

Publicatie

Financiële Resultaten

1^e jaarhelft 2026

Ekopak
 Ekopak Sustainable Water

Together towards
a sustainable future.

Gereguleerde informatie – voorwetenschap

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

RESULTATEN EERSTE JAARHEFT 2026

Deinze (België), 1 september 2026 – 07.30u CEST – Vandaag publiceert Ekopak (EKOP:xbru) de resultaten over de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2026.

Ekopak boekt een omzet van 23,5 miljoen euro in 1H 2026.

Ekopak herbevestigt haar verwachting van een aanzienlijke omzetgroei in 2026 ten opzichte van 2025.

De EBITDA over H1 2026 stijgt aanzienlijk tot 3,4 miljoen euro, mede dankzij eenmalige effecten.

De managementorganisatie wordt verder bijgesteld en er worden aanvullende kostenbesparende maatregelen genomen.

Om de groei verder te kunnen zetten kondigt Ekopak een bijkomende financiering aan van maximaal 5,6 miljoen euro door middel van een achtergestelde converteerbare lening en activeert een zoektocht naar bijkomend kapitaal.

Ekopak (de "Onderneming") realiseerde in de eerste helft van 2026 een geconsolideerde omzet van 23,5 miljoen euro, wat een groei van 9% betekent ten opzichte van de eerste jaarhelft van 2025. Net zoals vorig boekjaar verwacht de Onderneming een aanmerkelijk sterkere omzet in de tweede jaarhelft van 2026.

Voor het volledige jaar 2026 blijft de Onderneming vertrouwen in de eerder aangekondigde verwachting van een aanzienlijke omzetgroei ten opzichte van 2025. Deze omzetgroei zou gepaard moeten gaan met een verdere verbetering van de EBITDA uit de operationele activiteiten.

De succesvolle overname van NWB resulteert na een voorlopige waardering van de overgenomen assets aan reële waarde in een badwill van 5 miljoen euro, met een positief éénmalig effect op de EBITDA in 2026. Deze badwill is als dusdanig niet gerealiseerd, maar weerspiegelt wel dat de objectief geschatte waarde van de overgenomen activa beduidend hoger ligt dan de betaalde overnameprijs.

Merk op dat de waardebepaling pas definitief is wanneer de maximale meetperiode van één jaar vanaf de overnamedatum is verstreken.

Om de groei verder te ondersteunen, kondigt Ekopak een bijkomende financiering aan door haar referentieaandeelhouder Alychlo ten belope van maximaal 5.639.000 euro (zie voor meer informatie het afzonderlijke persbericht). Het definitieve bedrag van deze financiering zal overeenstemmen met het bedrag van het moratorium op kapitaalaflossingen dat werd overeengekomen met de vier kredietverlenende banken van de Onderneming, met een maximum van 5.639.000 euro. Daarnaast beschikt Ekopak over een portefeuille van waterinstallaties die te gelde kan worden gemaakt.

Om ook op de lange termijn de beoogde groei verder te financieren gaat de Onderneming bijkomend op zoek naar meer kapitaal. Het zal bijgestaan worden door een financieel adviseur.

Met de komst van de nieuwe CEO ad interim, Wim Messiaen, werd ook de managementstructuur verder geëvalueerd. De cockpitstructuur wordt opgeheven en vervangen door een organisatie waarin de CEO een managementteam aanstuurt. De rol van de heer Pieter Loose, vaste vertegenwoordiger van Chasqui BV, wordt aangepast: hij ruilt een actieve rol in het dagelijkse bestuur in voor een rol als niet-uitvoerend bestuurder van Ekopak. Verder zullen bijkomende inspanningen gedaan worden om de organisatie efficiënter te maken resulterend in een kostenreductie.

Toelichting management

Naar aanleiding van de bekendmaking van de resultaten stelt Wim Messiaen, CEO-ad-Interim bij Ekopak: "Hoewel ik Ekopak nog maar kortgeleden heb vervoegd, heb ik al een eerste analyse van de onderneming kunnen maken en stel ik vast dat het bedrijf sterke fundamenten heeft en de juiste troeven bezit om verder succesvol te zijn in een watermarkt die alleen maar blijft groeien. Samen met de Raad van Bestuur zie ik wel de noodzaak om het bedrijf verder te stroomlijnen en de organisatie op de juiste schaal te brengen, onder meer door te werken aan de kostenbasis. Ekopak wil verder groeien en denkt daarbij ook na over de financiering van deze groei; daarom zal het bedrijf ook actief op zoek gaan naar nieuw kapitaal."

Geconsolideerde kerncijfers

In duizenden EUR	1H 2026	1H 2025	1H 2026 / 1H 2025
Omzet			
Project Business	14.073	15.498	-9%
Recurrente Business	9.475	6.189	53%
Totaal	23.549	21.687	9%
Aangepaste EBITDA			
Project Business	-2.565	-2.682	-4%
Recurrente Business	1.355	-1.099	-223%
Totaal	-1.210	-3.781	
Als % van de omzet	-5%	-17%	
EBITDA			
Project Business	-2.832	-2.321	22%
Recurrente Business	6.232	-661	-1043%
Totaal	3.400	-2.982	
Als % van de omzet	14%	-14%	

Toelichting kerncijfers

De Onderneming rapporteert voor de eerste helft van 2026 een geconsolideerde omzet van 23,5 miljoen euro, een stijging van 9% ten opzichte van de eerste helft van 2025. Er werden nog geen WaaS-installaties verkocht via off-balancefinanciering.

Zoals verwacht kende de Recurrente Business een sterke stijging (+3,2 miljoen euro of +53%). Deze groei is mede te danken aan de succesvolle overname van NWB (+2,1 miljoen euro).

De projectgebonden inkomsten kwamen uit op 14,1 miljoen euro, tegenover 15,5 miljoen euro in de eerste helft van 2025. De daling is voornamelijk het gevolg van de fase waarin een groter aantal projecten zich momenteel bevindt. In vergelijking met de eerste helft van 2025 bevinden zich meer projecten in de engineeringfase. In deze vroege fase worden relatief weinig kosten gemaakt en wordt bijgevolg ook relatief weinig omzet boekhoudkundig erkend.

Naarmate deze projecten vanuit engineering doorstromen naar de uitvoeringsfase, zullen de projectkosten en de daarmee samenhangende omzet toenemen. De verdere uitvoering van de sterke backlog van de Project Business per eind december 2025 (49 miljoen euro) zal naar verwachting leiden tot een beduidende omzetgroei in H2 2026.

De Onderneming boekte gedurende H1 2026 een EBITDA van 3,4 miljoen euro en een nettoverlies van 1,7 miljoen euro.

Verklaring van de Raad van Bestuur

Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in dit tussentijds financieel verslag voor de periode van 6 maanden, eindigend op 30 juni 2026.

De Raad van Bestuur verklaart dat:

- de verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor financiële staten, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het financieel halfjaarrapport een getrouw overzicht geeft van de ontwikkelingen en de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden, overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Financiële kalender

- Publicatie financiële resultaten 2H 2026 & FY 2026: 1 maart 2027
- Publicatie Geïntegreerd Jaarverslag 2026: 9 april 2027
- Algemene Aandeelhoudersvergadering: 11 mei 2027

Over Ekopak Sustainable Water

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, Spanje, Marokko, de Filipijnen, Thailand, Mexico, Singapore, India en de VS.

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

Meer informatie: www.ekopakwater.com



Voor meer informatie, contacteer:

Melissa Vanhoecke – Marketing & Communication – ir@ekopakwater.com
+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.



