Op 31 december 2023	-	21 924	911	9 972	941	33 748
Afschrijvingen						
Op 1 januari 2022	-	-22	-68	-	-38	-128
Investerings	-	-166	-82	-	-	-248
Bedrijfscombinaties	-	-	-8	-	-	-8
Verkopen	-	-	2	-	-	2
Op 31 december 2022	-	-188	-156	-	-38	-382
Investerings	-	-730	-145	-369	-	-1 244
Bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-
Op 31 december 2023	-	-918	-301	-369	-38	-1 626
Netto boekwaarde						
Op 1 januari 2022	-	59	186	-	-	245
Op 31 december 2022	-	4 151	441	-	-	4 592
Op 31 december 2023	-	21 006	610	9 603	903	32 121



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 2023 hebben voornamelijk betrekking op een stijging in land en gebouwen via de overname van GWE groep KEUR 1.428 en investeringen voor de bouw van het nieuwe bedrijfspand op de site van De Prikels in Deinze en KEUR 789 is opgenomen in de activa in aanbouw met betrekking tot dit gebouw.

Per 31 december 2023 zijn de WaaS- en Pilot-installaties in aanbouw toegenomen voor een nettobedrag van of KEUR 6 499 De toevoegingen van WaaS en Pilotinstallaties in aanbouw bedragen KEUR 5.657. Een totaal bedrag van KEUR 7.193 werd getransfereerd en bestaat uit activeringen van Rentals en WaaS voor een bedrag van KEUR 1.971 en transfers van containers naar inventaris voor een bedrag van KEUR 5.222. Verder werd een commerciële schikking getroffen met een WaaS klant die heeft geleid tot een uitzonderlijke afschrijving van KEUR 2.102. De WaaS activa worden toegewezen aan andere projecten.

In 2023 zijn verschillende WaaS-installaties in een sale and leaseback transactie gegaan met een financiële instelling. De boekwaarde van deze gefinancierde WaaS-installaties bedraagt KEUR 580 per december 2023. 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 geleasede voertuigen en gebouwen, we verwijzen naar toelichting 12 voor meer informatie omtrent de recht-op-gebruik activa en gerelateerde verplichtingen.

De terreinen en het gebouw hebben een hypotheek ten gunste van een bank voor een totaalbedrag van KEUR 105 en hypotheekmandaten voor een totaalbedrag van KEUR 2.560. 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 totaal netto toename in materiële vaste activa voortkomend uit de bedrijfscombinatie van GWE bedraagt KEUR 1.968 (2022: H2O Productions KEUR 1.385) en wordt onder de post vaste activa vermeld, en verder toegelicht in toelichting 6.

De wijzigingen in de boekwaarde van de materiële vaste activa op 31 december 2023 en 2022 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 2022	2 447	6 616	1 358	198	477	1 066	-	5 283	17 446
Investerings *	3 388	414	480	50	80	1 286	812	4 235	10 746
Bedrijfscombinaties	1 657	369	157	20	7	-	-	-	2 210
Verkopen	-	-	-18	-3	-82	-205	-	-	-308
Lease modificaties	-	-	-	-	-	-6	-	-	-6
Transfers	115	3 019	-107	-8	-	-	-	-3 019	-
Op 31 december 2022	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
Afschrijvingen (in 000€)									
Op 1 januari 2022	-883	-515	-479	-112	-171	-445	-	-	-2 605
Investerings	-184	-672	-209	-33	-91	-427	-	-	-1 616
Bedrijfscombinaties	-325	-333	-141	-19	-7	-	-	-	-825
Verkopen	-	-	17	4	72	205	-	-	298
Transfers	-42	-	40	2	-	9	-	-	9
Op 31 december 2022	-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



	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
Transfers	-	34	-34	-	-	-	-	-	-
Op 31 december 2023	-2 037	-2 436	-1 232	-374	-474	-1 480	-	-2 103	-10 137
Netto boekwaarde									
Op 1 januari 2022	1 564	6 102	879	86	306	621	-	5 283	14 842
Op 31 december 2022	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

* De investeringen omvatten een bedrag van KEUR 89 (2022: KEUR 86) 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. Huurcontracten worden afgesloten voor vaste periodes van 3 tot 5 jaar. 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	
	2023	2022
Recht-op-gebruik activa		
Terreinen en gebouwen	614	391
Rollend materieel	2 813	1 093
Totaal recht-op-gebruik activa	3 427	1 484
Leaseschulden		
Kortlopend	1 088	522
Langlopend	2 394	999
Totaal leaseschulden	3 482	1 521



