

Geïntegreerd jaarverslag 2025

Ekopak

 Ekopak Sustainable Water

Ekopak SUSTAINABLE
WATER

Over dit rapport

Onze weg naar een duurzame toekomst

Verklaring van de Raad van Bestuur

Met trots stellen wij u opnieuw het geïntegreerde jaarverslag van Ekopak voor. In dit verslag geven wij een helder en samenhangend beeld van Ekopak als onderneming: wie wij zijn, waar wij voor staan en hoe wij waarde creëren en bestendigen. Het rapport belicht daarbij zowel de financiële prestaties als de ecologische en sociale impact van onze activiteiten op korte, middellange en lange termijn.

Het jaar 2025 werd gekenmerkt door een periode van turbulentie voor Ekopak. In deze context hebben de hoofdaandeelhouders en de Raad van Bestuur hun verantwoordelijkheden opgenomen door een kapitaalsverhoging door te voeren, het management te versterken met de aanstelling van een nieuwe CEO en CFO en het nemen van bijkomende maatregelen om de governance verder te versterken.

Dit geïntegreerde verslag heeft betrekking op alle juridische entiteiten van Ekopak die zijn opgenomen in de consolidatiekring van de groep. Dit verslag omvat alsook het Corporate Governance rapport, een onderdeel over de prestaties van het Ekopak-aandeel en het financieel verslag

(inclusief de geconsolideerde jaarrekening en de bijbehorende toelichtingen). Het financiële verslag is gecontroleerd door PwC, de commissaris van Ekopak.

Ekopak rapporteert volgens de vereisten vastgelegd in het kader van de International Integrated Reporting Council (IIRC) en het Global Reporting Initiative (GRI). Het rapport dient ook als een mededeling over de voortgang in het kader van UN Global Compact.

Op basis van het verslag van het Auditcomité heeft de Raad van Bestuur op 10 april 2026 het Geïntegreerd Verslag 2025 gevalideerd en goedgekeurd.

Jos De Vuyst - Voorzitter van de Raad van Bestuur

Vertel ons jouw mening

Vertel ons wat je vindt over dit geïntegreerd jaarverslag door deze QR-code te scannen. Heb je vragen over dit verslag? Aarzel niet om contact met ons op te nemen via ir@ekopakwater.com.

Veel leesplezier!



1. Inleiding

Dubbel interview met CEO & CSGO	6
Hoogtepunten 2025	10

2. Ons bedrijf

Ekopak in een notendop	17
Kerncijfers	22
Business Outlook & management rapport	24
Onze waardeketen	30

3. Duurzaam impact maken

Hoe we waarde creëren	36
Waardecreatiemodel in cijfers	38
Waardecreatie versus duurzaamheid	48

Annex

Corporate governance rapport	58	Compliance met IR Framework	182
Ekopak aandeel	94	GRI content index	184
Gedetailleerd financieel verslag	97	UN Global Compact index	188
		ESG bijlages	189



1.

Inleiding



1.1 Dubbel interview: Een nieuw fundament voor wereldwijde groei

2025 was voor Ekopak een jaar van uitersten: flinke uitdagingen gingen hand in hand met betekenisvolle mijlpalen. Samen met CEO Jean-Baptiste De Cuyper en CSGO Pieter Loose blikken we terug op dit kantelmoment en kijken we naar de horizon van 2026.

Pieter, het afgelopen jaar stond in het teken van een versterkte governance en een nieuwe managementstructuur. Wat was de drijfveer achter deze veranderingen?

Pieter: “We hebben een pittig jaar achter de rug. Dat dwong ons om kritisch naar onszelf te kijken en gedurfde keuzes te maken. In mei hebben we de knop omgedraaid om zowel onze financiële positie als ons bestuur fundamenteel te versterken. Dat begon met een cruciale kapitaalinjectie, maar de echte transformatie zit in het team en onze manier van werken.

Met de komst van Geert Bossuyt als CFO en Jean-Baptiste als nieuwe CEO, hebben we de nodige slagkracht in huis gehaald. Dit geeft mij de ruimte om me als Chief Strategy & Growth Officer volledig te focussen op onze internationale expansie en strategisch business development. We zijn nu simpelweg beter uitgerust voor de toekomst: de organisatie is op alle fronten versterkt om de schaal waarop Ekopak vandaag opereert, professioneel te ondersteunen.”



Jean-Baptiste, jij bent sinds september nieuwe CEO van Ekopak, hoe zijn de eerste maanden verlopen?

Jean-Baptiste: “Het is een bijzonder verrijkende periode geweest. Het verhaal van Ekopak is ijzersterk: we maken een reële, positieve impact op duurzaam waterbeheer en dat voedt onze ambitie. Mijn eerste prioriteit was het bouwen van een robuust operationeel fundament onder die visie. Dat betekent: een vlekkeloze flow van order naar uitvoering.

Dit was bittere noodzaak, want we zijn 2026 gestart met een historisch hoog orderboek van € 49 miljoen in onze Project Business. Om die enorme pijplijn efficiënt te verzilveren, moeten alle disciplines naadloos op elkaar zijn afgestemd. We hebben onze focus op scherp gesteld met een striktere project-opvolging, een fijnmazige interne controle en transparante rapportage. Dat vormt het fundament van vertrouwen voor onze klanten. Ter ondersteuning daarvan hebben we ook onze procurement-strategie geprofessionaliseerd; we hebben belangrijke stappen gezet om op de beste internationale markten aan te kopen, wat onze slagkracht en marges ten goede komt. Dat deze aanpak loont, zagen we al in de tweede helft van 2025, waar we een sterke EBITDA-omkeer realiseerden. Met deze optimalisaties vormen we onze ambitieuze ideeën om naar effectieve realisaties op het terrein.”

Hoe passen de dochterbedrijven in het plaatje, en hoe integreer je deze in de strategie van de Ekopak Groep?

Jean-Baptiste: “Dankzij de eerdere overnames van Global Water & Energy, DWS Biogas en H₂O Production zijn we vandaag een full solution partner. De echte kracht zit echter in de integratie: we hebben onze organisatie gestroomlijnd rond twee units (Project & Recurring Business) met duidelijke mandaten.

Dat werkt alleen als je team mee is. We hebben een jonge, ambitieuze groep mensen die impact wil maken. Door transparant te communiceren over onze missie en de verschillende divisies nauwer te laten samenwerken, houden we die energie vast. Onze mensen begrijpen nu beter hoe hun specifieke rol bijdraagt aan het grotere geheel. Die verbondenheid is de brandstof voor onze innovatiekracht. Samen werken we aan één doel: een industrie die volledig overschakelt op circulair watergebruik.

Door onszelf te organiseren rond twee nieuwe businessunits, vereenvoudigen we onze marktbenadering.

Jean-Baptiste De Cuyper - CEO

Jullie hebben afgelopen jaren flink geïnvesteerd.**Wat betekent dat financieel?**

Pieter: "Groei vraagt om vooruitzichtigheid. We hebben fors geïnvesteerd in onze fundamenten: niet alleen financieel, maar vooral in toptalent, schaalbare systemen en internationale structuren. Het klopt dat deze investeringen vandaag op onze balans wegen. Binnen ons Water-as-a-Service-model (WaaS) realiseren we de inkomsten pas zodra een installatie operationeel is, wat een aanzienlijke voorfinanciering vraagt tijdens de bouwfase.

Om die groei te versnellen zonder onze balans te overbelasten, zijn we in 2026 het strategisch partnerschap met een toonaangevende infrastructuurinvesteerder aangegaan. Dit stelt ons in staat om externe kapitaalcracht te benutten

voor de bouw van nieuwe installaties. Tegelijkertijd hebben we samen met onze nieuwe CFO, Geert Bossuyt, een strikt kostenrationalisatieprogramma gelanceerd. Dit programma zorgt voor structurele besparingen en een scherp beheer van de algemene kosten binnen onze groeiende organisatie. We kijken met een gezond evenwicht tussen ambitie en financiële discipline naar de toekomst: we investeren in groei, maar optimaliseren de vrije kasstroom."

Tot slot, wat staat er op de planning voor de nabije toekomst?

Jean-Baptiste: "Zoals eerder vermeld, steunt de groei van Ekopak op twee business pijlers: éénmalige projecten en Recurring Business. Deze pijlers versterken mekaar en gaan we in de toekomst maximaal uitspelen. Onze Project Business

brengt ons vandaag in alle hoeken van de wereld. Dergelijke geografische spreiding is goed voor ons risicoprofiel in een zeer dynamische geopolitieke wereld. Zo kunnen we onze trouwe klanten volgen over de continenten heen en tegelijk nieuwe markten betreden en verkennen. Zodra we lokaal voldoende kennis en netwerk hebben, bouwen we er een organisatie uit voor het langdurig operationeel beheer van lokale waterbehandelingsinstallaties. Het onderhoud en beheer van installaties hebben we via onze jarenlange ervaring ondertussen onder de knie als de beste. Onze service wordt sterk gewaardeerd, wat leidt tot langetermijn relaties en contracten, ook voor installaties die we zelf financieren (WaaS-model). Dat creëert een vliegwieleffect: beheercontracten leiden tot nieuwe projecten en omgekeerd.





We werken er elke dag aan om onze ambities te realiseren en Ekopak te positioneren in het hart van de groene economie.

Pieter Loose – CSGO

Om dit bedrijfsmodel te ondersteunen, blijven we daarnaast ook werken aan de optimalisatie van onze interne structuur. We komen uit een moeilijke periode en ik probeer te kijken met een frisse, positieve blik. Ik zie sterke elementen, maar we moeten alert en kritisch blijven: Zijn we efficiënt bezig? Wat is de impact van wat we doen en niet doen? Waar moeten we bijsturen?”

Pieter: “Absoluut. Onze focus ligt onveranderd op internationale expansie, met een sterke nadruk op Zuidoost-Azië en Noord-Amerika. Grote projecten zoals Agristo in India en Nexus in de VS zijn momenteel in volle opbouw en illustreren onze slagkracht. We zien een duidelijke evolutie richting recurrente inkomsten en een groeiende marktacceptatie van ons WaaS-model, ook buiten België.

We zien voortdurend nieuwe opportuniteiten ontstaan voor duurzaam watergebruik. Denk maar aan de explosieve groei van AI en datacenters, waar onze expertise in koelwateroplossingen cruciaal is om de watervoetafdruk te beperken. Ook in de transitie naar duurzame energie – van waste-to-energy en biogas tot de nucleaire sector – is hoogwaardig waterbeheer een onmisbare schakel. Samen met onze verschillende stakeholders werken we er elke dag aan om deze ambities te realiseren en Ekopak te positioneren in het hart van de groene economie.”

1.2 Hoogtepunten 2025

Maart



Februari

'Pee Water' voor documentaire '2050'

Voor de promotie van de Belgische documentaire '2050' van Eric Goens creëerde Ekopak 'Pee Water', drinkbaar water gerecycleerd uit urine. Tijdens de teasers proefden verschillende BV's en influencers het water, en bij de avant-première konden alle bezoekers het ervaren. De film vertelt hoe klimaatwetenschappers het jaar 2050 zien als kantelpunt voor de planeet.



Opening nieuw hoofdkantoor in Deinze

Ekopak opende officieel zijn nieuwe hoofdkantoor in Deinze, met moderne faciliteiten, een groter atelier en alle diensten onder één dak. Het pand ondersteunt de groei van Ekopak, maakt efficiënter werken mogelijk en helpt ons klanten nog beter te bedienen.



Maart

Duurzaam waterbeheer voor Agristo Masa, India

Ekopak sluit een contract met Agristo Masa voor de levering van een complete water- en afvalwaterbehandelingsinstallatie op hun productielocatie in India. De installatie met Zero Liquid Discharge (ZLD)-technologie, zal zorgen voor 100% hergebruik van afvalwater zonder enige lozing.

September



Juni



September

Waterbehandeling voor batterijfabriek in Douai, Frankrijk

Ekopak verzorgt de waterbehandeling voor de nieuwe batterijfabriek van Ampère ElectriCity in Douai. De installatie produceert koelwater, proceswater en ultra-puur water en ondersteunt zo de productie van EV-batterijen voor Renault.

Vernieuwing binnen Management Team

Ekopak benoemt Jean-Baptiste De Cuyper als nieuwe CEO. Met zijn ruime internationale ervaring in water-, energie- en infrastructuurprojecten brengt hij waardevolle expertise en strategische inzichten naar de groep. Pieter Loose nam de rol van Chief Strategy & Growth Officer op zich, daarnaast werd Geert Bossuyt benoemd tot CFO.

Technologiepartner voor Nexus W2V's Kingsbury Bioenergy-centrale, VS

Ekopak levert eigen Raptor®-technologie voor Nexus W2V's Kingsbury Bioenergy-centrale in La Porte, Indiana. Het proces zet voedselafval en bijproducten om in hernieuwbaar aardgas en ondersteunt zo duurzame afvalverwerking en energieproductie. De installatie zal dagelijks meer dan 200 ton organisch afval verwerken.



December

Certificeringen voor veiligheid en kwaliteit

Ekopak vernieuwde haar VCA-P certificaat, het strengste binnen de VCA-normen voor veiligheid, gezondheid en milieu in de petrochemische sector. Daarnaast behaalde Ekopak België voor het eerst ISO 9001:2015 incl. A12024 (N° BQA_QMS_C_20221077). Ook Ekopak France en dochteronderneming H₂O Production behaalden opnieuw ISO 9001:2015 (Afnor N° 2002/19149.5) en IPG-certificeringen.



2.

Ons bedrijf

Achtergrond

Klimaatoverzicht 2025

De druk op natuurlijke hulpbronnen neemt toe, mede door de bevolkingsgroei, economische ontwikkeling en klimaatverandering. Ook voor 2025 werden er opnieuw records verbroken. De afgelopen drie kalenderjaren waren wereldwijd de warmste ooit. Als de huidige opwarmingstrends zich voortzetten, zal de wereld tegen het einde van dit decennium met 1,5 °C zijn opgewarmd. Dat is maar liefst 10 jaar eerder dan werd geraamd toen het Klimaatakkoord van Parijs in 2015 werd ondertekend. Deze aanhoudende opwarming heeft een directe en ingrijpende impact op onze watervoorraden en op de manier waarop we met water omgaan.

? Wistjedaatje

Wereldwijd wordt vandaag slechts **12%** van het gemeentelijk zoetwaterverbruik hergebruikt, terwijl dit aandeel naar verwachting kan oplopen tot **50% tegen 2040**.

Bronnen:

Climate Summary 2025, Copernicus

The United Nations, World Water Development Report (2023).

Food and Agriculture Organisation of the United Nations – Aqusat Database.

World Economic Forum

Deze cijfers uit de Climate Summary 2025 van Copernicus onderstrepen hoe cruciaal duurzaam waterbeheer vandaag is. Meer dan 2 miljard mensen leven momenteel in gebieden met waterstress. De slinkende watervoorraad zorgt ook voor een toenemende druk op de industriële sector, die in Europa ongeveer 45% van het totale waterverbruik voor haar rekening neemt. Water is daarbij onmisbaar voor de economische activiteiten zoals productieprocessen en energieopwekking.

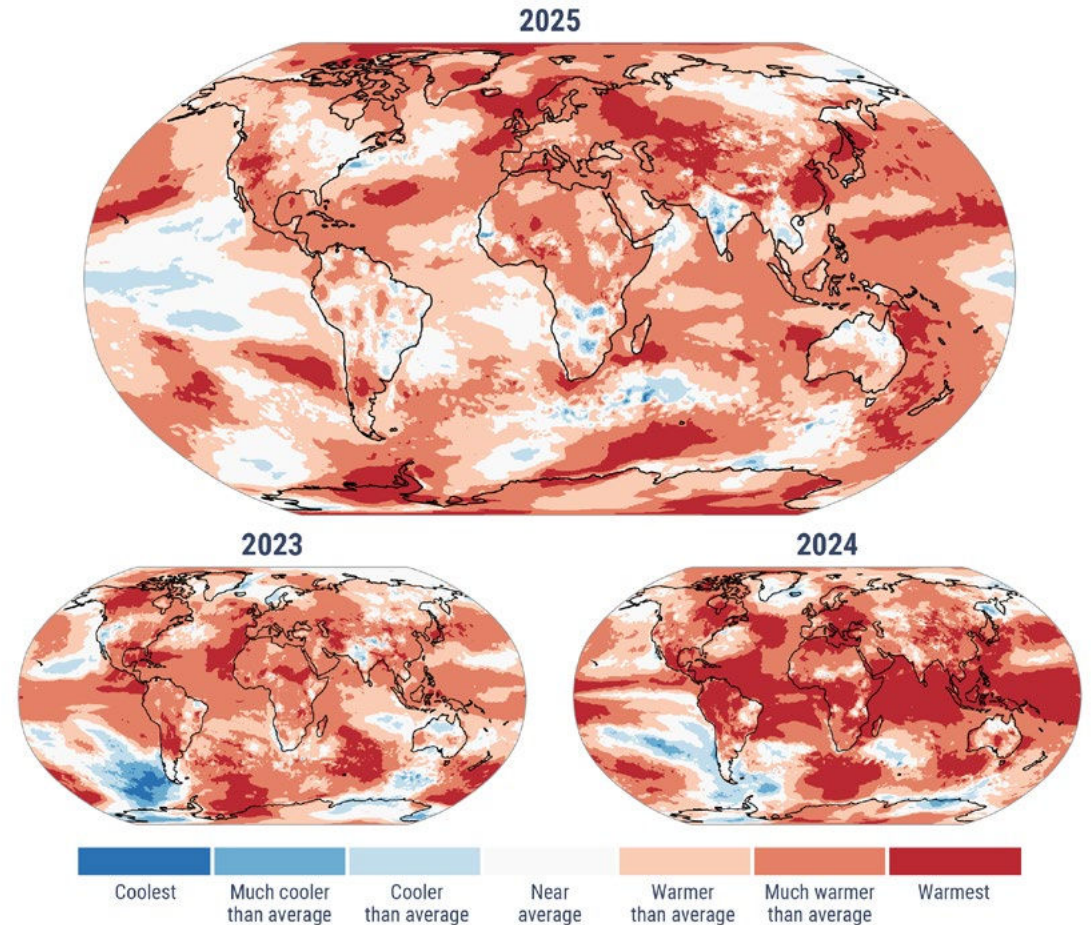
Ontstaan van nieuwe focusindustrieën

Klimaat en water zijn steeds belangrijkere kwesties geworden nu de snelle uitbreiding van AI en datacenterinfrastructuur de druk op energiesystemen en de beschikbaarheid van water vergroot. Deze nieuwe industrieën liggen sterk onder de loep op vlak van waterbeheer. Als gevolg daarvan versnellen zelfs bedrijven die traditioneel niet als klimaatgericht worden beschouwd, hun investeringen in hernieuwbare energie, efficiëntie en veerkracht.

Duurzaam waterbeheer is essentieel om ecosystemen, gemeenschappen en economieën te beschermen tegen de gevolgen van schaarste. Ekopak staat klaar om de uitdagingen van vandaag en morgen aan te gaan.


In 2025 lagen de jaarlijkse oppervlaktetemperaturen in **91%** van de wereld boven het gemiddelde van 1991-2020

Afwijkingen en extremen in de oppervlakte-luchttemperatuur



Data: ERA5 1979–2025 • Reference period: 1991–2020 • Credit: C3S/ECMWF

Bron: climate.copernicus.eu



**We willen 100% circulair
watergebruik nastreven door
de industrie los te koppelen
van het drinkwaternet.**

2.1 Ekopak in een notendop

Wie we zijn

Ekopak is een duurzame waterbehandelaar. We bieden een gespecialiseerd aanbod in oplossingen voor industriële waterbehandeling en afvalwaterbehandeling. Ekopak wil een productleider zijn en richt zich op innovatieve technologie voor waterrecycling.

Onze oplossingen bieden industriële klanten de mogelijkheid om hun waterverbruik op een duurzame, betrouwbare en rendabele manier aanzienlijk te verminderen en hun afvalwater te zuiveren. Door ons te richten op circulair water in industriële processen, waarborgen we een onmisbare, betrouwbare watertoevoer die essentieel is voor de continuïteit van het productieproces.

We treat **water**
with **respect**

Wat we doen

Onze purpose

Water is geen afval. We willen 100% circulair watergebruik nastreven binnen de industrie én tegelijkertijd waarborgen dat drinkwater voor iedereen toegankelijk is en beschikbaar blijft.



Onze oplossingen

De Ekopak Groep biedt een compleet aanbod op vlak van waterbehandeling.

Waterbehandeling

We ontwerpen, bouwen en beheren waterbehandelingsinstallaties voor het hergebruik van alle soorten water: hemelwater, oppervlaktewater, afvalwater, etc. Onze mobiele & modulaire productie-units kunnen snel op de site van de klant worden geïnstalleerd en kunnen wereldwijd geïmplementeerd worden. Via onze dienstverlening houden we de beschikbaarheid & kwaliteit van het water op het juiste peil.

Afvalwaterbehandeling

Afvalwater behandelen is een doeltreffende strategie om de waterschaarste en -kwaliteit aan te pakken en resoluut te kiezen voor een duurzame bedrijfsvoering. Ekopak implementeert effectieve afvalwaterbehandelingsinstallaties. We maken een onderscheid tussen primaire behandeling, anaërobe behandeling en aërobe behandeling.

REUSE

REUSE verwijst naar de praktijk om water meer dan één keer te gebruiken voor een specifiek doel, voordat het wordt afgevoerd in de open natuur. Denk maar aan het concept 'Circeaulair'. Concreet wordt effluent (of gezuiverd afvalwater) dat van de rioolwaterzuiveringsinstallatie (RWZI) komt, omgezet tot proceswater voor de industrie.

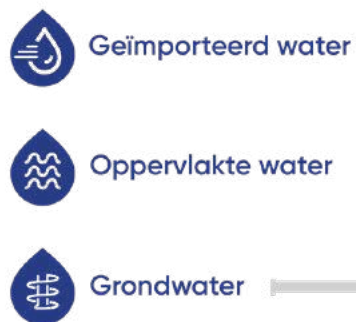
Waste-to-Energy & biogasvalorisatie

Ekopak biedt oplossingen om zo efficiënt mogelijk om te gaan met de energie die voortkomt uit de processen met water. Organisch 'bioafval' kan worden omgezet in biogas, dat op een veilige manier wordt opgevangen en als energiebron wordt gebruikt, bijvoorbeeld voor de aanmaak van stoom met gezuiverd water. We bieden een ruim aanbod aan biogasbranders, biogasfakkels, etc.

Services

- **Operationele ondersteuning:** Klanten kunnen beroep doen op Ekopak voor diensten zoals onderhoud en beheer van waterbehandelingsinstallaties, wateranalyses, behandeling van koel- of ketelwater, desinfectie, pompservices, chemische diensten, corrosiebestrijding, biogasvalorisatie, etc.
- **Harsen/ionenwisselaars:** We hebben een jarenlange expertise in de regeneratie van ionenwisselaarsharsen, die worden ingezet voor de aanmaak van ultra-puur water.

