

# Publicatie

## Resultaten 1e jaarhelft 2024

**Ekopak**  
 Ekopak Sustainable Water

Together towards  
a sustainable future.

Gereguleerde informatie. Deze mededeling bevat marktgevoelige informatie zoals bepaald in artikel 7 van de EU-marktmisbruikregulering nr. 596/2014.

## RESULTATEN EERSTE JAARHELFT 2024

# 129% omzetgroei en 2 miljoen EUR Aangepaste Ebitda, terwijl de volgende belangrijke groeifase wordt voorbereid met Waterkracht als speerpunt

*Ekopak is volledig uitgerust om te bouwen op zijn positie als internationale, best-in-class leverancier van industriële proceswateroplossingen.*

Tielt (België), 23 september 2024 – 07.30 uur CEST – Vandaag publiceert Ekopak (EKOP:xbru) de resultaten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2024.

### Kernpunten 1e jaarhelft 2024

- 32,6 miljoen EUR omzet in 1H24 (14,3 miljoen EUR in 1H23 en 36,0 miljoen EUR voor FY2023)
- 2,0 miljoen EUR aangepaste EBITDA (6% van de omzet) met verder opwaarts potentieel
- Het WaaS-segment (Water-as-a-Service) realiseerde een stabiele omzet en aangepaste EBITDA. WaaS-installaties voor belangrijke klanten (Arcelor Mittal - TotalEnergies - AGC - ...) in aanbouw in 1H2024 zullen vanaf 2H24 recurrente inkomsten genereren (met een jaarlijkse minimumopbrengst van 1,9 miljoen)
- Op basis van de huidige indrukwekkende WaaS-pijplijn (zowel in Europa, Marokko als Zuidoost-Azië) verwachten we een exponentiële groei van onze gecontracteerde<sup>1</sup> WaaS-waarde op korte termijn
- De niet-WaaS-activiteiten genereerden een omzetstijging van 144% en een aangepaste EBITDA-marge van 8%
- Solide 1H24-resultaten, gecombineerd met de voorspelling van een nog sterkere tweede helft, stellen Ekopak in staat om zowel de vooruitzichten voor FY2024 als de doelstellingen voor 2028 te bevestigen.
- Op 20 september 2024 kondigde Ekopak een volgende fase aan in het baanbrekende Waterkrachtproject. Na twee jaar van intensieve voorbereiding en succesvolle piloottesten is de weg nu vrij voor de bouw van een koelwaterfabriek in de haven van Antwerpen. Het basiskader hiervoor is contractueel vastgelegd en zal verder worden verfijnd in functie van de realisatie van dit project
- Het bestuur wordt verder versterkt door de coöptatie van de heer Jos DE VUYST, CEO STOW GROUP, door de raad van bestuur als onafhankelijk bestuurder in opvolging van Kristina LOGUINOVA
- Strategieën voor geografische uitbreiding en conversie van niet-WaaS naar WaaS worden consistent uitgerold
- Er is dringend behoefte aan een watertransitie. Ekopak neemt het voortouw in het bevorderen van circulair watergebruik

---

<sup>1</sup> Minimale contractuele niet-verdisconteerde opbrengsten van ondertekende WaaS-contracten die op de rapporteringsdatum nog niet in opbrengsten zijn opgenomen

## Managementverslag – Samenvatting

In duizenden EUR	1H2024	1H2023	1H2024/ 1H2023
<b>Omzet</b>			
WaaS	1 507	1 510	0%
Niet-WaaS	31 074	12 744	144%
<b>Totaal</b>	<b>32 581</b>	<b>14 254</b>	<b>129%</b>
<b>Aangepaste EBITDA</b>			
WaaS	998	1 014	-2%
Niet-WaaS	2 465	1 508	63%
Corporate	-1 455	-1 408	3%
<b>Totaal</b>	<b>2 007</b>	<b>1 114</b>	
Als een % van omzet	<b>6%</b>	<b>8%</b>	

### Het perspectief van de CEO

#### Pieter Loose, CEO van Ekopak:

“De eerste helft van 2024 was opnieuw een zeer sterke operationele periode. Midden in de operaties realiseer ik me ten volle de belangrijke stappen die we de afgelopen maanden hebben gezet met het uitstippelen van strategieën en actieplannen voor de volgende groeifase van Ekopak, waarvan Waterkracht een prachtig voorbeeld is.

We kunnen de resultaten van de afgelopen verslagperiode gerust uitstekend noemen en we verwachten een nog sterkere 2e helft van 2024 gezien onze sterke orderportefeuille en pipeline in niet-WaaS en een aantal WaaS-installaties voor topklanten die in 2H24 operationeel worden.

In ons dagelijks contact met marktleiders merken we dat de urgentie over de noodzaak van een watertransitie die van een energietransitie overtreft. Ekopak neemt een leidende rol op zich in het bevorderen van circulair watergebruik, zowel in de industrie met het reeds gevestigde Water-as-a-Service concept, als in residentiële omgevingen, met het innovatieve concept Circeaulair. Met de stappen die onder andere zijn genomen in het Waterkracht-project liggen we volledig op koers om onze middellange termijndoelstellingen te halen.

Ekopak is goed uitgerust om aantrekkelijke kansen te benutten in een groeiende, maar gefragmenteerde markt. Onze ultramoderne monitoringsystemen, onze expertise met cloud software en onze uitgebreide interne data-analysemogelijkheden (inclusief AI) maken schaalbaarheid en uitbreiding mogelijk. We staan ook open voor samenwerkingen, waaronder joint ventures, die ons in staat stellen grotere projecten op ons te nemen.

Eens te meer illustreren onze resultaten de kennis, expertise en motivatie van onze medewerkers. Ik ben erg trots op hen en ik ben ervan overtuigd dat we samen een mooie toekomst voor Ekopak zullen blijven creëren.”

## WaaS-segment: bevredigende prestaties en meer in het verschiet

Het Waas-segment genereerde een stabiele omzet van EUR 1,5 miljoen (+0%) en een stabiele aangepaste EBITDA van EUR 1,0 miljoen (-2%). Ekopak werkt momenteel aan de engineering en assemblage van WaaS-installaties voor klanten zoals TotalEnergies in Frankrijk en ArcelorMittal, AGC, ... in België. Deze nieuwe WaaS-projecten zijn in de eerste zes maanden van 2024 behoorlijk gevorderd, maar omdat ze volgens planning in het laatste kwartaal van 2024 volledig operationeel zullen zijn, hebben ze niet geleid tot enige opbrengstverantwoording voor de afgelopen verslagperiode. Deze projecten zullen bijdragen aan de financiële resultaten vanaf de tweede helft van 2024. Op jaarbasis bedragen hun minimale jaarlijkse inkomsten echter EUR 1,9 miljoen.

De aangepaste EBITDA van het WaaS-segment bleef op een robuuste 66%, wat perfect in lijn is met de vorige rapporteringsperiodes en met de middellange termijn-doelstelling.

Hoewel de Waas-activiteiten 5% van de totale omzet van Ekopak vertegenwoordigden in de eerste helft van 2024, genereerden ze 29% van de aangepaste EBITDA van de groep, wat de aantrekkelijkheid van het WaaS-concept illustreert.

Onze WaaS-activiteiten blijven een belangrijke motor voor groei, met een veelbelovende projectpipeline, niet alleen in Europa maar ook in expanderende markten. In de eerste helft van 2024 is er veel tijd en energie gestoken in het ontwikkelen van strategieën en actieplannen om toekomstige groei te stimuleren.

Verscheidene nieuwe initiatieven gelanceerd of in een vergevorderd stadium van ontwikkeling, in regio's zoals Marokko en Zuidoost-Azië. De oprichting van WaaS Azië positioneert ons om te voldoen aan de groeiende vraag naar duurzame oplossingen voor hergebruik van water, terwijl het WaaS-model wordt uitgebreid naar nieuwe regio's. Daarnaast zullen oplossingen voor afvalwaterzuivering worden geïntegreerd in het WaaS-aanbod, waardoor het aanbod van diensten nog verder zal toenemen.

Het Waterkracht project in de haven van Antwerpen heeft een duidelijk doel: gezuiverd afvalwater (effluent) van Antwerpenaren omzetten in hoogwaardig koelwater voor de industrie in de haven. Er is intensief gewerkt aan de analyse en studie van het project. Deze voorbereiding leverde de nodige inzichten op om de volgende stap te zetten: de vergunningverlening en de bouw van de nieuwe waterzuiveringsinstallatie.

De contractuele waarde<sup>2</sup> van WaaS per 1H24 bedraagt EUR 46 miljoen. Gezien onze veelbelovende pijplijn, zoals hierboven vermeld, verwachten we op korte termijn een exponentiële groei van onze gecontracteerde waarde.

## Niet-WaaS-segment: omzet gevoed door een strategische beslissing

De omzet van het niet-WaaS segment groeide met een indrukwekkende 144% in de eerste helft van 2024 in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar en bedroeg EUR 31,1 miljoen. Deze omzetgroei komt grotendeels uit de afvalwateractiviteiten, voor klanten in voornamelijk Zuidoost-Azië en Noord-Amerika. De Ekopak Groep was bijvoorbeeld zeer verheugd om twee aankooporders te ontvangen van Lotus Bakeries Thailand met betrekking tot een waterzuiveringsinstallatie van hoge kwaliteit en een afvalwaterzuiveringsinstallatie.

---

<sup>2</sup> Minimale contractuele niet-gedisconteerde opbrengsten van ondertekende WaaS-contracten die op de verslagdatum nog niet in opbrengsten zijn opgenomen

Ekopak ontwikkelt strategieën om niet-WaaS-klienten te converteren naar het WaaS-concept. Deze strategieën zullen geleidelijk worden geïmplementeerd, in lijn met de acceptatie van dit nieuwe concept door klanten.

Zoals eerder aangekondigd is het omzetverloop voor niet-WaaS in 2024 niet lineair, met een backlog van EUR 27 miljoen per 30 juni 2024. Daarnaast verwacht Ekopak in de tweede helft een aantal indrukwekkende projecten te tekenen.

De EUR 2,5 miljoen aangepaste EBITDA van het niet-WaaS segment in de eerste helft van 2024 komt overeen met een marge van 8% (12% in de eerste helft van 2023). Ekopak verwacht dat deze marge de komende jaren zal verbeteren.