EKOPAK NV

**IFRS Tussentijdse Verkorte
Geconsolideerde Financiële Staten**

30 Juni 2026

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	9
Toelichtingen bij de IFRS geconsolideerde financiële staten.....	11
1. Bedrijfsinformatie.....	11
2. Voornaamste boekhoudprincipes	11
3. Nieuwe en gewijzigde standaarden.....	12
4. Boekhoudkundige beoordelingen, schattingen en veronderstellingen.....	13
5. Segmentinformatie	18
6. Bedrijfscombinaties	20
7. Opbrengsten en kosten	21
8. Belastingen	23
9. Goodwill	24
10. Immateriële vaste activa.....	24
11. Materiële vaste activa.....	26
12. Contractactiva, contractverplichtingen en handels- en overige vorderingen	29
13. Geldmiddelen en kasequivalenten	30
14. Eigen vermogen	30
15. Winst per aandeel	31
16. Leningen en leaseverplichtingen	32
17. Reële waarde	33
18. Voorzieningen en toegezegde pensioenplannen	34
19. Kortlopende verplichtingen	36
20. Relaties met verbonden partijen.....	36
21. Gebeurtenissen na balansdatum.....	37
22. Belangen in andere entiteiten.....	38
23. Gezamenlijke overeenkomsten	38
24. NON-GAAP maatstaven.....	39

Tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening

in 000€	Toe- lichting	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
		2026	2025
Omzet	7	23 549	21 687
Overige bedrijfsopbrengsten		458	2 043
Totaal bedrijfsopbrengsten		24 007	23 730
Aankoop van materiaal	7	-11 730	-12 281
Diensten en diverse goederen	7	-3 255	-4 066
Personeelsbeloningen	7	-10 409	-10 031
Afschrijvingen	10,11	-5 346	-4 487
Overige bedrijfskosten		-175	-334
Operationele winst		-6 908	-7 469
Badwill als gevolg van een overname	6	4 962	0
Financiële kosten		-1 931	-1 741
Financiële opbrengsten		188	265
(Verlies)/winst voor het boekjaar		-3 689	-8 945
Belastingen	8	2 027	1 871
Netto (verlies)/winst van het boekjaar *		-1 662	-7 074
Aandeel in de winst of het verlies van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode		-168	-110
Netto verlies van het boekjaar *		-1 830	-7 184
Winst per aandeel voor de aandeelhouders van de moeder			
Gewoon	14	-0,10	-0,41
Verwaterd	14	-0,10	-0,41

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

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 10 tot 41 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	
		2026	2025
Netto (verlies)/winst van het halfjaar		-1 830	-7 184
Niet gerealiseerd (verlies)/opbrengst			
<i>Items welke getransfereerd kunnen worden naar de resultatenrekening</i>			
Reserve voor kasstroomindekkingen, netto na belastingen		20	46
Cumulatieve omrekeningsverschillen		39	-70
<i>Items welke niet getransfereerd kunnen worden naar de resultatenrekening</i>			
Herwaardering van de toegezegde pensioenregeling, netto na belastingen		–	–
Herwaardering van deelnemingen geboekt volgens de vermogensmutatiemethode		5	
Niet gerealiseerd (verlies)/opbrengst, na belastingen		64	-24
Totaal (verlies)/winst voor het boekjaar, na belastingen *		-1 766	-7 208

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

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 10 tot 41 maken integraal deel uit van deze IFRS Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten.

Tussentijdse verkorte geconsolideerde balans

		Op 30 juni	Op 31 december
in 000€	Toe-lichting	2026	2025
Activa			
Langlopende activa			
Goodwill	9	19 349	19 349
Immateriële vaste activa	10	26 745	28 110
Materiële vaste activa	11	60 598	54 126
Recht op gebruik activa	11	5 924	6 343
Uitgestelde belastingvorderingen	8	12 838	10 895
Overige financiële activa		337	505
Totaal langlopende activa		125 793	119 328
Kortlopende activa			
Contract activa	12	5 381	4 723
Vorraden		9 109	8 428
Handelsvorderingen	12	13 270	14 189
Overige kortlopende activa	12	3 761	4 344
Liquide middelen en kasequivalenten	13	5 548	7 563
Totaal kortlopende activa		37 069	39 247
Totaal activa		162 862	158 575

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 10 tot 4140 maken integraal deel uit van deze IFRS Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten.

		Op 30 juni	Op 31 december
in 000€	Toe-lichting	2026	2025
Eigen vermogen			
Kapitaal	14	7 876	7 876
Uitgiftepremie	14	68 911	68 911
Overige reserves	14	-1 752	-2 425
Geaccumuleerde (verliezen)/winsten		-33 956	-32 142
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders		41 079	42 220
Totaal eigen vermogen		41 079	42 220
Schulden			
Langlopende schulden			
Leningen	16	49 727	49 292
Leasingschulden	16	4 718	4 883
Uitgestelde belastingenschuld	8	6 392	6 758
Voorzieningen	18	859	843
Totaal langlopende schulden		61 697	61 775
Kortlopende schulden			
Leningen	16	29 333	27 008
Leasingschulden	16	1 676	1 787
Handels- en overige schulden	19	10 825	11 252
Belastingenschulden		994	746
Contractverplichtingen	12	16 297	13 709
Overige kortlopende schulden	19	960	77
Totaal kortlopende schulden		60 085	54 580
Totaal schulden		121 782	116 355
Totaal eigen vermogen en schulden		162 861	158 575

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 10 tot 41 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
Op 1 januari, 2026	7 876	68 911	-2 425	-32 142	42 220	-	42 220
Netto winst / (verlies)	-	-	-	-1 830	-1 830	-	-1 830
Niet-gerealiseerde opbrengst	-	-	64	-	64	-	64
Totaal winst / (verlies)	-	-	64	-1 830	-1 766	-	-1 766
Betaalde dividenden	-	-	-	-	-	-	-
Converteerbare obligate	-	-	609	-	609	-	609
Kost van uitgifte van aandelen na aftrek van belastingen	-	-	-	-	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingskosten	-	-	-	-	-	-	-
Transfers binnen eigen vermogen	-	-	-	15	15	-	15
Op 30 juni, 2026	7 876	68 911	-1 752	-33 956	41 079	-	41 079

in 000€	Kapitaal	Uitgiftepremie	Overige reserves	Geaccumuleerde (verliezen)/winsten	Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moeder	Non-controlling interest	Totaal eigen vermogen
Op 1 januari, 2025	6 671	55 116	-2 268	-18 314	41 205	-	41 205
Netto winst / (verlies)	-	-	-	-7 184	-7 184	-	-7 184
Niet-gerealiseerde winst / (verlies)	-	-	-24	-	-24	-	-24
Totaal winst / (verlies)	-	-	-24	-7 184	-7 208	-	-7 208
Kapitaalsverhoging	1 205	13 795	-	-	15 000	-	15 000
Kost van uitgifte van aandelen na aftrek van belastingen	-	-	-44	-	-44	-	-44
Op aandelen gebaseerde betalingskosten	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-7	-7	-	-7
Op 30 juni, 2025	7 876	68 911	-2 336	-25 505	48 946	-	48 946

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 10 tot 4140 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	
		2026	2025
Operationele activiteiten			
Netto (verlies)/winst		-1 830	-7 184
<i>Niet kaskosten en operationele aanpassingen</i>			
Afschrijvingen materiële vaste activa en recht-op-gebruik activa	11	3 712	2 748
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	10	1 603	1 715
Aandeel in de winst of het verlies van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode		168	110
Meerwaarde/(verlies) Verkoop van materiële vaste activa	11	-15	-1 647
Toename in voorzieningen	18	16	-308
Waardeverminderingen op vlottende activa		31	310
Interesten en overige financiële opbrengsten		-188	-265
Interesten en overige financiële kosten		1 931	1 741
Niet gerealiseerde wisselkoersverschillen		23	45
Uitgestelde belastingen	8	-2 317	-1 967
Belastingen	8	290	96
Kost van op aandelen gebaseerde betalingen	14.1	-	-
Badwill als gevolg van een overname		-4 962	-
Hedging		-	-358
Overige		43	188
Bewegingen van het werkkapitaal			
Daling/(Toename) van handels- en overige vorderingen	12	2 081	993
Daling/(Toename) van voorraden		-767	-246
(Daling)/Toename van handels- en overige schulden	19	-62	-6 153
Daling/(Toename) van contract activa	12	-611	1 599
(Daling)/toename van contract schulden	12	1 701	-1 081
Daling/(Toename) van kasgaranties		5	10
Ontvangen/(betaalde) belastingen	8	-95	-616
Netto kasstroom (gebruikt in)/uit operationele activiteiten		757	-10 270

Investeringsactiviteiten

Aankoop van materiële vaste activa	11	-1 192	-8 044
Aankoop van immateriële vaste activa	10	-240	-631
Ontvangen uit verkoop van materiële vaste activa	11	83	34
Aankoop van dochterondernemingen, netto van geldmiddelen	6	-2 150	–
Aankoopinvesteringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	23	–	-301
Ontvangen interest		2	42
Netto kasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten		-3 497	-8 900

Financieringsactiviteiten

Ontvangsten uit leningen	16	7 600	7 209
Terugbetalingen van schulden	16	-4 216	-4 182
Terugbetalingen van leasing schulden	16	-928	-883
Ontvangsten uit kapitaalverhoging	14	–	15 000
Betaalde kosten kapitaalverhoging	14	–	-44
Aankoop van minderheidsbelang		–	–
Betaalde interest		-1 542	-1 559
Overige financiële kosten, netto		-204	-65
Netto kasstroom (gebruikt in)/uit financieringsactiviteiten		710	15 476
Netto kasstroom		-2 030	-3 694

Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar	13	7 563	9 706
Wisselkoersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten		15	-114
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode	13	5 548	5 898

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 10 tot 41 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 Brussel. De zetel is gesitueerd op 13 Souverainestraat, 9800 Deinze 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 20.