Watervoorziening



Waterverbruik



Huishoudens

Ekopak



Industrie

Ekopak

Gemeenschaps
behandeling

Ekopak

Industriële
behandeling

Waterafvoer

Oppervlakte
waterOppervlakte
water

Nieuw circuit →
Traditioneel circuit →

Ekopak wil de industrie afkoppelen van het traditionele drinkwaternetwerk. Het biedt met een nieuw, gesloten watercircuit een innovatieve en duurzame oplossing die de afhankelijkheid van externe drinkwatervoorzieningen drastisch vermindert.

Via lokale waterbehandelingsinstallaties wordt circulariteit gecreëerd: industrieel water en afvalwater worden ter plaatse gezuiverd en hergebruikt in productieprocessen. Hierdoor heeft de industrie minder aangeleverd water nodig en wordt het gebruik van externe waterbronnen beperkt.

Hoe we het doen

Het bedrijfsmodel van Ekopak kan worden opgesplitst in twee business units: Recurring Business en Project Business. Ook onze financiële resultaten worden gerapporteerd volgens de activiteiten van deze twee segmenten.

**Sinds september 2025 rapporteren we niet meer volgens de segmenten WaaS & niet-WaaS*



Deze twee business units versterken elkaar en zorgen samen voor een **krachtige marktbenadering**.

Project Business

One-off installaties

In de Project Business bouwt Ekopak waterbehandelingsinstallaties op maat voor onze klanten. Na de bouwfase neemt de klant de installatie in eigendom en beheer. Het onderhoud en beheer van de installatie zit dan typisch in een ander contract (O&M). Voor dergelijke regelmatige technische controles en onderhoud kan de klant een beroep doen op de diensten van Ekopak, dat valt dan onder de Recurring Business als een Diensten contract.

WaaS EPC (Engineering, Procurement & Construction).

Met Water-as-a-Service (WaaS) bieden we een zorgeloze service van A tot Z. Volgens dit model hoeven klanten zich geen zorgen te maken over het ontwerp, de bouw, opvolging,

en onderhoud van een waterbehandelingsinstallatie. De klant gaat een lange-termijn engagement aan voor de afname van werkelijk verbruikte liters water, met een vooraf bepaald minimum. Vanaf 2026 zullen we deze service aanbieden via projectvennootschappen, die meegefinancierd worden via externe financieringspartners. Onder de Project Business valt dan de bouwfase van deze installaties, die wordt uitgevoerd door Ekopak en vervolgens wordt opgeleverd aan de projectvennootschap. Ekopak bouwt hierbij installaties op maat die water leveren van optimale kwaliteit, geproduceerd op een duurzame manier, volgens eigen design en specificaties, met een optimale total cost of ownership.

Recurring Business

Diensten

Onze diensten omvatten het onderhoud van installaties, al of niet gebouwd door Ekopak. Daarnaast kunnen klanten ook een beroep doen op Ekopak voor andere diensten zoals hierboven vermeld onder het onderdeel 'Services'.

WaaS O&M (Operate & Maintain)

De Recurring Business omvat stabiele, terugkerende inkomsten. Hieronder vallen ook de diensten die Ekopak uitvoert voor een projectvennootschap die een WaaS installatie in eigendom heeft. Dit omvat de exploitatie en onderhoudsdiensten.

Verhuur mobiele units

Ekopak biedt mobiele waterbehandelingsinstallaties te huur aan, uitgerust met diverse technologieën en beschikbaar in verschillende debieten, als tijdelijke of semi-permanente oplossing in het kader van groot onderhoud of specifieke noden bij klanten.

Verbruiksgoederen

Verbruiksgoederen hebben betrekking op de verkoop van chemicaliën en reserveonderdelen voor de goede werking van bestaande installaties.

Regeneratie harsen

Diensten van onze dochteronderneming H₂O Production zoals het vervangen van harsen en de regeneratie van ionenwisselaars voor het aanmaken van ultra-puur water.



ArcelorMittal

Gent, België



Sector

Staalproducent



Type installatie

Waterbehandeling (WaaS)



Extra info:

**800.000 m³/ jaar
proceswater van hoge
kwaliteit**

2.2 Kerncijfers

Focus industrieën

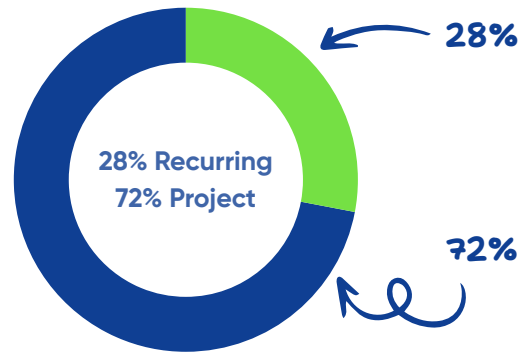
 (Petro)chemie

 Voeding en drank

 Farmaceutica en cosmetica

 Productie & energie

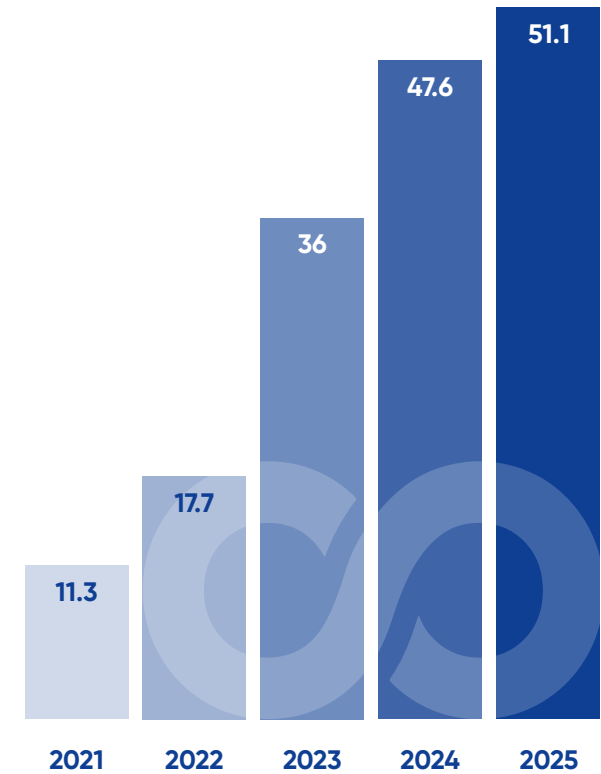
Overzicht producten



2023	2024	2025	
33%	26%	28%	Recurring Business
67%	74%	72%	Project Business
100%	100%	100%	Totale omzet

Geconsolideerde omzet

Cijfers in Miljoen €



Omzet per geografische regio

Ekopak breidt haar mondiale aanwezigheid snel uit door te internationaliseren. De transitie van lokaal naar regionaal en vervolgens naar een wereldwijde focus wordt weerspiegeld in de omzetverdeling.

2023	2024	2025	In 000€
29.885	23.679	23.823	Europa
355	2.227	5.377	APAC
853	2.893	1.990	Afrika
4.940	18.838	19.927	VS
36.033	47.637	51.117	Totale omzet

2.3 Business Outlook & Management rapport 2025

Krachtig herstel in de 2e jaarhelft (H2) stuwt de groei voor het volledige jaar

- De jaaronzet steeg met 7,3% tot € 51,1 miljoen ten opzichte van 2024.
- De omzet in de tweede helft van 2025 bedroeg € 29,4 miljoen, wat neerkomt op:
 - +36% ten opzichte van de eerste helft van 2025
 - +95% ten opzichte van de tweede helft van 2024
- Groei in de activiteiten van zowel de Project Business als de Recurring Business.

Terug naar operationele winstgevendheid in H2

- De Adjusted EBITDA over het hele jaar verbeterde licht van -€ 3,95 miljoen in 2024 naar -€ 3,4 miljoen, ondanks de mindere H1 2025 resultaten.
- Ekopak behaalde een positieve Adjusted EBITDA van € 0,4 miljoen in H2 2025 (tegenover een Adjusted EBITDA van -€ 6 miljoen in H2 2024).
- De aanzienlijke omzetgroei in H2 (+95% op jaarbasis en +36% op halfjaarbasis) werd gerealiseerd met behoud van een stabiele loonmassa.

Record-orderportefeuille biedt sterke visibiliteit voor 2026

- De orderportefeuille van de Project Business steeg van € 36 miljoen eind 2024 naar € 49 miljoen* aan het einde van 2025.
- De omzet uit de Recurring Business blijft stijgen naarmate nieuwe WaaS-installaties operationeel worden (bijvoorbeeld voor Total in Frankrijk en Arcelor Mittal in België). Ekopak voorziet dat de WaaS-inkomsten in 2026 zullen verdubbelen ten opzichte van 2024.
- Internationale markten stuwen de groei met projecten zoals Agristo in India en Nexus W2V (waste-to-value) in de VS.

* backlog op status van 2 maart 2026

In duizend EUR	2025 H1	2025 H2	2025 FY	2024 H1	2024 H2	2024 FY	H1 25 / H1 24	H2 25 / H2 24	FY 25 / FY 24
Omzet	21.687	29.430	51.117	32.581	15.056	47.637	-33%	95%	7%
Recurring Business	6.189	8.303	14.492	5.640	6.543	12.183	10%	27%	19%
Project Business	15.498	21.127	36.625	26.941	8.513	35.454	-42%	148%	3%
Adjusted EBITDA	-3.781	361	-3.420	2.008	-5.958	-3.950	-288%	-106%	-13%
Recurring Business	-1.099	622	-477	-184	220	36	497%	183%	-1425%
Project Business	-2.682	-261	-2.943	2.192	-6.178	-3.986	-222%	-96%	-26%
EBITDA marge	-17%	1%	-7%	6%	-40%	-8%			
Recurring Business	-18%	7%	-3%	-3%	3%	0%			
Project Business	-17%	-1%	-8%	8%	-73%	-11%			



Toelichting van het Management

Jean-Baptiste De Cuyper, CEO van Ekopak, licht toe: "2025 was een jaar van omschakeling. Na een overgangsfase in de eerste jaarhelft, hebben we in de tweede helft een krachtig herstel neergezet, waarbij de jaaromzet die van 2024 overtrof.

Daarnaast hebben we onze organisatie structureel versterkt, onze kostendiscipline verbeterd en een record-orderportefeuille opgebouwd die ons een sterke visibiliteit biedt op 2026.

Met onze strategische verschuiving naar off-balance sheet financiering voor WaaS-installaties maken we schaalbare en kapitaalefficiënte groei mogelijk, met behoud van lange-termijn waardecreatie voor onze aandeelhouders."

Pieter Loose, CSGO van Ekopak, voegt hieraan toe: "Ekopak heeft vandaag een sterk orderboek. We werden te vaak aangeduid als 'het Waterkracht-bedrijf', maar ons bedrijf is veel meer dan dat en wat het Waterkracht-project kan toevoegen, is een opwaarts potentieel."

Operationeel momentum bij de start van 2026

Op 1 januari 2026 rondde Ekopak de overname van NWB Tilburg af. NWB omvat een private industriële afvalwaterzuiveringsinstallatie die de afvalwaterstromen van vier bedrijven (Coca-Cola, Agristo, Fuji Film, IFF) in de regio samenbrengt. Deze overname betekent:

- De eerste toepassing van afvalwater binnen het WaaS-concept,
- Een verdere uitbreiding van de totaaloplossingsaanpak,
- Een onmiddellijke stijging van de omzet in de Recurring Business vanaf 2026.

Deze mijlpaal bevestigt de toenemende marktacceptatie van het WaaS-model, ook buiten België.

Prognose voor 2026 & middellange termijn

Ekopak start 2026 met:

- Een orderportefeuille voor de Project Business van € 49 miljoen*,
- Een aangroeiende inkomstenstroom uit de Recurring Business,
- Een schaalbare financieringscapaciteit voor de implementatie van WaaS.

Deze elementen bieden een sterke visibiliteit op een aanzienlijke omzetgroei in 2026, ongeacht de impact van het Waterkracht-project.

Ekopak herbevestigt zijn doelstelling voor 2028 van een minimale omzet van 140 miljoen euro en een EBITDA van 35-42 miljoen euro.

* backlog op status van 2 maart 2026



Interview met Geert Bossuyt

CFO

Sterk herstel en fundament voor schaalbare groei

Geert, u bent in juni 2025 gestart als CFO. Hoe kijkt u terug op uw eerste maanden bij Ekopak?

Mijn start viel midden in een transitieperiode. De eerste jaarhelft van 2025 was uitdagend, maar wat me meteen opviel was de intrinsieke kracht van het bedrijf: een sterk orderboek, technologische expertise en een duidelijke strategische richting. In de tweede jaarhelft hebben we die fundamenten kunnen vertalen naar een krachtig herstel. Dat geeft vertrouwen.

De cijfers tonen een duidelijke versnelling in de tweede jaarhelft. Wat zijn voor u de belangrijkste highlights van 2025?

De jaaromzet steeg met 7,3% tot € 51,1 miljoen ten opzichte van 2024. Maar de echte versnelling zagen we in H2. De omzet bedroeg daar € 29,4 miljoen – dat is 36% meer dan in H1 2025 en zelfs 95% hoger dan in H2 2024.

Wat belangrijk is: die groei kwam zowel uit onze Project Business als uit onze Recurring Business. Bovendien realiseerden we die sterke omzetgroei in H2 met behoud van een stabiele loonmassa. Dat toont dat onze organisatie vandaag efficiënter en schaalbaarder is.

Ook op het vlak van winstgevendheid is er een duidelijke kentering.

Inderdaad. Over het volledige jaar verbeterde onze Adjusted EBITDA van –€ 3,95 miljoen in 2024 naar –€ 3,4 miljoen in 2025, ondanks de zwakke eerste jaarhelft.

Cruciaal is dat we in H2 2025 een positieve Adjusted EBITDA van € 0,4 miljoen hebben gerealiseerd, tegenover –€ 6 miljoen in H2 2024. Dat is een zeer duidelijke ommekeer. Het bewijst dat onze kostenstructuur onder controle is en dat bijkomende omzet nu veel sterker doorvloeit naar het resultaat.

Hoe staat Ekopak er vandaag voor richting 2026?

We kijken met veel vertrouwen naar 2026. We starten 2026 met een record-orderportefeuille in onze Project Business van € 49 miljoen, tegenover € 36 miljoen eind 2024. Dat geeft ons een stevige basis bij de start van het nieuwe jaar.

Daarnaast blijft de omzet uit de Recurring Business stijgen naarmate nieuwe WaaS-installaties operationeel worden (bijvoorbeeld voor Total in Frankrijk en ArcelorMittal in België). We verwachten dat de WaaS-inkomsten in 2026 zullen verdubbelen ten opzichte van 2024. Ook internationaal zien we duidelijke dynamiek, internationale markten worden steeds nadrukkelijker een motor van onze groei.

Begin 2026 sloot Ekopak een belangrijk financieringspartnerschap. Wat betekent dit strategisch?

Dat is een fundamentele stap. We hebben een langdurig partnerschap afgesloten met een toonaangevend infrastructuurfonds om WaaS-installaties te financieren via projectvennootschappen. Een gelijkaardige structuur bouwen we momenteel op in Azië met regionale investeerders.

Deze off-balance aanpak betekent dat we de projectvennootschappen niet consolideren. Dat zal leiden tot lagere geconsolideerde EBITDA-marges, maar op lange termijn versterkt dit onze vrije kasstroom en het rendement op eigen vermogen aanzienlijk. Het maakt kapitaalefficiënte, schaalbare groei mogelijk zonder onze balans disproportioneel te belasten. Ook op korte termijn gaat dit ons werkkapitaal positief beïnvloeden.

Hoe kijkt u naar de financiële positie van het bedrijf?

Wij blijven alert voor mogelijke liquiditeitsschommelingen. In een context van sterke groei kunnen timingverschillen in projecten en tijdelijke werkkapitaalnoden impact hebben.

Daarom onderzoeken we proactief bijkomende financieringsopties. Dat is een gezonde, vooruitziende aanpak.

Wat met het veelbesproken Waterkracht project? Hoe moeten we dat kaderen?

Op 25 februari 2026 heeft EPICo II CommV zich eenzijdig teruggetrokken uit de Confirmation Letter van september 2024, wat de formele contractuele samenwerking beëindigt en een exclusieve beraadperiode van zes maanden inluidt.

Belangrijk is dat dit niet het onmiddellijke einde van het project betekent. Wij blijven ons inzetten voor het succes ervan. Voorzichtigheidshalve zijn de geauditeerde resultaten over 2025 exclusief Waterkracht opgenomen. Dat betekent dat onze eventuele betrokkenheid in de toekomst een opwaarts potentieel vormt.

Wat mogen we verwachten in de nabije toekomst?

2026 wordt een jaar van versnelde, schaalbare groei. We hebben onze organisatie versterkt, onze discipline aangescherpt en onze strategische financieringsaanpak aangepast.

We herbevestigen ook onze middellangetermijndoelstelling: tegen 2028 willen we minimaal € 140 miljoen omzet realiseren met een EBITDA tussen € 35 en € 42 miljoen. Dankzij de structurele verbeteringen die we in 2025 hebben doorgevoerd, ligt er vandaag een veel steviger fundament om die ambitie waar te maken.





E.ON Power Plants Belgium

Willebroek, België



Sector

Energieproductie



Type installatie

Waterbehandeling



Extra info:

**Capaciteit van 3 m³/u
hoogwaardig water**

2.4 Onze waardeketen

In dit onderdeel beschrijven we gedetailleerder de waardeketen van de Ekopak Groep. Wat is onze plaats hierin? Wie zijn onze leveranciers en klanten? En op welke manier hebben deze ketens een impact op de maatschappij?

Upstream

Ekopak
CG Hoop, Samenwerk, Water

Downstream



Leveranciers
halfproducten



Techniekers



Project Business



Recurring Business



Industriële klant



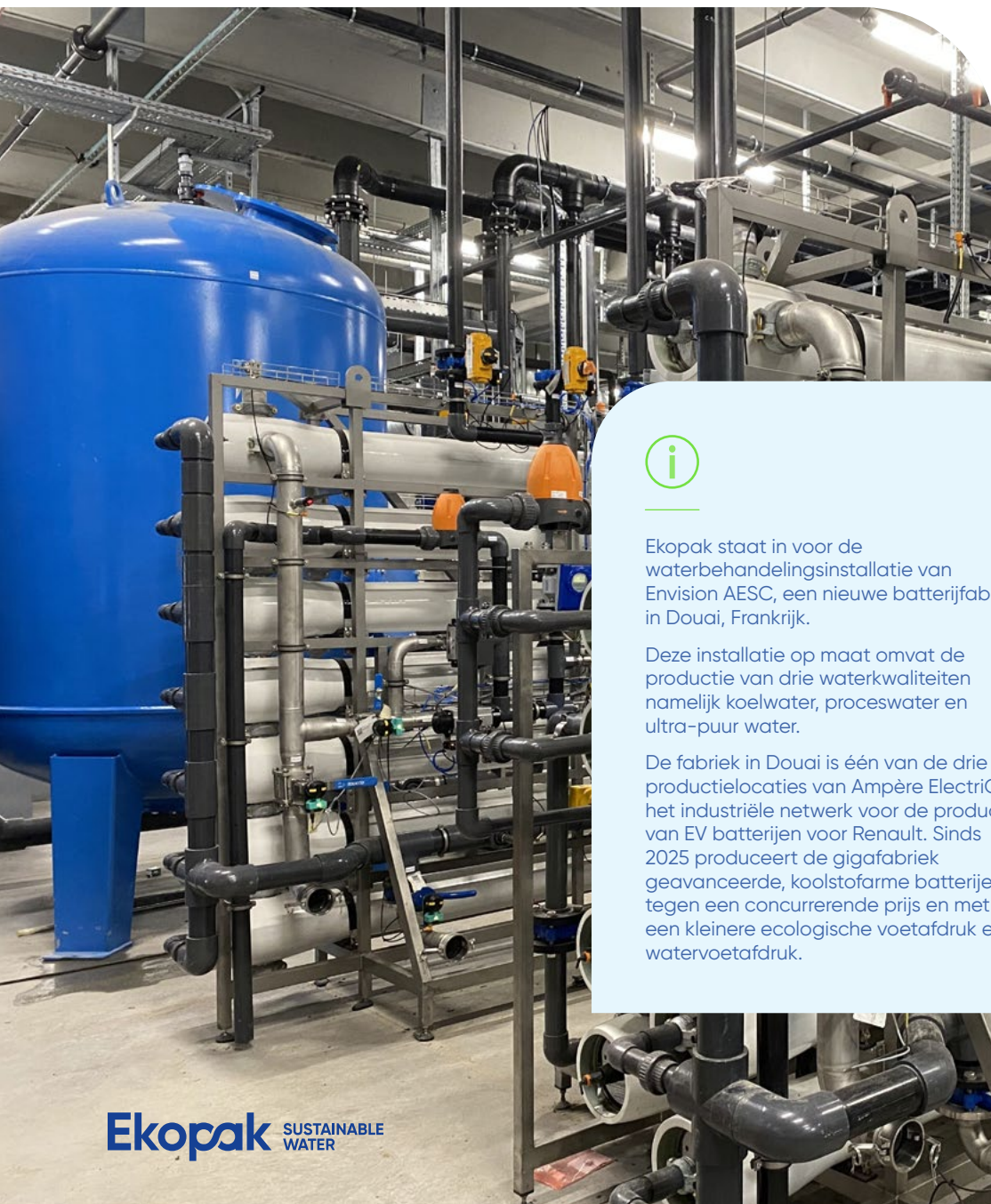
Eindproduct
voor consument



Maatschappij



Einde levensduur installaties



Ekopak staat in voor de waterbehandelingsinstallatie van Envision AESC, een nieuwe batterijfabriek in Douai, Frankrijk.

Deze installatie op maat omvat de productie van drie waterkwaliteiten namelijk koelwater, proceswater en ultra-puur water.