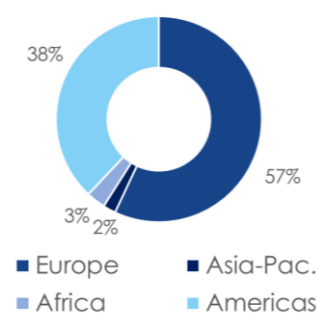
## Geografische expansie: meegroeien met onze multinationals

Als onbetwiste marktleider blijven we groeien en veranderen we Ekopak van een lokaal Belgisch bedrijf in een wereldwijde groep. Met Frankrijk, Azië, etc. in slechts enkele jaren tijd. Inkomsten gegenereerd buiten de Belgische thuismarkt zijn goed voor 20% van de totale inkomsten in 2021, 26% in 2022 en 35% in 2023.

In lijn met de wereldwijde visie van Ekopak, geeft het bedrijf nu een opsplitsing van de inkomsten in vier regio's, en niet langer op basis van individuele landen. Europa was goed voor 57% in H1 2024 en de andere regio's vertoonden een voortdurend groeiend aandeel (43% in H1 24).

Ekopak is onlangs begonnen met het ontwikkelen van opstartprojecten in Azië, Marokko en Spanje. De klantenportefeuille omvat een aanzienlijk aantal gerenommeerde multinationals, wat aantrekkelijke mogelijkheden biedt om diensten aan te bieden in alle landen waar deze bedrijven grote fabrieken of faciliteiten hebben. Ekopak is ideaal gepositioneerd als one-stop shop voor grote zakelijke klanten. Een voorbeeld: aan het begin van de eerste helft van 2024 heeft wereldbrouwer Heineken een nieuw, groot afvalwaterproject voor zijn brouwerij in Den Bosch aan de Ekopak Group gegund, waarmee ze voortbouwen op hun langdurige professionele relatie.

1H2024 Revenue



## Klaar voor toekomstige groei

De afgelopen jaren heeft Ekopak haar bedrijfsorganisatie versterkt om toekomstige groei in de zich snel ontwikkelende watermarkt mogelijk te maken. In de laatste twee rapporteringsjaren bedroegen de bedrijfskosten EUR 2,5 - 2,8 miljoen. Hoewel Ekopak in de eerste helft van 2024 aanzienlijke inspanningen heeft geleverd om de volgende groeifase, mede aangevoerd door Waterkracht, voor te bereiden, is het bedrijf erin geslaagd de **bedrijfskosten** te handhaven op EUR 1,45 miljoen per 30 juni 2024, wat in lijn blijft met de eerder genoemde bedragen op jaarbasis.

De bouw van het **nieuwe hoofdkantoor** in België, dat onderdak biedt aan de bedrijfsdiensten, magazijnen en technische werkplaatsen, vordert goed. De volledige inbruikname wordt eind 2024 verwacht.

Het bedrijfsgebouw zal ook plaats bieden aan het **groeierende personeel**. In een moeilijke arbeidsmarkt is Ekopak verheugd dat het nog steeds in staat is getalenteerde mensen aan te trekken en te behouden. Het personeelsbestand steeg van 241 eind 2023 naar 257 aan het einde van de eerste helft van 2024. Ekopak hecht veel belang aan training

en coaching om ervoor te zorgen dat elk personeelslid bijdraagt aan het behouden en versterken van de klanttevredenheid.

Ekopak blijft zich richten op **innovatie**. Het bedrijf heeft zijn professionele relatie met universiteiten verder verdiept. Ekopak richt zich steeds meer op digitaal waterbeheer en bouwt daarbij voort op haar expertise met ultramoderne monitoringsystemen, operationele cloud-gebaseerde software voor het bedienen van haar installaties en interne data-analyse op basis van kunstmatige intelligentie om steeds betere resultaten te behalen voor haar topklanten over de hele wereld. Tegelijkertijd kiest Ekopak voor een innovatieve benadering van marketing en klantrelatiebeheer, waarbij klanten een "levensechte ervaring" wordt geboden met de installaties en diensten van Ekopak. Naast het bekende "R&D On Tour pilootproject" biedt Ekopak proefinstallaties aan bij potentiële belangrijke klanten.

Ekopak heeft ook vooruitgang geboekt op het gebied van haar **ESG-doelstellingen**. In 2023 is begonnen met het meten van de vooruitgang ten opzichte van de belangrijkste prestatie-indicatoren (KPI's) en heeft dit in de eerste helft van 2024 voortgezet. Daarnaast is Ekopak begin 2024 begonnen met het meten van haar ecologische voetafdruk (inclusief scope 3 emissies).

### **Van aangepaste EBITDA naar netto resultaat**

#### ***Opname activa GWE leidt tot hogere afschrijvingen en rentelasten***

De integratie van Global Water & Energy (GWE) impliceerde ook de opname van belangrijke immateriële vaste activa op de balans van Ekopak, die met EUR 1,3 miljoen werden afgeschreven in de eerste helft van 2024. Dit verklaart grotendeels de stijging van de afschrijvingen in vergelijking met de eerste helft van 2023, wat leidde tot een EBIT van EUR -1,6 miljoen (EUR -0,3 miljoen in 1H23).

De financiële kosten, grotendeels gerelateerd aan de leningen m.b.t. tot de GWE acquisitie en de financiering van de nieuwe headquartiers, evolueerden van EUR -0,3 miljoen per 30 juni 2023 naar EUR -1,1 miljoen op het einde van juni 2024. Na belastingen resulteerde dit in een nettoverlies van EUR 1,9 miljoen per 30 juni 2024 (0,2 miljoen per 30 juni 2023).

### **Balans weerspiegelt groeiende activiteiten en investeringen voor toekomstige groei**

Terwijl de stijging van het balanstotaal van Ekopak eind 2023 voornamelijk het gevolg was van de integratie van GWE (overname 2/3 gefinancierd in de vorm van langlopende bankleningen), was de verdere stijging in de eerste helft van 2024 voornamelijk het gevolg van een aantal andere investeringen en resulteerde in een stijging van de materiële vaste activa van EUR 30,6 miljoen eind 2023 naar EUR 46,8 miljoen per 30 juni 2024. Dit laatste bedrag bestaat voornamelijk uit EUR 20,3 miljoen met betrekking tot het nieuwe hoofdkantoor in België, EUR 7,3 miljoen met betrekking tot WaaS-installaties in bedrijf en EUR 6,6 miljoen met betrekking tot WaaS-activa in opbouw.

Aan de passiefzijde van de balans wordt deze groei weerspiegeld in een toename van de leningen van EUR 39,5 miljoen per jaareinde tot EUR 56,2 miljoen per 30 juni 2024. EUR 11,1 miljoen was gerelateerd aan investeringen in huisvesting. Het eigen vermogen blijft solide op EUR 52,0 miljoen (EUR 53,5 miljoen ultimo 2023), wat overeenkomt met een **gezonde solvabiliteitsratio** van 35%.

De stijging van diverse andere balansposten weerspiegelt het indrukwekkende groeitraject van Ekopak, dat een combinatie is van sterke organische groei en de integratie van GWE.

**De netto financiële schuld** exclusief leases (NFD) bedroeg EUR 48,9 miljoen of EUR 31,2 miljoen exclusief investeringen in huisvesting en leases.

Het **netto werkkapitaal** (totaal vlottende activa exclusief geldmiddelen en kasequivalenten - totaal kortlopende verplichtingen, exclusief leningen, leases en andere kortlopende verplichtingen) bedraagt EUR 11,1 miljoen. Ook in het verleden heeft Ekopak aangetoond haar netto werkkapitaal goed te kunnen beheren.

### Vooruitzichten 2024 herbevestigd

- Ekopak voorspelt opnieuw een verdubbeling van de inkomsten voor 2024 - binnen een verwachte bandbreedte van 70-75 miljoen euro.
- De aangepaste EBITDA-marge voor 2023 (9,8%) zal in 2024 naar verwachting worden overtroffen.
- In alle regio's waar we actief zijn, melden onze commerciële teams een toenemend bewustzijn van de noodzaak van een watertransitie naar circulair watergebruik. De overeenkomstige groeiende bekendheid van onze innovatieve oplossingen voor circulair watergebruik zal de activiteiten van Ekopak in de nabije tot middellange toekomst verder stimuleren.

### Herbevestiging van vooruitzichten op middellange termijn (2028)

- Ekopak verwacht zijn jaaromzet in 2023 bijna te verviervoudigen tot 140 miljoen euro, waarvan 25-30% WaaS en 70-75% niet-WaaS.
- EUR 35-42 miljoen EBITDA, waardoor de marge van 9% voor 2023 stijgt naar 25-30%.
- De bovengenoemde middellange termijn voorspellingen kunnen mogelijk aanzienlijk worden overtroffen voor zover niet-WaaS-klienten kunnen worden ingewijd in het WaaS-concept.
- Als wereldwijd opererende, best-in-class leverancier van industrieel proceswater, dat een bedrijfskritische factor is voor haar klanten, is Ekopak haar strategie aan het verfijnen om aantrekkelijke kansen na te streven in een groeiende, maar gefragmenteerde markt.
- Ekopak is ervan overtuigd dat haar ultramoderne monitoringsystemen, haar expertise met cloud software en haar uitgebreide interne data-analysemogelijkheden (inclusief AI) schaalbaarheid mogelijk zullen maken en expansie zullen stimuleren.
- De geavanceerde oplossingen van Ekopak voor waterproductie en -zuivering spelen effectief in op de behoefte aan ondersteuning van grote chemische en voedingsmiddelenfabrikanten om hun duurzaamheidsdoelstellingen te behalen.
- Ekopak is ervan overtuigd een belangrijke bijdrage te kunnen leveren aan 100% watercirculariteit in de industrie wereldwijd, wat ook aanzienlijk bijdraagt aan de continue beschikbaarheid van drinkwater voor de samenleving.

## **Benoeming van Jos DE VUYST (DEVUMA BV) tot onafhankelijk bestuurder als opvolger van Kristina LOGUINOVA.**

Jos DE VUYST, CEO van STOW GROUP, is door de raad van bestuur gecoöpteerd als onafhankelijke bestuurder in opvolging van Kristina LOGUINOVA.