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 2026 werden goedgekeurd voor publicatie in overeenstemming met de beslissing van de bestuurders op 25 augustus 2026.

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 verkorte 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 financiële staten werden niet onderworpen aan een audit of review.

De tussentijdse geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel, waarbij wordt uitgegaan van de realisatie van activa en de nakoming van verplichtingen in het kader van de normale bedrijfsvoering. De Onderneming blijft alert voor mogelijke liquiditeitsschommelingen in een context van dynamische groei – omwille van timing van projecten, tijdelijke nood aan werkkapitaal en versnelde internationale expansie, waardoor er een potentiële materiële onzekerheid ontstaat over de continuïteit van de onderneming. Bovendien zal de continuïteit afhangen van de succesvolle monetisatie van activa, wat deel uitmaakt van de strategie van de Vennootschap. Om deze onzekerheden proactief te anticiperen, onderzoekt de Onderneming aanvullende financieringsopties.

2.2. Consolidatieprincipes

2.2.1. Dochterondernemingen

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

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

2.2.2 Gemeenschappelijke overeenkomsten

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 2025.

3. Nieuwe en gewijzigde standaarden

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 2025, met uitzondering van de toepassing van nieuwe standaarden die van kracht zijn vanaf 1 januari 2026 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 2026, maar hebben geen materiële impact op de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten van de "Groep":

- Wijzigingen aan IFRS 9 en aan IFRS 7: de classificatie en waardering van financiële instrumenten (van kracht per 1 januari 2026).
- Wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7: Contracten die verwijzen naar natuurafhankelijke elektriciteit (van kracht op 1 januari 2026).
- Jaarlijkse verbeteringen Volume 11 (van kracht op 1 januari 2026).

Bepaalde nieuwe boekhoudnormen en interpretaties zijn gepubliceerd die niet verplicht zijn voor de rapporteringsperiode van 30 juni 2026 en die niet vervroegd zijn toegepast door de Vennootschap.

- 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).
- Wijzigingen aan IAS 21 'De gevolgen van wisselkoersschommelingen: omrekening naar een hyperinflatoire presentatievaluta' (van kracht per 1 januari 2027).
- IFRS 20 Regelgevingsactiva en regelgevingsverplichtingen (van kracht vanaf 1 januari 2029).

De impact van IFRS 18 op de jaarrekening van de entiteit moet nog worden beoordeeld. De andere standaarden zullen naar verwachting geen materiële impact hebben op de onderneming in de huidige of toekomstige verslagperiodes en op voorzienbare toekomstige transacties.

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.

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 2025.

4.1. Classificatie van joint ventures

1.1.1 Circeaulair I

De Vennootschap heeft een joint venture, Circeaulair I genaamd, zoals beschreven in toelichting 23. De joint venture overeenkomsten met betrekking tot Circeaulair I 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 I 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 2.2.

1.1.2 Water-as-a-service Asia (WaaSia)

De Vennootschap heeft geïnvesteerd in een joint venture, genaamd WaaS Asia, zoals beschreven in toelichting 22. De investering wordt beschouwd als een joint venture waarin de Vennootschap gedeelde controle heeft, op basis van de volgende elementen:

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

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

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

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

De Vennootschap oordeelt dat de DBFMO-afspraken geen leaseovereenkomsten bevatten, hoewel de klant alle economische voordelen van de proceswaterinstallatie 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 proceswaterinstallatie in regel 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 water in volume en kwaliteits 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 proceswaterinstallatie enkel bij de Vennootschap ligt en de klant alleen toegang heeft tot het observeren van de proceswaterinstallatie. 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 proceswaterinstallatie 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 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.

4.3.2. Ontwerp en bouw van een proceswaterinstallatie

Net als bij het ontwerp en de bouw van een afvalwaterzuiveringsinstallatie heeft het bedrijf geoordeeld dat er één prestatieverplichting is en erkent het de omzet volgens het projectbusinessmodel en het DBMO-model voor de bouw van de waterzuiveringsinstallatie in de loop van de tijd, d.w.z. gedurende de periode waarin de installatie wordt ontworpen en gebouwd. Bij het bepalen van de omzet die aan het einde van de rapporteringsperiode moet worden opgenomen, heeft het bedrijf 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 bereikte mijlpalen en de verwachte marge aan het einde van de rapporteringsperiode. Na een grondige analyse van de bedrijfsmodellen met betrekking tot het ontwerp en de bouw van de afvalwaterzuiveringsinstallaties en de proceswaterinstallaties, heeft het management besloten dat er geen reden is om andere grondslagen voor financiële verslaggeving toe te passen voor de opbrengstverantwoording. Deze wijziging is ook in overeenstemming met de interne herstructurering, die resulteert in één business unit waarin het management verantwoordelijk is voor de bouw van alle installaties die worden verkocht in het projectbusiness model. Zie toelichting 5 voor meer informatie over de herstructurering. De onderneming heeft de volgende mijlpalen geïdentificeerd en aan elke mijlpaal is een bepaald percentage van de totale geschatte marge toegewezen:

- Basis-/gedetailleerde engineering & inkoop
- Bouw in de fabriek (in tegenstelling tot afvalwaterzuiveringsinstallaties worden proceswaterinstallaties in regel gebouwd in de eigen fabriek van het bedrijf)
- Terreinwerkzaamheden
- Opstart & inbedrijfstelling

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 2,50%) 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 18.

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 18.

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 afgezet. 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 overgedragen fiscale verliezen. Deze verliezen vervallen niet en zijn niet gerelateerd aan structurele verliezen. De Vennootschap heeft uitgestelde belastingvorderingen erkend voor overgedragen fiscale verliezen. 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. De onderneming verwacht een stijging van de omzet en de bedrijfswinst als gevolg van het toenemende belang van het DBFMO- en Circeaulair-bedrijfsmodel in de nabije toekomst, alsook de nieuwe financieringsstructuur die een impact zal hebben op de omzeterkenning. Daarnaast is er een mogelijkheid tot belastingplanning met entiteiten die fiscaal winstgevend zijn.

4.6. Identificatie en waardering van materiële en immateriële vaste activa bij bedrijfscombinaties

Op 1 januari 2026 heeft de Groep de overname van New Waterbusiness Tilburg B.V. afgerond. De groep neemt een reëlewaardeaanpassing op met betrekking tot de overgenomen afvalwaterzuiveringsinstallatie. De voorlopige reële waarde werd vastgesteld op EUR 8,0 miljoen op basis van een DCF-waardering en een door een onafhankelijk deskundige uitgevoerde activawaardering.

De DCF-waardering bestrijkt een periode van 15 jaar i.e. de periode waarin NWB momenteel het contractuele recht van opstal op het terrein heeft, hoewel het management ervan uitgaat dat dit zal worden verlengd. De kasstromen in het model zijn gebaseerd op de werkelijke kasstromen uit de eerste zes maanden van 2026 en gaan ervan uit dat de productie zal worden opgeschaald tot de maximale capaciteit. Verder gaat de waardering uit van een jaarlijkse indexering van 2% en een disconteringsvoet van 5,07%.

4.7. Identificatie en waardering van interne geproduceerde immateriële vaste activa

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

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

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

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

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

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

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

4.9. Waardeverminderinganalyse van goodwill

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

4.10. Waardevermindering van voorraad

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

Het proces van het bepalen van de netto realiseerbare waarde omvat het schatten van de verkoopprijs van de voorraad in de normale bedrijfsvoering, verminderd met de kosten om de voorraad te voltooien en te verkopen. Deze schattingen vereisen aannames over toekomstige verkoopprijzen, productiekosten en andere relevante factoren. In sommige gevallen moet het management mogelijk rekening houden

met de specifieke toestand van individuele voorraaditems of groepen van items, inclusief de mogelijkheid van waardevermindering, beschadigde goederen of voorraden die bijna hun houdbaarheidsdatum hebben bereikt of verouderd zijn.

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

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

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

Met name wat betreft voorraaditems die al in 2023 zijn geassembleerd en gedemonteerd vanwege een commerciële regeling met de klant, is extra beoordeling vereist bij het schatten van de netto realiseerbare waarde.

5. Segmentinformatie

De onderneming opereert via twee gespecialiseerde business units, namelijk Project Business en Recurring Business, elk met een eigen mandaat, die juridische en fiscale entiteiten overschrijden.