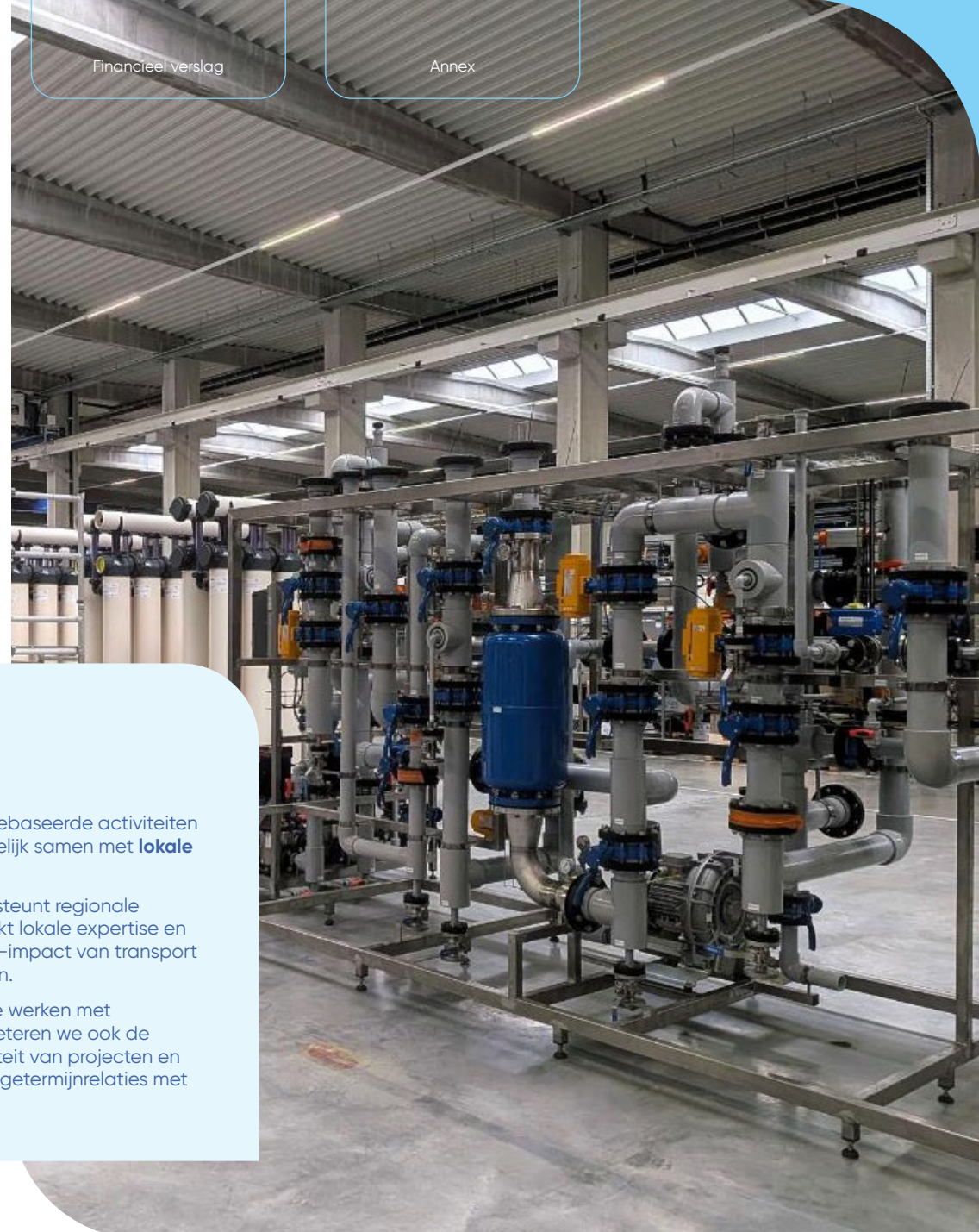
De fabriek in Douai is één van de drie productielocaties van Ampère ElectricCity, het industriële netwerk voor de productie van EV batterijen voor Renault. Sinds 2025 produceert de gigafabriek geavanceerde, koolstofarme batterijen tegen een concurrerende prijs en met een kleinere ecologische voetafdruk en watervoetafdruk.

Upstream

Recurring Business & Project business

Vanaf 1 september 2025, opereert Ekopak via twee gespecialiseerde bedrijfsonderdelen; Recurring Business en Project Business. Deze hebben elk een eigen mandaat, die zowel juridische als fiscale entiteiten omvatten. Deze structuur verbetert de klantgerichtheid, de operationele efficiëntie en de kennisuitwisseling.

Onze installaties worden gebouwd op de sites van de Ekopak Groep of bij de klant zelf. Ekopak biedt op maat gemaakte water- en afvalwaterbehandelingsinstallaties aan, zowel te koop als te huur, aangevuld met diverse ondersteunende diensten. Lees er meer over in hoofdstuk 2.1 Ekopak in een notendop.



Upstream

Leveranciers (van halfproducten)

Ekopak hecht groot belang aan sterke relaties met zijn leveranciers en zet zich in om traditionele klant-leverancier verhoudingen om te zetten in echte partnerschappen. Dit wordt bereikt door regelmatig in contact te treden en via open dialoog, waardoor gezamenlijke samenwerking aan oplossingen en kansen mogelijk wordt. Daarnaast voert Ekopak voortdurend strategische evaluaties uit om zijn leveranciersbeleid te optimaliseren. Grondstoffen, reserveonderdelen en chemicaliën worden ingekocht op basis van verkoopcontracten, terwijl ontwikkelingen in prijzen, levertijden en beschikbaarheid zorgvuldig worden gevolgd.

Techniekers & onderaannemers

Wij maken regelmatig gebruik van externe technici of onderaannemers om onze activiteiten te ondersteunen wanneer specifieke expertise of voldoende interne capaciteit niet beschikbaar is, onder meer voor de bouw van installaties.



Voor onze project-gebaseerde activiteiten werken we voornamelijk samen met **lokale onderaannemers**.

Deze aanpak ondersteunt regionale economieën, versterkt lokale expertise en vermindert de milieu-impact van transport over lange afstanden.

Door nauw samen te werken met lokale partners verbeteren we ook de efficiëntie en flexibiliteit van projecten en versterken we de langetermijnrelaties met belanghebbenden.

Downstream

Klant

We leveren onze installaties aan de klant en bieden hen diverse operationele diensten aan. Onze belangrijkste klanten zijn industriële spelers in verschillende sectoren. Zij leveren op hun beurt een eindproduct af aan hun klanten.

Maatschappij

Elke opgeleverde installatie levert aanzienlijke waterbesparingen op voor industrieel gebruik. Door een lager industrieel waterverbruik neemt de beschikbaarheid van water voor de samenleving en het milieu toe. Dit is een zeer belangrijk en positief effect van de Ekopak Groep.

Einde levensduur installaties

Onze waardeketen stopt bij het einde van de levensduur van onze installaties. We bekijken optimaal hoe we de keten kunnen sluiten, of onderdelen kunnen worden hergebruikt, hoe we de installatie recyclen, etc.

Deze waardeketen is van toepassing voor de volledige Ekopak Groep (incl. entiteiten Global Water & Energy, DWS en H₂O Production).



In Europa is de industrie de grootste verbruiker van water, goed voor 45 % van het jaarlijkse verbruik, meer dan de landbouw met 30 %, terwijl gemeenten met 26 % het kleinste aandeel voor hun rekening nemen. Als cruciale hulpbron is water essentieel voor industriële activiteiten, waardoor de industrie sterk afhankelijk is van de beschikbaarheid ervan.

De recente bovengemiddelde temperaturen van 2025 in West-Europa hebben de gevolgen van het langdurige gebrek aan neerslag verergerd, met name voor de bodemvochtigheid.

*Bronnen: (UN World Water Development Report 2023 | UN-Water) & (Industry biggest user of Europe's water • Water News Europe)
KMI - 2025 was een heel droog en warm jaar) & (JRC Publications Repository - Drought in Europe June 2025)*



Waterstockage
op het terrein

+/-
1400m³

- Off-grid
- Eigen
drinkwater-
productie

Capaciteit voor
236
medewerkers

Oppervlakte
totaal perceel
2,1
hectare

1458
zonnepanelen
die jaarlijks

700
MWh
kunnen opwekken

Uitgebreid
**atelier &
magazijn**

BREAMM
certificatie
is lopende

Focus op **welzijn &
sport**: fitness, stille
ruimtes, etc.

Laboratorium
voor uitgebreide
wateranalyses

Auditorium voor
80
personen

34
dubbele laadpalen
– **Smart Charging**

In 2025 verhuisden we naar een nieuw hoofdkantoor in Deinze. Het gebouw is ontworpen met een focus op CO₂-neutraliteit. Het is zelfvoorzienend op vlak van energie en waterverbruik. Hernieuwbare energiebronnen zoals zonnepanelen en een warmtepomp zorgen ervoor dat het gebouw meer energie opwekt dan het verbruikt. Daarnaast is het pand volledig losgekoppeld van het drinkwaternet. De ronde vorm van het gebouw staat voor circulariteit, de kern van onze business.

A close-up photograph of several clear water droplets resting on a vibrant green leaf. The droplets are in various stages of focus, with some sharp and others blurred, creating a sense of depth. The background is a soft, out-of-focus green. On the right side of the image, there is a dark blue vertical bar containing white text.

3.

**Duurzaam
impact
maken**

3.1 Hoe we waarde creëren

Het Ekopak waardecreatiemodel bepaalt hoe we waarde creëren voor onze stakeholders op korte, middellange en lange termijn. Het waardecreatiemodel fungeert als ruggengraat voor onze onderneming. De infografiek van het waardecreatiemodel visualiseert dit voor de lezer.

Geïntegreerde rapportage combineert zowel kwalitatieve als kwantitatieve gegevens met behulp van 6 Kapitalen (zie links op grafiek). Ekopak zet deze kapitalen in om haar doel ('Onze purpose') te realiseren: het bereiken van 100% watercirculariteit binnen de industrie en waarborgen dat drinkwater wereldwijd continu beschikbaar blijft. Binnen Ekopak focussen we ons op 2 bedrijfsmodellen, Project Business en Recurring Business. De strategie is gericht op groei, die Ekopak wil bereiken door het leveren van decentrale waterproductie-units en afvalwaterbehandelingsinstallaties. Deze groeiestrategie rust op drie pijlers: samenwerken, innoveren en sensibiliseren. De ene pijler versterkt de andere.

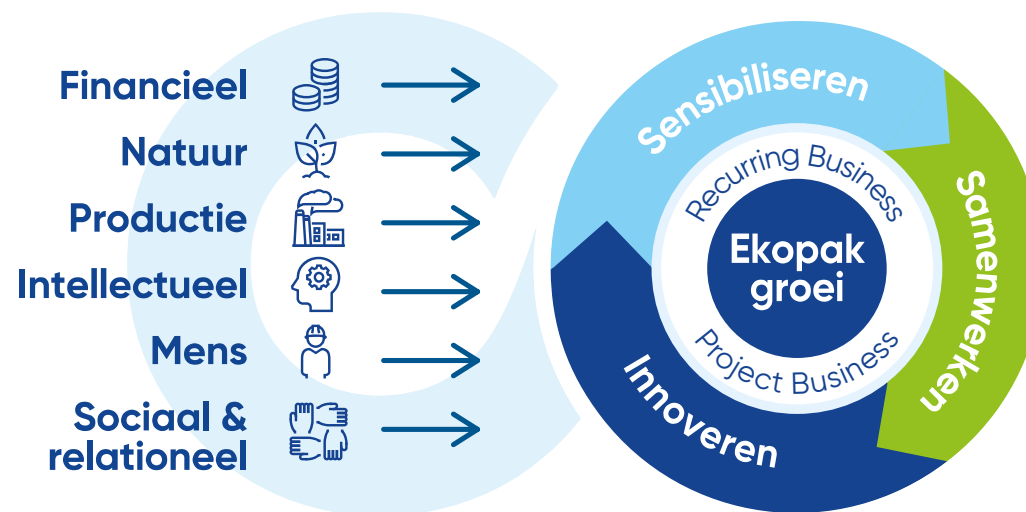
Door continue inspanningen op zowel strategisch als operationeel niveau streeft Ekopak ernaar toegevoegde waarde te creëren voor elk van de zes ingezette kapitalen. Voor elk kapitaal werden specifieke KPI's vastgelegd, die richting geven aan onze prestaties en doelstellingen.

Onze purpose

100% water circulariteit binnen de industrie én continuïteit in beschikbaar drinkwater voor de ganse wereld

Onze strategie

Het leveren van innovatieve, gedecentraliseerde productie-eenheden en afvalwaterbehandelingsinstallaties die wereldwijd kunnen worden ingezet.



Ons bedrijf

Wie is Ekopak? Hoe ziet onze organisatie eruit? En hoe creëren we waarde op de zes bovenstaande kapitalen?

Resultaat 2025

Hoe hebben we het afgelopen jaar waarde gecreëerd in deze zes kapitalen, uitgedrukt in KPI's en/of projecten?

Doelstelling 2026

Hoe gaan we volgend jaar waarde creëren - vertaald in KPI's en/of projecten - op de zes kapitalen?

Doelstellingen op lange termijn

Hoe passen de 2026-doelstellingen in onze langetermijnvisie voor de zes kapitalen?

Onze groeistrategie

Om onze doelstellingen te behalen en duurzame groei te realiseren, richten we ons op drie strategische pijlers: Samenwerken, Innoveren, en Sensibiliseren. Door bewustwording te creëren, stimuleren we de vraag naar circulair watergebruik. Om aan deze groeiende vraag te voldoen, blijft Ekopak innoveren en ontwikkelen, waarbij samenwerking met diverse partners een sleutelrol speelt.

Samenwerken

Door een sterk netwerk op te bouwen en strategische partnerschappen aan te gaan, kan Ekopak een grotere impact realiseren. Samenwerking met klanten, partners en externe organisaties is essentieel om ons doel van 100% circulair watergebruik te bereiken.

Initiatieven zoals de Circelair projecten zijn hier mooie voorbeelden van. Daarnaast is een sterke integratie van de verschillende entiteiten binnen de Ekopak Groep essentieel. Dit kan alleen worden gerealiseerd door nauwe samenwerking tussen de divisies.

Innoveren

Ons R&D-team zet zich in voor continue verbetering van onze technologieën en processen. We ontwikkelen innovatieve oplossingen om de waterkwaliteit en leveringszekerheid van onze installaties te waarborgen. Daarnaast streven we naar een slim waterbeheer via digitalisatie en de inzet van artificiële intelligentie bij onze installaties. We streven naar maximale efficiëntie en het minimaliseren van onze ecologische voetafdruk.

Sensibiliseren

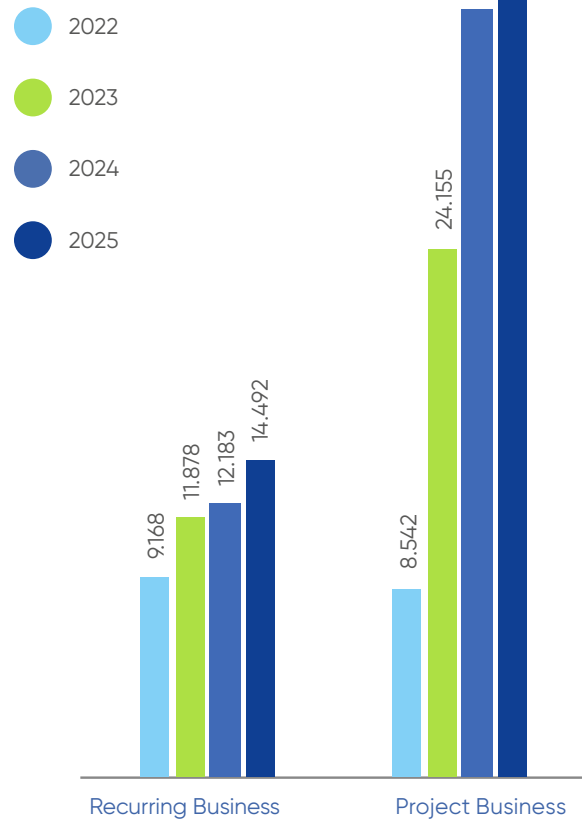
Veel bedrijven en overheden zijn zich nog onvoldoende bewust van de mogelijkheden van circulair watergebruik. Ekopak neemt het voortouw in het informeren en inspireren van deze partijen. Met de uitbreiding van onze geografische reikwijdte hebben we nu de mogelijkheid om ook buiten de landsgrenzen onze boodschap te verspreiden en andere partijen warm maken. Onze medewerkers spelen hierbij een sleutelrol: zij zijn onze ambassadeurs die actief bijdragen aan het vergroten van bewustwording en het uitdragen van onze missie.

3.2 Waardecreatiemodel in cijfers

Financieel

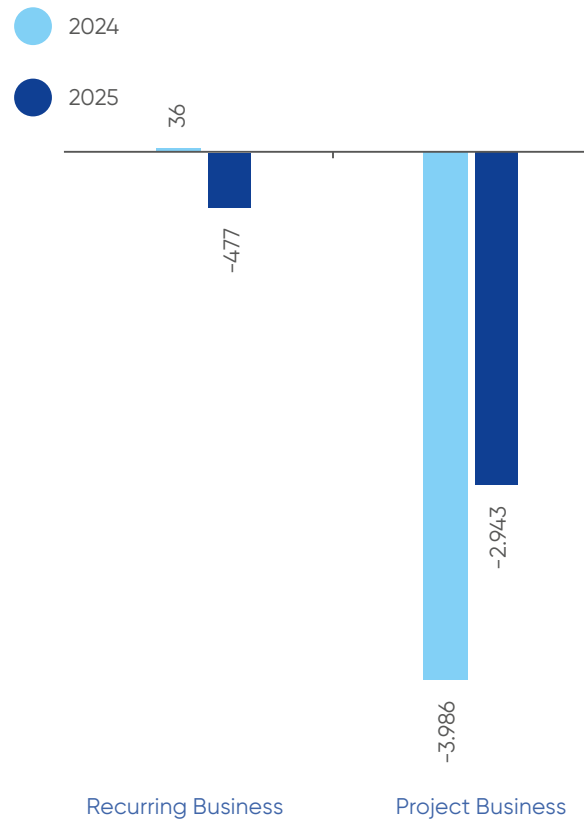
Omzet Project Business & Recurring Business

In '000 EUR



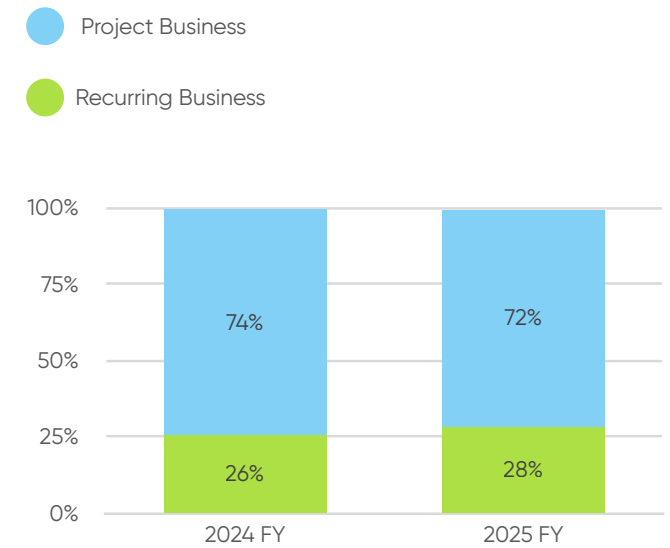
Adjusted EBITDA onderverdeeld over Project Business & Recurring Business

In '000 EUR



Evolutie Project & Recurring Business

In %



* We verwachten dat de WaaS-inkomsten in 2026 zullen verdubbelen ten opzichte van 2024.

Natuur

Drinkwater besparing in m³ met de WaaS installaties

In mio m³

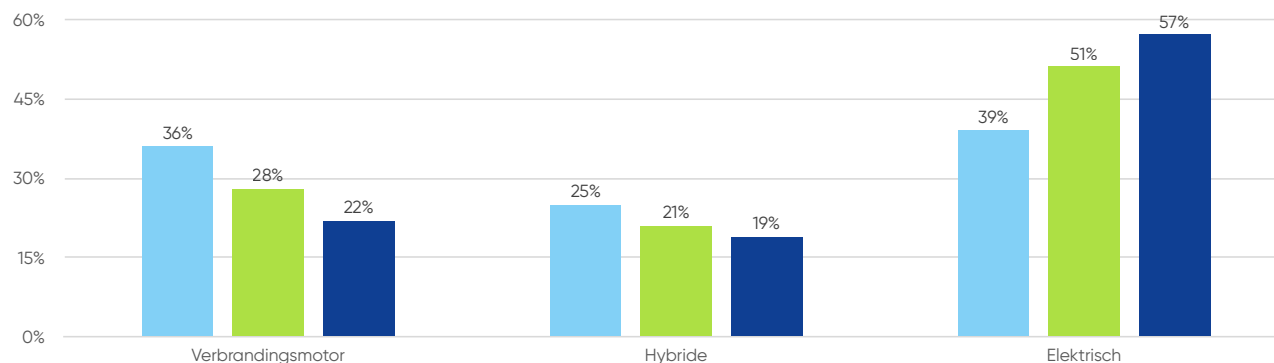


mio m ³	
2020	0,4
2021	3,3
2022	2,8
2023	2,8
2024	2,5
2025	2,1*
Totaal	13,9

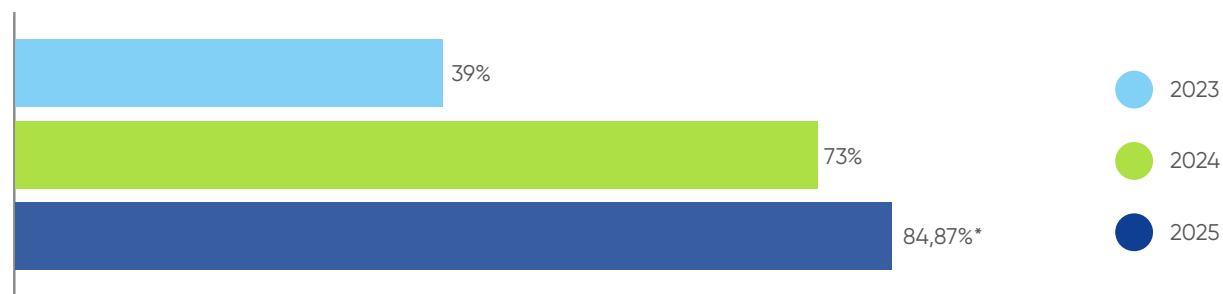


* Vanwege onnauwkeurige gegevens van één installatie hebben we de drinkwater besparing geëxtrapolleerd op basis van het percentage van de totale waterproductie

% Elektrisch wagenpark



% Hernieuwbare energie

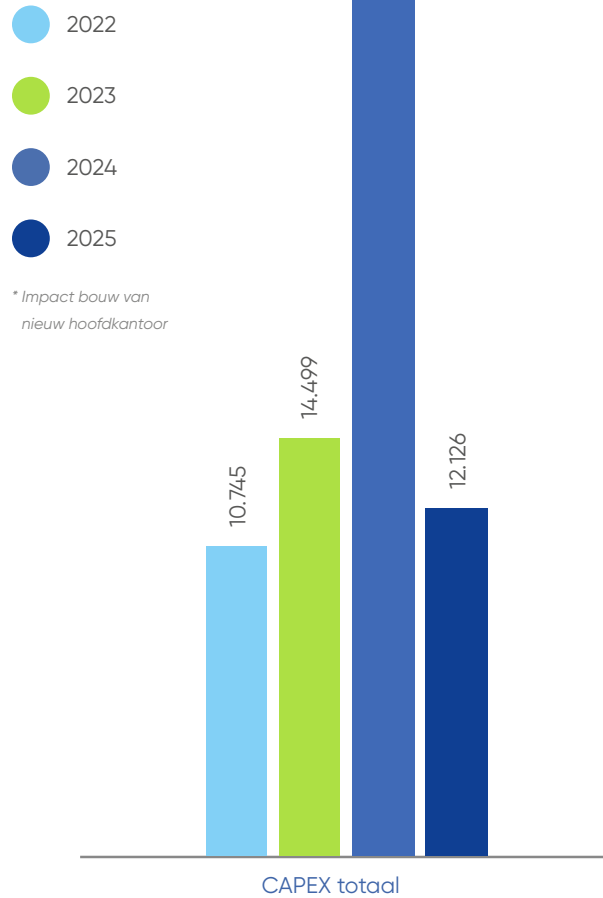


* Groene energie voor alle entiteiten in scope van de CO₂ berekening.