Jos DE VUYST studeerde af als burgerlijk ingenieur aan de Universiteit van Gent, waarna hij een MBA behaalde aan de Vlerick Business School. Na vier jaar als managing director bij Stow Group (2001-2005), werd hij CEO van KARDEX AG. Via een management buy-out keerde Jos in 2015 terug naar Stow group, inmiddels een Europese leider in storage equipment waar hij tot op vandaag CEO is. Stow Group behaalt ongeveer een miljard euro omzet. Bovendien is hij ook president en CEO van Movu Robotics, dochter van stow Group, een snelgroeiende high tech start-up voor logistieke automatisatie. Verder bekleedt Jos bestuursmandaten bij Reynaers Aluminium en is hij voorzitter van de Afix Group, een Dovesco participatie.

### **Management certificatie**

Deze verklaring wordt afgelegd om te voldoen aan de Europese transparantiewetgeving die bekrachtigd werd door het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007 en in werking trad vanaf 2008. "De Raad van Bestuur van Ekopak NV, vertegenwoordigd door de managementvennootschappen<sup>3</sup> van Dhr. Pieter Bourgeois, Voorzitter van de Raad van Bestuur, Dhr. Pieter Loose, CEO, en Mevr. Els De Keukelaere, CFO, verklaren gezamenlijk dat de geconsolideerde financiële rekeningen die in het verslag zijn opgenomen en die gebaseerd zijn op de toepasselijke boekhoudkundige normen, naar hun beste weten, in alle materiële aspecten een getrouw beeld geven van de financiële toestand en de resultaten van Ekopak NV, inclusief de geconsolideerde dochterondernemingen. Gebaseerd op de kennis waarover wij beschikken, bevat het rapport alle informatie die is vereist om in dergelijk document te worden opgenomen, en werden alle noodzakelijke materiële feiten vermeld."

---

<sup>3</sup> Mr. Pieter Bourgeois als permanente vertegenwoordiger van Crescemus BV; Mr. Pieter Loose als permanente vertegenwoordiger van Pilovan BV en Mevr. Els De Keukelaere als permanente vertegenwoordiger van EDK Management BV.



## Financiële kalender

- Publicatie resultaten volledig jaar 2024: 3 Maart 2025
- Algemene Aandeelhoudersvergadering: 13 mei 2025

## Voor meer informatie, contacteer:

Pieter Loose, CEO Ekopak | [Pieter.loose@ekopak.be](mailto:Pieter.loose@ekopak.be) | +32 (0) 51 75 51 05

Els De Keukelaere, CFO Ekopak | [els.dekeukelaere@ekopak.be](mailto:els.dekeukelaere@ekopak.be) | +32 (0) 51 75 51 05

## Disclaimer

*Deze aankondiging kan toekomstgerichte verklaringen bevatten. Dergelijke verklaringen weerspiegelen de huidige inzichten van het management aangaande toekomstige gebeurtenissen en impliceren gekende en ongekende risico's, onzekerheden en andere factoren die ertoe kunnen leiden dat de uiteindelijke resultaten materieel verschillen van toekomstige resultaten, prestaties of verwezenlijking die in dergelijke toekomstgerichte verklaringen worden uitgedrukt of geïmpliceerd. Ekopak geeft in deze verklaring de informatie op dag van vandaag en neemt geen verplichting op zich om enige toekomstgerichte verklaring uit deze aankondiging bij te werken in het licht van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of enige andere zaak. Ekopak wijst elke verantwoordelijkheid af voor verklaringen die door derden worden gemaakt of gepubliceerd, en neemt geen verplichting op zich tot rechtzetting wanneer die inaccuraat zouden zijn.*

## Over Ekopak

Ekopak is een Belgische onderneming gespecialiseerd in oplossingen voor industriële waterbehandeling en afvalwaterbehandeling. De oplossingen van de groep bieden industriële klanten de mogelijkheid om hun waterverbruik op een duurzame, betrouwbare en rendabele manier te verlagen en om hun afvalwater te zuiveren. Ekopak stelt haar klanten ook in staat om zich los te koppelen van het reguliere waternetwerk en een circulair watergebruik op te starten. Ekopak focust daarbij op een optimalisatie van het watergebruik met behulp van modulaire waterzuiveringsunits die netonafhankelijke waterbronnen zoals regen-, oppervlakte- en/of afvalwater omzetten in zuiverder water dat in de industriële processen van de klant kan worden gebruikt en hergebruikt.

Ekopak biedt haar oplossingen wereldwijd aan en opereert vanuit kantoren in België, Frankrijk, Nederland, Marokko, de Filippijnen, Thailand, Mexico, Singapore en de VS.

Alle Ekopak-aandelen zijn genoteerd aan de Euronext Brussels (ticker EKOP).

Meer informatie: [www.ekopakwater.com](http://www.ekopakwater.com)





# EKOPAK NV

## IFRS Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten

30 Juni 2024

**IFRS Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten**

Tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening .....	3
Tussentijdse verkorte geconsolideerde totaalresultaat .....	4
Tussentijdse verkorte geconsolideerde balans .....	5
Tussentijds verkort geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen.....	7
Tussentijdse verkorte geconsolideerde kasstroomtabel .....	8
Toelichtingen bij de IFRS geconsolideerde financiële staten .....	10
1. Bedrijfsinformatie .....	10
2. Voornaamste boekhoudprincipes .....	10
3. Nieuwe en gewijzigde standaarden welke nog niet van toepassing zijn.....	11
4. Boekhoudkundige beoordelingen, schattingen en veronderstellingen.....	12
5. Segmentinformatie.....	16
6. Bedrijfscombinaties.....	19
7. Opbrengsten en kosten.....	20
8. Belastingen .....	21
9. Immateriële vaste activa .....	21
10. Materiële vaste activa .....	23
11. Contractactiva, contractverplichtingen en handels- en overige vorderingen.....	24
12. Geldmiddelen en kasequivalenten.....	25
13. Eigen vermogen .....	25
14. Winst per aandeel.....	26
15. Leningen en leaseverplichtingen .....	27
16. Reële waarde .....	28
17. Voorzieningen en toegezegde pensioenplannen .....	29
18. Kortlopende verplichtingen.....	31
19. Relaties met verbonden partijen .....	31
20. Gebeurtenissen na balansdatum .....	32
21. Belangen in andere entiteiten.....	32
22. Gezamenlijke overeenkomsten .....	33
23. NON-GAAP maatstaven .....	34

## Tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening

in 000€	Toe- lichting	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
		2024	2023
Omzet	5	32 581	14 254
Overige bedrijfsopbrengsten		552	1 059
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>		<b>33 133</b>	<b>15 313</b>
Aankoop van materiaal	7	-19 322	-7 064
Diensten en diverse goederen	7	-4 925	-2 827
Personeelsbeloningen	7	-6 784	-4 261
Afschrijvingen		-3 325	-1 396
Overige bedrijfskosten		-331	-58
<b>Operationele winst</b>		<b>-1 554</b>	<b>-293</b>
Financiële kosten		-1 121	-287
Financiële opbrengsten		186	82
<b>(Verlies)/winst voor het boekjaar</b>		<b>-2 489</b>	<b>-498</b>
Belastingen	8	627	290
<b>Netto (verlies)/winst van het boekjaar *</b>		<b>-1 862</b>	<b>-208</b>
Winst per aandeel voor de aandeelhouders van de moeder			
Gewoon	14	-0,13	-0,01
Verwaterd	14	-0,13	-0,01

\* Het netto (verlies)/winst van het boekjaar is volledig toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moeder

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 10 tot 35 maken integraal deel uit van deze IFRS Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten.

## Tussentijdse verkorte geconsolideerde totaalresultaat

in 000€	Toe- lichting	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
		2024	2023
<b>Netto (verlies)/winst van het halfjaar</b>		<b>-1 862</b>	<b>-208</b>
<b>Niet gerealiseerd (verlies)/opbrengst</b>			
<b><i>Items welke getransfereerd kunnen worden naar de resultatenrekening</i></b>			
Reserve voor kasstroomindekkingen, netto na belastingen		173	–
Cumulatieve omrekeningsverschillen		23	–
<b><i>Items welke niet getransfereerd kunnen worden naar de resultatenrekening</i></b>			
Herwaardering van de toegezegde pensioenregeling, netto na belastingen	15	–	–
<b>Niet gerealiseerd (verlies)/opbrengst, na belastingen</b>		<b>196</b>	<b>–</b>
<b>Totaal (verlies)/winst voor het boekjaar, na belastingen *</b>		<b>-1 666</b>	<b>-208</b>

\* Het totaal (verlies)/winst voor het boekjaar is volledig toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moeder

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 10 tot 35 maken integraal deel uit van deze IFRS Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten.

## Tussentijdse verkorte geconsolideerde balans

in 000€	Toe- lichting	Op 30 juni	Op 31 december
		2024	2023
<b>Activa</b>			
<b>Langlopende activa</b>			
Goodwill		20 443	20 443
Immateriële vaste activa	9	30 881	32 121
Materiële vaste activa	10	46 841	30 589
Uitgestelde belastingvorderingen	8	4 631	3 193
Overige financiële activa		160	117
<b>Totaal langlopende activa</b>		<b>102 956</b>	<b>86 463</b>
<b>Kortlopende activa</b>			
Contract activa	11	14 599	9 836
Vorraden		8 630	8 421
Handelsvorderingen	11	9 166	7 668
Overige kortlopende activa	11	4 977	4 325
Liquide middelen en kasequivalenten	12	7 264	12 679
<b>Totaal kortlopende activa</b>		<b>44 636</b>	<b>42 929</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>147 592</b>	<b>129 392</b>

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 10 tot 35 maken integraal deel uit van deze IFRS Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten.

		Op 30 juni	Op 31 december
in 000€	Toe-lichting	2024	2023
<b>Eigen vermogen</b>			
Kapitaal	13	6 671	6 671
Uitgiftepremie	13	55 116	55 116
Overige reserves	13	-2 112	-2 309
Geaccumuleerde (verliezen)/winsten		-7 822	-5 961
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders</b>		<b>51 853</b>	<b>53 517</b>
Minderheidsbelangen		122	-
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>51 975</b>	<b>53 517</b>
<b>Schulden</b>			
<b>Langlopende schulden</b>			
Leningen	15	46 724	34 127
Leasingschulden	15	2 475	2 394
Uitgestelde belastingschuld		7 504	7 542
Voorzieningen	17	1 230	1 158
<b>Totaal langlopende schulden</b>		<b>57 933</b>	<b>45 221</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Leningen	15	9 478	5 348
Leasingschulden	15	1 217	1 088
Handels- en overige schulden	18	16 573	12 543
Belastingenschulden		883	665
Contractverplichtingen	11	9 421	10 912
Overige kortlopende schulden	18	112	98
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>37 684</b>	<b>30 654</b>
<b>Totaal schulden</b>		<b>95 617</b>	<b>75 875</b>
<b>Totaal eigen vermogen en schulden</b>		<b>147 592</b>	<b>129 392</b>

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 10 tot 35 maken integraal deel uit van deze IFRS Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten.