- Project Business: de contracten met de klant hebben betrekking op het ontwerpen en bouwen van een proceswaterinstallatie en/of een afvalwaterinstallatie, waarbij het eigendom en de zeggenschap over de proceswaterinstallatie worden overgedragen aan de klant.
- Recurrente Business: omvat de terugkerende diensten, de verkoop van verbruiksartikelen, verhuur, exploitatie en onderhoud en Water-As-A-Service ("WaaS"), waarbij het contract met de klant in wezen de levering tijdens de contractperiode van een gegarandeerd minimumvolume water omvat dat voldoet aan de contractuele kwaliteitseisen.

Deze segmenten worden weerspiegeld in de interne rapportage en de organisatorische herstructurering.

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 cockpit bestaande uit de Chief Executive Officer, de Chief Finance Officer en de Chief Strategy & Growth Officer fungeert als de beslissingsnemende eenheid. 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 2026.

in 000€	PROJECT BUSINESS	RECURRENT E BUSINESS	TOTAAL
Omzet	14 073	9 476	23 549
Overige bedrijfsopbrengsten	342	116	458
Aankoop van materiaal	-7 854	-3 876	-11 730
Diensten en diverse goederen	-2 090	-832	-2 922
Personeelsbeloningen	-6 906	-3 484	-10 390
Overige bedrijfskosten	-130	-45	-175
Aangepaste EBITDA	-2 565	1 355	-1 210
EBITDA-correcties	-267	-85	-352
Badwill uit overnames	–	4 962	4 962
EBITDA	-2 832	6 232	3 400
Afschrijvingen	-2 776	-2 570	-5 346
Operationele winst	-5 608	3 662	-1 946
Financiële kosten	-1 440	-491	-1 931
Financiële opbrengsten	140	48	188
(Verlies)/winst voor het boekjaar	-6 908	3 219	-3 689
Segment activa	–	26 337	26 337
Segment schulden	–	–	–

De totale activa bedragen KEUR162 862 . De activa die niet aan een van de segmenten zijn toegewezen, zijn bedrijfsactiva die de bedrijfsactiviteiten als geheel ondersteunen.

De volgende tabel geeft een overzicht van de segmentrapportering voor de periode eindigend op 30 juni 2025.

in 000€	PROJECT BUSINESS	RECURRENT E BUSINESS	TOTAAL
Omzet	15 498	6 189	21 687
Overige bedrijfsopbrengsten	262	203	465
Aankoop van materiaal	-10 117	-2 141	-12 258
Diensten en diverse goederen	-2 011	-1 648	-3 659
Personeelsbeloningen	-6 247	-3 648	-9 895
Overige bedrijfskosten	-67	-54	-121
Aangepaste EBITDA	-2 682	-1 099	-3 781
EBITDA-correcties	361	438	799
EBITDA	-2 321	-661	-2 982
Afschrijvingen	-2 420	-2 067	-4 487
Operationele winst	-4 741	-2 728	-7 469
Financiële kosten	-1 217	-524	-1 741
Financiële opbrengsten	185	80	265
(Verlies)/winst voor het boekjaar	-5 773	-3 172	-8 945
Segment activa	–	20 818	20 818
Segment schulden	–	–	–

De totale activa bedragen KEUR 106 108KEUR 14 073 . De activa die niet aan een van de segmenten zijn toegewezen, zijn bedrijfsactiva die de bedrijfsactiviteiten als geheel ondersteunen.

De EBITDA-correcties in 2025 hebben betrekking op de verkoop van het oude hoofdkantoor in Tielt (KEUR 1 828 winst en KEUR 250 gemaakte kosten), de afwikkeling van een rechtszaak (KEUR 249), opstartkosten van buitenlandse activiteiten (KEUR 408), aanwerving van de nieuwe CFO en CEO (KEUR 85) en ontslagvergoedingen (KEUR 37).

De EBITDA-correcties in 2026 hebben voornamelijk betrekking op advocatenkosten i.v.m. het FSMA-onderzoek.

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

	Op 30 juni	Op 31 december
in 000€	2026	2025
België	94 970	97 898
Rest van Europa	17 580	10 109
APAC	356	412
Afrika	2	3
Amerika	45	11
Totale langlopende activa	112 953	108 433

6. Bedrijfscombinaties

Op 1 januari 2026 heeft de Groep de overname afgerond van New Waterbusiness Tilburg B.V., een industriële afvalwaterbehandelingsinstallatie in Tilburg, Nederland. NWB omvat een private industriële afvalwaterzuiveringsinstallatie die de afvalwaterstromen van vier bedrijven in de regio samenbrengt (Agristo, Coca-Cola, Fujifilm en IFF) om deze op een duurzame manier te behandelen. Deze partners besloten vanwege hun hoge waterverbruik gezamenlijk te investeren in een centrale installatie op de site van Fujifilm.

Door de integratie van de installatie in het Water-as-a-Service (WaaS)-model wordt de Groep volledig verantwoordelijk voor de operationele prestaties en verdere optimalisatie. Deze overname draagt bij aan de WaaS-omzet en -EBITDA van de groep vanaf 1 januari 2026.

Deze transactie betekent:

- De eerste toepassing van afvalwater binnen het WaaS-concept,
- Een verdere uitbreiding van zijn totaaloplossingsaanpak,
- Bevestiging van de toenemende marktacceptatie van het WaaS-model, ook buiten België.

De Groep verwierf 100% van de aandelen voor een aankoop prijs van EUR 2,2 miljoen. Het bedrijf is zonder contanten en schulden overgenomen, zodat de netto-kasstroomimpact van de overname 2,2 miljoen EUR bedraagt.

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

in 000€	Op 1 januari
Materiële activa	8 620
Werkkapitaal	-888
Lease schulden	-620
Total geïdentificeerde activa en verplichtingen	7 112
Badwill	-4 962
Reële waarde vergoeding	2 150

De voorlopige reëlewaardeaanpassingen hebben betrekking op de afvalwaterzuiveringsinstallatie die gewaardeerd is op EUR 8,0 miljoen op basis van een DCF-waardering en een door een onafhankelijke deskundige uitgevoerde activawaardering. De uitgestelde belastingverplichting met betrekking tot de reële-waardeaanpassing ten bedrage van EUR 1,5 miljoen wordt verrekend met een uitgestelde belastingvordering op historische fiscale verliezen. NWB heeft een uitgestelde belastingpositie in verband met fiscale verliezen van EUR 3,5 miljoen waarvan EUR 1,5 miljoen is genet met de uitgestelde belastingverplichtingen.

NWB werd door de vorige aandeelhouder beschouwd als een niet-prioritair lopend project en werd beheerd als een conventionele afvalwaterzuiveringsinstallatie. De Groep zag echter een enorm potentieel in dit actief. Voor de Groep heeft dit actief een duidelijke operationele en strategische meerwaarde. De Groep is van plan om het actief te transformeren van een afzonderlijk actief naar een geïntegreerd concept van WaaS en afvalwaterbeheer.

De overname heeft sinds 1 januari als volgt bijgedragen aan het resultaat van de Groep:

Omzet	2 173
EBITDA	523
Netto resultaat	29

De bijdrage aan het netto resultaat exclusief de afschrijvingen op de reëlewaardeaanpassingen bedraagt KEUR 268.

7. Opbrengsten en kosten

7.1. Omzet

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

in 000€	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
	2026	2025
Verbruiksgoederen	1 078	1 011
Diensten	4 002	3 065
WaaS	4 396	2 113
Project Business	14 073	15 498
Totale omzet per product type	23 549	21 687

Opbrengsten uit verbruiksgoederen en diensten worden op een bepaald moment gerealiseerd. Omzet uit diensten, WaaS en eenmalige verkopen van proceswaterinstallaties en afvalwaterzuiveringsinstallaties wordt in de loop van de tijd erkend. De stijging in WaaS omzet is grotendeels gerelateerd aan de overname van New Waterbusiness Tilburg B.V. De daling in Project Business omzet is te verklaren door de fase waarin de projecten zich bevinden die in de eerste zes maanden zijn uitgevoerd (tijdens de engineering fase worden minder kosten gemaakt en wordt er bijgevolg minder omzet erkend).

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

in 000€	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
	2026	2025
België	6 401	5 794
Rest van Europa	6 380	5 797
APAC	3 237	1 828
Afrika	549	778
Amerika	6 982	7 490
Totale omzet per geografisch gebied	23 549	21 687

Een klant vertegenwoordigt, via verschillende dochterondernemingen, 2 289 KEUR of 10% van de geconsolideerde omzet in de eerste zes maanden van 2026. De totale contractwaarde van de verschillende projecten met deze klant bedraagt 47 232 KEUR, waarvan 33 836 KEUR reeds is gefactureerd. Diensten aan deze klant zijn al geleverd voor een totale waarde van 32 368 KEUR, resulterende in een contractverplichting van 1 468 KEUR.