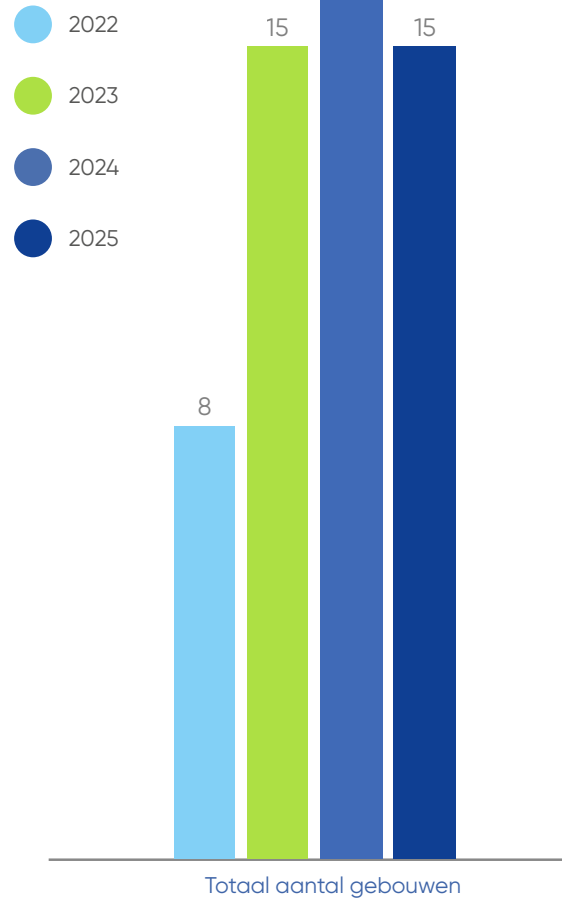
Productie

CAPEX Totaal

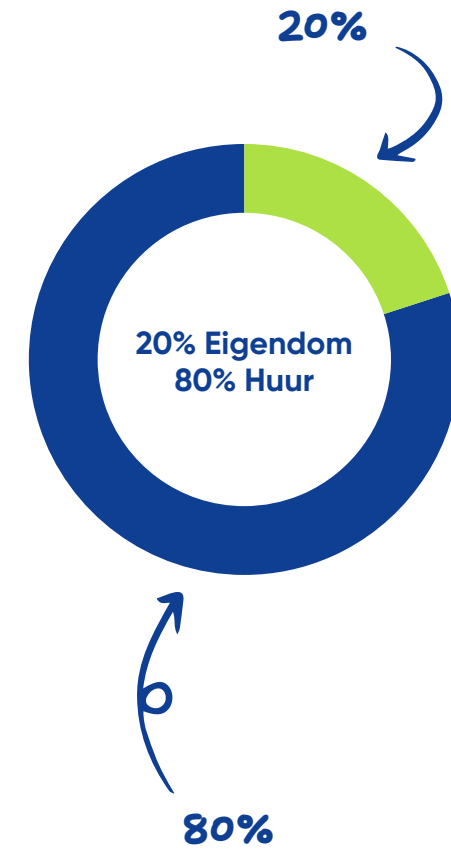
In '000, materiële
vaste activa



Totaal aantal kantoren



Gebouwen huur vs eigendom



Intellectueel

Evolutie R&D team - VTE

2022	2023	2024	2025
5	7	11	11

**Voltijds Equivalent*

Voetafdruk installaties

	2023	2024	2025
Gebruik chemicaliën (ml chemicals/m ³ geproduceerd water)	-12,7%	-1,50%	-17,56%
Energie (Kwh/m ³)	+0,7%	+5,3%	39,12%
Afval (m ³ geproduceerd/m ³ afgevoerd)	-5,8%	-10%	-12,83%

Veilig water gebruik

Waterkwaliteit: 100% van de installaties gebruikt minder dan 3% drinkwater per liter geproduceerd water.

Watercontinuïteit: 100% van de installaties gebruikt minder dan 5% drinkwater per liter geproduceerd water.

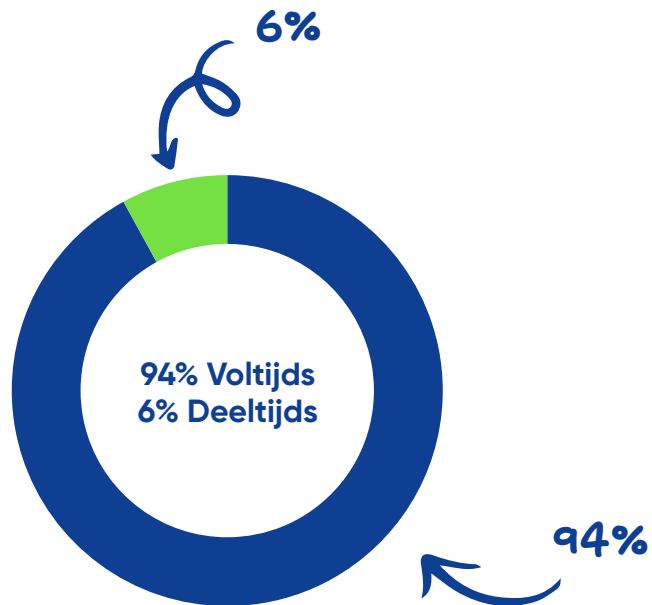


Mens

Overzicht organisatie medewerkers

	2023	2024	2025
VTE*	168,5	258,67	285,9
Headcount	241	285	282
Headcount 60+	n.a	n.a	7

*Voltijds Equivalent



Overzicht medewerkers Ekopak Groep/land

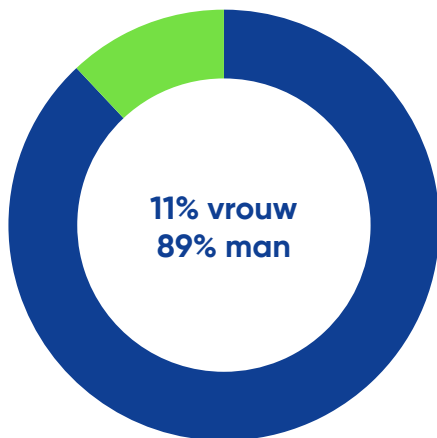
	2025
België	65%
Frankrijk	11%
Filipijnen	19%
VS	1%
Nederland	0,3%
Thailand	4%

Gemiddeld aantal opleidingsuren per werknemer

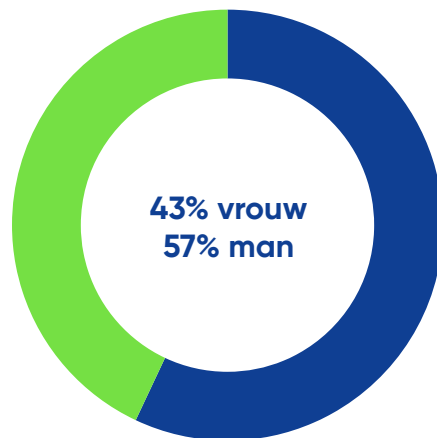
	Aantal trainingsuren	VTE	Per gemiddelde VTE
Alle	3347	134	25
Man 72%	2410	100	24
Vrouw 28%	937	34	27,5

Mens

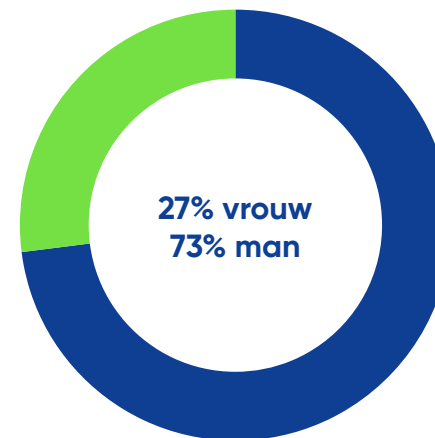
Management



Raad van Bestuur



Ekopak Group



- Vernieuwing VCA-P certificaat
- Behalen ISO 9001:2015 voor Ekopak BE
- Vernieuwing ISO 9001:2015 voor Ekopak FR en H₂O Production (dochteronderneming Ekopak)



Aantal certificaten

2022	2023	2024	2025
1	3	4	5

Welzijn medewerkers eNPS* score:

- Eerste meting in 2023
- Meting in 2024: **+4**
- Meting in 2025: **-32**

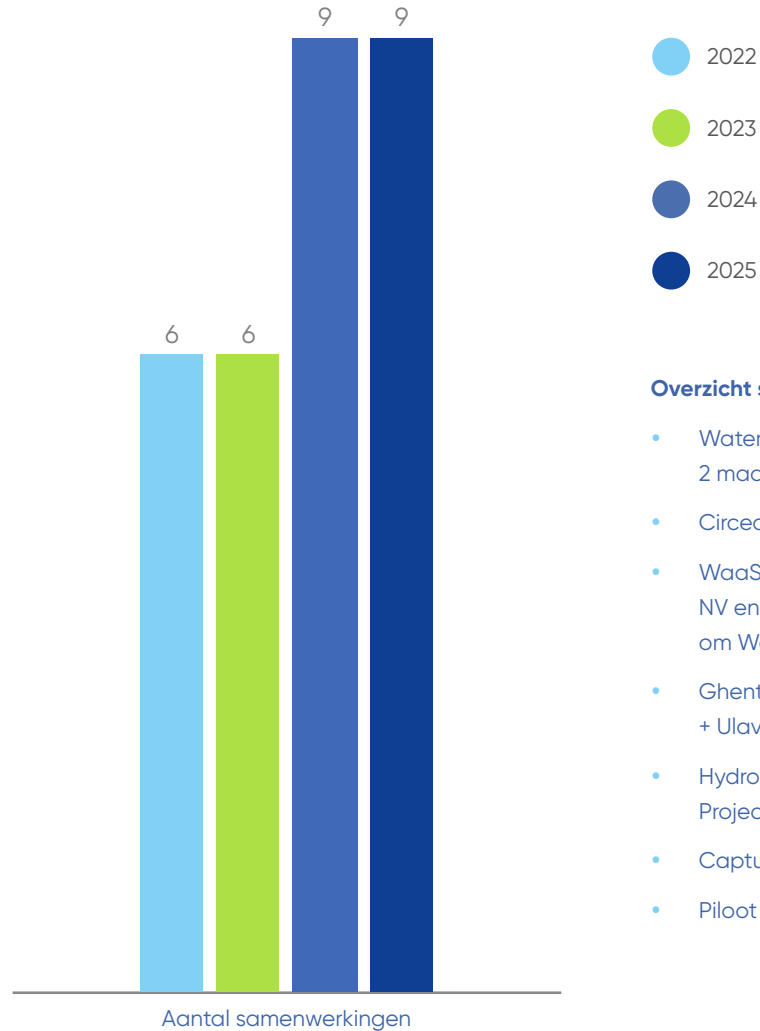


* Employee Net Promotor Score

** Zie hoofdstuk 3.3.3 Social Topics voor meer informatie

Sociaal & relationeel

Aantal samenwerkingen



Overzicht samenwerkingen:

- Waterkracht (zie update persbericht 2 maart 2026)
- Circeaulair
- WaaS Asia: Samenwerking met Vyncke NV en Mr. Saku Rantanen met het doel om WaaS verder uit te breiden in Azië.
- Ghent University (Biomath) + Ulaval (University of Quebec)
- Hydrohm – voor VLAIO O&O Project 'Electrodis'
- Capture
- Piloot testen: UCB, Tereos en Solvay

Vertel ons wat je vindt over dit geïntegreerd jaarverslag door deze QR code te scannen.



“
Onze succesvolle realisaties tonen niet alleen de maturiteit van onze technologie, maar ook de professionalisering van onze organisatie en projectaanpak.

Tim De Maet – Business Unit Manager
Recurring Business



Interview met Tim De Maet

*Business Unit Manager
Recurring Business*

2025 stond voor Ekopak in het teken van vernieuwing, integratie en toekomstgerichte investeringen.

We hebben dit jaar opnieuw indrukwekkende WaaS-installaties opgeleverd in het binnen- en buitenland. Die succesvolle realisaties tonen niet alleen de maturiteit van onze technologie, maar ook de professionalisering van onze organisatie en projectaanpak.

Eind 2025 werden de voorbereidingen getroffen om vanaf 1 januari 2026 de operationele uitbating over te nemen van de NWB industriële waterzuiveringsinstallatie te Tilburg. Deze overname verliep uitermate succesvol dankzij de nauwe samenwerking tussen de verschillende bedrijven binnen de Ekopak Groep.

We bevestigen onze positie als kwalitatieve partner voor duurzaam en circulair waterbeheer.

Services

In 2025 focusten we op het optimaliseren van onze dienstverlening. Daarnaast hebben we ons aanbod van mobiele huurunits verder uitgebreid en op punt gesteld.

Zo werd bij Tereos in Frankrijk onze "SOS eau déminé" tijdelijk ingezet als back-upunit. Deze mobiele installatie voorzag de klant van hoogwaardig gedemineraliseerd water tijdens onderhoudswerken aan de bestaande waterzuiveringsinstallatie.

We zetten onze huurunits ook in bij onderhoudstops, dringende interventies, als back-up tijdens piekperiodes of bij een tijdelijke uitbreiding van de productiecapaciteit.

Technologie installaties

Samen met ons Technology team werd sterk ingezet op de verdere ontwikkeling van ons eigen Service Platform eSIGHTS. Dit platform verzamelt alle beschikbare data rond de installaties, verwerkt deze via een datamanagementsysteem en doet automatisch suggesties naar in te plannen acties. Ons serviceteam wordt hierdoor geholpen om efficiënter data te evalueren en proactief onderhouden in te plannen. Hierdoor blijven onze installatie in de beste kwaliteit opereren.

In 2026 zullen we dit platform verder optimaliseren en openstellen voor onze klanten.

Met deze realisaties bouwt Ekopak verder aan een robuuste en toekomstgerichte organisatie.

Harris International

Oeganda



Sector

**Voedingsmiddelen
en dranken**



Type installatie

**Afvalwaterbehandeling
(uitbreiding installatie)**



Extra info:

**Voorbehandeling, aerobe en
anaerobe waterbehandeling,
slibbehandeling**

3.3 Waardecreatie versus duurzaamheid

3.3.1 Dubbele materialiteitsmatrix

In 2024 voerde Ekopak een uitgebreide dubbele materialiteitsbeoordeling uit. Deze beoordeling omvatte een gestructureerde identificatie en evaluatie van de impact, risico's en kansen op het gebied van milieu, maatschappij en governance (ESG), ondersteund door zowel interne expertise als input van externe stakeholders. Een gedetailleerde uitleg van het proces is te vinden in het jaarverslag van 2024.

In 2025 heeft Ekopak zijn dubbele materialiteitsbeoordeling bijgewerkt op basis van de gedetailleerde analyse die al in 2024 was uitgevoerd. In plaats van het proces helemaal opnieuw te beginnen, was deze update gericht op het valideren en verfijnen van de bestaande resultaten. De update van 2025 werd voornamelijk uitgevoerd als een interne oefening en werd aangevuld met input van externe stakeholders. Deze externe inzichten werden indirect verzameld via voortdurende interacties, bijvoorbeeld tijdens gesprekken met klanten, leveranciers en andere zakenpartners, in plaats van via een afzonderlijk, formeel raadplegingsproces met stakeholders.





Over het algemeen komt het resultaat van de update van 2025 grotendeels overeen met de resultaten van de dubbele materialiteitsbeoordeling van het voorgaande jaar. In de praktijk betekent dit dat de in 2024 geïdentificeerde materiële onderwerpen relevant en accuraat blijven, met slechts kleine, niet-significante verschuivingen in de prioritering.

Vorig jaar hebben we onze duurzaamheidsaanpak aangepast ter voorbereiding op een transitie naar CSRD-compliance. Sinds onze laatste publicatie hebben we de ontwikkelingen met betrekking tot het Omnibus Simplification Package gevolgd. Na de uitvoering van dit pakket valt Ekopak buiten het toepassingsgebied van de CSRD en is het bedrijf dus niet verplicht om aan de richtlijn te voldoen.

Niettemin blijft duurzaamheid een kernwaarde van het bedrijf. Ekopak zet zich in om op een transparante en verantwoordelijke manier verslag uit te brengen over zijn duurzame bedrijfsvoering. Om deze reden heeft Ekopak besloten om het zes-kapitaalraamwerk voor geïntegreerde verslaggeving te handhaven, zowel omwille van de efficiëntie als omdat de reeds gerapporteerde KPI's uitgebreid zijn. Deze kapitalen bestrijken een breed scala aan ESG-onderwerpen.





3.3.2 Environmental topics

Water

Een opvallende ontwikkeling betreft watergerelateerde onderwerpen. Water is in onze materialiteitsmatrix belangrijker geworden in vergelijking met vorig jaar, wat een weerspiegeling is van bredere maatschappelijke en milieutrends. Jaar na jaar worden waterschaarste en waterstress steeds prominenter op de regionale en mondiale agenda. Voor Ekopak, waarvan de kernactiviteiten nauw verband houden met waterbehandeling, hergebruik en beschikbaarheid, vergroot deze toenemende schaarste zowel het potentieel voor positieve impact als het strategische belang van waterbeheer. Klanten zijn bijvoorbeeld steeds meer op zoek naar oplossingen die hun afhankelijkheid van zoetwaterbronnen verminderen en de waterefficiëntie verbeteren, wat het belang van water voor Ekopak direct versterkt.

Klimaatadaptatie, klimaatmitigatie, energie

De toegevoegde tabel geeft de geconsolideerde CO₂-voetafdruk van de Ekopak-groep voor 2025 weer. Scope 1-emissies zijn goed voor 87,83% van het totaal, terwijl Scope 2 de resterende 12,17% van de CO₂-voetafdruk van de groep vertegenwoordigt. Over het geheel genomen vertonen de totale emissies in 2025 een lichte daling ten opzichte van 2024.

Verder blijkt uit de tabel dat Ekopak binnen de Ekopak Groep de grootste impact heeft, met een aandeel van 42%, gevolgd door H₂O Production (29,4%) en GWE (17,9%). Ekopak FR en DWS hebben een relatief kleinere impact.

Meer informatie vindt u in de annex van dit jaarverslag.

Scope	Som van emissies (tCO ₂ e) 2025	Som van % van totale Scope 1 en 2	Som van emissies (tCO ₂ e) 2024	% 2025 vs 2024
Scope 1	493,58	87,83%	490,5*	0,62%
Stationaire verbranding	42,66	7,59%	41,15	3,67%
Mobiele verbranding	450,92	80,24%	449,4	0,34%
Scope 2	68,4	12,17%	75,03	-8,84%
Elektriciteit	68,4	12,17%	75,03	-8,84%
Totaal	561,98		565,57	-0,63%

**De Scope 1-emissies voor 2024 zijn aangepast na de doorvoering van nauwkeurigere gegevenscorrecties*

Activiteit Groep	Ekopak	H ₂ O Production	GWE	Ekopak FR	DWS
Scope 1	217,6	163,7	57,0	42,3	12,9
Scope 2	20,5	1,6	43,7	0,4	2,2
Totaal	238,1	165,3	100,7	42,7	15,2
% of totaal	42,4%	29,4%	17,9%	7,6%	2,7%

Verbruiksgoederen en vervuiling

Ekopak streeft continu naar het minimaliseren van de ecologische voetafdruk van zijn verschillende installaties (chemicaliën, afval en energie). Het gebruik van chemicaliën (bv. in verband met de opstart van minder chemie-intensieve waterbehandelingssystemen) en energie (bv. door hogere zoutgehalten in nieuwe installaties in de Waas-regio) hangt echter niet uitsluitend af van de efficiëntie van de installaties. Zie hoofdstuk 3.2, "Waardecreatiemodel in cijfers", voor meer details.

Hulpbronnen, circulaire economie en afvalbeheer

Hulpbronnen, circulaire economie en afvalbeheer werd aanvankelijk (in 2024) als niet materieel beoordeeld en opgenomen in de ESG onderwerp 'verbruiksgoederen/vervuiling'. Uit een herbeoordeling bleek echter dat deze aspecten een materiële financiële impact kunnen hebben op Ekopak. Zo kunnen inefficiënte afvalstromen, restmaterialen van behandelingenprocessen of ontoereikende recyclingpraktijken leiden tot hogere operationele kosten, regelgevingsrisico's en reputatieschade. Daarom wordt effectief afvalstroombeheer noodzakelijk geacht en is het onderwerp opgesplitst in twee afzonderlijke componenten om de relevantie en financiële implicaties ervan beter weer te geven.



3.3.3 Social topics

Op sociaal vlak erkent de beoordeling de bredere context van relatief turbulente economische en maatschappelijke tijden. Hoewel het personeelsverloop laag blijft en er geen significante vertrekken hebben plaatsgevonden, wijzen interne signalen op enige onzekerheid en twijfels onder de werknemers. Deze kunnen verband houden met factoren zoals marktvolatiliteit en organisatorische veranderingen. Het is belangrijk om deze zorgen te onderkennen en aan te pakken om de betrokkenheid, het welzijn en het langdurig behoud van werknemers te waarborgen, zelfs als er geen onmiddellijke negatieve gevolgen zichtbaar zijn.

Het Ekopak team

We hechten bij Ekopak veel belang aan het welzijn van onze medewerkers. In 2025 werd opnieuw een welzijnsbevraging gehouden onder de personeelsleden van de Ekopak Groep.

We richtten ons daarbij op 3 belangrijke drijfveren:



Identificatie met het DNA van het bedrijf



Job-tevredenheid



Persoonlijke tevredenheid

Resultaten welzijnsbevraging

eNPS: -32 in 2025 t.o.v. +4 in 2024.

De eNPS daalt naar -32, vooral door een verschuiving van hoge (9-10) naar middelmatige scores (5-6).

Dit wijst eerder op twijfel dan op uitgesproken ontevredenheid. De toegenomen job onzekerheid speelt hierbij een belangrijke rol en vermindert de bereidheid om Ekopak aan te bevelen als werkgever.

De voornaamste resultaten van de enquête zijn:



Een duidelijke meerderheid van de medewerkers herkent zich in het DNA van het bedrijf en ervaart de waarden als authentiek. De overlap tussen persoonlijke en organisatiewaarden is groot. Tegelijk neemt de kennis van de formele bedrijfswaarden af en weet een deel niet waar deze terug te vinden zijn.

De algemene job tevredenheid blijft hoog: medewerkers vinden hun werk betekenisvol, ervaren rolduidelijkheid, autonomie en kunnen hun competenties benutten. Ook de samenwerking en ondersteuning door collega's en leidinggevenden worden positief beoordeeld, met een stijgende kwaliteit van functioneringsgesprekken sinds 2024.