## Tussentijds verkort geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

in 000€	Kapitaal	Uitgiftepremie	Overige reserves	Geaccumuleerde (verliezen)/winsten	Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moeder	Non-controlling interest	Totaal eigen vermogen
<b>Op 1 januari, 2024</b>	<b>6 671</b>	<b>55 116</b>	<b>-2 309</b>	<b>-5 961</b>	<b>53 517</b>	<b>-</b>	<b>53 517</b>
Netto winst / (verlies)	-	-	-	-1 862	-1 862	-	-1 862
Niet-gerealiseerde opbrengst	-	-	196	-	196	-	196
<b>Totaal winst / (verlies)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>196</b>	<b>-1 862</b>	<b>-1 666</b>	<b>-</b>	<b>-1 666</b>
Initiële erkenning minderheid WaaSia	-	-	-	-	-	122	122
Op aandelen gebaseerde betalingskosten	-	-	1	-	1	-	1
<b>Op 30 juni, 2024</b>	<b>6 671</b>	<b>55 116</b>	<b>-2 112</b>	<b>-7 822</b>	<b>51 853</b>	<b>122</b>	<b>51 975</b>

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 10 tot 35 maken integraal deel uit van deze IFRS Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten.



## Tussentijdse verkorte geconsolideerde kasstroomtabel

in 000€	Toe- lichting	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
		2024	2023
<b>Operationele activiteiten</b>			
<b>Netto (verlies)/winst</b>		<b>-1 862</b>	<b>-208</b>
<i>Niet kaskosten en operationele aanpassingen</i>			
Afschrijvingen materiële vaste activa en recht-op-gebruik activa		1 942	1 165
Afschrijvingen van immateriële vaste activa		1 387	237
Meerwaarde/(verlies) Verkoop van materiële vaste activa		-11	-6
Toename in voorzieningen	16	73	20
Waardeverminderingen op handelsvorderingen		-	-6
Interesten en overige financiële opbrengsten		-189	-82
Interesten en overige financiële kosten		1 121	287
Uitgestelde belastingen	8	-904	-495
Belastingen	8	278	205
Kost van op aandelen gebaseerde betalingen	7, 13	1	8
<b>Bewegingen van het werkkapitaal</b>			
(Toename)/daling van handels- en overige vorderingen	11	-2 261	-811
Toename van voorraden		-209	-269
(Daling)/toename van handels- en overige schulden	17	3 703	472
(Toename)/daling van contract activa	11	-4 762	-5 028
(Daling)/toename van contract schulden		-1 491	-88
(Toename)/daling van kasgaranties		-43	14
Ontvangen/(betaalde) belastingen	8	-7	-8
<b>Netto kasstroom (gebruikt in)/uit operationele activiteiten</b>		<b>-3 234</b>	<b>-4 593</b>

**Investeringsactiviteiten**

Aankoop van materiële vaste activa		-20 063	-2 071
Aankoop van immateriële vaste activa		-148	-153
Ontvangen uit verkoop van materiële vaste activa		2 754	7
Ontvangst van activagerelateerde overheidssubsidies		-	95
Aankoop van dochterondernemingen, netto van geldmiddelen	6	-	-
Aankoopinvesteringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode		-	-5
Ontvangen interest		0	77
<b>Netto kasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten</b>		<b>-17 457</b>	<b>-2 050</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangsten uit leningen	15	19 356	2 074
Terugbetalingen van schulden	15	-2 694	-991
Terugbetalingen van leasing schulden	15	-601	-364
Aankoop van minderheidsbelang		122	-
Betaalde interest		-1 038	-255
Overige financiële kosten, netto		105	-27
<b>Netto kasstroom (gebruikt in)/uit financieringsactiviteiten</b>		<b>15 250</b>	<b>437</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>-5 441</b>	<b>-6 206</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar	12	12 679	32 508
Wisselkoersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten		26	-
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode</b>	<b>12</b>	<b>7 264</b>	<b>26 302</b>

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 10 tot 35 maken integraal deel uit van deze IFRS Tussentijdse Geconsolideerde Financiële Staten.

## Toelichtingen bij de IFRS geconsolideerde financiële staten

### 1. Bedrijfsinformatie

Ekopak NV (verder genoemd “Ekopak” of “De Vennootschap”) is een naamloze vennootschap opgericht en gedomicilieerd in België welke beursgenoteerd is op Euronext. De maatschappelijke zetel is gesitueerd op 13 Careelstraat, 8700 Tielt in België. Ekopak NV en haar dochterondernemingen worden hierna “De Groep” genoemd.

Ekopak is een verantwoordelijke en duurzame leverancier van essentieel industrieel proceswater aan klanten wereldwijd. Het bedrijf biedt een gespecialiseerd assortiment oplossingen voor industriële waterbehandeling en afvalwaterbehandeling.

Informatie over de overige verbonden partijen met de Vennootschap wordt weergegeven in toelichting 19.

De IFRS Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten (verder genoemd als “de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten”) van Ekopak NV voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2024 werden goedgekeurd voor publicatie in overeenstemming met de beslissing van de bestuurders op 19 september 2024.

### 2. Voornaamste boekhoudprincipes

#### 2.1. Presentatiebasis

De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten van de Vennootschap werden opgesteld in overeenstemming met de vereisten van IAS 34 - *Tussentijdse financiële verslaggeving*, zoals goedgekeurd door de Europese Unie en de interpretaties zoals uitgegeven door het IFRS-interpretatiecomité van toepassing voor vennootschappen welke rapporteren onder IFRS. De Groep heeft de financiële staten opgesteld op basis van continuïteit. De Bestuurders zijn van oordeel dat er geen materiële onzekerheden zijn die gereede twijfel kunnen doen rijzen over deze veronderstelling. Zij zijn tot het oordeel gekomen dat er een redelijke verwachting is dat de Groep over voldoende middelen zal beschikken om in de nabije toekomst, en niet minder dan 12 maanden vanaf het einde van de verslagperiode, operationeel te blijven.

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

De geconsolideerde financiële staten werden niet onderworpen aan een audit of review.

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. Deze laatste beoordeling is gebaseerd op onder andere de solide balansstructuur van het bedrijf per 30 juni 2024 met een geconsolideerde solvabiliteitsratio van 36% 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. Nieuwe standaarden, interpretaties en aanpassingen toegepast door de Groep

De grondslagen voor financiële verslaggeving die zijn toegepast bij de opstelling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten zijn consistent met deze die gevolgd zijn bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het jaar eindigend op 31 december 2023, met uitzondering van de toepassing van nieuwe standaarden die van kracht zijn vanaf 1 januari 2024 en de toevoeging van joint ventures aan de consolidatieprincipes.

De Groep heeft geen enkele standaard, interpretatie of wijziging vervroegd toegepast die is uitgegeven maar nog niet van kracht is. De volgende wijzigingen zijn voor het eerst van toepassing in 2024, maar

hebben geen materiële impact op de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten van de Groep:

- Wijzigingen aan IAS 1, 'Presentatie van de jaarrekening: classificatie van verplichten als kortlopend of langlopend' (effectief vanaf 1 januari 2024).
- Wijzigingen aan IAS 7 'Kasstroomoverzicht' en IFRS 7 'Financiële instrumenten: toelichtingen' : financieringsovereenkomsten met leveranciers (effectief vanaf 1 januari 2024).
- Wijzigingen aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Leaseverplichting in een Sale and Leaseback (effectief vanaf 1 januari 2024).

### 2.2.1. Consolidatieprincipes

Onder IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten worden investeringen in gezamenlijke overeenkomsten geclassificeerd als ofwel gezamenlijke activiteiten ofwel joint ventures. De classificatie is afhankelijk van de contractuele rechten en verplichtingen van elke investeerder en niet van de juridische structuur van de gezamenlijke overeenkomst. We verwijzen naar toelichting 4.1 voor de belangrijke beoordelingen met betrekking tot de classificatie van joint ventures door de onderneming. Belangen in joint ventures worden verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, na initieel tegen kostprijs te zijn opgenomen in de geconsolideerde balans.

Volgens de vermogensmutatiemethode worden de investeringen aanvankelijk opgenomen tegen kostprijs, waarin de transactiekosten zijn inbegrepen. Na de eerste opname van deze investeringen bevat de geconsolideerde jaarrekening het aandeel van de Groep in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, tot aan de datum waarop voor het laatst sprake is van invloed van betekenis of gezamenlijke zeggenschap. Dividenden ontvangen of te ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden opgenomen als een verlaging van de boekwaarde van de investering.

Wanneer het aandeel van de groep in de verliezen van een investering verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode gelijk is aan of groter is dan haar belang in de entiteit, met inbegrip van eventuele andere ongedekte vorderingen op lange termijn, neemt de groep geen verdere verliezen op, tenzij zij verplichtingen is aangegaan of betalingen heeft verricht namens de andere entiteit.

Niet-gerealiseerde winsten op transacties tussen de groep en haar geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden geëlimineerd a rato van het belang van de groep in deze entiteiten. Niet-gerealiseerde verliezen worden ook geëlimineerd, tenzij de transactie aanleiding geeft tot een bijzondere waardevermindering van het overgedragen actief. Waar nodig zijn de waarderingsgrondslagen van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode aangepast om consistentie met de waarderingsgrondslagen van de Groep te waarborgen. De boekwaarde van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode wordt getoetst op bijzondere waardevermindering in overeenstemming met de grondslag beschreven in toelichting 2.3.11 van het jaarverslag.

De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten bevatten niet alle informatie en toelichtingen die vereist zijn in de jaarrekening. De tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening moet worden gelezen in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2023.

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

Bepaalde nieuwe boekhoudnormen en interpretaties zijn gepubliceerd die niet verplicht zijn voor de rapporteringsperiode van 30 juni 2024 en die niet vervroegd zijn toegepast door de Vennootschap. Deze standaarden zullen naar verwachting geen materieel effect hebben op de Vennootschap in de huidige of toekomstige verslagperiodes en op voorzienbare toekomstige transacties.