7.2. Aankopen, diensten en diverse goederen

in 000€	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
	2026	2025
Aankoop van materiaal	-9 201	-10 473
Overige aankopen	-2 529	-1 808
Totale aankoop van materialen	-11 730	-12 281
Vloot kosten	-334	-354
Huisvesting	-351	-377
Vergoedingen voor aanwerving en sociaal kantoor	-82	-162
IT-kosten	-419	-370
Kantoor kosten	-166	-307
Professionele vergoedingen	-858	-839
Verkoop- en promotiekosten	-955	-1 578
Kleine materialen	-90	-79
Totaal diensten en diverse goederen	-3 255	-4 066

De aankoop van materialen betreft de aangekochte materialen voor de bouw van de proceswater- en afvalwaterinstallaties alsmede de aanschaf van verbruiksmaterialen. De overige aankopen hebben betrekking op uitbestede productiecapaciteit.

De vergoedingen voor aanwerving zijn hoog in 2025 als gevolg van de aanwerving van een nieuwe CFO en CEO.

Kantoor kosten waren hoger in 2025 door de afhandeling van een rechtszaak.

Verkoop- en promotiekosten daalden door besparingen op marketing en sponsoring kosten.

De professionele kosten omvatten de vergoedingen die zijn betaald aan de accountants, advocaten, ontwerpstudio's en andere dienstverleners van de onderneming.

7.3. Personeelsbeloningen

in 000€	voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
	2026	2025
Brutolonen	-5 941	-5 626
Sociale Zekerheid	-1 589	-1 380
Lonen zelfstandigen en tijdelijk personeel	-2 131	-2 030
Groepsverzekering	-223	-228
Kost van op aandelen gebaseerde betalingen	-	-
Overige verzekering	-107	-121
Overige personeelskosten	-418	-646
Totaal personeelsbeloningen	-10 409	-10 031

Het totale aantal FVE's per 30 juni 2026 bedraagt 265,4 in vergelijking met 290,2 per 30 juni 2025, wat de algemene stijging van de personeelsbeloningen verklaart.

De brutolonen in 2026 werden verminderd met de geactiveerde arbeidskosten ter hoogte van 363 KEUR (30 juni 2025: 1.109 KEUR). Deze kosten zijn geactiveerd in het kader van de productie van WaaS-installaties. De daling van de geactiveerde kosten verklaart de hogere personeelskosten ondanks het lager aantal VTE's.

8. Belastingen

De belangrijkste componenten van de inkomstenbelastingen zijn:

in 000€	voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
	2026	2025
Geconsolideerde resultatenrekening		
Verwachte belastinglast voor de periode	-290	-96
Betaalde belastingen	-	-
<i>Uitgestelde belastingen:</i>		
Betreft het ontstaan en terugdraaien van tijdelijke verschillen	327	309
Betreft overdraagbaarheid van fiscale verliezen	1 990	1 658
Belastingen gerapporteerd in de geconsolideerde resultatenrekening	2 027	1 871
Geconsolideerd totaalresultaat		
Uitgestelde belasting met betrekking tot de niet-gerealiseerde resultaten	-	-

Het binnenlandse belastingtarief is 25%.

De Vennootschap beschikt over KEUR 52 885 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 12 374. 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 in de komende jaren. De onderneming verwacht een stijging van de omzet en de bedrijfswinst als gevolg van het toenemende belang van het DBFMO- en Circeulair-bedrijfsmodel in de nabije toekomst, alsook de nieuwe financieringsstructuur die een impact zal hebben op de omzeterkenning. Daarnaast is er een mogelijkheid tot belastingplanning met entiteiten die fiscaal winstgevend zijn.

9. Goodwill

De drie kasstroomgenererende eenheden binnen de "Groep" zijn Recurrente Business en Project Business. De goodwill per 30 juni 2026 is als volgt toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheden:

	Op 30 juni	Op 31 December
in 000€	2025	2024
Recurrente Business	1 336	1 336
Project Business	18 013	18 013
Total non-current assets	19 349	19 349

10. Immateriële vaste activa

De immateriële activa per 30 juni 2026 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.

VLAIO (Vlaamse Adviesraad voor Innoveren en Ondernemen) heeft 4 subsidies toegekend aan de Vennootschap voor onderzoek naar verbeterde technieken voor waterzuivering voor een totaalbedrag van 1 090 KEUR, waarvan 967 KEUR reeds werd ontvangen. De subsidies zijn afhankelijk van het uitvoeren van voldoende uren op de projecten en de financiële positie van de vennootschap.

De klantenlijst is ontstaan uit de overnames van iServ BV, H2O Production SAS en de GWE-groep. De klantenlijst wordt lineair afgeschreven over een periode van 12 tot 15 jaar.

De technologie is ontstaan uit de overname van de GWE-groep en wordt lineair afgeschreven over een periode van 9 jaar.

De investeringen hebben voornamelijk betrekking op de ontwikkeling van nieuwe engineering- en ontwerpsoftware.

De bewegingen in immateriële activa kunnen als volgt worden gepresenteerd:

in 000€	Klanten- portefeuille	Software	Technologie	Overige immateriële vaste activa	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Op 1 januari 2026	23 307	920	10 049	1 896	36 170
Investeringsen	–	3	–	237	240
Verkopen	–	–	–	–	–
Transfers	–	–	–	-1	-1
Other	–	–	–	-1	-1
Op 30 juni 2026	23 307	923	10 049	2 131	36 408
Afschrijvingen					
Op 1 januari 2026	-4 840	-572	-2 604	-42	-8 060
Toevoegingen	-946	-76	-558	-23	-1 603
Verkopen	–	–	–	–	–
Op 30 juni 2026	-5 786	-648	-3 162	-65	-9 663
Netto boekwaarde					
Op 1 januari 2026	18 467	348	7 445	1 854	28 110
Op 30 juni 2026	17 521	275	6 887	2 066	26 745

in 000€	Klanten- portefeuille	Software	Technologie	Overige immateriël e vaste activa	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Op 1 januari 2025	23 307	1 048	10 049	1 387	35 791
Investeringsen	–	36	–	596	632
Verkopen	–	-204	–	–	-204
Transfers	–	–	–	-255	-255
Other	–	–	–	-3	-3
Op 30 juni 2025	23 307	880	10 049	1 725	35 961
Afschrijvingen					
Op 1 januari 2025	-2 947	-487	-1 488	-38	-4 960
Toevoegingen	-946	-210	-558	–	-1 714
Verkopen	–	204	–	–	204
Op 30 juni 2025	-3 893	-493	-2 046	-38	-6 470
Netto boekwaarde					
Op 1 januari 2025	20 360	561	8 561	1 349	30 831
Op 30 juni 2025	19 414	387	8 003	1 687	29 491

11. Materiële vaste activa

De grond en gebouwen hebben betrekking op de eigendommen van Ekopak die worden gebruikt als productie- en administratieve faciliteiten. De investeringen in 2025 hebben betrekking op de bouw van nieuwe bedrijfsgebouwen in De Pijkels in Deinze. KEUR 15 527 werd overgeboekt van de gebouwen in aanbouw, wat verband houdt met de administratieve faciliteiten die in maart 2025 in gebruik zijn genomen.

De verkoop in 2025 heeft betrekking op het oude hoofdkantoor in Tielt, dat voor 3 120 KEUR is verkocht. De nettoboekwaarde van de grond, het gebouw en het meubilair bedroeg op de datum van de verkoop 1 292 KEUR. Er zijn 250 KEUR aan kosten gemaakt om de verkoop te faciliteren, wat resulteerde in een meerwaarde van 1 578 KEUR.

De terreinen en gebouwen hebben een hypotheek ten gunste van een bank voor een totaalbedrag van KEUR 25 25 en hypotheekmandaten voor een totaalbedrag van KEUR 635. Er zijn geen andere beperkingen of pandrechten op de materiële vaste activa.

De stijging in DBFMO-installaties in 2026 is gerelateerd aan de overname van New Waterbusiness Tilburg B.V.

Verschillende WaaS- en Piloot-installaties en verhuurcontainers zijn in een sale and leaseback transactie gegaan met een financiële instelling. De boekwaarde van deze gefinancierde installaties bedraagt KEUR 13 513 op 30 juni 2026. De juridische eigendom van deze activa gaat over op de financiële instelling. Ekopak heeft een terugkoopoptie.

De machines en apparatuur bestaan uit magazijnapparatuur, computerapparatuur en diverse gereedschappen, apparatuur en machines die worden gebruikt voor de productie van installaties.