Wel is er een duidelijke toename van job onzekerheid, die verschuift naar een risiconiveau. Dit beïnvloedt het welzijn, de persoonlijke tevredenheid en de eNPS negatief. Ondanks het lage personeelsverloop zorgen veranderingen in processen en management voor merkbare onzekerheid binnen de organisatie.



Gezondheid & Veiligheid

In het voorbije werkjaar heeft onze preventieafdeling de organisatie actief ondersteund in het waarborgen van veilige en gezonde arbeidsomstandigheden, via het uitvoeren en actualiseren van risicoanalyses, het onderzoeken van incidenten en (bijna-)ongevallen met gerichte verbeteracties, het toezien op de naleving van de welzijnswetgeving en het adviseren van leidinggevenden en medewerkers.

Een belangrijke mijlpaal was de succesvolle hercertificering volgens VCA-P, waarmee opnieuw werd bevestigd dat ons veiligheidsbeheersysteem voldoet aan de strengste normen inzake risicobeheersing en continue verbetering. Daarnaast markeerde de terugkeer van de Safety Days een sterke impuls voor het veiligheidsbewustzijn binnen de organisatie, waarbij via praktijkgerichte sessies en sensibilisering verder werd gewerkt aan een gedragen en proactieve veiligheidscultuur.



//

Door complexe uitdagingen vanuit verschillende perspectieven te bekijken, ontstaan creatieve en vernieuwende oplossingen.

Lieve Delrue –
Chief Human Resources Officer

//



Interview met Lieve Delrue

Chief Human
Resources Officer

Learning & Development

- Het nieuwe hoofdkantoor biedt een centrale plek voor opleidingen.
- Kennis wordt binnen de verschillende entiteiten van de Ekopak Groep actief gedeeld.
- In 2025 werd gewerkt aan een nieuwe HR tool met de digitalisatie van documenten en performance reviews.

Centrale plek voor opleidingen

2025 was een jaar van beweging en groei. De verhuis naar ons nieuw hoofdkantoor was een belangrijk hoogtepunt. Met het auditorium hebben we een centrale plek gecreëerd voor opleidingen en kennisdeling.

Ekopak hecht veel belang aan een toekomstgericht talent management. Een belangrijke basis hiervoor zijn duidelijke jobbeschrijvingen waarin resultaatgebieden, kennis en competenties centraal staan. Op basis van deze jobbeschrijvingen wordt ingezet op ontwikkeling en opleiding speelt hier een sleutelrol. Binnen Ekopak is veel expertise aanwezig, verspreid over de verschillende entiteiten. Dankzij de opleidingen kan ons team continu bijleren en op de hoogte blijven van de verschillende expertises binnen de groep. Daarnaast ligt er bij Ekopak ook een sterke focus op veiligheid. Via onze interne Safety Days, maken we veiligheid tastbaar en bespreekbaar, waardoor we het bewustzijn en de verantwoordelijkheid binnen het hele team versterken.

Welzijn

- Welzijnsbevraging onder het personeel leidde tot een eNPS van -32 in 2025 (+4 in 2024)

Welzijn op het werk

In 2025 hebben we voor de derde keer een welzijnsbevraging uitgevoerd. De resultaten zijn hierboven terug te vinden en leveren opnieuw waardevolle inzichten op, die grotendeels overeenkomen met onze verwachtingen. Deze bevraging, en ook de reflectiemeetings, wijzen op enige onzekerheid onder medewerkers. Het was een jaar met veel veranderingen, zowel in onze bedrijfsprocessen als organisatorisch, met ook nieuwe leden in het management. Dit is ook zichtbaar in de eNPS-score, die van +4 in 2024 naar een negatieve waarde ging. Dit alles vraagt aanpassing en veerkracht van onze werknemers. Transparantie, beschikbaarheid en open communicatie blijven daarom cruciaal.

Cross-departementale kennisdeling

Onze medewerkers werken over business units heen aan verschillende projecten. Waar Ekopak oorspronkelijk vooral gespecialiseerd was in waterbehandeling, breiden werknemers hun competenties nu ook uit naar projecten in afvalwaterbehandeling en vice versa. Door complexe uitdagingen vanuit verschillende perspectieven te bekijken, ontstaan creatieve en vernieuwende oplossingen. Dit biedt verdere ontwikkelingskansen aan de werknemers.

Door verder in te zetten op bovenstaande, bouwt de organisatie aan duurzame inzetbaarheid en wendbaarheid. En proberen we niet enkel in te zetten op het aantrekken van talent maar vooral op het ontwikkelen en behouden ervan, met het oog op een duurzame organisatie waar werknemers zich goed voelen.



3.3.4 Governance topics

Vanuit governance-oogpunt heeft Ekopak zijn governancekader versterkt door middel van een aantal gerichte veranderingen. Deze aanpassingen waren bedoeld om de voortdurende groei van het bedrijf te ondersteunen, de besluitvorming te optimaliseren en toezicht en verantwoording te versterken. De maatregelen omvatten een duidelijkere afbakening van rollen en verantwoordelijkheden binnen het managementteam, verfijningen in de samenstelling van de raad van bestuur en de commissiestructuren, en verbeteringen in de interne controle- en rapportageprocessen.

Ethiek, integriteit en goed bestuur zijn fundamenteel voor de waarden en dagelijkse activiteiten van Ekopak. Het bedrijf heeft een reeks beleidsmaatregelen geïmplementeerd om ethisch gedrag en transparantie te bevorderen.

Belangrijke initiatieven zijn onder meer:

- De actualisering van bestaande policies, waaronder beleid met betrekking tot werknemers, leveranciers, klanten, mensenrechten en duurzaamheid.
- De invoering van nieuwe policies, waaronder een anti-corruptiebeleid, een anti-witwasbeleid en een GDPR-beleid.



De volledige en gedetailleerde inhoud van de Ekopak policies kan worden geraadpleegd op onze [website](#).

We verwijzen graag verder naar het **Corporate Governance Report** voor meer informatie rond het Ekopak bestuur.



AESC - Envision

Douai, Frankrijk



Sector

Batterijproductie



Type installatie

Waterbehandeling



Extra info:

Productie van 3 soorten water: koelwater, proceswater en ultra-puur water



Corporate Governance Rapport

Verklaring betreffende de informatie in het Geïntegreerd Jaarverslag 2025

De ondergetekende verklaart dat:

- De jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw en eerlijk beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de geconsolideerde ondernemingen.
- Het jaarverslag een getrouw, eerlijk overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de geconsolideerde ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Jean-Baptiste DE CUYPER*, CEO

**Vaste vertegenwoordiger van ACEAN BV*



1. Aandeelhoudersstructuur

Het totale aantal uitstaande aandelen bedraagt 17.503.213 sinds de kapitaalverhoging van 16 mei 2025. De aandelen van Ekopak NV worden verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Elk aandeel geeft de houder recht op één stem. Bijgevolg zijn er 17.503.213 stemrechtverlenende effecten.

Naast de stemrechtverlenende effecten zijn er ook 35.000 rechten uitgegeven om in te tekenen op stemrechtverlenende effecten (verder "warranten"). Van die warranten zijn er 30.000 stuks vervallen per 30 december 2025, en kunnen nog 5.000 warranten worden uitgeoefend tot 16 december 2026.

Aandeelhouders die de drempel van drie (3) procent van het aandelenkapitaal van de onderneming op volledig verwaterde basis (d.w.z. met de som van de stemrecht verlenende effecten en de rechten om in te schrijven op stemrecht verlenende effecten als noemer) overschrijden, hetzij opwaarts, hetzij neerwaarts, moeten hun aandelenbezit bekendmaken. Vervolgens is een bekendmaking vereist voor elke overschrijding, hetzij opwaarts, hetzij neerwaarts, van de drempel van vijf (5) procent en elk veelvoud van vijf (5) procent van het aandelenkapitaal van de onderneming. Meldingen moeten zowel aan Ekopak als aan de FSMA worden doorgegeven.




Er zijn geen contractuele bepalingen aangegaan in 2025 die significante gevolgen zouden hebben in het geval van een controlewijziging na een overnamebod. Er zijn geen beperkingen op de overdracht van effecten zoals voorzien in de statuten van de Vennootschap.



Ekopak NV heeft in mei en november 2025 bekendmakingen van belangrijke deelnemingen ontvangen van PILOVAN BV en ALYCHLO NV (raadpleegbaar via volgende link met zoekterm "Ekopak" en "Communiqué transparantiekennisgevingen": <https://www.fsma.be/nl/stori>).

Verder zijn er in 2025 verschillende transacties van leidinggevenden en nauw aan hen verbonden personen gemeld. Het volledig overzicht daarvan is raadpleegbaar via volgende link met gebruik van de zoekterm "Ekopak": <https://www.fsma.be/nl/transaction-search>.

Op basis van de transparantieverklaringen en meldingen van transacties van leidinggevenden ziet de aandeelhoudersstructuur van de vennootschap er per 31 december 2025 als volgt uit:

Aandeelhouder	Aantal aandelen Ekopak	Als een percentage van het totaal aantal aandelen/stemrechten
 Alychlo NV (België)*	10.089.536	57,64%
 Pilovan BV (België)**	4.464.100	25,50%
 Free Float	2.949.577	16,86%

Er zijn geen restricties op de aandelen of stemrechten. Er zijn geen bijzonderheden met betrekking tot het Koninklijk Besluit van 14 november 2017. Er zijn geen transacties buiten normale marktvoorwaarden met grootaandeelhouders. In het kader van de kapitaalverhoging van 16 mei 2025 werd de procedure van belangenconflicten en related party transacties toegepast ten aanzien van de bestuurders PILOVAN BV (met vast vertegenwoordiger Pieter Loose), CRESCEMUS BV (met vast vertegenwoordiger Pieter Bourgeois) en ALYCHLO NV, referentieaandeelhouder van de vennootschap die tevens aanzien wordt als een verbonden persoon in de zin van artikel 7:97 van het wetboek van vennootschappen en vereniging (cfr. infra).

De meest actuele aandeelhoudersstructuur kan u op de website van Ekopak terugvinden.

2. Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders (verder "AV") wordt gehouden op de tweede dinsdag van de maand mei. Aandeelhouders kunnen de vergadering fysiek bijwonen, stemmen per stembrief of via volmacht.

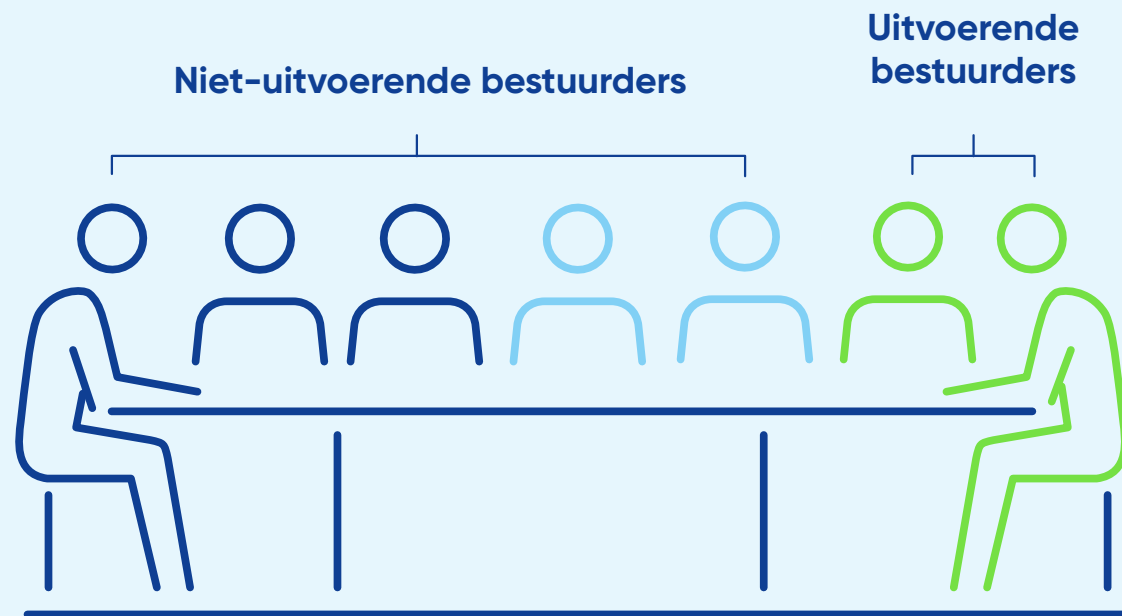
In 2025 vond de AV plaats op 13 mei 2025.

De komende AV zal plaatsvinden op 12 mei 2026. Meer informatie zal worden gepubliceerd op de website onder Investor Relations:

<https://ekopakwater.com/investor-relations/>



3. Raad van Bestuur



3.1 Samenstelling Raad van Bestuur

Per 31 december 2025 bestaat de Raad van Bestuur van Ekopak NV uit zeven leden, waaronder:

- twee uitvoerende bestuurders en vijf niet-uitvoerende bestuurders
- drie onafhankelijke bestuurders

twee niet-uitvoerende bestuurders die geassocieerd zijn met de referentieaandeelhouder ALYCHLO NV en twee uitvoerende bestuurders verbonden aan PILOVAN BV.

De Raad van Bestuur wordt voorgezeten door Jos DE VUYST*.

De leden van de Raad van Bestuur van Ekopak zijn hierna opgenomen in alfabetische volgorde op basis van de familienaam of in het geval van managementvennootschappen in alfabetische volgorde van de familienaam van hun vaste vertegenwoordigers. De namen volgend aan een asterisk (*) verwijzen naar de vaste vertegenwoordigers van de managementvennootschappen die het mandaat van bestuurder uitoefenen:

* Vaste vertegenwoordiger van DEVUMA BV

Ekopak's Raad van Bestuur bestaat uit 7 leden:

Onafhankelijke bestuurders

Niet-uitvoerende bestuurders geassocieerd met Alychlo

Uitvoerend bestuurders geassocieerd met Pilovan



Bestuurders met 4 jaar anciënniteit



Vrouwelijke leden van de Raad van Bestuur



Onafhankelijke bestuurders



Pieter BOURGEOIS*

CEO van Alychlo NV, Ekopak's referentie-aandeelhouder. Master industrieel ingenieur elektromechanica (GroepT), MBA (Solvay Brussels School of Economics). Meer dan 20 jaar ervaring in verschillende managementfuncties bij Alychlo, DHL, YouBuild en Worldline/Banksys. Belgische nationaliteit.



Tim DE MAET

Business Unit Manager Recurring Business, voorheen COO na eerst negen jaar de functie van operationeel directeur bij Ekopak NV te hebben bekleed. Master industrieel ingenieur chemie met specialisatie in milieubiotechnologie (HoGent, Gent). Meer dan 15 jaar ervaring in de waterbehandelingsindustrie, onder meer bij Entaco NV en Micron NV. Belgische nationaliteit.



Pieter LOOSE*

Chief Strategy & Growth Officer (CSGO) bij Ekopak NV sinds 2025, nadat hij daarvoor 13 jaar CEO van de onderneming was voorafgegaan door drie jaar in de functie van verkoopingenieur. Voordleer hij Ekopak vervoegde, vervulde hij verschillende managementfuncties bij Hertel. Hij is ook ondervoorzitter van Watercircle, een belangenvereniging voor watertechnologiebedrijven in België. Diploma Industrieel Ingenieur Bouwkunde (HoGent). Belgische nationaliteit.



Nathalie VAN DEN HAUTE*

Investment Principal Alychlo NV. Master Handels ingenieur, VUB, Solvay Business School, Master in financial management (Vlerick Business School). Voordat ze Alychlo vervoegde, bekleedde Nathalie verschillende functies in het corporate finance departement van KBC Securities; sinds 2019 was ze hoofd van de Equity Capital Market activiteit binnen het corporate finance team. Belgische nationaliteit.



Valerie DEJAEGHERE*

CEO van Qpinch BV. Master in Toegepaste Economische Wetenschappen (KU Leuven); aangevuld met executive programma's in Strategic Excellence en Sustainability Management (Columbia Business School, Vlerick Business School). Meerdere jaren ervaring bij ExxonMobil in verschillende nationale en internationale managementfuncties in Europa en de VS. Belgische nationaliteit.



Jos DE VUYST*

CEO Stow group. Burgerlijk ingenieur, MBA Vlerick Business School. Na vier jaar als managing director bij Stow Group (2001-2005), werd hij CEO van KARDEX AG. Via een management buy-out keerde Jos in 2015 terug naar Stow group. Tevens CEO van Movu Robotics, bestuurder bij Reynaers Aluminium en voorzitter van de Afix Group. Belgische nationaliteit.



Regine SLAGMULDER*

Hoogleraar Accounting & Control aan Vlerick Business School en hoofd expertisecentrum beursgenoteerde bedrijven van Guberna (Instituut voor Bestuurders). Master elektronisch ingenieur en Bedrijfskundig Ingenieur (UGent). Doctoraat (PhD) in management (Vlerick Business School), gecertificeerd bestuurder (INSEAD IDP-C). Daarvoor was zij professor aan INSEAD (Frankrijk en Singapore) en aan de Universiteit van Tilburg (Nederland). Zij was ook actief binnen McKinsey & Company's strategy practice. Belgische nationaliteit.

* Vaste vertegenwoordiger van de managementvennootschap, bestuurder

Een meer gedetailleerd curriculum vitae van elk lid van de Raad van Bestuur is terug te vinden op:

<https://ekopakwater.com/investor-relations/corporate-governance/management-board-of-directors/>

Lid van de Raad van Bestuur	Vaste Vertegenwoordiger	Uitvoerende status (1)	Onafhankelijkheids status (2)	Comités (3)	Looptijd van het huidige mandaat, tot (4)	Bestuursmandaten in andere beursgenoteerde ondernemingen
Crescemus BV	Pieter BOURGEOIS	N	S		AV 2029	Banqup Group NV (voorheen "Unifiedpost Group") (Euronext Brussels) EnergyVision NV (Euronext Brussels)
Marfa Consult BV	Valerie DEJAEGERE	N	I	A	AV 2029	
Tim DE MAET	(Tim DE MAET)	E	E, S		AV 2029	
DEVUMA BV	Jos DE VUYST	N	I	A, R	AV 2029	
PILOVAN BV	Pieter LOOSE	E	E, S		AV 2029	
Regine Slagmulder BV	Regine SLAGMULDER	N	I	A*, R	AV 2029	Quest for Growth (Euronext Brussels)
Quilaudem BV	Nathalie VAN DEN HAUTE	N	S	A, R*	AV 2029	Banqup Group NV (voorheen "Unifiedpost Group") (Euronext Brussels)

- (1) Uitvoerende bestuurder (E) of niet-uitvoerende bestuurder (N)
- (2) Onafhankelijk bestuurder (I), vertegenwoordiger van een referentieaandeelhouder (S) of lid van het Directiecomité (E)
- (3) Lid van het Auditcomité (A) en/of het Remuneratie- en Nominatiecomité (R) - voorzitterschap wordt aangeduid met een asterisk (*)
- (4) AV: Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders

3.2 Opdracht

- Het nastreven van duurzame waardecreatie door het bepalen van de strategie door doeltreffend, verantwoord en ethisch leiderschap te tonen en door de prestaties van de onderneming te monitoren.
- Het benoemen en ontslaan van de Chief Executive Officer en de andere leden van het Executive Committee, ook wel cockpit genoemd en leden van het Executive Management Team.
- De Raad van Bestuur vergadert minstens vier maal per jaar.

3.3 Activiteitenverslag

Raad van Bestuur

In principe komt de Raad van Bestuur bijeen op kwartaalbasis. De vergaderfrequentie kan worden verhoogd wanneer dat gepast of noodzakelijk wordt geacht voor de onderneming.

In 2025 hield de Raad van Bestuur zeven fysieke vergaderingen, aangevuld met tien ad hoc vergaderingen op afstand ter opvolging van bepaalde specifieke onderwerpen. Tot slot heeft er één schriftelijke vergadering plaatsgevonden ten overstaan van een notaris in het kader van de kapitaalverhoging binnen het toegestane kapitaal in mei 2025.

Tijdens deze vergaderingen besprak en beoordeelde de Raad van Bestuur de gebruikelijke operationele en financiële resultaten van de onderneming, zoals de jaarcijfers, halfjaarcijfers, het businessplan en het budget. Ook kwamen strategische kwesties en kansen aan bod en rapporteerden het Auditcomité en het Remuneratie- en Nominatiecomité over hun activiteiten.

Daarnaast besteedde de Raad van Bestuur bijzondere aandacht aan de uitwerking en uitvoering van een globaal plan om de kapitaalstructuur en de governance van de vennootschap te versterken. In mei 2025 vond in dat kader een kapitaalverhoging plaats binnen het toegestane kapitaal (PIPE-transactie) en werd een nieuwe voorzitter van de Raad van Bestuur benoemd. Op 1 juni 2025 trad een nieuwe CFO in dienst, gevolgd door de aanstelling van een nieuwe CEO die op 1 september 2025 startte. Daarmee was de nieuwe leiding, het Executive committee ("ExCo" of "cockpit"), bestaande uit CEO, CFO en CSO, volledig samengesteld.

Tot slot lag de focus op de organisatiestructuur en de zoektocht naar een strategisch passende financiële partner voor de off-balance sheet financiering van de WaaS-projecten. Het boekjaar 2025 werd afgesloten met de acquisitie van het bedrijf NEW WATERBUSINESS TILBURG BV. (Zie persbericht 5 februari op [ekopakwater.com](https://www.ekopakwater.com))

Aanwezigheid van bestuurders bij vergaderingen van de Raad van Bestuur en comités

Bestuurder	Raad van Bestuur	Auditcomité	Remuneratie- en Nominatiecomité	Aanwezigheidspercentage (gemiddelde)
Pieter BOURGEOIS*	16/18			90%
Pieter LOOSE*	18/18			100%
Regine SLAGMULDER*	17/18	6/6	3/4	90%
Tim DE MAET	18/18			100%
Valerie DEJAEGHERE*	18/18	6/6		100%
Nathalie VAN DEN HAUTE*	18/18	6/6	4/4	100%
Jos DE VUYST*	18/18	3/3	4/4	100%

* vaste vertegenwoordiger van managementvennootschap, bestuurder

Overzicht vergaderingen Raad van Bestuur en Comités in 2025

	Raad van Bestuur	Auditcomité	Remuneratie- en nominatiecomité
Jan.		1	
Feb.	2		1
Maart	3	1	
April	5		
Mei	3		
Juni			1
Juli	1		
Aug.	1		
Sep.	1	2	1
Okt.			
Nov.	1	1	
Dec.	1	1	1

3.4 Evaluatie

De Raad van Bestuur, onder leiding van de Voorzitter, evalueert minstens om de drie jaar zijn eigen prestaties en zijn interactie met het Executive Committee, evenals zijn omvang, samenstelling, werking en die van zijn Comités. De eerste zelfevaluatie van de Raad van Bestuur heeft plaatsgevonden in het eerste kwartaal van 2024.