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 2022	259	807	1 066
Investerings	344	942	1 286
Lease modificaties	7	-13	-6
Verkopen	-	-205	-205
Op 31 december 2022	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
Afschrijvingen			
Op 1 januari 2022	-53	-392	-445
Afschrijvingen	-166	-251	-417
Verkopen	-	205	205
Transfers	-	-	-
Op 31 december 2022	-219	-438	-657
Afschrijvingen	-239	-734	-973
Lease modificaties	-	27	27
Bedrijfscombinaties	-	-109	-109
Verkopen	-	232	232
Op 31 december 2023	-458	-1 022	-1 480
Nettoboekwaarde			
Op 1 januari 2022	206	415	621
Op 31 december 2022	391	1 093	1 484
Op 31 december 2023	614	2 813	3 427

De verkopen en buitengebruikstellingen 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 2022	675
Investerings	1 286
Bedrijfscombinaties	1
Buitengebruikstelling	-
Betalingen	-441
Op 31 december 2022	1 521
Op 1 januari 2023	1 521
Investerings	2 252
Lease modificaties	-26
Bedrijfscombinaties	689
Betalingen	-954
Op 31 december 2023	3 482

De volgende bedragen worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening:

in 000€	2023	2022
Afschrijvingskost van recht-op-gebruik activa	-973	-417
Interestkost van leaseschulden	-99	-23
Winst op verkoop van IFRS 16 activa	7	3
Kosten met betrekking tot kortlopende leaseovereenkomsten en activa met lage waarde	-355	-268
Totale waarde erkend in de geconsolideerde financiële staten	-1 420	-705

Kasstroom 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 779.



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 tegen kostprijs aangezien er geen bijzondere waardeverminderingen zijn vastgesteld.

in 000€	Op 31 december	
	2023	2022
Verbruiksgoederen	146	171
Wisselstukken	8 275	4 666
Totaal voorraden	8 421	4 837

14. Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen omvatten het volgende:

in 000€	Op 31 december	
	2023	2022
Handelsvorderingen	7 668	4 951
Vordering op leveranciers - waarborg op de verpakkingen	102	74
Te ontvangen btw	704	398
Uitgestelde kosten	1 354	205
Overige kortlopende activa	2 165	178
Totaal handels- en overige vorderingen	11 993	5 806

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 afrek van de factuur.

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 toename van de uitgestelde kosten is 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 met invloed. Aangezien de te elimineren niet-gerealiseerde winsten de boekwaarde van de joint venture overschrijden, wordt het overschot verantwoord op de contractuele activa voor de omzet en op de uitgestelde kosten voor de gerelateerde kosten. De installatie is nog in aanbouw en opgenomen in de contractuele activa van Ekopak NV.

De toename van de overige vlottende activa houdt verband met directe en indirecte engineering kosten voor het Circeaulair project. Deze kosten zullen toegewezen worden aan het JV circulair I als deel van de totale project kost.



15. Contract activa en contract passiva

Contract activa

Contract activa worden initieel opgenomen als opbrengsten die zijn verdiend met het ontwerp en de bouw van de waterprocesinstallatie, 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 9 836, en KEUR 4 016 per 31 december 2023 en 2022. Er is een voorziening voor verlies van KEUR 50 per 31 december 2023. De contract activa zijn gerelateerd aan verschillende openstaande projecten. De stijging is het gevolg van de overname van GWE en enerzijds een toename in het aantal openstaande projecten op rapporteringsdatum versus 31 december 2022, en anderzijds 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 10 912 en KEUR 231 per 31 december 2023 en december 2022. In 2022 hebben de contractverplichtingen betrekking op vooruitbetalingen voor eenmalige waterprocesinstallaties die door Ekopak Frankrijk zijn gecontracteerd.

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	
	2023	2022
Opgenomen opbrengsten die waren opgenomen in de contractverplichting aan het begin van de periode	399	145
Opgenomen uit in voorgaande perioden vervulde prestatieverplichtingen	-	-

De transactieprijs toegerekend aan de niet of gedeeltelijk niet vervulde prestatieverplichtingen per 31 december 2023 is als volgt:

in 000€	Op 31 december	
	2023	2022
Binnen het jaar	28 915	3 514
Meer dan een jaar	4 080	327
Totaal	32 995	3 841



16. Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen en kasequivalenten kunnen als volgt worden gepresenteerd:

in 000€	Op 31 december	
	2023	2022
Geldmiddelen	12 679	24 508
Termijnrekening	-	8 000
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	12 679	32 508

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan enkel uit geldmiddelen bij banken. In 2022 waren er ook geldmiddelen op spaarrekeningen met een oorspronkelijke looptijd van minder dan 3 maanden.