De recht-op-gebruik activa hebben voornamelijk betrekking op geleased voertuigen en gebouwen, de stijging in 2026 is gerelateerd aan de overname van New Waterbusiness Tilburg B.V. De stijging in 2025 is gerelateerd aan de lease van zonnepanelen en audiovisueel materiaal in de nieuwe bedrijfsgebouwen in Deinze en de lease van een nieuw kantoor in de Filipijnen.

De veranderingen in de boekwaarde van de materiële vaste activa per 30 juni 2026 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
Aanschaffingswaarde (in 000€)									
Op 1 januari 2026	35 182	22 674	2 547	926	709	10 534	63	3 280	75 915
Investerings	399	102	76	14	2	20	-	599	1 212
Bedrijfscombinaties	-	8 000	-	-	-	620	-	-	8 620
Verkopen	-	-	-73	-	-	-265	-	-63	-401
Lease modificaties	-	-	-	-	-	-68	-	-	-68
Transfers	-	149	309	-	1	-	-1	-457	1
Currency Translation	-	-	-	-1	-	-2	-	-	-3
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Op 30 juni 2026	35 581	30 925	2 859	939	712	10 839	62	3 359	85 276
Afschrijvingen (in 000€)									
Op 1 januari 2026	-2 526	-6 257	-1 537	-418	-518	-4 191	-	-	-15 446
Investerings	-686	-1 694	-179	-59	-36	-1 058	-	-	-3 712
Bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	-	69	-	-	249	-	-	318
Lease modificaties	-	-	-	-	-	85	-	-	85
Transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Currency Translation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Op 30 juni 2026	-3 212	-7 951	-1 647	-477	-554	-4 915	-	-	-18 755
Netto boekwaarde									
Op 1 januari 2026	32 656	16 417	1 010	508	191	6 343	63	3 280	60 469
Op 30 juni 2026	32 369	22 974	1 212	462	158	5 924	62	3 359	66 521

	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 2025	18 829	15 837	2 101	737	743	8 750	13 591	7 843	68 430
Investeringsen	3 054	552	136	315	19	1 952	2 152	1 816	9 996
Verkopen	-2 677	-24	-74	-136	-38	-282	-	-188	-3 419
Lease modificaties	-	-	-	-	-	64	-	-	64
Transfers	15 527	3 686	49	4	5	-	-15 649	-3 366	256
Currency Translation	-	-	-7	-15	-3	-25	-	-	-50
Change in accounting policy									-
Other	-2	-	-	-	-	1	-	-	-1
Impairment loss									-
Op 30 juni 2025	34 731	20 051	2 205	905	726	10 460	94	6 105	75 276
Afschrijvingen (in 000€)									
Op 1 januari 2025	-2 674	-4 348	-1 325	-440	-478	-2 676	-	-	-11 941
Investeringsen	-569	-976	-165	-53	-46	-939	-	-	-2 748
Verkopen	1 398	4	73	121	27	272	-	-	1 895
Lease modificaties	-	-	-	-	-	47	-	-	47
Transfers	2	-21	21	-	-2	-	-	-	-
Currency Translation	-	-	4	3	3	8	-	-	19
Op 30 juni 2025	-1 843	-5 341	-1 392	-369	-496	-3 288	-	-	-12 728
Netto boekwaarde									
Op 1 januari 2025	16 155	11 489	776	297	265	6 074	13 591	7 843	56 489
Op 30 juni 2025	32 888	14 710	813	536	230	7 172	94	6 105	62 548

12. Contractactiva, contractverplichtingen en handels- en overige vorderingen

Contractactiva

Contractactiva worden in eerste instantie erkend voor erkende opbrengsten uit het ontwerp en de bouw van de proceswaterinstallatie en afvalwaterzuiveringsinstallaties in de Project Business die nog niet gefactureerd zijn.

De contractactiva bedragen KEUR 5 381 per 30 juni 2026 en KEUR 4 723 per 31 december 2025. De contractactiva hebben betrekking op verschillende openstaande projecten.

Contractverplichtingen

Contractverplichtingen worden voornamelijk erkend voor het ontwerp en de bouw van proceswaterinstallatie en afvalwaterzuiveringsinstallaties in de Project Business, waarbij de omzet werd gefactureerd, maar het werk dat met die omzet samenhangt, nog niet is voltooid.

De contractverplichtingen bedragen KEUR 16 297 per 30 juni 2026 en KEUR 13 709 per 31 december 2025. De stijging is het gevolg van ontvangen vooruitbetalingen voor projecten waarvoor de bijhorden werkzaamheden nog moeten worden uitgevoerd.

Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen omvatten het volgende:

	Op 30 juni	Op 31 december
in 000€	2026	2025
Handelsvorderingen	13 190	14 189
Doubtful debt allowance	80	-1
Vordering op verkoper - waarborg op de verpakkingen	76	64
Te ontvangen btw	686	873
Te ontvangen belastingen	240	353
Uitgestelde opbrengsten en toegerekende kosten	862	1 183
Overige kortlopende activa	1 896	1 871
Totaal handels- en overige vorderingen	17 031	18 532

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 Vennootschap heeft haar klanten vooruitbetalings—en uitvoeringsgaranties verleend voor een totaalbedrag van KEUR 1 582. Deze garanties beschermen de klanten tegen niet-nakoming van het contract door de Vennootschap.

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.

Het saldo van de overige vlottende activa heeft voornamelijk betrekking op soft en directe engineeringkosten om gecontracteerde Circeaulair projecten uit te voeren. Deze kosten zullen in kost

worden genomen wanneer de omzet wordt gegenereerd en deels worden gecompenseerd met het resterende deel van een te ontvangen subsidie voor een totaalbedrag van 2 554 KEUR, waarvan 766 KEUR reeds is ontvangen in 2023. Het project heeft vertraging opgelopen ten opzichte van het moment dat de subsidie werd toegekend, maar op basis van communicatie met de subsidieverstrekker is de Vennootschap ervan overtuigd dat het volledige bedrag van de subsidie nog steeds zal worden verkregen.

13. Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen en kasequivalenten kunnen als volgt worden gepresenteerd:

	Op 30 juni	Op 31 december
in 000€	2026	2025
Geldmiddelen	5 548	7 563
Termijnrekeningen	–	–
Bank overdrafts	–	–
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	5 548	7 563

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.

14. Eigen vermogen

De Vennootschap heeft gewone aandelen zonder nominale waarde uitgegeven.

In mei 2025 werd een kapitaalverhoging ten belope van KEUR 15 000 voltooid. Er werden 2.678.571 nieuwe aandelen uitgegeven tegen een prijs van 5,60 euro per aandeel. Bij de kapitaalverhoging schreef Alychlo NV in voor KEUR 14 100, terwijl op het resterende bedrag door andere investeerders werd ingeschreven.

Daarnaast heeft Pilovan BV 1.084.637 aandelen aan Alychlo NV verkocht tegen dezelfde prijs per aandeel als de uitgifteprijs van de kapitaalverhoging.

Op 30 juni 2026 bezit Alychlo NV de meerderheid (57,6%) van de aandelen in de Vennootschap, 25,5% is in handen van Pilovan BV en er is een free float van 16,9%.

Alle aandelen zijn volledig volstort.

	Totaal aantal gewone aandelen (in '000 aandelen)	Totaal aandelenk apitaal in €000	Totaal uitgiftepre mie in €000	Nominale waarde per gewoon aandeel (per aandeel)
Openstaand op 1 januari 2025	14 824	6 671	55 116	0,45
Kapitaalverhoging in contanten - openbaar aanbod en onderhandse plaatsing	2 679	1 205	13 795	0,45
Openstaand op 31 december 2025	17 503	7 876	68 911	0,45
Openstaand op 1 januari 2026	17 503	7 876	68 911	0,45
Openstaand op 30 juni 2026	17 503	7 876	68 911	0,45

De overige reserves bestaan uit:

	Op 30 juni	Op 31 december
in 000€	2026	2025
Beperkte reserve – wettelijke reserve	6	6
Overige reserves	-1 753	-2 362
Op aandelen gebaseerde betalingen reserve	112	112
Niet-gerealiseerd verlies:		
Actuariële winsten (verliezen) op toegezegde pensioenplannen	-54	-54
Herwaardering van het aandeel in de winst of het verlies van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-5	-10
Valutaverschil bij omrekening	-15	-53
Kasstroom hedge reserve	-44	-64
Totale reserves	-1 752	-2 425

De negatieve overige reserves worden verklaard door:

- Het deel van de IPO-kosten (na belastingen) daterende uit 2021 dat rechtstreeks via het eigen vermogen werd geboekt voor een totaal van KEUR 2 268 en KEUR 149 kosten gerelateerd aan de kapitaalverhoging doorgevoerd in mei 2025.
- In april 2026 heeft de Groep een achtergestelde converteerbare lening gekregen van Alychlo NV, Chasqui BV en Bosvan BV voor een bedrag van KEUR 5 000. De lening heeft een looptijd van 3 jaar en draagt een rente gelijk aan 3 maanden EURIBOR + 4% per jaar. De conversie optie in de lening is gewaardeerd op KEUR 609 and is geboekt in de overige reserves.