3.5 Regels voor de benoeming en vervanging van bestuursleden en statutenwijzigingen

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemt de bestuurders, die zij kiest uit de kandidaten die worden voorgedragen door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Remuneratie- en Nominatiecomité. Waar van toepassing moet het bindende voordracht recht van de Referentieaandeelhouders worden gerespecteerd.

Voor elke nieuwe benoeming in de Raad van Bestuur zullen de reeds aanwezige vaardigheden, kennis en ervaring, dewelke nodig zijn in de Raad van Bestuur worden geëvalueerd en,

in het licht van die evaluatie, zal een beschrijving van de rol en de benodigde vaardigheden, ervaring en kennis worden opgesteld (een 'profiel'). Ten minste drie bestuurders moeten als onafhankelijk worden aangesteld. Benoemingen worden over het algemeen doorgevoerd voor een maximale termijn van vier jaar.

Bij de procedure voor een nieuwe benoeming moeten de voorzitter van de Raad van Bestuur en de voorzitter van het Remuneratie- en Nominatiecomité ervoor zorgen dat de Raad van Bestuur, alvorens de kandidaat in overweging te nemen, voldoende informatie heeft ontvangen, zoals het curriculum vitae, een beoordeling op basis van het eerste interview, een lijst van de functies die de kandidaat momenteel bekleedt en, indien van toepassing, de noodzakelijke informatie voor het beoordelen van de onafhankelijkheid van de kandidaat.

In overeenstemming met artikel 7:88,  1 van het WvV en de statuten van de Vennootschap, hebben de overblijvende bestuurders, wanneer een plaats van bestuurder vrijkomt, het recht om een nieuwe bestuurder te coöpteren, in welk geval de volgende Algemene Vergadering van Aandeelhouders het mandaat van de gecoöpteerde bestuurder moet bevestigen. Als het mandaat wordt bevestigd door de Algemene Aandeelhoudersvergadering, en tenzij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders anders beslist, zal de gecoöpteerde bestuurder het mandaat van zijn/haar voorganger uitoefenen voor de resterende duur ervan. Bij gebrek aan dergelijke bevestiging eindigt het mandaat van de gecoöpteerde bestuurder aan het einde van deze Algemene

Vergadering van Aandeelhouders, dit zonder afbreuk te doen aan de regelmatigheid van de samenstelling van de Raad van Bestuur tot op dat moment. In voorkomend geval zal tijdens de coöptatie en bevestiging ervan het bindende benoemingsrecht van de relevante Referentieaandeelhouder worden gerespecteerd.

Telkens wanneer een rechtspersoon wordt benoemd tot bestuurder, moet deze een persoon aanstellen als zijn vaste vertegenwoordiger, die het mandaat van bestuurder zal uitoefenen, in naam en voor rekening, van die rechtspersoon.

Elk voorstel voor de benoeming van een bestuurder door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders moet een aanbeveling van de Raad van Bestuur bevatten, gebaseerd op het advies van het Remuneratie- en Nominatiecomité. Deze bepaling geldt ook voor benoemingsvoorstellen van aandeelhouders. Het voorstel moet de voorgestelde duur van het mandaat specificeren. Het zal vergezeld gaan van relevante informatie over de professionele kwalificaties van de kandidaat, samen met een lijst van de functies die de kandidaat reeds bekleedt. De Raad van Bestuur zal aangeven of de kandidaat voldoet aan de onafhankelijkheidscriteria.

Statutenwijzigingen zijn onderworpen aan de relevante wettelijke bepalingen zoals uiteengezet in het wetboek van vennootschappen en verenigingen.

3.6 Bevoegdheid om aandelen uit te geven en in te kopen

Zoals voorzien in de statuten van de vennootschap, is de Raad van Bestuur bevoegd om het kapitaal van de vennootschap te verhogen conform de machtiging die haar daartoe werd verleend in het kader van het toegestane kapitaal. Er werd in 2025 éénmaal gebruik gemaakt door de Raad van Bestuur van haar machtiging om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen binnen het toegestane kapitaal (cfr. infra). De Raad van Bestuur is verder gemachtigd om eigen aandelen of certificaten die daarop betrekking hebben, te verkrijgen en in pand te nemen. De Raad van Bestuur is gemachtigd om eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten die daarop betrekking hebben, te verkrijgen en in pand te nemen wanneer deze verkrijging, respectievelijk inpandneming noodzakelijk is ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap. De Raad van Bestuur is gemachtigd om eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten die daarop betrekking hebben, te vervreemden aan één of meer bepaalde personen, al dan niet personeel. De Raad van Bestuur is gemachtigd om eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten die daarop betrekking hebben, te vervreemden ter vermijding van ernstig dreigend nadeel voor de vennootschap. Tot slot is de Raad van Bestuur bevoegd om interimdividenden uit te keren, mits naleving van de toepasselijke wettelijke bepalingen.



3.7 Toepassing artikelen 7:96 en 7:97 WVV inzake tegenstrijdigheid van belangen

In het kader van een globaal plan ter versterking van de kapitaalstructuur en de governance van de vennootschap heeft de Raad van Bestuur op 12 mei 2025 beslist tot een kapitaalverhoging in geld binnen het toegestane kapitaal, met opheffing van het wettelijk voorkeurrecht ten gunste van specifieke investeerders, en heeft hij zich uitgesproken over een beoogde aandelenoverdracht tussen referentieaandeelhouders. Deze verrichtingen houden verband met verbonden partijen in de zin van artikel 7:97 WVV en hebben geleid tot de toepassing van de belangenconflictenregeling van artikel 7:96 WVV.

Om de toepassing van artikel 7:96 WVV te documenteren, heeft de Raad van Bestuur eerst vastgesteld welke bestuurders een belangenconflict hadden en zich dienden te onthouden. In de notulen wordt dit als volgt verwoord: "Overeenkomstig artikel 7:200, 2° WVV, artikel 7:96, §1, para. 4 WVV en/of artikel 7:97, §4, para. 2 WVV, zullen om die redenen (i) de bestuurders die Alychlo NV vertegenwoordigen binnen de Raad van Bestuur, zijnde Crescemus BV (met vaste vertegenwoordiger de Heer Pieter Bourgeois) en Quilaudem BV (met vaste vertegenwoordiger Mevrouw Nathalie Van Den Haute), (ii) Crescemus BV (met

vaste vertegenwoordiger de Heer Pieter Bourgeois) in haar hoedanigheid als deelnemer aan de Kapitaalverhoging, (iii) Pilovan (met vaste vertegenwoordiger de Heer Pieter Loose) in haar hoedanigheid van betrokken partij bij de voorgenomen transacties waaronder de Overdracht, en (iv) de Heer Tim De Maet, die als bestuurder werd voorgedragen door Pilovan, niet deelnemen aan de beraadslaging en stemming in deze Raad van Bestuur in verband met de agendapunten."

Vervolgens omschrijft de raad van bestuur, in het kader van artikel 7:96 WVV, de aard van de beslissingen en verrichtingen en de betrokken partijen. Dit gebeurt in de notulen onder de rubriek "2.3 Toepassing van artikel 7:96 WVV", waar wordt gesteld: "Vermits (i) Pilovan een rechtstreeks vermogensrechtelijk belang heeft bij bepaalde aspecten van het globaal plan dat het voorwerp vormt van deze Raad van Bestuur, met name de Kapitaalverhoging (in de mate dat de uitgifteprijs bepalend is voor de prijs van de Overdracht) en de goedkeuring van de Overdracht, en (ii) Crescemus een rechtstreeks vermogensrechtelijk belang heeft bij de bepaling van de uitgiftevoorwaarden van de Kapitaalverhoging, dient de Raad van Bestuur in overeenstemming met artikel 7:96, §1 WVV de vermogensrechtelijke gevolgen van de

Kapitaalverhoging en de Overdracht voor de Vennootschap uiteenzetten en de genomen besluiten bijkomend verantwoord te maken. De beoogde verrichting betreft:

- Een kapitaalverhoging bij wijze van inbreng in geld met opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap ten gunste van meerdere bepaalde personen andere dan het personeel, waaronder Alychlo en Crescemus, in het kader van het toegestaan kapitaal voor een totaalbedrag van EUR 14.999.997,60 (de 'Kapitaalverhoging'); en
- Een aandelenoverdracht tussen referentieaandeelhouders waarbij Pilovan 1.084.637 aandelen van de Vennootschap zou overdragen aan Alychlo (de 'Overdracht'). (...) De Vennootschap is als dusdanig geen betrokken partij bij de Overdracht, maar aangezien de Raad van Bestuur is gevraagd om deze Overdracht goed te keuren in het licht van de Dealing Code van de Vennootschap en aangezien de uitgifteprijs van de Kapitaalverhoging bepalend is voor de prijs van de Overdracht, wordt de Overdracht in het kader van artikel 7:96 WVV mee in aanmerking genomen."

De raad van bestuur beschrijft vervolgens de vermogensrechtelijke gevolgen van de kapitaalverhoging voor de vennootschap, onder meer aan de hand van tabellen met de evolutie van het eigen vermogen, het aantal aandelen en de boekhoudkundige waarde per aandeel. In de notulen wordt daarbij expliciet opgemerkt: "Zoals uit de tabel blijkt, zal de Kapitaalverhoging geen verwatering met zich meebrengen wat de boekhoudkundige eigenvermogenswaarde per aandeel betreft." Daarnaast wordt, op basis van de beurskoers en de uitgifteprijs, de impact op de theoretische waarde per aandeel en het risico op financiële verwatering toegelicht, met de vaststelling: "Zoals uit de tabel blijkt, stelt de Kapitaalverhoging de aandeelhouders bloot aan een risico van financiële verwatering."

Na deze analyse verantwoordt de Raad van Bestuur zijn beslissing. In het bijzonder verslag wordt dit samengevat in de conclusie:

"De Raad is van oordeel dat de Kapitaalverhoging in het beste belang van de Vennootschap en al haar aandeelhouders is."

Wat de toepassing van artikel 7:97 WvV betreft, stelt de raad van bestuur vast dat de kapitaalverhoging een verrichting met verbonden partijen inhoudt. Dit wordt in het verslag als volgt geformuleerd: "Vermits de voorgenomen Kapitaalverhoging verband houdt met meerdere verbonden

partijen van de Vennootschap in de zin van artikel 7:97, §1 WvV (Alychlo en Crescemus), heeft de Raad van Bestuur de procedure van artikel 7:97 WvV toegepast met betrekking tot de Kapitaalverhoging." Een comité van drie onafhankelijke bestuurders wordt belast met de beoordeling van de verrichtingen en brengt een schriftelijk en omstandig gemotiveerd advies uit. Bij de uitoefening van zijn opdracht heeft het comité zich laten bijstaan door een onafhankelijke externe expert, die de financiële parameters en marktconformiteit van de voorgestelde voorwaarden heeft geanalyseerd.

In dat advies besluit het comité van onafhankelijke bestuurders, na analyse van de voorwaarden, gevolgen en inpassing in het beleid van de vennootschap: "Op basis daarvan is het Comité unaniem van oordeel dat de Kapitaalverhoging in het belang is van de Vennootschap en al haar aandeelhouders, en dat de Kapitaalverhoging, in het kader van het beleid van de Vennootschap en rekening houdend met de voordelen die eruit gehaald kunnen worden, niet kennelijk onrechtmatig is. Het Comité heeft eveneens, voor zover als nodig, haar advies uitgebreid naar de beoogde Overdracht. Deze Overdracht kadert in het globaal plan om de kapitaalstructuur en de corporate governance van de Vennootschap te versterken hetgeen volgens het Comité in het belang is van de Vennootschap."

Overeenkomstig artikel 7:97, §4 WvV brengt de commissaris een afzonderlijk verslag uit over de financiële en boekhoudkundige gegevens in het comitéadvies en in de notulen van de raad van bestuur. Zijn conclusie luidt: "Op grond van onze beoordeling

is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de financiële en boekhoudkundige gegevens vermeld in het advies van het Comité dd. 12 mei 2025 en in de notulen van de raad van bestuur dd. 12 mei 2025 met betrekking tot de voorgenomen kapitaalverhoging met opheffing van het voorkeurrecht ten gunste van bepaalde personen, niet in alle van materieel belang zijnde opzichten, getrouw en consistent zijn ten opzichte van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht. (...) Onze opdracht werd uitsluitend uitgevoerd in het kader van de bepalingen van artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en ons verslag kan daardoor geenszins gebruikt worden in een andere context."

De verslaggeving over deze verrichtingen is beschikbaar op de website van de vennootschap, onder de rubriek investor relations – corporate governance – kapitaalverhoging: <https://ekopakwater.com/investor-relations/corporate-governance/kapitaalverhoging/>.

4. Comités van de Raad van Bestuur

Binnen de Raad van Bestuur zijn twee gespecialiseerde comités ingericht om de Raad van Bestuur bij te staan en aanbevelingen te maken op specifieke gebieden.

4.1 Auditcomité

- Opgericht in overeenstemming met artikel 7:99 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen en met de provisie 4.10-16 van de Belgische Corporate Governance Code 2020;
- Leden: Regine Slagmulder* (voorzitter), Valerie Dejaeghere*, Nathalie Van den Haute* en vanaf 14 mei 2025 Jos De Vuyst*
(*vaste vertegenwoordiger van de managementvennootschap, bestuurder);
- Het Auditcomité vergadert in principe elk kwartaal. De vergaderfrequentie kan verhoogd worden wanneer dit gepast of nodig wordt geacht voor de activiteiten.

Er zijn in 2025 zes vergaderingen van het Auditcomité gehouden, waarvan vier fysieke bijeenkomsten en twee vergaderingen op afstand.

Binnen het Auditcomité werden in 2025 diverse financiële en auditgerelateerde onderwerpen behandeld. De besprekingen omvatten onder meer de jaarcijfers over 2024, het businessplan en het budget voor 2025, evenals de opvolging van de audit en de audit closing, inclusief de terugname van de omzeterkenning met betrekking tot Waterkracht. Daarnaast werden de halfjaarcijfers 2025 en de bijhorende auditpunten besproken, waaronder de investment policy.

Verder nam het Auditcomité kennis van de audit review findings, het auditplan voor het boekjaar en de auditvergoeding. In de loop van het jaar werden ook de pre-final bevindingen voor boekjaar 2025 en de aanbevelingen inzake interne controle besproken. De stand van zaken van lopende auditpunten werd waar nodig tussentijds opgevolgd.

4.2 Remuneratie- en Nominatiecomité

- Opgericht in overeenstemming met artikel 7:100 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen en met provisie 4.17-23 van de Belgische Corporate Governance Code 2020;
- Leden: Nathalie Van Den Haute* (voorzitter), Regine Slagmulder*, en Jos De Vuyst* (*vaste vertegenwoordiger van de managementvennootschap, bestuurder);

- In principe komt het Remuneratie- en Nominatiecomité tweemaal bijeen. De vergaderfrequentie kan worden verhoogd wanneer dat gepast of noodzakelijk wordt geacht voor de onderneming.

Het Remuneratie- en Nominatiecomité kwam in 2025 formeel viermaal bijeen, tweemaal fysiek en tweemaal op afstand. In het kader van de implementatie van de nieuwe governance-structuur en de rekrutering van een nieuwe CFO en CEO werd daarnaast op ad hoc basis bijkomend overleg georganiseerd. Deze interacties vonden plaats onder de vorm van informele opvolggesprekken en tussentijdse afstemming.

Tijdens deze vergaderingen besprak het Remuneratie- en Nominatiecomité de opvolging van de evaluaties van het managementteam (MT), de bijhorende KPI's en bonusstructuren, inclusief onderzoek naar STIP en LTIP opties.

Het Remuneratie- en Nominatiecomité begeleidde het aanwervingsproces van de CFO en CEO, alsook de oprichting en operationalisering van een Executive Committee (ExCo), ook wel de "cockpit" genoemd, als tussenlaag tussen de Raad van Bestuur en het Executive Management Team.

Tot slot besprak het Remuneratie- en Nominatiecomité de CAO-90, het actieplan in het kader van de eNPS-meting, loonschalen en benchmarking voor het MT.



5. Executive Committee ("ExCo" of "cockpit")

Sinds 1 september 2025 wordt het Executive Committee waargenomen door de "cockpit", samengesteld uit de Chief Executive Officer (CEO), de Chief Financial Officer (CFO) en de Chief Strategy & Growth Officer (CSGO). De cockpit staat in voor de aansturing van het managementteam en oefent het dagelijks bestuur uit binnen het door de Raad van Bestuur vastgestelde kader en onder haar uiteindelijke supervisie.

Samenstelling per 31.12.2025



Jean-Baptiste DE CUYPER

(via zijn managementvennootschap ACEAN BV)

Chief Executive Officer (CEO) bij Ekopak sinds september 2025. Jean-Baptiste heeft een diploma burgerlijk ingenieur bouwkunde (UGent), aangevuld met een bijkomende opleiding in corporate finance en business (London Business School-Vlerick). Hij brengt meer dan twintig jaar internationale ervaring met zich mee in de sectoren water, energie en infrastructuur in verschillende managementrollen. De laatste 15 jaar werkte hij voor DEME. Belgische nationaliteit.



Pieter LOOSE

(via zijn managementvennootschap Pilovan BV)

Chief Strategy & Growth Officer (CSGO) bij Ekopak sinds 2025, nadat hij daarvoor 13 jaar CEO van de onderneming was voorafgegaan door drie jaar in de functie van verkoopingenieur. Vooraleer hij Ekopak vervoegde, vervulde hij verschillende managementfuncties bij Hertel. Hij is ook ondervoorzitter van Watercircle, een belangenvereniging voor watertechnologiebedrijven in België. Diploma Industrieel Ingenieur Bouwkunde (HoGent). Belgische nationaliteit.



Geert BOSSUYT

(via zijn managementvennootschap BOSVAN BV)

Chief Financial Officer (CFO) bij Ekopak sinds juni 2025. Diploma handelsingenieur en een master in de actuariële wetenschappen (KU Leuven), aangevuld met een master in accountancy & finance (Brussels Business School). Voor de indiensttreding bij Ekopak, bekleedde Geert Bossuyt verschillende (inter)nationale rollen bij onder meer Cera Bank, KBC Securities, Deutsche Bank en Apeha Bio. Belgische nationaliteit.



6. Executive Management Team ("MT")

Het ExCo is door de Raad van Bestuur belast met het dagelijks bestuur van het bedrijf en leidt het Executive Management Team binnen het raamwerk dat werd vastgesteld door de Raad van Bestuur en onder hun uiteindelijke supervisie.

Samenstelling per 31.12.2025



Tim DE MAET

Business Unit Manager Recurring Business, voorheen COO na eerst negen jaar de functie van operationeel directeur bij Ekopak NV te hebben bekleed. Master industrieel ingenieur chemie met specialisatie in milieubiotechnologie (HoGent, Gent). Meer dan 15 jaar ervaring in de waterbehandelingsindustrie, onder meer bij Entaco NV en Micron NV. Belgische nationaliteit.



Ulrich (Uli) OMBREGT

(via zijn managementvennootschap Ombregt Consultancy BV)

Business Unit Manager Project Business, sinds 14 september 2023 lid van het Uitvoerend Management Comité na de overname van GWE. Uli is afgestudeerd in Milieutechnologie en behaalde een masterdiploma Toegepaste Economische Wetenschappen (UGent). Uli heeft meer dan 20 jaar ervaring in de sector van afvalwateroplossingen en heeft verschillende functies vervuld binnen GWE. Belgische nationaliteit.



Lieve DELRUE

Chief Human Resources Officer (CHRO), en sinds mei 2022 actief bij Ekopak. Master in de psychologie, optie arbeids- en organisatiepsychologie (KU Leuven). Eerdere ervaring in internationale HR-functies binnen de waterindustrie en Europese bedrijven, waaronder Waterleau Group, SKF Belgium en Panasonic Energy Europe. Belgische nationaliteit.



Niels D'HAESE

Chief Commercial Officer (CCO) Recurring Business sinds begin 2022. Master Milieutechnologie (UGent). Voordat hij medio 2021 bij Ekopak in dienst trad, was Niels General Manager van de waterdivisie bij DEME Environmental Contractors. Hij heeft 14 jaar ervaring en bekleedde verschillende functies bij Epas (Veolia), Suez (Benelux, International). Belgische nationaliteit.



Joost VAN DER SPURT

Chief Technology Officer (CTO) sinds 2013. Master in Chemical Engineering aan de KULeuven. Acht jaar ervaring in de waterindustrie, gericht op procesbeheer, onderzoek en ontwikkeling, en automatisering. Belgische nationaliteit.



Arjan DEN BREEJEN

Chief Commercial Officer (CCO) Project Business sinds 2012. Arjan heeft meer dan 35 jaar internationale ervaring in de water- en afvalwatersector, bij onder meer Stork RMS/Aqua Industrial Watertreatment. Arjan heeft een achtergrond in elektronica, aangevuld met een opleiding economie. Nederlandse nationaliteit.

Een meer gedetailleerd curriculum vitae van elk lid van het Executive Management Team is te vinden op [onze website](#)

7. Risicobeheer

Risico's maken integraal deel uit van de uitoefening van de bedrijfsactiviteiten. Ekopak vindt het belangrijk om via risicobeheer bewust om te gaan met de onzekerheden die een negatieve invloed kunnen hebben op het realiseren van haar strategische doelstellingen vandaag en in de toekomst. Via de identificatie en de evaluatie van risico's, laat dit toe om tijdig en proactief in te spelen op evoluties die een impact kunnen hebben op de activiteiten en het resultaat van Ekopak.

De voorbije jaren werd het risicobeheer verder verfijnd. Via een workshop met sleutelpersonen van de organisatie werd een systematische benadering gevolgd om:

- de risicogebieden in kaart te brengen
- om de risico's te evalueren
- de huidige status van de mitigerende beheersmaatregelen te definiëren
- en eventuele verbeteringsacties te bepalen

Door de huidige beheersmaatregelen in kaart te brengen krijgen we een beter beeld van de volledigheid en de betrouwbaarheid ervan en kunnen gefocuste acties gedefinieerd worden. De risico-catalogus werd afgetoetst met internationaal beschikbare studies rond de sleutelrisico's waarmee bedrijven worden geconfronteerd.

Het resultaat van de brainstorming werd voorgelegd en gevalideerd door het management team en het auditcomité. Voor elke actie werd een risico-eigenaar en verantwoordelijke van de actie aangeduid. De systematische benadering rond de risico-identificatie heeft geresulteerd in een uitgebreidere en gestructureerde catalogus rond deze risicogebieden welke een invloed kunnen hebben op Ekopak.

Een overzicht van de risico's vind je terug op de volgende pagina.