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

17. Eigen vermogen

De Vennootschap heeft gewone aandelen zonder nominale waarde uitgegeven. De volgende aandelentransacties hebben plaatsgevonden in de periode tussen 31 december 2020 en 31 december 2023:

	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 2022	14 824	6 671	55 116	-	0,45
Openstaand op 31 december 2022	14 824	6 671	55 116	-	0,45
Openstaand op 31 december 2023	14 824	6 671	55 116	-	0,45

De overige reserves bestaan uit:

in 000€	Op 31 december	
	2023	2022
Beperkte reserve – wettelijke reserve	6	6
Overige reserves	-2 213	-2 213
Op aandelen gebaseerde betalingen reserve	111	96
Niet-gerealiseerd verlies:		
Actuariële winsten (verliezen) op toegezegde pensioenplannen	-153	-163
Wisselkoersverschillen	-26	-
Kasstroom hedge reserves	-34	-
Totale overige reserves	-2 309	-2 274

De negatieve overige reserves worden voor 2,3 miljoen EUR 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 2023 en 2022 worden getoond in onderstaande tabel:

	2023	2022
Uitstaand op 1 januari	35 000	35 000
Toegekend	-	-
Verbeurd / geannuleerd	-	-
Uitstaand op 31 december	35 000	35 000
Uitvoerbaar op 31 december	-	-

Geen van de warrants is definitief verworven, vervallen of kan momenteel worden uitgeoefend. 30.000 warrants zijn verworven per 1 januari 2024 en 5.000 per 1 januari 2025. 33.333 warrants zijn toegekend. De gewogen gemiddelde reële waarde van de warrants bedraagt € 3,21. De gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd bedraagt 2,14 jaar.

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



	ESOP 2022	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 2023 en 2022 zijn de volgende:

in 000€	2023	2022
Kosten die voortkomen uit in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	15	36
Totale kosten die voortkomen uit op aandelen gebaseerde transacties	15	36

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 Vennootschap heeft 35.000 verwaterde potentieel gewone aandelen m.b.t. de ESOP warrants. De Vennootschap verkeert in een verliesgevende positie in 2022 en 2023 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	2023	2022
Nettowinst/(verlies) toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij voor gewone winst en verwaterde winst per aandeel	-3 076	-1 986
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	
	2023	2022
Voorziening legale claim van klanten	-267	-251
Netto toegezegde pensioenverplichting	-891	-288
Totaal voorzieningen en toegezegde pensioenplannen	-1 158	-539

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

in 000€	2023	2022
Op 1 januari	-251	-248
Addities	-16	-3
Terugname	-	-
Op 31 december	-267	-251

De toename van de voorzieningen KEUR 76 in het geconsolideerde kasstroomoverzicht omvat de toevoegingen en terugnames uit de bovenstaande tabel voor een bedrag van KEUR 16 en een toevoeging van KEUR 65 voor de toename toegezegde pensioenplannen voor het bedrag dat is opgenomen in de resultatenrekening.

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.

De claim is per jaareinde 2023 nog niet geregeld en bevindt zich momenteel in expertise bij de rechtbank. De onderneming verwacht geen uitspraak vóór 2024. Ekopak verloor in eerste aanleg in 2018, maar ging in beroep. Over de claim wordt jaarlijks rente opgebouwd.

Voorwaardelijke verplichtingen en niet-opgenomen contractuele verplichtingen

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

Toegezegde pensioenplannen

Ekopak heeft pensioenplannen in meerdere landen.

in 000€	Op 31 december	
	2023	2022
Netto toegezegde pensioenverplichting per land		
België	-346	-288
Frankrijk	-39	-
Filipijnen	-424	-
Thailand	-82	-
Totaal netto toegezegde pensioenverplichting	-891	-288



- 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-openbaarmakingen 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.

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%) 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	
	2023	2022
Aantal actieve leden	105	85
Aantal inactieve leden	23	9
Gemiddelde leeftijd	37	37

De netto toegezegde pensioenplannen zijn als volgt:

in €000	Op 31 december	
	2023	2022
Netto toegezegde pensioenplannen aan het begin van het jaar	288	294
Toegezegde pensioenverplichting opgenomen in resultatenrekening	243	186
Totale herwaardering opgenomen in niet-gerealiseerd resultaat	-22	-47
Werkgeversbijdragen	-202	-145
Netto toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar	307	288