14.1. 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 EUR 3,21.

30 000 warrants zijn vervallen per 31 december 2025 en 5 000 warrants zijn uitoefenbaar tot 16 december 2026. De gewogen gemiddelde reële waarde van de uitstaande warrants bedraagt € 3,01.

15. Winst per aandeel

De gewone winst per aandeel wordt 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 5.000 potentieel verwaterde gewone aandelen m.b.t. de ESOP warrants. De Vennootschap verkeert in een verliesgevende positie in 2026 en 2025 en als zodanig zouden de potentiële gewone aandelen het verlies per aandeel verminderen, daarnaast zijn de warrants 'out of the money', wat resulteert in een niet-verwaterend effect. Als zodanig is de gewone winst per aandeel gelijk aan de verwaterde winst per aandeel.

Het volgende nettoverlies en aandelengegevens zijn gebruikt bij de berekeningen van de winst per aandeel:

	voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
In 000€, uitgezonderd gegevens per aandeel in '000	2026	2025
Nettowinst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij voor gewone winst en verwaterde winst per aandeel	-1 830	-7 184
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor gewone winst per aandeel	17 503	17 503

16. Leningen en leaseverplichtingen

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

in 000€	2026	2025
Op 1 januari	82 970	77 498
Ontvangsten uit leningen	7 600	7 209
Terugbetalingen van leningen	-4 216	-4 182
Nieuwe leases via bedrijfscombinatie	620	–
Nieuwe leases (niet-kas)	20	1 952
Huuraanpassingen	15	113
Buitengebruikstelling van leases (niet-kas)	–	–
Terugbetaling van leasingschulden	-943	-883
Eigen vermogen component van converteerbare leningen	-609	–
Currency translation	-3	-17
Op 30 juni	85 454	81 690
Korte termijn leningen	29 333	25 049
Lange termijn leningen	49 727	49 230
Korte termijn leaseverplichtingen	1 676	1 778
Lange termijn leaseverplichtingen	4 718	5 633

In april 2026 heeft de Groep een achtergestelde converteerbare lening gekregen van Alychlo NV, Chasqui BV en Bosvan BV voor een bedrag van KEUR 5 000. De lening heeft een looptijd van 3 jaar en draagt een rente gelijk aan 3 maanden EURIBOR + 4% per jaar.

De lening is contractueel achtergesteld ten opzichte van de bestaande senior schulden van de Vennootschap en bevat een conversie mogelijkheid op basis waarvan (een deel van) de Lening (hoofdsom en, in voorkomend geval, opgelopen maar onbetaalde interest) in de toekomst in aandelen van de Vennootschap kan worden omgezet. In dat geval bedraagt de conversieprijs EUR 4,9061.

De conversie optie in de lening is gewaardeerd op KEUR 609 en is geboekt in de overige reserves.

Daarbovenop heeft de Groep extra werkkapitaallijnen opgenomen voor een bedrag van KEUR 2 347. De nieuwe leases hebben betrekking op de overname van New Waterbusiness Tilburg B.V.

Onderstaande tabel toont de verschillende types leningen:

	At June 30	At December 31
in 000€	2026	2025
Leasingschulden	6 394	6 670
Investeringskrediet	41 680	44 574
Straight loan	21 097	18 750
Achtergestelde aandeelhouderslening	4 391	–
Investeringsleningen voor specifieke klantprojecten	11 747	12 796
Overige leningen	145	180
Totaal leningen	85 454	82 970

17. Reële waarde

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

	Boekwaarde	
	Op 30 juni	Op 31 december
in 000€	2026	2025
Financiële activa		
Financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		
Handelsvorderingen	13 270	14 189
Overige kortlopende vorderingen	1 972	1 935
Geldmiddelen en kasequivalenten	5 548	7 563
Totale financiële activa	20 790	23 687
Financial assets at fair value through profit or loss		
Derivatives	0	29
Total financial assets measured at fair value	0	29
Financiële schulden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		
Leningen	79 060	76 300
Leasingschulden	6 394	6 670
Handelsschulden	8 019	8 149
Overige kortlopende schulden	960	77
Totale financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	94 433	91 196
Financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde		
Derivaten	79	93
Totaal financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde	79	93
Totaal langlopend	54 445	54 174
Totaal kortlopend	40 067	37 115

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

	Reële waarde	
	Op 30 juni	Op 31 december
in 000€	2026	2025
Financiële activa		
Financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		
Handelsvorderingen	13 270	14 189
Overige kortlopende vorderingen	1 972	1 935
Geldmiddelen en kasequivalenten	5 548	7 563
Totale financiële activa	20 790	23 687
Financial assets at fair value through profit or loss		
Derivatives	–	0
Total financial assets measured at fair value	0	0
Financiële schulden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		
Leningen	79 105	74 637
Leasingschulden	6 394	6 670
Handelsschulden	8 019	8 149
Overige kortlopende schulden	960	77
Totale financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	94 478	89 533
Financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde		
Derivaten	79	93
Totaal financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde	79	93
Totaal langlopend	54 582	52 745
Totaal kortlopend	39 975	36 881

18. Voorzieningen en toegezegde pensioenplannen

Voorzieningen zijn onder meer:

	Op 30 juni	Op 31 december
in 000€	2026	2025
Voorziening Legale Claim van klanten	-10	-10
Netto toegezegde pensioenverplichting	-849	-833
Totaal voorzieningen en toegezegde pensioenplannen	-859	-843

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.

In de winst- en verliesrekening van 2026 is een kost van 23 KEUR opgenomen in verband met toegezegde-bijdrageregelingen.

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 2,50% waaraan de regelingen zijn onderworpen.

De netto toegezegde pensioenregelingen zijn als volgt:

	Op 30 juni 2026	Op 30 juni 2025
in 000€		
Netto toegezegde pensioenplannen aan het begin van het jaar	124	100
Toegezegde pensioenverplichting opgenomen in resultatenrekening	–	2
Totale herwaardering opgenomen in niet-gerealiseerd resultaat	–	–
Werkgeversbijdragen	–	–
Netto toegezegde pensioenplannen aan het einde van de periode	124	102

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 2,50%). Dit geldt voor alle bijdragen die leiden tot de classificatie van de bedrijfsverzekeringsschema's als een pensioenregeling met gedefinieerde uitkeringen.

	Op 30 juni 2026	Op 30 juni 2025
in 000€		
Netto toegezegde pensioenplannen aan het begin van het jaar	32	30
Toegezegde pensioenverplichting opgenomen in resultatenrekening	-12	-2
Totale herwaardering opgenomen in niet-gerealiseerd resultaat	–	–
Werkgeversbijdragen	–	–
Netto toegezegde pensioenplannen aan het einde van de periode	20	28

De Filippijnen – GWE

	Op 30 juni 2026	Op 30 juni 2025
in 000€		
Netto toegezegde pensioenplannen aan het begin van het jaar	526	617
Toegezegde pensioenverplichting opgenomen in resultatenrekening	35	40
Totale herwaardering opgenomen in niet-gerealiseerd resultaat	–	–
Currency translation	-5	-58
Netto toegezegde pensioenplannen aan het einde van de periode	556	599

19. Kortlopende verplichtingen

De kortlopende verplichtingen zijn de volgende:

	Op 30 juni	Op 31 december
in 000€	2026	2025
Handels- en overige schulden		
Handelsschulden	-8 019	-8 149
Schulden uit personeelsbeloningen	-2 178	-2 443
Uitgestelde opbrengsten en toe te rekenen kosten	-628	-660
Totaal handels- en overige schulden	-10 825	-11 252
Overige kortlopende verplichtingen		
Contractaansprakelijkheid - vooruitbetalingen	-72	-59
Overige	-888	-18
Totaal overige kortlopende verplichtingen	-960	-126

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.

De stijging van de overige kortlopende verplichtingen is gerelateerd aan de overname van New Waterbusiness Tilburg B.V. waarin een voorafbetaling van een klant is geboekt op de balans.

20. Relaties met verbonden partijen

Deze toelichting geeft een overzicht van alle transacties met verbonden partijen.