Ekopak Risk Universe

Externe Risico's

- Geopolitieke en macro-economische risico's
- Klimaatveranderingen en natuurrampen
- Concurrentie
- Klanten
- Wetgevend kader

Strategische Risico's

- Markt en groei
- Intellectuele eigendom
- Transacties

Operationele Risico's

- Project uitvoering en kwaliteit
- Beschikbaarheid stock en kwaliteit ervan

Bestuur

- Organisatiestructuur & cultuur
- Gedragcode
- Ethiek en fraude
- Contractbeheer

HR

- Aanwerving
- Retentie
- Successieplanning
- Gezondheid en veiligheid

IT

- Cybersecurity
- IT infrastructuur

Financieel

- Intrestvoeten
- Liquiditeit & funding
- Wisselkoersrisico
- Kredietrisico



Geopolitieke en macro-economische risico's

Ekopak breidt haar activiteiten verder uit wereldwijd. Gelet op de geopolitieke en macro-economische evoluties, kan dit op zich een impact hebben op de transportkosten, de kosten van grondstoffen, tijdigheid van levering en dergelijke meer.

Om dit risico te beheersen, spreidt Ekopak haar activiteiten zowel geografisch als op project- en klantenbasis. Prijsstijgingen worden opgevangen in de contracten van de respectieve projecten.

Concurrentie

Water en waterbeheer en -consumptie wordt meer en meer een focus van klanten wat andere bedrijven kan aanzetten om de markt te betreden.

Ekopak evalueert continu haar strategische positie en haar korte en lange termijn strategie alsook haar relevantie in de markt. Via nauw contact met haar klanten en stakeholders volgt zij de verwachtingen van de markt nauw op. Via innovatie zowel in haar producten als in projectaanpak, blijft Ekopak continu vernieuwen om haar positie in de markt te verhogen en/of te bevestigen.

Wetgevend kader

Ekopak is onderhevig aan specifieke milieuwetgeving alsook wetgeving op het vlak van arbeid, taks, gezondheid en veiligheid, data privacy, etc. De wetgeving evolueert heel snel en wordt complexer. Gezien de geografische spreiding van Ekopak, is het een uitdaging om op de hoogte te blijven van wijzigingen in de lokale wetgeving.



Cyber security

Ekopak is voor haar processen en operationele activiteiten sterk afhankelijk van IT systemen. Een cyber security aanval zou uiteraard een impact hebben op de continuïteit van Ekopak en de systemen bij de klanten. Dit kan ook leiden tot risico's op het vlak van data privacy en confidentialiteit.

Naast inzet op het verhogen van het bewustzijn bij onze medewerkers werden beveiligingsmaatregelen geïmplementeerd om dreigingen op het vlak van cyber te voorkomen.

In het kader van de implementatie van de NIS2 (Network and Information Security Directive 2)-richtlijn werkt de organisatie verder aan het aanscherpen van de informatiebeveiligingsbeleid. Hierbij zijn aanvullende maatregelen getroffen op het gebied van risicomanagement, incident-respons, toegangsbeheer en ketenbeveiliging.

Liquiditeit en financiering

Gezien de aard van de activiteiten en de voorfinanciering van projecten, is het belangrijk voor Ekopak om haar liquiditeitspositie te bewaken. Nieuwe business modellen leiden er ook toe dat vertragingen en overschrijding van kosten in projecten, een impact hebben op uitgestelde rentabiliteit van projecten.

Om dit risico te beheersen wordt beschikbaar werkkapitaal kort opgevolgd, wordt samengewerkt met partners en worden alternatieve financieringsoplossingen in overweging genomen.

Begin 2026 sloot het bedrijf een langdurig strategisch partnerschap met een toonaangevend infrastructuurfonds om WaaS-installaties te financieren via projectvennootschappen (asset companies). Een soortgelijke off-balance structuur wordt momenteel opgezet in Azië met regionale investeerders.

De evolutie van de risico's en de acties zullen tijdens het jaar blijvend opgevolgd worden. Het maakt deel uit van het DNA van Ekopak om proactief te handelen en op die manier een duurzame groei van het bedrijf te verwezenlijken.

8. Bedrijfsethiek

Mensenrechten

Mensenrechten zijn de fundamentele rechten, vrijheden en behandelingsnormen waarop alle mensen recht hebben. Ekopak verbindt zich ertoe de mensenrechten te beheren en te respecteren, zowel in haar eigen activiteiten als in de waardeketen in overeenstemming met de internationaal erkende mensenrechten, normen en conventies.

Anti-fraudemaatregelen

Gezien de huidige bedrijfsomvang is Ekopak vrijgesteld van de verplichting om formele fraudebestrijdingsmaatregelen te nemen en te publiceren. Op dit moment voert Ekopak regelmatig audits uit om fraude te ontmoedigen en tijdig op te sporen. Zo heeft Ekopak een anti-corruptie en anti-witwas policy.

Marktmisbruik

De Raad van Bestuur heeft de Ekopak Dealing Code aangenomen, die van kracht werd op 30 maart 2021. De Ekopak Dealing Code werd geüpdatet op 2 juli 2025.

Zie ook onze gedragscode en verschillende beleidsregels op onze [website](#).



Diversiteit en inclusie

Bij Ekopak waarderen en stimuleren we diversiteit in de Raad van Bestuur, het Executive Committee en in het bedrijf als geheel. Naast het naleven van de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code, is het doel van ons diversiteitsbeleid het bevorderen van inclusiviteit, gelijkheid en een bloeiende, innovatieve omgeving die zowel het bedrijf als zijn werknemers ten goede komt.

Zie ook ons diversiteitsbeleid op de website ekopakwater.com.

Het bedrijf voldoet aan de wettelijke eis dat ten minste een derde van de leden van de Raad van Bestuur van het andere geslacht is.

Genderdiversiteit in cijfers

(Alle percentages zijn afgerond op het dichtstbijzijnde tiental):

	Totaal # medewerkers	% man		% vrouw	
Raad van Bestuur	7	60%	4	40%	3
Executive Committee	3	100%	3	0%	0
Executive Management Team	6	80%	5	20%	1

Leeftijd

(Alle percentages zijn afgerond op het dichtstbijzijnde tiental):

	Totaal # medewerkers	30-50		over 50	
Raad van Bestuur	7	60%	4	40%	3
Executive Committee	3	70%	2	30%	1
Executive Management Team	6	70%	4	30%	2

Ons bedrijfsbeleid is opgesteld volgens het rechtse schema, wat betekent dat ze goed op elkaar zijn afgestemd en dezelfde boodschap uitdragen naar onze stakeholders. We beginnen met onze gedragscode, een meer gedetailleerde uitwerking van hoe de gedragscode wordt toegepast op leveranciers, werknemers en klanten wordt uitgelegd in de verschillende policies. Voor sommige van deze policies wordt meer gedetailleerde informatie gegeven in deelpolicies.



Gedragscode

Wat is belangrijk in mijn gedrag als Ekopak-medewerker tegenover stakeholders?



Leveranciersbeleid

Hoe gaan onze medewerkers correct om met leveranciers?



Werknemersbeleid

Hoe gaan we met elkaar om als medewerkers van hetzelfde bedrijf?



Klantbeleid

Hoe gaan medewerkers van ons bedrijf om met klanten?



Gedragcode Werknemersbeleid

De Ekopak Gedragcode beschrijft hoe we onze Ekopak-waarden in de praktijk brengen en welke leiderschapsprincipes of gedrag we van elke Ekopak-werknemer verwachten. Dit is verder uitgewerkt in ons personeelsbeleid dat in 2023 werd gelanceerd.



Deze policies, die in 2023 werden opgesteld, zijn intussen geüpdatet.

Meer informatie over onze Gedragcode en de verschillende beleidsdocumenten is te vinden op [onze website](#).

Leveranciers en klanten

In 2023 is het leveranciers- en klantenbeleid van Ekopak uitgerold, waarin onze normen voor bedrijfsethiek, zoals het niet accepteren van witwaspraktijken, dwang- en kinderarbeid, ... zijn beschreven. Dit beleid is in eerste instantie gecommuniceerd naar onze belangrijkste leveranciers en klanten. Hoewel er al een informele screening bestaat van de ethische normen die worden toegepast bij onze leveranciers en klanten, zijn we van plan om in de toekomst een formeler proces in te voeren voor de naleving van onze waarden en normen.

Toekomstige acties

De machtigingen van de leden van het Executive Management Team (MT) worden vastgesteld door het Executive Committee (ExCo) in plaats van door de Raad van Bestuur. Deze afwijking wordt verklaard door het feit dat de MT-leden hun functie uitoefenen onder leiding van het ExCo, waaraan de Raad van Bestuur het dagelijks bestuur en bepaalde bijkomende bevoegdheden heeft gedelegeerd.



9. Corporate Governance Verklaring 2025

Om te voldoen aan de vereisten voor de Corporate Governance Verklaring, zoals bepaald door de Belgische wet van 3 september 2017 op de openbaarmaking van niet-financiële informatie en informatie met betrekking tot diversiteit, wordt de bovenstaande informatie aangevuld met het volgende.

Corporate Governance Charter - Statuten – Dealing Code

Ekopak heeft een Corporate Governance-charter aangenomen die in lijn ligt met de Belgische Corporate Governance-code van 2020 en waarop ook de statuten van de onderneming en de Dealing Code aansluiten.

- Corporate Governance Charter
- Statuten
- Dealing Code

Verklaring m.b.t. de naleving van de Belgische Corporate Governance-code van 2020

Ekopak past de tien principes van corporate governance toe zoals die zitten vervat in de Belgische Corporate Governance-code van 2020 en heeft de bedoeling om de provisie uit deze code na te leven met toepassing van het "comply-or-explain"-principe. De provisie die niet door Ekopak werden nageleefd, worden hieronder vermeld, tezamen met een verklaring voor deze niet-naleving.

- **Provisie 2.19**

→ de machtigingen van de leden van het Executive Management Team (MT) worden bepaald door het Executive Committee (ExCo) in plaats van door de Raad van Bestuur. Deze afwijking kan verklaard worden door het feit dat de leden van het MT hun functie uitoefenen onder het leiderschap van het ExCo, aan wie het dagelijks management en welbepaalde aanvullende machtigingen werden gedelegeerd door de Raad van Bestuur.

- **Provisie 4.14**

→ er is geen onafhankelijke interne auditfunctie ingesteld. Deze afwijking wordt verklaard door de huidige omvang van de onderneming. Het Auditcomité zal jaarlijks de nood voor de creatie van een onafhankelijke interne auditfunctie beoordelen. Waar aangewezen, zal er een beroep worden gedaan op externe personen om specifieke interne auditopdrachten uit te voeren. Het Auditcomité zal de Raad van Bestuur informeren over de resultaten ervan.

- **Provisie 7.6**

→ de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur ontvangen geen deel van hun remuneratie in de vorm van Ekopak aandelen. Deze afwijking wordt verklaard door de beschouwing dat de belangen van de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur momenteel voldoende zijn gericht op de lange-termijncreatie van waarde voor de onderneming. Ekopak heeft echter de intentie om deze provisie in de toekomst te herzien teneinde zich in de toekomst hiermee te aligneren.

- **Provisie 7.9**

→ er is nog geen minimum drempel bepaald voor het aantal Ekopak aandelen dat door de leden van het uitvoerend management (ExCo of MT) wordt aangehouden. Deze afwijking wordt verklaard door de overweging dat hun belangen reeds voldoende gealigneerd zijn met de objectieven voor lange termijn-waarde creatie voor de onderneming. Hierbij wordt ook rekening gehouden met de aandelen en warrants (waarvan de waarde is gebaseerd op de waarde van de Ekopak aandelen) die door bepaalde leden van het uitvoerend management worden aangehouden. Daarom werd het instellen van een minimum drempel niet noodzakelijk geacht. Ekopak heeft evenwel de intentie om dit in de toekomst te herzien en zich te aligneren op deze provisie uit de code.

10. Remuneratieverslag voor het jaar 2025

10.1 Algemene introductie

Bij wet van 28 april 2020 zijn in het Belgische vennootschapsrecht specifieke regels ingevoerd ter uitvoering van de EU-richtlijn 2017/828 wat betreft het aanmoedigen van langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders. In 2021 ontwikkelde het Remuneratie- en Nominatiecomité het kader voor een coherent remuneratiebeleid voor Ekopak. Het remuneratiebeleid werd goedgekeurd door de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van mei 2022.

Dit remuneratieverslag moet samen gelezen worden met het remuneratiebeleid dat, voor zover nodig, beschouwd moet worden als deel uitmakend van dit remuneratieverslag. De remuneratie toegekend aan bestuurders, de leden van de ExCo en leden van het Executive Management Team met betrekking tot het boekjaar 2025 is in overeenstemming met het remuneratiebeleid.

In functie van de nieuwe governance binnen het bedrijf zal er aan de algemene vergadering van 12 mei 2026 een nieuw remuneratiebeleid ter goedkeuring worden voorgelegd, dat beter is afgestemd op de nieuwe bestuursstructuur.

10.2 Remuneratieverslag 2025

Dit verslag behandelt de remuneratie voor 2025 van de leden van de Raad van Bestuur, van de leden van de Executive Committee en van de leden van het Executive Management Team.

A 2025 Remuneratie van de leden van de Raad van Bestuur

De vergoeding van niet-uitvoerende bestuurders bestaat uitsluitend uit een jaarlijkse vaste component, namelijk €15.000 per bestuurder en €25.000 voor de voorzitter van de raad. Deze bedragen zijn ongewijzigd vanaf 2022 en 2021. Uitvoerende bestuurders ontvangen geen vergoeding voor hun bestuursmandaat.

Er werd geen bijkomende vergoeding voorzien voor een mandaat in een van de comités van de raad. Er zijn geen "gouden parachute" regelingen in geval van een overnamebod.

De werkelijke vergoeding voor 2025 wordt weergegeven in de tabel hiernaast. De vergoeding van het voorzitterschap wordt pro rata de termijn van het mandaat weergegeven.

	2025
Crescemus (Voorzitter tem 13.05.2025)	€ 18.750
Tim De Maet*	€ 0
Marfa Consult BV	€ 15.000
Pilovan BV*	€ 0
Regine Slagmulder BV	€ 15.000
Quilaudem BV	€ 15.000
Devuma BV (Voorzitter vanaf 14.05.2025)	€ 22.500
Totale RvB remuneratie	€ 86.250

*uitvoerende leden van de raad van bestuur.

B 2025 Remuneratie van de leden van het Executive Committee ("ExCo" – "cockpit")

Het remuneratiepakket van het ExCo bestaat uit een basisremuneratie, een variabele remuneratiecomponent en warrants. Er zijn geen aandelen toegekend.

Basisvergoeding

De basisremuneratie van het ExCo bestaat uit de werkelijke facturen van Pilovan BV, ACEAN BV en Bosvan BV aan Ekopak.

Variabele vergoeding

De variabele vergoeding omvat een korte termijn en een lange termijn incentive component, toegekend in cash en warrants. De variabele verloning wordt gerapporteerd voor het jaar waarin ze onvoorwaardelijk wordt en niet voor het (daaropvolgende) jaar waarin ze wordt uitbetaald.

Korte termijn incentive component: jaarlijkse bonus

De variabele korte termijn beloningscomponent van het ExCo bestaat uit een jaarlijkse bonus. De jaarlijkse bonus wordt berekend op basis van de mate waarin specifieke KPI's – elk met een vooraf bepaald gewicht – werden behaald. De jaarlijkse KPI's en hun weging voor de bonus van het ExCo zijn dezelfde als die voor de bonus van de leden van het Executive Management Committee. De KPI's worden jaarlijks bepaald aan het begin van het kalenderjaar op basis van het budget zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

In het geval van veranderde omstandigheden tijdens het jaar die een impact hebben op (een van) de vooropgestelde doelstellingen, worden deze doelstellingen aangepast voor de berekening van de bonus, tenzij de impact van deze veranderde omstandigheden meer dan 10% bedraagt. In dat geval worden de doelstellingen niet aangepast en wordt de impact van de wijziging niet meegenomen in de berekening van de jaarlijkse bonus. In dergelijke gevallen kan een aparte bonus worden voorgesteld. De bonus, eventuele aanpassingen in de berekening van de jaarlijkse bonus of de instelling van een aparte bonus worden ter goedkeuring voorgelegd aan het Remuneratie- en Nominatiecomité en de Raad van Bestuur. We verwijzen naar de korte termijn incentive component voor het Executive Committee op pagina 89.

Lange termijn incentive component: op aandelen gebaseerde verloning

Er werden geen warrants toegekend aan het ExCo in 2025, noch in het verleden.

Totale remuneratie van het ExCo

Basis remuneratie	€ 456.832	100%
Variabele vergoeding m.b.t. KPI's 2025	€ 0	0%
Totale remuneratie voor het ExCo 2025	€ 456.832	100%

C 2025 Remuneratie van het Executive Management Team ("MT")

Het remuneratiepakket van het ExCo bestaat uit een basisremuneratie, een variabele remuneratiecomponent en warrants. Er zijn geen aandelen toegekend.

Het Executive Management Team ("MT") bestaat uit 6 personen. Het vergoedingspakket van de MT-leden die een arbeidsovereenkomst hebben met Ekopak NV, bestaat uit een basisvergoeding, een variabele vergoeding op korte termijn, een groeps- en hospitalisatieverzekering, en verschillende andere componenten, zoals een bedrijfswagen, laadkaart, maaltijdcheques, smartphone, enz. Het vergoedingspakket van de MT-leden met een managementvennootschap bestaat uit een maandelijkse basisvergoeding en een kortetermijn bonus.

Het vergoedingspakket is competitief en afgestemd op de rol en verantwoordelijkheden van elk lid van het MT. Details over het vergoedingspakket voor de MT-leden zijn te vinden in het remuneratiebeleid van Ekopak. Het bedrag van de vergoeding en andere voordelen die met betrekking tot 2025 worden toegekend aan de MT-leden, wordt hieronder uiteengezet. Ze verwijzen naar de vergoedingen van Lieve Delrue, Tim De Maet, Niels D'Haese, Ombregt Consultancy BV, Joost Van Der Spurt en Arjan den Breejen.

Er zijn geen ontslagvergoedingen betaald.

Basisremuneratie	€ 1.119.588	82%
Variabele vergoeding m.b.t. KPI's 2025	€ 49.763	4%
Andere compensatie elementen	€ 138.392	10%
Hospitalisatieverzekering	€ 2.297	0%
Groepsverzekering	€ 57.559	4%
Totale remuneratie voor 2025	€ 1.367.598	100%

Basisvergoeding

De basisvergoeding weerspiegelt de rolverantwoordelijkheden, functiekenmerken, ervaring en vaardigheden. De beloningsniveaus worden vastgesteld aan de hand van interne en externe benchmarks, in het laatste geval met bedrijven van vergelijkbare omvang, complexiteit, activiteiten en wereldwijde reikwijdte.

Variabele vergoeding

De variabele vergoeding omvat een korte termijn en een lange termijn incentive, toegekend in cash en warrants. Variabele vergoedingen worden gerapporteerd voor het jaar waarin ze onvoorwaardelijk worden en niet voor het (daaropvolgende) jaar waarin ze worden uitbetaald.

Korte termijn incentive: jaarlijkse bonus

Het bonusplan voor de leden van het MT is gekoppeld aan de prestaties van de organisatie en is een zogenaamd "metrisch" plan, dat alleen vooraf gedefinieerde, meetbare en verifieerbare KPI's bevat en geen subjectieve individuele KPI's.

De belangrijkste kenmerken van het jaarlijkse bonusplan zijn:

- Er zijn vier (4) KPI's gedefinieerd en aan elk ervan wordt een vast gewicht toegekend.
- Elke KPI wordt afzonderlijk gemeten.
- Op de eerste twee KPI's worden terugval- en groeischalen toegepast.

De specifieke KPI-doelstellingen worden jaarlijks aan het begin van het kalenderjaar vastgesteld op basis van het budget zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur. In het geval van veranderende omstandigheden tijdens het jaar die een impact hebben op (een van) de vooropgestelde doelstellingen

(bv. overname, ...), worden deze doelstellingen aangepast voor de berekening van de bonus, tenzij de impact van deze veranderende omstandigheden meer dan 10% bedraagt. In dat geval worden de doelstellingen niet aangepast en wordt de impact van de wijziging niet meegenomen in de berekening van de jaarlijkse bonus. In dergelijke gevallen kan een aparte bonus worden voorgesteld. De bonus, eventuele aanpassingen in de berekening van de jaarlijkse bonus of de toekenning van een aparte bonus worden ter goedkeuring voorgelegd aan het Remuneratiecomité en de Raad van Bestuur.

Ekopak maakt de feitelijke doelstellingen per criterium niet bekend, omdat dit de openbaarmaking van commercieel gevoelige informatie zou vereisen.

De terugval- en groeischalen worden beide ingevoerd met een cut-off target en zijn bedoeld om leden van het MT te motiveren om de gestelde doelen te overtreffen.

Bonusdoelgroep	Prestatiecriteria	Relatief belang	Groei- en terugvalschaal
Financieel	KPI 1: Omzet	25%	Ja
	KPI 2: EBITDA	25%	Ja
Duurzaamheidsdrijfveren	KPI 3: M ³ - Bespaard drinkwater - CO ₂ voetafdruk	25% 12,5%	Neen
	KPI 4: eNPS score	12,5%	Neen

Lange termijn incentiveplan: op aandelen gebaseerde compensatie

Het lopende lange termijn incentive plan (2020 & 2021) werd toegekend in de vorm van warrants. Er werden geen aandelen toegekend aan de leden van het ExCo of MT, noch werd er enige andere op aandelen gebaseerde vergoeding verstrekt aan de leden van het ExCo of MT in de loop van 2025. Er wordt verwezen naar de uitleg in de Corporate Governance Verklaring in het geïntegreerd jaarverslag met betrekking tot de reden voor deze afwijking van artikel 7.9 van de Belgische Corporate Governance Code. In 2025 werden geen warrants toegekend aan de ExCo of MT-leden. Alle details over de toegekende, verworven, uitgeoefende of vervallen warrants met betrekking tot de leden van het MT worden weergegeven in de onderstaande tabel.

Onder het bestaande warrantenplan (2020 & 2021) kon er gratis worden ingeschreven op Warranten. De Warranten zijn op naam (dematerialisatie is niet mogelijk) en in principe niet overdraagbaar inter vivos. De Warranten hebben een looptijd van vijf jaar vanaf de datum van toekenning. De Warranten worden verworven in drie gelijke schijven van een derde van het totale aantal toegekende Warranten over een periode van drie jaar na de toekenningsdatum. De Warranten kunnen voor het eerst worden uitgeoefend vanaf het begin van het vierde kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarin de toekenningsdatum valt en dit gedurende de eerste vijftien dagen van elk kwartaal (met opschorting van dit venster indien het in een verboden of gesloten periode valt).

Behoudens andersluidende beslissing van de Raad van Bestuur houdt de verwerving van bijkomende Warranten op bij de beëindiging van de samenwerking tussen een lid van het uitvoerend management en Ekopak.

Nog niet uitgeoefende Warranten vervallen automatisch bij beëindiging van de (i) arbeidsovereenkomst om dringende reden, (ii) samenwerkingsovereenkomst om dringende reden of ernstige contractbreuk, of (iii) bestuursmandaat om dringende reden of ernstig wanbeleid.