De bruto toegezegde pensioenplannen zijn als volgt:



in €000	Op 31 december	
	2023	2022
Toegezegde pensioenplannen aan het begin van het jaar	556	468
Huidige service kosten	235	184
Interestkosten	21	4
Uitkeringen	-	-7
Belastingen op bijdragen	-24	-17
Verzekeringspremies op risicodekkingen	-19	-9
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen als gevolg van wijziging in financiële veronderstellingen	46	-437
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen als gevolg van wijziging in demografische veronderstellingen	-140	125
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen door ervaringsaanpassingen	86	245
Toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar	761	556

De reële waarde van de fondsbeleggingen is als volgt:

in €000	Op 31 december	
	2023	2022
Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het begin van het jaar	268	174
Interestopbrengsten	13	2
Werkgeversbijdragen	202	145
Uitkeringen	-	-7
Belastingen op bijdragen	-24	-17
Verzekeringspremies op risicodekkingen	-19	-9
Wijzigingen in rendement van de fondsbeleggingen	14	-20
Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het einde van het jaar	454	268

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	
	2023	2022
Discontovoet	3,17 %	3,80 %
Looptijd van schulden Ekopak (jaar)	23	24
Inflatiepercentage	2,10 %	2,20 %
Salarisverhoging (exclusief inflatie)	3,00 %	3,30 %
Uitbetalingspercentage (jaarlijks)	5,00 %	3,20 %

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	
	2023	2022
Stijging van 0,50% (2021: 0,25%) van de discontovoet	-85	-66
Daling van 0,50% (2021: 0,25%) van de discontovoet	99	77
Stijging van 0,50% (2021: 0,25%) van het inflatiepercentage	-43	41
Daling van 0,50% (2021: 0,25%) van het inflatiepercentage	29	-37

De verwachte werkgeversbijdragen voor het jaar 2024 bedragen KEUR 231.

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%) 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
	2023
Aantal actieve leden	27
Aantal inactieve leden	42
Gemiddelde leeftijd	41

De netto verplichting van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:

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

De bruto verplichting van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:



	Op 31 december
in €000	2023
Toegezegde pensioenplannen op openingsbalans	806
Huidige service kosten	–
Interestkosten	–
Uitkeringen	–
Belastingen op bijdragen	–
Verzekeringspremies op risicodekkingen	–
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen als gevolg van wijziging in financiële veronderstellingen	3
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen als gevolg van wijziging in demografische veronderstellingen	–
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen door ervaringsaanpassingen	–
Toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar	809

De reële waarde van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:

	Op 31 december
in €000	2023
Reële waarde van de fondsbeleggingen op openingsbalans	770
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	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
	2023
Discontovoet	3,17 %
Looptijd van schulden GWE en DWS (jaar)	24
Inflatiepercentage	2,10 %
Salarisverhoging (exclusief inflatie)	2,00 %
Uitbetalingspercentage (jaarlijks)	5,00 %

Voor elke waarderingsdatum werd de disconteringsvoet werd 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):

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

De verwachte werkgeversbijdragen voor het jaar 2024 bedragen KEUR 87.

Filipijnen – GWE

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

De netto verplichting van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:

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

De bruto verplichting van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:



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

De reële waarde van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:

	Op 31 december
in €000	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
	2023
Discontovoet	6,10%
Looptijd van schulden Glowateng (jaar)	14,2
Salarisverhogingsvoet	8,00%
Uitbetalingspercentage (jaarlijks)	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 2023
Stijging van 1% van de discontovoet	-32
Daling van 1% van de discontovoet	34
Stijging van 1% van het salarispercentage	33
Daling van 1% van het salarispercentage	-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	
	2023	2022
Financiële activa		
Financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		
Handelsvorderingen	7 668	4 951
Overige kortlopende vorderingen	1 887	74
Geldmiddelen en kasequivalenten	12 679	32 508
Totale financiële activa	22 234	37 533
Financiële schulden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		
Leningen	39 475	12 711
Leasingschulden	3 482	1 521
Handelsschulden	10 131	5 643
Overige kortlopende schulden	98	472
Totale financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	53 186	20 347
Financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde		
Voorwaardelijke vergoeding	–	475
Derivaten	46	–
Totaal financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde	46	475
Totaal langlopend	34 127	10 785
Totaal kortlopend	19 105	10 037

We verwijzen naar toelichting 6 bedrijfscombinaties voor meer informatie over de voorwaardelijke vergoeding in 2022. Het betreft de tegen reële waarde gewaardeerde earn-out-vergoeding in verband met de bedrijfscombinatie van H₂O Production.