- Wijzigingen aan IAS 21 'De effecten van wijzigingen in wisselkoersen: gebrek aan uitwisselbaarheid' (van kracht per 1 januari 2025).
- Wijzigingen aan IFRS 9 en aan IFRS 7: de classificatie en waardering van financiële instrumenten (van kracht per 1 januari 2026).
- IFRS 18 Presentatie en toelichting in de jaarrekening (van kracht per 1 januari 2027).

- IFRS 19 Dochterondernemingen zonder openbare verantwoordingsplicht: Toelichtingen (van kracht per 1 januari 2027).

#### 4. Boekhoudkundige beoordelingen, schattingen en veronderstellingen

Om de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten op te stellen dient het management beoordelingen, schattingen en veronderstellingen te maken die invloed hebben op de gepubliceerde bedragen van opbrengsten, kosten, activa en verplichtingen in de jaarrekening en in de bijbehorende toelichtingen. De onzekerheid welke deze schattingen en veronderstellingen 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 veronderstellingen 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 verkorte geconsolideerde financiële staten werden voorbereid. Deze informatie kan in de toekomst echter wijzigen als gevolg van veranderingen in de markt of omstandigheden welke buiten de controle van de Groep vallen. Deze wijzigingen op de boekhoudkundige assumpties worden opgenomen in de periode waarin de herziening heeft plaatsgevonden.

De gebieden die een hogere mate van oordeelsvorming of complexiteit met zich meebrengen, komen overeen met deze die zijn vermeld in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het jaar eindigend op 31 december 2023, met uitzondering van de beoordelingen met betrekking tot de hieronder beschreven nieuw opgerichte joint venture.

##### 4.1. Belangrijke beoordeling - Classificatie van joint ventures met meer dan 50% eigendom

De Vennootschap heeft een joint venture, Circeaulair I genaamd, zoals beschreven in toelichting 22.

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 te verwerven 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

- Circeaulair I is opgezet als een afzonderlijke entiteit in de rechtsvorm van een BV. De twee partners hebben rechten op de netto activa 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 □.

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

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

#### 4.3. Omzet geboekt over tijd - prestatieverplichting

##### 4.3.1. Ontwerp en bouw van een waterprocessinstallatie

De Vennootschap heeft opbrengsten geboekt onder het one off sales model en het DBMO-model voor de bouw van de waterprocesinstallatie over tijd, d.w.z. over de periode waarin de installatie wordt ontworpen en gebouwd. Bij het bepalen van de op te nemen opbrengsten aan het einde van de periode heeft de Vennootschap een schatting gemaakt van (i) de voortgang in de tijd en (ii) de marge die voor het project zal worden gerealiseerd.

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

#### 4.3.2. Ontwerp en bouw van een afvalwaterzuiveringsinstallatie

De Vennootschap heeft vijf mogelijke prestatieverplichtingen geïdentificeerd (ontwerp/engineering, inkoop, uitrusting/transport, terreinwerkzaamheden, inbedrijfstelling/opstart) en beoordeeld of deze prestatieverplichtingen onderscheidend zijn en binnen de context van het contract als onderscheiden worden beschouwd. De Vennootschap kwam tot de conclusie dat de geïdentificeerde prestatieverplichtingen niet te onderscheiden zijn binnen de context van het contract op basis van de onderlinge afhankelijkheid en de onderlinge verbanden van de geleverde diensten en goederen, aangezien de klant verwacht een werkende afvalwaterzuiveringsinstallatie als eindproduct te ontvangen.

De omzet van deze inkomstenstroom wordt in de loop van de tijd erkend, aangezien de prestatie van de entiteit geen actief creëert met een alternatief gebruik voor de entiteit en de entiteit een afdwingbaar recht op betaling heeft voor de tot op datum voltooide prestaties.

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

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

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

De terreinwerkzaamheden kunnen worden uitgevoerd door 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 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 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 17.

De Vennootschap heeft ook twee slapende Belgische pensioenplannen "Tak 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 "Tak 23".

Daarnaast heeft de vennootschap ook pensioenplannen in de Filipijnen, Thailand en Frankrijk. Meer informatie hierover is te vinden in toelichting 17.

#### 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 20 932 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 5 239. De Vennootschap heeft bepaald dat ze uitgestelde belastingvorderingen kan erkennen op de overgedragen fiscale verliezen, aangezien de Vennootschap verwacht deze verliezen te compenseren door belastbare winst die binnen de komende 3 tot 5 jaar gerealiseerd zal worden. De Vennootschap verwacht een stijging van de omzet en bedrijfswinst 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) verworven 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 markt-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 Groep sinds 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, verbruiksgoederen en 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. H<sub>2</sub>O Production was toegevoegd aan het Niet-WaaS model vanaf 1 september 2022. Sinds 14 september 2023 omvat het Non-WaaS-segment Global Water Engineering BV en haar dochterondernemingen, verder aangeduid als GWE.
- Water-As-A-Service ("WaaS") -model (inclusief DBFMO-contract en de operationele verkopen van de DBMO-contracten): het contract met de klant is in wezen de levering, gedurende de contractperiode, van een gegarandeerd minimumvolume water dat voldoet aan de contractuele kwaliteitseisen uit het DBFMO-contract. Onder de DBMO-contracten wordt uiteindelijk, naar goedkeuren van de klant, een opzegbare exploitatieovereenkomst getekend tussen het bedrijf en de klant voor het onderhoud en de exploitatie van de proceswaterinstallatie.

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 Groep 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 Groep 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 de periode eindigend op 30 juni 2024.

in 000€	Niet-WaaS	WaaS	TOTAAL	CORP-ORATE	TOTAAL GECONSOLEIDEERD
Omzet	31 074	1 507	32 581	–	32 581
Overige bedrijfsopbrengsten	552	–	552	–	552
Aankoop van materiaal	-19 103	-219	-19 322	–	-19 322
Diensten en diverse goederen	-3 747	-41	-3 788	-1 066	-4 854
Personeelsbeloningen	-6 150	-244	-6 394	-389	-6 783
Overige bedrijfskosten	-161	-5	-166	–	-166
<b>Aangepaste EBITDA</b>	<b>2 465</b>	<b>998</b>	<b>3 463</b>	<b>-1 455</b>	<b>2 008</b>
EBITDA-correcties	-14	–	-14	-223	-237
<b>EBITDA</b>	<b>2 451</b>	<b>998</b>	<b>3 449</b>	<b>-1 678</b>	<b>1 771</b>
Afschrijvingen	-2 792	-533	-3 325	–	-3 325
<b>Operationele winst</b>	<b>-341</b>	<b>465</b>	<b>124</b>	<b>-1 678</b>	<b>-1 554</b>
Financiële kosten	–	-86	-86	-1 035	-1 121
Financiële opbrengsten	–	–	–	186	186
<b>(Verlies)/winst voor het boekjaar</b>	<b>-341</b>	<b>379</b>	<b>38</b>	<b>-2 527</b>	<b>-2 489</b>
Segment activa	134 190	13 402	147 592	–	147 592
Segment schulden	90 419	5 198	95 617	51 975	147 592

De volgende tabel geeft een overzicht van de segmentrapportering voor de periode eindigend op 30 juni 2023.

in 000€	Niet-WaaS	WaaS	TOTAAL	CORP-ORATE	TOTAAL GECONSOLEERD
Omzet	12 744	1 510	14 254	–	14 254
Overige bedrijfsopbrengsten	298	761	1 059	–	1 059
Aankoop van materiaal	-6 727	-337	-7 064	–	-7 064
Diensten en diverse goederen	-1 449	-313	-1 762	-1 065	-2 827
Personeelsbeloningen	-3 316	-602	-3 918	-343	-4 261
Overige bedrijfskosten	-42	-5	-47	–	-47
<b>Aangepaste EBITDA</b>	<b>1 508</b>	<b>1 014</b>	<b>2 522</b>	<b>-1 408</b>	<b>1 114</b>
EBITDA-correcties	-11	–	-11	–	-11
<b>EBITDA</b>	<b>1 497</b>	<b>1 014</b>	<b>2 511</b>	<b>-1 408</b>	<b>1 103</b>
Afschrijvingen	-967	-429	-1 396	–	-1 396
<b>Operationele winst</b>	<b>530</b>	<b>585</b>	<b>1 115</b>	<b>-1 408</b>	<b>-293</b>
Financiële kosten	–	-85	-85	-202	-287
Financiële opbrengsten	–	–	–	82	82
<b>(Verlies)/winst voor het boekjaar</b>	<b>530</b>	<b>500</b>	<b>1 030</b>	<b>-1 528</b>	<b>-498</b>
Segment activa	68 279	15 000	83 279	–	83 279
Segment schulden	21 500	5 311	26 811	56 468	83 279

De kolom 'Corporate' opgenomen in de posten 'Diensten en diverse goederen' en 'Personeelskosten' hebben betrekking op corporate kosten. Binnen de 'Diensten en diverse goederen' hebben de corporate kosten voornamelijk betrekking op marketing, beheervergoedingen, IT-gerelateerde kosten en consultants. De corporate kosten binnen 'Personeelskosten' bestaan uit salariskosten van management en overige medewerkers werkzaam op corporate niveau.

Voor de definitie van EBITDA correcties verwijzen we naar toelichting 23 Non-GAAP Maatstaven.

De EBITDA-correcties in 2023 hebben betrekking op kosten voor claims, terwijl de EBITDA-correcties in 2024 betrekking hebben op zowel kosten voor claims (14 KEUR) als overnamegerelateerde kosten (KEUR 223).

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

in 000€	2024	2023
Verbruiksgoederen	1 059	1 123
Diensten	3 174	3 123
WaaS omzet	1 507	1 510
Eenmalige verkopen van waterprocesinstallaties	26 841	8 498
<b>Totale omzet per product type</b>	<b>32 581</b>	<b>14 254</b>

De omzet van vrijwel alle producten en diensten wordt in de loop van de tijd erkend voor de WaaS-opbrengsten, eenmalige verkopen van waterprocesinstallaties en diensten uitgevoerd onder een service contract. Opbrengsten van eenmalige verkopen van waterprocesinstallaties worden in de loop der tijd opgenomen op basis van de werkelijke voortgang en de verwachte marge aan het einde van de verslagperiode. De stijging in de eenmalige verkopen is gerelateerd aan de overname van GWE en de organische groei. Opbrengsten gerelateerd aan verbruiksgoederen en losse diensten worden op een bepaald moment voldaan.