Bezoldiging sleutelmanagement

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

	Voor het halfjaar eindigend op 30 juni	
in 000€	2026	2025
Korte-termijn beloningen	1 066	733
Beloningen na uitdiensttreding	30	14
Totaal	1 096	747

Het sleutelmanagement bestaat in totaal uit 9 personen, 3 leden in het Executive Committee en 6 leden in het Executive Management Team.

Er werden 35 000 warrants toegekend aan het sleutelmanagement. 30 000 warrants zijn vervallen per 30 december 2025, 5 000 warrants kunnen nog worden uitgeoefend tot 16 december 2026.

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 43.

Transacties met joint venture

De “Groep” heeft nog geen transacties met de joint ventures op 30 juni 2026.

Transacties met andere verbonden partijen

In april 2026 heeft de Groep een achtergestelde converteerbare lening gekregen van Alychlo NV, Chasqui BV en Bosvan BV voor een bedrag van EUR 5 000. De lening heeft een looptijd van 3 jaar en draagt een rente gelijk aan 3 maanden EURIBOR + 4% per jaar.

De lening is contractueel achtergesteld ten opzichte van de bestaande senior schulden van de Vennootschap en bevat een conversie mogelijkheid op basis waarvan (een deel van) de Lening (hoofdsom en, in voorkomend geval, opgelopen maar onbetaalde interest) in de toekomst in aandelen van de Vennootschap kan worden omgezet. In dat geval bedraagt de conversieprijs EUR 4,9061.

21. Gebeurtenissen na balansdatum

Wijzigingen in het leiderschapsteam

Op 20 juli 2026 nam Ekopak kennis van het ontslag van haar CEO Jean-Baptiste de Cuyper, in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van ACEAN BV.

Vanaf maandag 3 augustus 2026 werd Wim Messiaen, via zijn managementvennootschap CAMAT BV, aangesteld als CEO ad interim tot eind 2026. Ondertussen zoekt de Raad van Bestuur een definitieve opvolger.

Met de komst van de nieuwe CEO ad interim, Wim Messiaen, werd ook de managementstructuur verder geëvalueerd. De cockpitstructuur wordt opgeheven en vervangen door een organisatie waarin de CEO een managementteam aanstuurt. De rol van de heer Pieter Loose, vaste vertegenwoordiger van Chasqui BV, wordt aangepast: hij ruilt een actieve rol in het dagelijkse bestuur in voor een rol als niet-uitvoerend bestuurder van Ekopak.

Financiering

Om de groei verder te ondersteunen, kondigt Ekopak een bijkomende financiering aan door haar referentieaandeelhouder Alychlo NV ten belope van maximaal EUR 5,64 miljoen. De beoogde verrichting betreft het aangaan door de Vennootschap van een onderhandse achtergestelde lening bij Alychlo NV, voor een hoofdsom van maximaal EUR 5,64 miljoen. Het uiteindelijke bedrag van deze financiering zal overeenkomen met het moratorium op de aflossing van de hoofdsom dat is overeengekomen met de vier kredietverstrekkende banken van de onderneming, tot een maximum van 5.639.000 euro.

In tegenstelling tot de Lening April 2026 - die een automatisch conversierecht bevatte gekoppeld aan een "Qualified Equity Financing" of "Next Equity Financing", tegen een conversieprijs gebaseerd op de VWAP voorafgaand aan de drawdown notice — dus bij het aanvatten van de lening- voorziet deze Lening in een tweeledige, meer beperkte conversiestructuur:

- Conversie bij eindvervaldag: indien de Vennootschap op de Final Maturity Date niet in staat is de Lening volledig in cash terug te betalen, heeft Alychlo NV het recht (doch niet de verplichting) om geheel of gedeeltelijk te converteren in nieuwe aandelen tegen de VWAP over de dertig (30) handelsdagen onmiddellijk voorafgaand aan de Final Maturity Date; en
- Conversie-/participatierecht bij toekomstige kapitaalverhoging: Alychlo NV heeft daarnaast een recht (doch niet de verplichting) om de Lening te converteren bij een toekomstige "Qualifying Capital Increase" of andere "Equity Financing" van de Vennootschap, tegen een conversieprijs gelijk aan de uitgifteprijs van die kapitaalverhoging/financiering.

De Lening kwalificeert als een achtergestelde schuldvordering ten opzichte van de "Senior Indebtedness" van de Vennootschap (met uitzondering van aandeelhoudersleningen en andere achtergestelde financiering, die hier dus niet onder vallen), zodat de Lening pari passu zou rangschikken met, onder meer, de (het eventueel nog uitstaande deel van de) Lening April 2026.

Om ook op de lange termijn de beoogde groei verder te financieren gaat de Onderneming bijkomend op zoek naar meer kapitaal. Het zal bijgestaan worden door een financieel adviseur.

22. 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
		2026	2025
Ekopak NV	België	100%	100%
Ekopak France SAS	Frankrijk	100%	100%
H ₂ 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%
Ekopak Spain	Spanje	100%	100%
New Waterbusiness Tilburg B.V.	Nederland	100%	0%
Ekopak Global Water & Energy India PLC	India	100%	0%

Op 1 januari 2026 heeft de Groep de overname afgerond van New Waterbusiness Tilburg B.V., zoals beschreven in toelichting 6.

Ekopak Global Water & Energy India PLC is opgericht op 16 januari 2026 als dochter van Global Water Engineering BV.

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.

23. Gezamenlijke overeenkomsten

Naam van de entiteit	Land van oprichting	Eigendomsbelang aangehouden door de groep	
		Op 30 juni	Op 31 december
Circeaulair I BV	België	51%	51%
Water-as-a-service Asia PTE. LTD.	Singapore	51%	51%

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

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

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

Leveranciersovereenkomst met joint venture

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

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

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

in €	Circeaulair I	Water-as-a-service Asia
Aandeel van de groep in %	51%	51%
Aandeel van de groep in EUR	5	760
Boekwaarde van belang in joint venture	-	106

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

De boekwaarde van de investering in Waas-as-a-service Asia bedraagt KEUR 106 omdat de geleden verliezen in mindering zijn gebracht van de boekwaarde van de aandelen volgens de vermogensmutatiemethode. De entiteit heeft recent een eerste contract getekent en heeft nog geen omzet gegenereerd.

24. NON-GAAP maatstaven

EBITDA en aangepaste EBITDA worden gebruikt als een van de grondslagen voor de prestatiemeting van de segmenten om een beter inzicht te krijgen in de recurrente prestaties. We berekenen EBITDA als bedrijfswinst min afschrijvingskosten. We berekenen de aangepaste EBITDA als EBITDA min EBITDAaanpassingen.

EBITDA-aanpassingen zijn posten die het bedrijf niet als onderdeel van de normale bedrijfsvoering beschouwt en omvatten kosten voor claims, herstructurering en overnamekosten.

in 000€	Voor het halfjaar eindigend op 30 juni	
	2026	2025
Operationele winst (a)	-6 908	-1 554
Afschrijvingen (b)	-5 346	-3 325
Totale EBITDA (c) = a-b	-1 562	1 771
EBITDA-correcties (d)	-352	-237
Aangepaste EBITDA = c-d	-1 210	2 008

Het netto werkkapitaal wordt berekend als: totale kortlopende activa, exclusief liquide middelen en kasequivalenten, minus totale kortlopende verplichtingen, exclusief leningen, leasing schulden en overige kortlopende verplichtingen.

	Op 30 juni	Op 31 december
in 000€	2026	2025
Kortlopende activa (a)	37 069	42 107
Liquide middelen en kasequivalenten (b)	5 548	9 706
Kortlopende schulden zonder leningen en leases (c)	29 076	28 668
Nettowerkkapitaal = a-b-c	2 445	3 733

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

	Op 30 juni	Op 31 december
in 000€	2026	2025
Eigen vermogen (a)	41 079	41 205
Vreemd vermogen (b)	121 782	114 777
Solvabiliteitsratio c = a/(a+b)	25%	26%

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

	Op 30 juni	Op 31 december
in 000€	2026	2025
Leningen exclusief leaseovereenkomsten (a)	79 060	71 240
Geldmiddelen (b)	5 548	9 706
Netto financiële schuld (f) = (a-b)	73 512	61 534

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

	Op 30 juni	Op 31 december
in 000€	2026	2025
Aangepaste EBITDA verwacht over het volledige jaar (a)	2 933	-3 950
Leningen (b)	79 060	71 240
Leningen voor kapitaaluitgaven (c)	34 952	22 454
Geldmiddelen (d)	5 548	9 706
Hefboom = (b-c-d) / a	13,15	-9,89
Netto financiële schuld (f) / aangepaste EBITDA (a+b)	25,06	-15,58