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



in 000€	Reële waarde	
	Op 31 december	
	2023	2022
Financiële activa		
Financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		
Handelsvorderingen	7 668	4 951
Overige kortlopende vorderingen	1 887	74
Geldmiddelen en kasequivalenten	12 679	32 508
Totale financiële activa	22 234	37 533
Financiële schulden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		
Leningen	40 249	12 201
Leasingschulden	3 482	1 521
Handelsschulden	10 131	5 643
Overige kortlopende schulden	98	472
Totale financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	53 960	19 837
Financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde		
Voorwaardelijke vergoeding	–	475
Derivaten	46	–
Totaal financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde	46	475
Totaal langlopend	34 734	9 387
Totaal kortlopend	19 272	10 925

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 vervalddata. 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	
	2023	2022
Leasingschulden	3 482	1 521
Investeringskrediet	32 454	6 747
Overheidslening	-	72
Investeringskrediet voor specifiek klantenproject	7 021	5 892
Totaal financiële schulden	42 957	14 232
Waarvan kortlopend	6 436	2 448
Waarvan langlopend	36 521	11 784
Totaal financiële schulden	42 957	14 232
Met een vaste interestvoet (tussen 0,7% en 4,7%)	19 645	13 604
Met een variabele interestvoet (euribor + 0,85%)	22 761	-
Met een interestvoet onderworpen aan een 5-jaarlijkse herziening (3,77%)	551	628

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 aangegeven 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 20.950 KEUR en 2.095 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 2023 bedraagt KEUR 232.

De Vennootschap voldoet aan alle vereisten van de leningsconvenanten op haar beschikbare kredietfaciliteiten.



Kasstromen uit financieringsactiviteiten

De kasstroom uit de financieringsactiviteiten kan als volgt worden weergegeven:

in 000€	2023	2022
Op 1 januari	14 232	3 429
Ontvangsten uit leningen	28 346	10 321
Terugbetalingen van leningen	-2 084	-884
Nieuwe leningen door bedrijfscombinaties	502	517
Nieuwe leases (niet-kas)	2 252	1 286
Lease modificaties	-26	-
Nieuwe leases door bedrijfscombinaties	689	-
Terugbetaling van leasingschulden	-954	-441
Buitengebruikstelling van leases (niet-kas)	-	4
Op 31 december	42 957	14 232

22. Kortlopende verplichtingen

De kortlopende verplichtingen zijn de volgende:

in 000€	Op 31 december	
	2023	2022*
Handels- en overige schulden		
Handelsschulden	-10 131	-5 643
Schulden uit personeelsbeloningen	-1 866	-1 153
Uitgestelde opbrengsten en overlopende rekeningen*	-546	-403
Totaal handels- en overige schulden*	-12 543	-7 199
Overige kortlopende verplichtingen		
Te betalen aan de klant voor waarborg op de verpakkingen	-98	-69
Voorwaardelijke vergoeding	-	-475
Totaal overige kortlopende verplichtingen*	-98	-544

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.

De daling in overige kortlopende verplichtingen is voornamelijk het gevolg van de voorwaardelijke vergoeding die voortvloeit uit de overname van H₂O Production zoals beschreven in toelichting 6 Bedrijfscombinaties (KEUR 475).

* We merken op dat de handels- en overige schulden en overige kortlopende verplichtingen in de vergelijkende cijfers zijn aangepast voor een consistentere presentatie. Een bedrag van KEUR 403 met betrekking tot over te dragen opbrengsten en toe te rekenen kosten is geherclassificeerd van overige kortlopende schulden naar handels- en overige schulden.



23. Kapitaal management

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 53 517 en KEUR 56 668 op respectievelijk 31 december 2023 en 2022. De verhouding van het kapitaal ten opzichte van de totale passiva en het eigen vermogen (solvabiliteitsratio) bedraagt respectievelijk 41% en 70% per 31 december 2023 en 2022.

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

24. Financieel risico beheer

Marktrisico's

De Vennootschap is niet significant onderhevig aan marktrisico's zoals interestrisico's, wisselkoersrisico's en andere marktrisico's die de reële waarde of de toekomstige kasstromen van de financiële instrumenten zouden kunnen beïnvloeden. Als zodanig wordt er geen sensitiviteitsanalyse uitgevoerd.

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 (pandrecht, 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 en minimale solvabiliteitsratio's. Deze hebben nog steeds een grote speelruimte in het bedrijf. In dat opzicht is er nog steeds veel ruimte. 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. Wisselkoersrisico's

Derivaten

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

in 000€	for the year ending 31st December	
	2023	2022
Kortlopende verplichtingen		
Renteswaps - kasstroom hedging	-46	-
Totaal langlopende verplichtingen uit hoofde van derivaten financiële instrumenten	-46	-

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



in 000€	Interest rate swaps	Total hedge reserve
Eindsaldo 31 december 2022		
Toe te voegen: Veranderingen in de reële waarde van hedgingsinstrumenten opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten	-46	-46
Minus: Uitgestelde belastingen	12	12
Eindsaldo 31 december 2023	-34	-34

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

in 000€	for the year ending 31st December	
	2023	2022
Nettowinst op valutaswaps die niet als hedging kwalificeren opgenomen in de financiële baten	21	0

Het effect in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening heeft betrekking op het afwickelen van een valutaswap. Per 31 december 2023 en 2022 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 hedgingsinstrument.