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

<b>in 000€</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Europa	18 549	14 254
APAC	644	–
Afrika	1 050	–
Amerika	12 338	–
<b>Totale omzet per geografisch gebied</b>	<b>32 581</b>	<b>14 254</b>

De verkopen buiten Europa zijn voornamelijk gerelateerd aan de overname van GWE.

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

	<b>Op 30 juni</b>	<b>Op 31 december</b>
<b>in 000€</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Europa	98 134	83 177
APAC	152	89
Afrika	–	–
Amerika	37	3
<b>Totale langlopende activa</b>	<b>98 323</b>	<b>83 269</b>

Ekopak heeft één klant waarvan de omzet meer dan 10% van de totale omzet (16%) van het Non-WaaS segment vertegenwoordigt op 30 juni 2024. Deze omzet komt voort uit meerdere lopende projecten voor deze klant over de hele wereld.

## 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 zijn 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
Immateriële vaste activa	1 965
Werkkapitaal	27 557
Financiële schulden	-7 332
Liquide middelen en kasequivalenten	3 533
Overige activa en verplichtingen	-1 742
<b>Totaal geïdentificeerde activa en verplichtingen</b>	<b>-5 941</b>
Goodwill	18 040
<b>Reële waarde vergoeding</b>	<b>18 283</b>
Betaalde overnameprijs in geldmiddelen	36 323

De voorlopige reëlewaardeaanpassingen hebben betrekking op

- immateriële vaste activa voor de opname van:
  - de klantenportefeuille 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.

De aansluiting met het geconsolideerde kasstroomoverzicht wordt hieronder weergegeven:

Reële waarde vergoeding	36 323
Geldmiddelen overgenomen	-3 533
<b>Aankoop van dochterondernemingen, netto van geldmiddelen</b>	<b>32 790</b>

## 7. Opbrengsten en kosten

### 7.1. Aankopen, diensten en diverse goederen

in 000€	2024	2023
Aankoop van materiaal	-15 205	-5 777
Overige aankopen	-4 117	-1 287
<b>Totale aankoop van materialen</b>	<b>-19 322</b>	<b>-7 064</b>
Vloot kosten	-363	-359
Huisvesting	-341	-232
Vergoedingen voor aanwerving en uitzendkrachten	-155	-140
IT-kosten	-362	-165
Kantoor kosten	-165	-93
Professionele vergoedingen	-2 390	-1 099
Verkoop- en promotiekosten	-1 068	-678
Kleine materialen	-81	-61
<b>Totaal diensten en diverse goederen</b>	<b>-4 925</b>	<b>-2 827</b>

De aankoop van materialen betreft de aangekochte materialen voor de bouw van de waterproces- en afvalwaterinstallaties alsmede de aanschaf van verbruiksmaterialen. De overige aankopen hebben betrekking op uitbestede productiecapaciteit. De aankoop van materialen zijn gestegen door de gestegen omzet.

De huisvestingskosten zijn gestegen als gevolg van het toenemende aantal kantoren gerelateerd aan de overname van GWE.

De professionele kosten omvatten de vergoedingen die zijn betaald aan de accountants, advocaten, ontwerpstudio's, wervingsbureaus, andere dienstverleners aan de onderneming en managementkosten. Managementkosten omvatten de vergoedingen voor de bestuurders en vergoedingen voor management dat actief is via een managementbedrijf. In 2024 zijn de professionele kosten voornamelijk gestegen door de respectieve tarieven van GWE. Vergelijkbare stijgingen worden genoteerd voor verkoop- en promotiegerelateerde kosten.

## 7.2. Personeelsbeloningen

in 000€	2024	2023
Brutolonen	-4 998	-3 202
Sociale Zekerheid	-1 046	-629
Groepsverzekering	-202	-104
Kost van op aandelen gebaseerde betalingen	-1	-7
Overige verzekering	-89	-45
Overige personeelskosten	-448	-274
<b>Totaal personeelsbeloningen</b>	<b>-6 784</b>	<b>-4 261</b>

Het totale aantal FTE's per 30 juni 2024 bedraagt 225,1 waarvan 89,3 FTE's bij GWE in vergelijking met 128,3 per 30 juni 2023, wat de algemene stijging van de personeelsbeloningen verklaart.

De brutolonen in 2024 werden verminderd met de geactiveerde arbeidskosten ter hoogte van 1.503 KEUR (30 juni 2023: 923 KEUR). Deze kosten zijn geactiveerd in het kader van de productie van WaaS-installaties.

## 8. Belastingen

De belangrijkste componenten van de inkomstenbelastingen zijn:

in 000€	2024	2023
<b>Geconsolideerde resultatenrekening</b>		
Verwachte belastinglast voor het jaar	270	174
Betaalde belastingen	8	31
<i>Uitgestelde belastingen:</i>		
Betreft het ontstaan en terugdraaien van tijdelijke verschillen	1 203	-85
Betreft overdraagbaarheid van fiscale verliezen	-2 108	-410
<b>Belastingen gerapporteerd in de geconsolideerde resultatenrekening</b>	<b>-627</b>	<b>-290</b>
<b>Geconsolideerd totaalresultaat</b>		
<b>Uitgestelde belasting met betrekking tot de niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Het binnenlandse belastingtarief is 25%. De Vennootschap heeft in totaal KEUR 20.932 (1H 2023: KEUR 6.828) fiscaal overdraagbare verliezen waarvoor een uitgestelde belastingvordering werd erkend. De compenseerbare verliezen zullen in de komende jaren worden aangewend wanneer belastbare winsten worden gegenereerd. De overgedragen fiscale verliezen vervallen niet en zijn niet gerelateerd aan structurele verliezen.

## 9. Immateriële vaste activa

De immateriële activa per 30 juni 2024 bestaan uit een klantenlijst, software, technologie en andere immateriële activa.

De software betreft geactiveerde standaardsoftware die is aangekocht of gelicentieerd van derden, evenals het cloudplatform dat wordt gebruikt voor het monitoren van de serviceactiviteiten. De andere immateriële activa bestaan voornamelijk uit een elektronische 3D-ontwerpbibliotheek voor componenten, waarvoor externe kosten van technische ontwerpers zijn geactiveerd.

De klantenlijst is ontstaan uit de bedrijfscombinatie van iServ BV, H2O Production en de GWE-groep. De klantenlijst wordt lineair afgeschreven over een periode van 13 tot 15 jaar. De technologie is ontstaan uit de bedrijfscombinatie van de GWE-groep en wordt lineair afgeschreven over een periode van 9 jaar.

De bewegingen in immateriële activa houden verband met kleinere investeringen en kunnen als volgt worden gepresenteerd:

in 000€	Klanten- portefeuille	Software	Technologie	Overige immateriële vaste activa	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde</b>					
Op 1 januari 2024	21 924	911	9 972	941	33 748
Investeringsen	–	82	–	66	148
<b>Op 31 december 2024</b>	<b>21 924</b>	<b>993</b>	<b>9 972</b>	<b>1 007</b>	<b>33 896</b>
<b>Afschrijvingen</b>					
Op 1 januari 2024	-918	-301	-369	-38	-1 626
Toevoegingen	-744	-91	-554	–	-1 389
<b>Op 31 december 2024</b>	<b>-1 662</b>	<b>-392</b>	<b>-923</b>	<b>-38</b>	<b>-3 015</b>
<b>Netto boekwaarde</b>					
Op 30 juni 2024	20 262	601	9 049	969	30 881

## 10. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn met 17.987 KEUR toegenomen ten opzichte van 31 december 2023.

De grond en gebouwen hebben betrekking op de eigendommen van Ekopak die worden gebruikt als productie- en administratieve faciliteiten.

De machines en apparatuur bestaan uit magazijnapparatuur, computerapparatuur en diverse gereedschappen, apparatuur en machines die worden gebruikt voor de productie van installaties. De machines en apparatuur omvatten ook huurcontainers die worden aangehouden als reservecontainers om vervangingen of reparaties aan actieve installaties uit te kunnen voeren, evenals verbruiksgoederen die nodig zijn om na verloop van tijd in actieve installaties te vervangen.

De gebruiksrechten hebben voornamelijk betrekking op leasevoertuigen en gebouwen.

Per 30 juni 2024 is er een toename in gebouwen in aanbouw, die verband houdt met de bouw van de nieuwe gebouwen in de Prijkels (Deinze) - ten bedrage van EUR 11,1 miljoen en DBFMO in aanbouw, wat gerelateerd is aan WaaS-projecten in aanbouw.

De veranderingen in de boekwaarde van de materiële vaste activa per 30 juni 2024 kunnen als volgt worden gepresenteerd:

	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
<b>Aanschaffingswaarde (in 000€)</b>									
<b>Op 1 januari 2024</b>	<b>12 288</b>	<b>10 245</b>	<b>4 695</b>	<b>507</b>	<b>795</b>	<b>4 907</b>	<b>2 946</b>	<b>4 341</b>	<b>40 724</b>
Investeringsen	97	1 191	1 770	109	63	740	11 127	5 707	20 804
Verkopen	-	-1 557	-1 240	-4	-79	-81	-4	-	-2 965
Lease modificaties	-	-	-	-	-	136	-	-	136
Transfers	1	1 366	4	10	16	-	-19	-1 366	12
<b>Op 30 juni 2024</b>	<b>12 386</b>	<b>11 245</b>	<b>5 229</b>	<b>622</b>	<b>795</b>	<b>5 702</b>	<b>14 050</b>	<b>8 682</b>	<b>58 711</b>
<b>Afschrijvingen (in 000€)</b>									
<b>Op 1 januari 2024</b>	<b>-2 037</b>	<b>-2 436</b>	<b>-1 232</b>	<b>-374</b>	<b>-474</b>	<b>-1 480</b>	<b>-</b>	<b>-2 103</b>	<b>-10 136</b>
Investeringsen	-239	-573	-352	-35	-63	-682	-	-	-1 944
Verkopen	-	62	30	4	46	68	-	-	210
<b>Op 30 juni 2024</b>	<b>-2 276</b>	<b>-2 947</b>	<b>-1 554</b>	<b>-405</b>	<b>-491</b>	<b>-2 094</b>	<b>-</b>	<b>-2 103</b>	<b>-11 870</b>
<b>Netto boekwaarde</b>									
<b>Op 30 juni 2024</b>	<b>10 110</b>	<b>8 298</b>	<b>3 675</b>	<b>217</b>	<b>304</b>	<b>3 608</b>	<b>14 050</b>	<b>6 579</b>	<b>46 841</b>



## 11. Contractactiva, contractverplichtingen en handels- en overige vorderingen

### Contractactiva

Contractactiva worden in eerste instantie erkend voor opbrengsten uit het ontwerp en de bouw van de waterprocesinstallaties en afvalwaterinstallaties in het one off sales model.