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

Door de overname van GWE worden de activa, inkomsten, winst en kasstromen van Ekopak beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen, voornamelijk USD versus EUR. Daarom is deze nieuwe risicofactor opgenomen in de Risk Management Review van 2023. 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.

In de loop van 2023 heeft de onderneming haar valutarisico afgedekt, we verwijzen naar de toelichting hierboven voor de vrijval van de reële waarde van de afdekking in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.



Valuta	2023 koersen	
	Sluiting	Gemiddelde
MAD	0,090040	0,091290
PHP	0,016320	0,016560
THB	0,026330	0,026080
USD	0,905000	0,931600

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€	2023	
	Effect op eigen vermogen voor belastingen	Effect op winst (voor belastingen)
Verandering in wisselkoers		
MAD +5%	-1	-
MAD -5%	1	-
PHP +5%	6	-
PHP -5%	-6	-
THB +5%	3	-
THB -5%	-3	-
USD +5%	-19	-97
USD -5%	19	97

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. Dit risico wordt tegengegaan door regelmatig liquiditeitsbeheer op bedrijfsniveau. Het bedrijf heeft in het verleden financierings- en leaseovereenkomsten afgesloten met financiële instellingen om belangrijke projecten en bepaalde werkkapitaalvereisten te financieren. We verwijzen naar toelichting 2.1 voor meer informatie omtrent de continuïteit veronderstelling.

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 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
Op 31 december 2022					
Leningen	2 291	4 306	3 768	3 760	14 125
Leasingschulden	519	716	337	3	1 575
Handels- en overige schulden	7 199	-	-	-	7 199
Andere kortlopende schulden	544	-	-	-	544
Totaal	10 553	5 022	4 105	3 763	23 443

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 van niet-WaaS-projecten 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 niet-WaaS-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. Het bedrijf heeft geen klanten waarvan de omzet meer dan 10% van de totale omzet bedraagt.



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 2023	7 668	5 571	1 824	112	161
Op 31 december 2022	4 951	3 749	812	211	179

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, Belfius en Beobank). 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 2023. Vanaf 2024 zal Ekopak ook de CO₂-voetafdruk van haar installaties meten.



Macro-economische en geopolitieke risico's.

Hoewel Ekopak geen activiteiten heeft in Oekraïne en Rusland en er geen directe invloed van ondervindt, is het bedrijf blootgesteld aan de secundaire effecten van deze situatie, waaronder de stijgende rente, kosteninflatie, mogelijke onderbrekingen in de toeleveringsketen enz. 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 dergelijke gebeurtenissen 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: Ekopak verwijst in dit verband naar de risicobeperkende plannen voor het risico dat grondstoffen niet beschikbaar zijn, het risico van prijsstijgingen van grondstoffen, het financieringsrisico en het valutarisico (zie eerder). Bovendien heeft het management van Ekopak 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 (met inbegrip van GWE) 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€	2023	2022
Korte-termijn beloningen	1 450	961
Beloningen na uitdiensttreding	29	14
Totaal	1 479	975
Toegekende warrants	35 000	35 000
Openstaande warrants	35 000	35 000

Het sleutelmanagement bestaat uit 8 personen (inclusief de CEO) vanaf 2023 (2022: 6).

Er werden 35 000 warrants toegekend aan het sleutelmanagement op 31 december 2023 (2022: 35 000). We verwijzen naar toelichting 17 voor bijkomende informatie.

De Vennootschap heeft een rekening-courant vordering op Pilovan die volledig eigendom is van een van de aandeelhouders en lid van het management, evenals een lopende rekening op de bestuurder in persoon. De rekening-couranten totaal bedragen respectievelijk KEUR 0 en KEUR 9 op 31 december 2022 en 2023. De rekening-courant is rentedragend. De totale interestopbrengsten ontvangen van deze verbonden partijen bedraagt KEUR 0,2 op 31 december 2023 en KEUR 1 op 31 december 2022.

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

26. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

27. Vergoeding van de commissaris

De vergoeding voor professionele dienstverlening door PwC in 2022 en 2023 is als volgt:

in 000€	2023	2022
Vergoeding audit	218	84
Andere controle-opdrachten	32	–
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	190	–
Totaal	440	84



28. Belangen in andere entiteiten

De belangrijkste dochterondernemingen van de groep op 31 december 2023 worden hieronder uiteengezet.

Naam van de entiteit	Land van oprichting	Eigendomsbelang aangehouden door de groep	
		Op 31 december	
		2023	2022
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 %	0 %
D.W.S. BV	België	100 %	0 %
GWE Asia BV	België	100 %	0 %
GWE BV	Nederland	100 %	0 %
Glowateng Corporation	Filipijnen	100 %	0 %
GWE (Thailand) Co. Ltd.	Thailand	100 %	0 %
Global Water&Energy LLC	Verenigde Staten	100 %	0 %
Circeaulair Maroc SA	Marokko	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 in toelichting 6 beschreven overname van GWE per 14 september 2023 en de oprichting van de dochteronderneming Circeaulair Maroc SA per 30 oktober 2023.

29. Joint arrangements

Ekopak NV heeft een belang van 51% in een joint arrangement Circeaulair I BV, opgericht op 5 juni 2023.

Naam van de entiteit	Land van oprichting	Eigendomsbelang aangehouden door de groep	
		Op 31 december	
		2023	2022
Circeaulair I BV	België	100 %	0 %

De joint arrangement 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.



We verwijzen naar toelichting 4 voor de beschrijving van de belangrijke beoordelingen met betrekking tot de classificatie van de joint arrangement. De aard van de relatie is een joint venture gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode.

De hoofdvestiging van de joint arrangement is in België.

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:

- Voer alle ontwerp- en constructiewerken uit volgens de specificaties binnen de in de overeenkomst vermelde timing
- Herstel alle gebreken of schade voortvloeiend uit de ontwerp- en constructiewerken tot aan de definitieve oplevering
- Voer de services uit en houd het productieproject beschikbaar en operationeel tijdens het onderhoud in ruil voor een onderhoud

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

in €	Op 31 December
Nettoactiva	10 002
	51
Aandeel van de groep in %	%
Aandeel van de groep in EUR	5 101
Boekwaarde van belang in joint venture	5 101

De boekwaarde per 30 juni 2023 is gelijk aan de initiële investering in de joint venture, aangezien de joint venture net was opgericht.

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€	2023	2022
Winst/(verlies) voor het boekjaar (a)	-3 996	-2 521
Financiële opbrengsten (b)	284	50
Financiële kosten (c)	-880	-277
Afschrijvingen (d)	-6 592	-1 835
EBITDA = a-b-c-d	3 192	-459
EBITDA aanpassingen (e)	-360	-3
Aangepaste EBITDA = a-b-c-d-e	3 552	-456

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€	2023	2022
Kortlopende activa (a)	42 930	47 180
Liquide middelen en kasequivalenten (b)	12 679	32 508
Kortlopende schulden zonder leningen en leases (c)	24 120	7 672
Nettowerkkapitaal = a-b-c+d	6 131	7 000

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

in 000€	2023	2022
Eigen vermogen (a)	53 517	56 668
Vreemd vermogen (b)	75 875	24 231
Solvabiliteitsratio c = a/(a+b)	41 %	70 %

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

in 000€	2023	2022
Leningen (a)	39 475	12 711
Geldmiddelen (b)	12 679	32 508
Netto financiële schuld f = a-b-c	26 796	-19 797

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

in 000€	2023	2022
Adjusted EBITDA (a)	3 552	-456
Normalisatie aangepaste EBITDA + 8,5 maanden GWE (b)	5 457	-
Leningen (c)	39 475	12 711
Leningen voor kapitaaluitgaven (d)	5 204	-
Geldmiddelen (e)	12 679	32 508
Hefboom = (c-d-e) / (a+b)	2,40	43,41
Netto financiële schuld (f) / aangepaste EBITDA op jaarbasis (a+b)	2,97	43,41

Deze NON-GAAP maatstaven fluctueren in 2023 door de overname van GWE.



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://ekopaksustainablewater.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 2023 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€	2023	2022
Vaste activa	69.891	31.395
Immateriële vaste activa	2.183	1.278
Materiële vaste activa	23.382	22.648
Financiële vaste activa	44.326	7.469
Vlottende activa	30.132	43.808
Voorraden en bestellingen in uitvoering	16.946	8.308
Vorderingen op ten hoogste één jaar	8.485	5.170
Geldbeleggingen en liquide middelen	4.429	30.162
Overlopende rekeningen	272	169
Totaal van de activa	100.023	75.202
Eigen vermogen	49.788	55.490
Kapitaal	6.671	6.671
Uitgiftepremies	55.116	55.116
Reserves	53	53
Overgedragen winst (verlies)	-12.123	-6.350
Kapitaalsubsidies	71	
Vorzieningen en uitgestelde belasting	291	251
Vorzieningen voor risico's en kosten	267	251
Uitgestelde belastingen	24	
Schulden	49.944	19.462
Schulden op meer dan één jaar	33.490	10.486
Schulden op ten hoogste één jaar	15.940	8.463
Overlopende rekeningen	515	514
Totaal van de passiva	100.023	75.203



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 inzake Waterkracht.