De contractactiva bedragen KEUR 14 599, na aftrek van vooruitbetalingen (KEUR 11.552) per 30 juni 2024 en KEUR 9 836, na aftrek van vooruitbetalingen (KEUR 8.737) per 31 december 2023. De contractactiva hebben betrekking op verschillende openstaande projecten. De stijging van KEUR 4.763 is te wijten aan een toename van het aantal openstaande projecten op rapporteringsdatum in vergelijking met 31 december 2023 evenals de voltooiingsstatus van de projecten.

### Contractverplichtingen

Contractverplichtingen worden voornamelijk erkend voor het ontwerp en de bouw van afvalwaterzuiveringsinstallaties in het eenmalige verkoopmodel, waarbij de omzet wordt erkend, maar het werk dat met die omzet samenhangt, nog niet is voltooid.

De contractverplichtingen bedragen KEUR 9 421 per 30 juni 2024 en KEUR 10 912 per 31 december 2023.

### Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen omvatten het volgende:

in 000€	Op 30 juni	Op 31 december
	2024	2023
Handelsvorderingen	9 166	7 668
Vordering op verkoper - waarborg op de verpakkingen	117	102
Te ontvangen btw	864	704
Uitgestelde kosten	2 003	1 354
Overige kortlopende activa	1 993	2 165
<b>Totaal handels- en overige vorderingen</b>	<b>14 143</b>	<b>11 993</b>

De Vennootschap paste de vereenvoudigde benadering van IFRS 9 toe om verwachte kredietverliezen te meten, waarbij gebruik wordt gemaakt van een levenslange voorziening voor verwachte verliezen voor alle handelsvorderingen op basis van historische verliezen. De historische verliezen zijn zeer beperkt gebleven omdat de Vennootschap enkel samenwerkt met klanten die actief zijn in de chemische, farmaceutische en voedingsindustrie met een uitstekende kredietwaardigheid. Als zodanig is de voorziening voor verwachte kredietverliezen niet materieel. Handelsvorderingen zijn niet-rentedragend en hebben over het algemeen een betalingstermijn van 30 dagen na factuurdatum.

De vordering op verkoper – emballagegarantie heeft betrekking op de aan de verkopers betaalde prijs voor de emballage die zal worden terugbetaald bij retournering van de emballage. Tegelijkertijd heeft het bedrijf een schuld tegenover de klanten voor de verpakkingen die aan de klanten zijn geleverd en door de klanten zijn betaald. De vordering wordt regelmatig beoordeeld op verwachte kredietverliezen en alle vorderingen die meer dan 24 maanden uitstaan, worden volledig afgewaardeerd.

## 12. Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen en kasequivalenten kunnen als volgt worden gepresenteerd:

	Op 30 juni	Op 31 december
in 000€	2024	2023
Geldmiddelen	7 264	12 679
<b>Totaal geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>7 264</b>	<b>12 679</b>

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan voornamelijk uit geldmiddelen bij banken en geldmiddelen op spaarrekeningen met een oorspronkelijke looptijd van minder dan 3 maanden. De geldmiddelen en kasequivalenten zoals hierboven vermeld, bevatten geen beperkingen.

Aansluiting van de geldmiddelen en kasequivalenten voor doeleinden van het kasstroomoverzicht:

	Op 30 juni
in 000€	2023
Geldmiddelen	12 051
Termijnrekeningen	14 250
<b>Totaal geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>26 301</b>

## 13. Eigen vermogen

De Venootschap heeft gewone aandelen uitgegeven zonder nominale waarde. Er hebben geen aandelentransacties plaatsgevonden in de periode tussen 31 december 2023 en 30 juni 2024:

	Totaal aantal gewone aandelen (in '000 aandelen)	Totaal aandelenkapitaal in €000	Totaal uitgiftepremie in €000	Nominale waarde per gewoon aandeel (per aandeel)
Openstaand op 1 januari 2023	14 824	6 671	55 116	0,45
Openstaand op 31 december 2023	14 824	6 671	55 116	0,45
Openstaand op 30 juni 2024	14 824	6 671	55 116	0,45

De overige reserves bestaan uit:

	Op 30 juni	Op 31 december
in 000€	2024	2023
Beperkte reserve – wettelijke reserve	6	6
Overige reserves	-2 213	-2 213
Op aandelen gebaseerde betalingen reserve	112	111
<b>Niet-gerealiseerd verlies:</b>		
Actuariële winsten (verliezen) op toegezegde pensioenplannen	-153	-153
Valutaverschil bij omrekening	-3	-26
Kasstroom hedge reserve	139	-34
<b>Totale reserves</b>	<b>-2 112</b>	<b>-2 309</b>

De negatieve overige reserves worden voor 2,1 miljoen EUR verklaard door het deel van de IPO-kosten (na belastingen) daterende uit 2021 dat rechtstreeks via het eigen vermogen werd geboekt.

### 13.1. 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. Op 16 december 2021 heeft de Vennootschap 5.000 bijkomende warrants goedgekeurd en uitgegeven. De ESOP Warrants zijn gratis toegekend. De gewogen gemiddelde reële waarde van de warrants bedraagt € 3,21. De gewogen gemiddelde contractuele levensduur is 2,64 jaar.

20.000 warrants van het plan van 30 december 2020 en 1.666 warrants van het plan van 16 december 2021 zijn verworven, geen van de warrants zijn vervallen of momenteel uitoefenbaar.

De kosten voor op aandelen gebaseerde betalingen die per 30 juni 2024 voor deze warrants worden erkend, bedragen KEUR 1 (30 juni 2023: KEUR 8).

## 14. Winst per aandeel

De bedragen van de gewone winst per aandeel worden berekend door de nettowinst (het 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 2024 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 per 30 juni 2024 en per 30 juni 2023.

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

In 000€, uitgezonderd gegevens per aandeel in '000	2024	2023
Nettowinst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij voor gewone winst en verwaterde winst per aandeel	-1 862	-208
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor gewone winst per aandeel	14 825	14 825

## 15. Leningen en leaseverplichtingen

De bewegingen van de leningen en leaseverplichtingen worden weergegeven in onderstaande tabel:

in 000€	Op 30 juni	Op 31 december
	2024	2023
Op 1 januari	42 957	14 232
Opbrengsten uit leningen	19 356	28 346
Acquisitie via bedrijfscombinatie	–	-2 084
Terugbetalingen van leningen	-2 694	502
Nieuwe leases (niet-kas)	740	2 252
Huuraanpassingen	136	-26
Buitengebruikstelling van leases (niet-kas)	–	689
Terugbetaling van leasingschulden	-601	-954
<b>Totaal leningen en leaseverplichtingen</b>	<b>59 894</b>	<b>42 957</b>
Waarvan:		
Korte termijn leningen	9 478	5 348
Lange termijn leningen	46 724	34 127
Korte termijn leaseverplichtingen	2 475	1 088
Lange termijn leaseverplichtingen	122	2 394

De leningen hebben een looptijd tussen 4 en 16 jaar.

Van de nieuwe leningen heeft 12.545 KEUR betrekking op de financiering van de nieuwe bedrijfsruimtes in Deinze. De cumulatieve lening in dat verband bedraagt KEUR 16.067 (van de totale lening voor huisvesting van KEUR 17.625, zie onderstaande tabel).

Onderstaande tabel toont de verschillende types leningen:

in 000€	Op 30 juni	
	2024	2023
Leasingschulden	3 692	3 482
Woningleningen	17 625	5 203
Overige investeringsleningen	29 583	27 251
Investeringsleningen voor specifieke klantprojecten	8 994	7 021
<b>Totaal leningen</b>	<b>59 894</b>	<b>42 957</b>

Van de totale toename in leningen van 16.937 KEUR is 70% (12.422 KEUR) gekoppeld aan leningen voor huisvesting.

Voor aansluiting op het kasstroomoverzicht per 30 juni 2023 zijn de mutaties hieronder weergegeven:

in 000€	Op 30 juni
	2023
Op 1 januari	14 232
Opbrengsten uit leningen	2 074
Terugbetalingen van leningen	-991
Nieuwe leases (niet-kas)	1 287
Terugbetaling van leasingschulden	-364
Buitengebruikstelling van leases (niet-kas)	52
<b>Totaal leningen en leaseverplichtingen</b>	<b>16 290</b>
Waarvan:	
Korte termijn leningen	2 107
Lange termijn leningen	783
Korte termijn leaseverplichtingen	1 713
Lange termijn leaseverplichtingen	11 687

## 16. Reële waarde

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

in 000€	Boekwaarde	
	Op 30 juni	Op 31 december
	2024	2023
<b>Financiële activa</b>		
<b>Financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>		
Handelsvorderingen	9 166	7 668
Overige kortlopende vorderingen	117	1 887
Geldmiddelen en kasequivalenten	7 264	12 679
<b>Totale financiële activa</b>	<b>16 547</b>	<b>22 234</b>
<b>Financiële schulden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>		
Leningen	56 202	39 475
Leasingschulden	2 597	3 482
Handelsschulden	14 444	10 131
Overige kortlopende schulden	112	98
<b>Totale financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>	<b>73 355</b>	<b>53 186</b>
<b>Financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde</b>		
Derivaten	-	46
<b>Totaal financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde</b>	<b>-</b>	<b>46</b>
Totaal langlopend	46 846	34 127
Totaal kortlopend	26 509	19 105

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

in 000€	Reële waarde	
	Op 30 juni	Op 31 december
	2024	2023
<b>Financiële activa</b>		
<b>Financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>		
Handelsvorderingen	9 166	7 668
Overige kortlopende vorderingen	117	1 887
Geldmiddelen en kasequivalenten	7 264	12 679
<b>Totale financiële activa</b>	<b>16 547</b>	<b>22 234</b>
<b>Financiële schulden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>		
Leningen	57 167	40 249
Leasingschulden	2 597	3 482
Handelsschulden	14 444	10 131
Overige kortlopende schulden	112	98
<b>Totale financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>	<b>74 320</b>	<b>53 960</b>
<b>Financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde</b>		
Derivaten	-	46
<b>Totaal financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde</b>	<b>-</b>	<b>46</b>
Totaal langlopend	47 558	34 734
Totaal kortlopend	26 762	19 272