De toename van de materiële vaste activa houdt vooral verband met investeringen voor het nieuwe hoofdkantoor op de Prijkels te Deinze (3,1 miljoen euro) en nieuwe rental-installaties (2,5 miljoen euro), gecompenseerd door afschrijvingen (4,3 miljoen euro).

De financiële activa zijn toegenomen door de overname van de GWE groep (36,8 miljoen euro).

De vorderingen op ten hoogste één jaar zijn gestegen met 3,3 miljoen euro en dit is het gevolg van enerzijds de stijging in overige vordering (1,7 miljoen euro) en de handelsvorderingen (1,6 miljoen euro). Bij de overige vorderingen heeft dit voornamelijk te maken met een vordering m.b.t. het project Circeaulair. De handelsvorderingen zijn gestegen door de groei van de business. Hoewel de vorderingen met 3,3 miljoen euro gestegen zijn, zijn de vervallen vorderingen ouder dan 30 dagen met 0,3 miljoen euro gezakt.

De cash positie van Ekopak NV is gedaald door de acquisitie van GWE die deels met cash betaald werd, door de toename van het werkkapitaal en door bijkomende investeringen in vaste activa.

Het eigen vermogen is gedaald met 5,7 miljoen euro als gevolg van de resultaatsallocatie van 2023.

De schulden op meer dan één jaar zijn toegenomen als gevolg van de sale & lease back-transacties die aangegaan zijn voor de WaaS-installaties voor een totaal van 1,7 miljoen euro. Daarbovenop is Ekopak NV in een leningsovereenkomst gestapt voor de overname van GWE groep. Van deze lening is er 20,2 miljoen euro opgenomen in de lange termijn schulden.

De schulden op ten hoogste één jaar zijn toegenomen met 7,4 miljoen euro. Dit is voornamelijk het gevolg van de stijging van korte termijn leningen bestaande uit 0,3 miljoen euro gerelateerd aan de sale & lease back-transacties, 2,5 miljoen euro gerelateerd aan de overname van de GWE groep en 0,7 miljoen euro gerelateerd aan de leningen voor de nieuwbouw in De Prijkels. Overige toename van de korte termijn schulden zijn gerelateerd aan handelsschulden voor 1,8 miljoen euro en personeel gerelateerde schulden ten belope van 0,2 miljoen euro.



2. Resultatenrekening

in 000€	2023	2022
Bedrijfsopbrengsten	28.843	22.319
Bedrijfskosten	-34.176	-24.735
Financieel resultaat	-440	-201
Belastingen		-12
Winst/(verlies) van het boekjaar	-5.773	-2.628

De bedrijfsopbrengsten van Ekopak NV stegen in 2023 met 29% tot 28,8 miljoen euro. De belangrijkste stijgingen situeert zich in de omzet en de voorraadwijzigingen voor de bestellingen in uitvoering ten belope van respectievelijk 4,4 miljoen euro en 5,4 miljoen euro. Deze stijgingen werden gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van de geproduceerde vaste activa ten belope van 2,8 miljoen euro.

De bedrijfskosten zijn toegenomen met 9,4 miljoen euro en bestaan vooral uit een stijging van de handelsgoederen, grond- en hulpstoffen met 2,6 miljoen euro, een toename van de diensten en diverse goederen (0,7 miljoen euro), een toename van de afschrijvingen met 3,6 miljoen euro en de personeelskosten (2,0 miljoen euro). De toename van de personeelskosten is het resultaat van een toename van het personeel (VTE is gestegen van 87,9 in 2022 tot 105,9). Deze toename van personeel maakt het mogelijk voor Ekopak NV om zich goed te wapenen voor de toekomst.

3. Resultaatverwerking van Ekopak NV resultaten

in 000€	2023	2022
Te bestemmen winst/(verlies) van het boekjaar	-5.773	-2.628
Overgedragen winst/(verlies) van het vorige boekjaar	-6.350	-3.722
Te bestemmen winst/(verlies)	-12.123	-6.350
Over te dragen winst/(verlies)	-12.123	-6.350
Totaal	-12.123	-6.350

Het verlies van het boekjaar wordt overgedragen naar 2024.