## 17. Voorzieningen en toegezegde pensioenplannen

Voorzieningen zijn onder meer:

in 000€	Op 30 juni	Op 31 december
	2024	2023
	Voorziening Legale Claim van klanten	-281
Netto toegezegde pensioenverplichting	-949	-891
<b>Totaal voorzieningen en toegezegde pensioenplannen</b>	<b>-1 230</b>	<b>-1 158</b>

Bewegingen in de voorziening gedurende het boekjaar worden hieronder weergegeven:

in 000€	2024	2023
<b>Op 1 januari</b>	<b>-267</b>	<b>-251</b>
Addities	-14	-11
<b>Op 30 juni</b>	<b>-281</b>	<b>-262</b>

De toename/(afname) van de voorzieningen met KEUR 73 (2023: KEUR 20) in het geconsolideerde kasstroomoverzicht omvat de toevoegingen uit de bovenstaande tabel voor een bedrag van KEUR 14 (2023: KEUR 11) en een toevoeging van KEUR 59 (2023: KEUR 40) dat is opgenomen als kost in de resultatenrekening gerelateerd aan de provisie voor toegezegde pensioenregelingen. De stijging van de claims voorziening ten belope van KEUR 14 heeft voornamelijk betrekking op intresten op de basis claim.

Bewegingen voor reconciliatie met 31 december 2023 worden hieronder uiteengezet:

in 000€	2023
<b>Op 1 januari</b>	<b>-251</b>
Addities	-16
<b>Op 31 december</b>	<b>-267</b>

### Toegezegde pensioenregelingen

De Vennootschap heeft pensioenverplichtingen in verschillende landen:

- België: De plannen in België zijn ofwel Tak 21 of Tak 23 groepsverzekeringen.
- Filipijnen: Het bestaande regelgevingskader in de Filipijnen, Wet 7641, vereist een voorziening voor pensioenuitkeringen aan gekwalificeerde werknemers in de particuliere sector, in afwezigheid van een formeel pensioenplan binnen het bedrijf.
- Frankrijk: De voorziening in Frankrijk betreft een wettelijke pensioenvoorziening.
- Thailand: De voorziening in Thailand is ook een voorziening volgens het regelgevingskader in Thailand.

### België – Ekopak NV

De toegezegde pensioenregelingen hebben betrekking op groepsverzekeringen voor management en werknemers die classificeren als toegezegde pensioenregelingen vanwege het minimaal gegarandeerd rendement van 1,75% waaraan de regelingen zijn onderworpen.

De netto toegezegde pensioenregelingen zijn als volgt:

in 000€	Op 30 juni	Op 31 december
	2024	2023
<b>Netto toegezegde pensioenplannen aan het begin van het jaar</b>	<b>307</b>	<b>288</b>
Toegezegde pensioenverplichting opgenomen in resultatenrekening	43	243
Totale herwaardering opgenomen in niet-gerealiseerd resultaat	-	-22
Werkgeversbijdragen	-	-202
<b>Netto toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar</b>	<b>350</b>	<b>307</b>

### België – GWE

De werkgeversbijdragen zijn onderhevig aan een minimaal gegarandeerd rendement, dat is gebaseerd op een gemiddelde van de rendementen op 10-jaars staatsobligaties, met een minimum van 1,75% en een maximum van 3,75% (momenteel gelijk aan 1,75%). Dit geldt voor alle bijdragen die leiden tot de classificatie van de bedrijfsverzekeringsschema's als een pensioenregeling met gedefinieerde uitkeringen.

in 000€	Op 30 juni	Op 31 december
	2024	2023
<b>Netto toegezegde pensioenplannen op acquisitiedatum</b>	<b>39</b>	<b>36</b>
Toegezegde pensioenverplichting opgenomen in resultatenrekening	-	-
Totale herwaardering opgenomen in niet-gerealiseerd resultaat	-	3
Werkgeversbijdragen	-	-
<b>Netto toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar</b>	<b>39</b>	<b>39</b>

## De Filippijnen – GWE

	Op 30 juni	Op 31 december
in 000€	2024	2023
<b>Netto toegezegde pensioenplannen op acquisitiedatum</b>	<b>424</b>	<b>399</b>
Toegezegde pensioenverplichting opgenomen in resultatenrekening	18	19
Totale herwaardering opgenomen in niet-gerealiseerd resultaat	-	6
Werkgeversbijdragen	-	-
<b>Netto toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar</b>	<b>442</b>	<b>424</b>

## 18. Kortlopende verplichtingen

De kortlopende verplichtingen zijn de volgende:

	Op 30 juni	Op 31 december
in 000€	2024	2023
<b>Handels- en overige schulden</b>		
Handelsschulden	-13 387	-10 131
Schulden uit personeelsbeloningen	-2 129	-1 866
Uitgestelde opbrengsten en toe te rekenen kosten	-1 057	-546
<b>Totaal handels- en overige schulden</b>	<b>-16 573</b>	<b>-12 543</b>
<b>Overige kortlopende verplichtingen</b>		
Contractaansprakelijkheid - vooruitbetalingen	-112	-98
Overige	-	-
<b>Totaal overige kortlopende verplichtingen</b>	<b>-112</b>	<b>-98</b>

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 vordering heeft betrekking op de vordering op de leveranciers voor waarborg op de verpakkingen. Er zijn geen andere materiële verplichtingen voor andere retourzendingen, terugbetalingen of garanties.

## 19. Relaties met verbonden partijen

Deze toelichting geeft een overzicht van alle transacties met verbonden partijen waaronder Pilovan BV als uiteindelijke begunstigde, Alychlo NV als aandeelhouder en het sleutelmanagement.

*Bezoldiging sleutelmanagement*

Het sleutelmanagement wordt tewerkgesteld via managementovereenkomsten en loondienst. Daarnaast heeft de Vennootschap een groepsverzekering ten voordele van het sleutelmanagement.



in 000€	Voor het halfjaar eindigend op 30 juni	
	2024	2023
Korte-termijn beloningen	1 029	814
Beloningen na uitdiensttreding	14	8
<b>Totaal</b>	<b>1 043</b>	<b>822</b>
Toegekende warrants	-	-
Openstaande warrants	35 000	35 000

Het sleutel management bestaat uit 8 personen (inclusief de CEO).

Er werden 35 000 warrants toegekend aan het sleutelmanagement op 30 juni 2024 (35 000 op 30 juni 2023).

#### *Bezoldiging raad van bestuur*

De bestuurders worden bezoldigd voor de uitvoering van hun mandaat. Het totale bedrag van bestuurdersvergoedingen die in de bedrijfskosten werden opgenomen bedraagt KEUR 40.

#### *Transacties met joint venture*

De Groep heeft nog geen transacties met de joint venture Circeaulair I op 30 juni 2024.

## 20. Gebeurtenissen na balansdatum

We verwijzen naar het persbericht van 20 september 2024 met betrekking tot het Waterkracht project in Antwerpen.

## 21. Belangen in andere entiteiten

De belangrijkste dochterondernemingen van de groep worden hieronder uiteengezet.

Naam van de entiteit	Land van oprichting	Eigendomsbelang aangehouden door de groep	
		Op 30 juni	Op 31 december
		2024	2023
Ekopak NV	België	100%	100%
Ekopak France SAS	Frankrijk	100%	100%
H <sub>2</sub> O Production SAS	Frankrijk	100%	100%
Covalente SAS	Frankrijk	100%	100%
SCI du Cèdre Bleu	Frankrijk	100%	100%
Global Water Engineering BV	België	100%	100%
D.W.S. BV	België	100%	100%
GWE Asia BV	België	100%	100%
GWE BV	Nederland	100%	100%
Glowateng Corporation	Filipijnen	100%	100%
GWE (Thailand) Co. Ltd.	Thailand	100%	100%
Global Water&Energy LLC	Verenigde Staten	100%	100%
Circeaulair Maroc SA	Marokko	100%	100%
Circeaulair I BV	Belgium	51%	51%
Water-as-a-service Asia PTE. LTD.	Singapore	51%	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.

## 22. Gezamenlijke overeenkomsten

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

Naam van de entiteit	Land van oprichting	Eigendomsbelang aangehouden door de groep	
		Op 30 juni	Op 31 december
		Circeaulair I BV	België

De gezamenlijke overeenkomst 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 venture. De aard van de relatie is een joint venture gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode.

De hoofdvestiging van de joint venture 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 30 juni
<b>Netto activa</b>	<b>10 002</b>
Aandeel van de groep in %	51%
Aandeel van de groep in EUR	5 101
<b>Boekwaarde van belang in joint venture</b>	<b>5 101</b>

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

### 23. NON-GAAP maatstaven

De aangepaste EBITDA is gebruikt in toelichting 5 Segment Informatie als een basis voor de prestatie maatstaf per segment. We berekenen de aangepaste EBITDA als winst (verlies) voor belastingen plus financiële kosten, min financiële opbrengsten, plus EBITDA-correcties en afschrijvingskosten. EBITDA-correcties zijn die posten die het bedrijf beschouwt als niet behorend tot de normale bedrijfsvoering en omvatten kosten voor claims, herstructureringen en acquisitiekosten.

De EBITDA is gebruikt in toelichting 5 Segment Informatie 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€	Voor het halfjaar eindigend op 30 juni 2024
<b>Operationele winst</b>	<b>-1 554</b>
Afschrijvingen	-3 325
<b>Totale EBITDA</b>	<b>1 771</b>
EBITDA-correcties	-237
<b>Aangepaste EBITDA</b>	<b>2 008</b>

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

in 000€	2024
Eigen vermogen (a)	51 975
Vreemd vermogen (b)	95 617
<b>Solvabiliteitsratio c = a/(a+b)</b>	<b>35%</b>

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

<b>in 000€</b>	<b>2024</b>
Leningen exclusief leaseovereenkomsten (a)	56 202
Geldmiddelen (b)	7 264
<b>Netto financiële schuld exclusief leaseovereenkomsten f = a-b</b>	<b>48 938</b>