Er is voorzien in een versnelde uitoefening van de Warranten in geval van een liquiditeitsgebeurtenis.

Er is geen controlesysteem voor het aandelenplan voor werknemers waarbij de zeggenschapsrechten niet rechtstreeks door de werknemers worden uitgeoefend.

Voor meer informatie over o.a. prijs en uitoefendatum verwijzen we naar de **IFRS Jaarrekening**.

Naam Functie	Toekennings Datum	Vesting Datum	Einde van retentie periode	Uitoefenperiode	Uitoefen prijs	Aantal opties aan begin van het jaar
Tim De Maet	30/12/2020	30/12/2021	30/12/2025	eerste 15 dagen van elk kwartaal van 2024 en 2025*	16,20	3333
BUM Recurring Business, Director	30/12/2020	30/12/2022	30/12/2025	eerste 15 dagen van elk kwartaal van 2024 en 2025*	16,20	3333
	30/12/2020	30/12/2023	30/12/2025	eerste 15 dagen van elk kwartaal van 2024 en 2025*	16,20	3334
Joost Van Der Spurt CTO	30/12/2020	30/12/2021	30/12/2025	eerste 15 dagen van elk kwartaal van 2024 en 2025*	16,20	3333
	30/12/2020	30/12/2022	30/12/2025	eerste 15 dagen van elk kwartaal van 2024 en 2025*	16,20	3333
Anne-Mie Veermeer CDO	30/12/2020	30/12/2022	30/12/2025	eerste 15 dagen van elk kwartaal van 2024 en 2025*	16,20	3333
	30/12/2020	30/12/2023	30/12/2025	eerste 15 dagen van elk kwartaal van 2024 en 2025*	16,20	3334
Niels D'Haese CCO Recurring Business	16/12/2021	16/12/2022	16/12/2026	eerste 15 dagen van elk kwartaal van 2024 en 2025*	17,63	1666
	16/12/2021	16/12/2023	16/12/2026	eerste 15 dagen van elk kwartaal van 2024 en 2025*	17,63	1666
	16/12/2021	16/12/2024	16/12/2026	eerste 15 dagen van elk kwartaal van 2024 en 2025*	17,63	1667

*tenzij periode valt in een verboden periode

D Gebruik van het terugvorderingsrecht

Ekopak zal gebruikmaken van de wettelijke mogelijkheden om variabele beloningen terug te vorderen als er binnen een periode van 3 jaar na de betaling ervan fraude of andere vormen van wangedrag of onregelmatigheden in de resultaten van de onderneming worden ontdekt. In deze verslagperiode was er geen reden voor de Raad van Bestuur om eerder uitbetaalde variabele vergoedingen aan de ExCo of MT-leden terug te vorderen.

E Afwijkingen van het remuneratiebeleid

Al het bovenstaande is vastgesteld en uitbetaald in overeenstemming met het bestaande beloningsbeleid van de onderneming.

F Evolutie van de remuneratie en de bedrijfsprestaties

Conform het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, rapporteert Ekopak de loonverhouding tussen de CEO vergoeding (extrapolatie naar volledig jaar) versus de laagste VTE vergoeding van alle voltijdse werknemers in Ekopak NV. De loonverhouding voor 2025 is 7,28 (in 2024: 9,2). De salarisratio ten opzichte van de mediaan is 4,39 (in 2024: 5,6).



G Samenvattend overzicht

In duizend euro	2022	2023	2024	2025
Vergoeding van bestuursleden				
Totale jaarlijkse vergoeding	78	81	79	86
Jaar-op-jaar verschil (%)		4%	-2%	9%
Aantal bestuursleden	7	8	8	7
Vergoeding van CEO				
Totale jaarlijkse vergoeding van CEO (EUR)	285	236	308	457
Jaar-op-jaar verschil (%)		-17%	30%	48%
Vergoeding van het uitvoerend management				
Totale jaarlijkse vergoeding (EUR)	683	1.243	1.430	1.368
Jaar-op-jaar verschil (%)		82%	15%	-4%
Aantal leden van het uitvoerend management	6,0	8,3	7,0	6,0
Gemiddelde per persoon	114	150	204	228
Ekopak Groep Prestaties				
Netto verkopen (EUR)	17.710	36.033	47.637	51.117
Jaar-op-jaar verschil (%)		103%	32%	7%
Aangepaste EBITDA (EUR)	-459	3.551	-3.950	-3.420
Jaar-op-jaar verschil (%)		874%	-211%	-13%
Gemiddelde vergoeding per FTE werknemer				
gemiddelde personeelskost per FTE (*)	84	70	75	77
Jaar-op-jaar verschil (%)		-16%	7%	2%

* Bruto personeelskost voor kapitalisatie



Ekopak aandeel

Informatie over het Ekopak-aandeel

De Ekopak-aandelen zijn sinds maart 2021 genoteerd op Euronext Brussels (ticker EKOP). Plaatsingsprijs bij de initiële notering (31 Maart 2021) was €14,00.

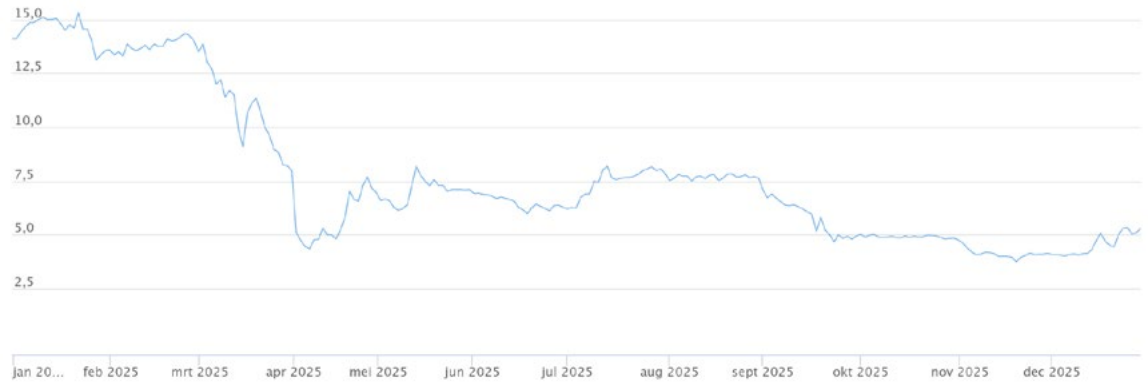
Aandeelhoudersstructuur status op 31.12.2025

Totaal aantal uitstaande aandelen:	17.503.213 (100%)
Totaal aantal aandelen aangehouden door referentieaandeelhouders en verbonden partijen:	14.553.636 (83,14%)
Totaal aantal vrij verhandelbare aandelen ('free float'):	2.949.577 (16,86%)

Aandelentransacties	2024	2025
Totaal aantal transacties:	13.339	32.229
Totaal aantal verhandelde aandelen:	1.236.338	5.075.436
Gemiddeld aantal aandelen per transactie:	93	157
Gemiddeld aantal dagelijks verhandelde aandelen:	4.829	19.904
Hoogste aantal aandelen op één dag verhandeld (datum):	125.233 (23 september)	710.872 (2 april)
Laagste aantal aandelen op één dag verhandeld (datum):	186 (28 juni)	1031 (28 november)
Omloopsnelheid van het totale aantal aandelen ('velocity'):	0,08	0,29
Omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen ('free float velocity'):	0,39	1,72
Totaal handelsvolume (in EUR):	€ 20.627.302	€ 34.959.839
Marktkapitalisatie per jaareinde:	€ 209.027.452.2 (31 december)	€ 92.767.028.9 (31 december)
Hoogste slotkoers (datum):	€ 19,50 (1 april)	€ 15,30 (22 januari)
Laagste slotkoers (datum):	€ 13,35 (9 december)	€ 3,75 (19 november)
Gemiddelde slotkoers:	€ 17,39	€ 7,73
Slotkoers op jaareinde:	€ 14,10 (31 december)	€ 5,3 (31 december)
Hoogste 'intraday' koers (datum):	€ 19,50 (1 april)	€ 15,35 (13 januari)
Laagste 'intraday' koers (datum):	€ 13,00 (12 september)	€ 3,74 (19 november)

EKOPAK

31.12.2024 - 31.12.2025

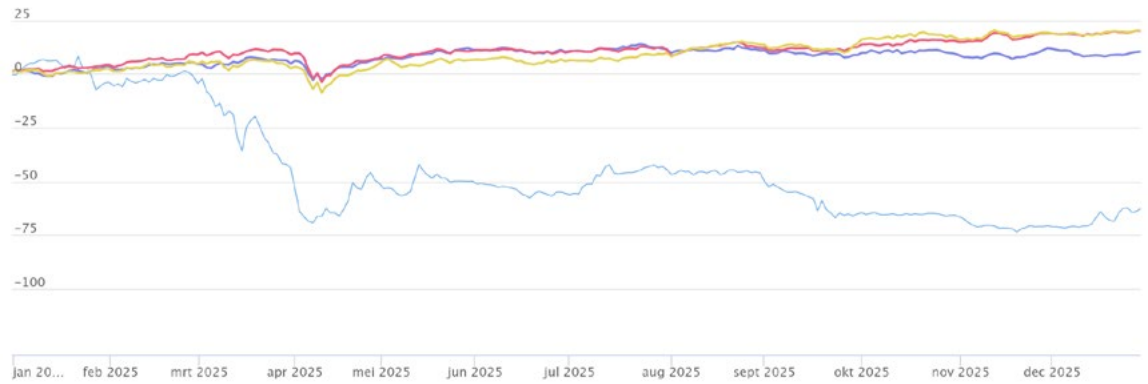


— EKOPAK

Infront

EKOPAK

31.12.2024 - 31.12.2025



— EKOPAK — BEL MID INDEX — BEL ALL-SHARE — BEL 20

Infront

A low-angle, upward-looking photograph of several modern skyscrapers with glass facades. The buildings are set against a clear blue sky. The perspective creates a sense of height and scale. The glass reflects the sky and other buildings, creating a complex pattern of lines and colors. The overall tone is professional and modern.

Financieel verslag

IFRS Geconsolideerde financiële staten

Geconsolideerde resultatenrekening	99
Geconsolideerde totaalresultaat	100
Geconsolideerde balans	101
Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen	103
Geconsolideerde kasstroomtabel	104
Toelichtingen bij de IFRS geconsolideerde financiële staten	106
1. Bedrijfsinformatie	106
2. Voornaamste boekhoudprincipes	106
3. Nieuwe en gewijzigde standaarden welke nog niet van toepassing zijn	118
4. Boekhoudkundige beoordelingen, schattingen en veronderstellingen	121
5. Segmentinformatie	126
6. Opbrengsten en kosten	128
7. Belastingen en uitgestelde belastingen	131
8. Goodwill	132
9. Immateriële vaste activa	134
10. Materiële vaste activa	136
11. Leasing	139
12. Voorraden	141
13. Handels- en overige vorderingen	142
14. Contract activa en contract passiva	143
15. Geldmiddelen en kasequivalenten	144
16. Eigen vermogen	144
17. Winst per aandeel	146
18. Voorzieningen en toegezegde pensioenplannen	147
19. Reële waarde	155
20. Leningen en leasingschulden	157
21. Kortlopende verplichtingen	158
22. Kapitaal management	158
23. Financieel risico beheer	159
24. Relaties met verbonden partijen	163
25. Gebeurtenissen na balansdatum	164
26. Vergoeding van de commissaris	165
27. Belangen in andere entiteiten	165
28. Gezamenlijke overeenkomsten en verbonden ondernemingen	166
29. NON-GAAP maatstaven	167

Geconsolideerde resultatenrekening

in 000€	Nota	Voor het jaar eindigend op 31 December	
		2025	2024
Omzet	6.1	51 117	47 637
Overige bedrijfsopbrengsten	6.1	2 595	611
Totaal bedrijfsopbrengsten		53 712	48 249
Aankoop van materiaal	6.2	-29 043	-29 101
Diensten en diverse goederen	6.2	-7 775	-6 632
Personeelsbeloningen	6.3	-20 751	-16 989
Afschrijvingen en waardeverminderingen	9, 10, 11, 12	-9 636	-8 426
Overige bedrijfskosten	6.4	-449	-160
Operationele winst/(verlies)		-13 942	-13 060
Financiële kosten	6.5	-4 023	-2 942
Financiële opbrengsten	6.5	582	498
Winst/(verlies) van het boekjaar voor belastingen		-17 383	-15 504
Belastingen	7	3 888	3 427
Winst/(verlies) van het boekjaar na belastingen		-13 494	-12 077
Aandeel in de winst of het verlies van investerings verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	28	-332	-154
Netto winst/(verlies) van het boekjaar *		-13 826	-12 232
Netto winst/(verlies) toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders		-13 826	-12 232
Minderheidsbelangen		0	0
Winst per aandeel voor de aandeelhouders			
Gewoon	17	-0,79	-0,83
Verwaterd	17	-0,79	-0,83

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

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 106 tot 167 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.

Geconsolideerde totaalresultaat

in 000€	Nota	Voor het jaar eindigend op 31 December	
		2025	2024
Netto verlies van het boekjaar		-13 826	-12 232
Niet gerealiseerde (verlies)/winst			
<i>Items welke getransfereerd kunnen worden naar de resultatenrekening</i>			
Reserve voor kasstroomindekkingen, netto na belastingen	23	71	-101
Cumulatieve omrekeningsverschillen	23	-62	35
<i>Items welke niet getransfereerd kunnen worden naar de resultatenrekening</i>			
Herwaardering van de toegezegde pensioenregeling, netto na belastingen	18	-7	106
Herwaardering van aandeel in investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode		-10	-
Niet gerealiseerde (verlies)/winst, na belastingen		-8	40
Totaal verlies voor het boekjaar, na belastingen *		-13 834	-12 192

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

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 106 tot 167 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.

Geconsolideerde balans

in 000€	Nota	Op 31 December	
		2025	2024
Activa			
Vaste activa			
Goodwill	8	19 349	19 349
Immateriële vaste activa	9	28 110	30 830
Materiële vaste activa	10	54 126	50 418
Recht op gebruik activa	11	6 343	6 072
Uitgestelde belastingvorderingen	7	10 895	6 913
Overige financiële activa		505	293
Totaal vaste activa		119 328	113 875
Vlottende activa			
Contract activa	14	4 723	6 246
Voorraden	12	8 428	8 563
Handelsvorderingen	13	14 189	12 397
Overige kortlopende activa	13	4 344	5 194
Liquide middelen en kasequivalenten	15	7 563	9 706
Totaal vlottende activa		39 246	42 107
Totaal activa		158 575	155 982

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 106 tot 167 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.

in 000€	Nota	Op 31 December	
		2025	2024
Eigen vermogen			
Kapitaal	16	7 876	6 671
Uitgiftepremies	16	68 911	55 116
Overige reserves	16	-2 425	-2 268
Geaccumuleerde verliezen		-32 142	-18 314
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders		42 220	41 205
Minderheidsbelangen		-	-
Totaal eigen vermogen		42 220	41 205
Schulden			
Langlopende schulden			
Leningen	20	49 292	48 549
Leasingschulden	11, 20	4 883	4 824
Uitgestelde belastingschuld	7	6 758	7 443
Voorzieningen	18	843	1 169
Totaal langlopende schulden		61 775	61 984
Kortlopende schulden			
Leningen	20	27 008	22 691
Leasingschulden	11, 20	1 787	1 434
Handels- en overige schulden	21	11 252	15 362
Belastingenschulden	7	746	653
Contractverplichtingen	14	13 709	12 588
Overige kortlopende schulden	21	77	65
Totaal kortlopende schulden		54 580	52 793
Totaal schulden		116 355	114 777
Totaal eigen vermogen en schulden		158 575	155 982

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 106 tot 167 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.

Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

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

in 000€	Kapitaal	Uitgiftepremies	Overige reserves	Geaccumuleerde (verliezen)/ winsten	Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders	Non- controlling interest	Totaal eigen vermogen
Op 1 Januari, 2025	6 671	55 116	-2 268	-18 314	41 205	-	41 205
Netto verlies	-	-	-	-13 826	-13 826	-	-13 826
Niet-gerealiseerde winst/(verlies)	-	-	-8	-	-8	-	-8
Totale winst/(verlies)	-	-	-8	-13 826	-13 834	-	-13 834
Kapitaalsverhoging	1 205	13 795	-	-	15 000	-	15 000
Kosten aandelenuitgifte na aftrek van belastingen	-	-	-149	-	-149	-	-149
Overige bewegingen	-	-	-2	-	-2	-	-2
Op 31 December, 2025	7 876	68 911	-2 425	-32 142	42 220	-	42 220

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 106 tot 167 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.

Geconsolideerde kasstroomtabel

in 000€	Nota	Voor het jaar eindigend op 31 December	
		2025	2024
Operationele activiteiten			
Netto (verlies)/winst uit voortgezette activiteiten		-13 826	-12 232
Netto (verlies)/winst uit voortgezette activiteiten		-13 826	-12 232
<i>Niet kaskosten en operationele aanpassingen</i>			
Afschrijvingen materiële vaste activa en recht-op-gebruik activa	10, 11	5 801	4 535
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	9	3 303	3 197
Aandeel in de winst of het verlies van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	28	332	154
Meerwaarde verkoop van materiële vaste activa	10	-1 954	-114
Toename in voorzieningen	18	-324	11
Waardeverminderingen op vlottende activa	12	806	675
Interesten en overige financiële opbrengsten	6.5	-582	-498
Interesten en overige financiële kosten	6.5	4 023	2 942
Niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen/(winsten)		64	35
Uitgestelde belastingen	7	-4 698	-4 145
Belastingen	7	810	718
Op aandelen gebaseerde betalingskosten	16.1	0	2
<i>Hedging</i>		-29	139
Overige		202	-21
Netto kasstroom (gebruikt in)/uit operationele activiteiten voor bewegingen van het werkkapitaal		-6 073	-4 602
<i>Bewegingen van het werkkapitaal</i>			
Toename van handels- en overige vorderingen	13	-836	-5 679
Toename van voorraden	12	93	-655
Toename van handels- en overige schulden	21	-3 990	2 919
Toename / (afname) van contract activa	14	1 581	3 432
Toename van contractverplichtingen	14	1 120	1 676
Toename/(afname) in kasgaranties		3	-122
Betaalde belastingen	7	-794	-909
Netto kasstroom (gebruikt in) / uit operationele activiteiten		-8 896	-3 940
Investeringsactiviteiten			
Aankoop van materiële vaste activa	10	-10 075	-26 223
Ontvangen uit verkoop van materiële vaste activa	10	3 692	133
Aankoop van immateriële vaste activa	9	-859	-941
Ontvangst van activa gerelateerde overheidssubsidie		-	358
Betaling van voorwaardelijke vergoeding uit eerdere acquisities		0	-
Investering in geassocieerde onderneming	28	-556	-209
Ontvangen intresten	6.5	54	11
Netto kasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten		-7 744	-26 871

Financieringsactiviteiten

Ontvangsten uit leningen	20	13 535	36 856
Terugbetalingen van schulden	20	-8 475	-5 092
Terugbetalingen van leasing schulden	11, 20	-1 793	-1 538
Ontvangsten uit kapitaalverhoging	16	15 000	-
Kosten van kapitaalverhoging		-149	-
Betaalde intresten	6.5	-3 066	-2 681
Overige financiële kosten, netto	6.5	-428	226
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		14 624	27 771
Netto kasstroom		-2 016	-3 040
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar	15	9 706	12 679
Wisselkoersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten		-127	67
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het jaar	15	7 563	9 706

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 106 tot 167 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.

Toelichtingen bij de IFRS geconsolideerde financiële staten

1. Bedrijfsinformatie

Ekopak NV (verder genoemd "Ekopak" of "De Vennootschap") is een naamloze vennootschap opgericht en gedomicilieerd in België welke beursgenoteerd is op Euronext Brussel. De zetel is gesitueerd te Souverainestraat 13, 9800 Deinze in België. Ekopak NV en haar dochterondernemingen worden hierna de "Groep" genoemd.

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

Informatie over de overige verbonden partijen met de Vennootschap worden weergegeven in toelichting 24.

De IFRS Geconsolideerde Financiële Staten (verder genoemd als "de geconsolideerde financiële staten") van Ekopak NV voor het jaar eindigend op 31 december 2025 werden goedgekeurd voor publicatie in overeenstemming met de beslissing van de bestuurders op 10 april 2026.

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

2. Voornaamste boekhoudprincipes

2.1. Presentatiebasis en continuïteit

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

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

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

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

De Onderneming blijft alert voor mogelijke liquiditeitsschommelingen in een context van dynamische groei – omwille van timing van projecten, tijdelijke nood aan werkkapitaal en versnelde internationale opschaling. Bovendien zal de continuïteit afhangen van de succesvolle monetisatie van activa, wat deel uitmaakt van de strategie van de Vennootschap. Dergelijke liquiditeitsschommelingen zouden kunnen leiden tot materiële onzekerheid over de continuïteit van de onderneming. Om deze onzekerheden proactief te anticiperen, onderzoekt de Onderneming aanvullende financieringsopties.

Op 9 april 2026 heeft de vennootschap een toezegging ontvangen voor een converteerbare achtergestelde lening ter ondersteuning van de liquiditeitspositie. De lening bedraagt 5.000 KEUR en is achtergesteld ten opzichte van alle andere schulden van de vennootschap en heeft een looptijd van minimaal tot 31 mei 2027.

De lening en de daaraan verbonden voorwaarden zal worden geëvalueerd door de Raad van Bestuur rekening houdend met de belangen van alle stakeholders. Door deze achtergestelde lening versterkt de onderneming haar financiële flexibiliteit en het vermogen om haar operationele en strategische doelstellingen na te streven, zonder onmiddellijke druk op de reguliere financieringsbronnen.

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

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

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

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

Niet-gerealiseerde winsten op transacties tussen de "Groep" en haar geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden geëlimineerd a rato van het belang van de Vennootschap in deze entiteiten. Niet-gerealiseerde verliezen worden ook geëlimineerd, tenzij de transactie bewijs levert van een waardevermindering van het overgedragen actief. Waar nodig zijn de waarderinggrondslagen van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode aangepast om consistentie met de waarderinggrondslagen van de "Groep" te waarborgen. De boekwaarde van op vermogen gewaardeerde investeringen wordt getoetst op waardevermindering overeenkomstig het beleid zoals beschreven in toelichting 2.3.11.

2.3. Samenvatting van de belangrijke boekhoudprincipes

2.3.1. Omrekening vreemde valuta

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

Transacties in vreemde valuta

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

2.3.2. Segment rapportering

Operationele segmenten worden gerapporteerd op een manier consistent met de interne rapportering zoals bezorgd aan de operationele beslissingsnemer. Het Executive Committee bestaande uit de Chief Executive Officer, de Chief Finance Officer en de Chief Strategy & Growth Officer fungeert als de beslissingsnemende eenheid. De operationele segmenten hebben gelijkaardige economische karakteristieken en worden bepaald op basis van:

- De aard van de producten en dienstverlening.
- Het type en de karakteristieken van het contract (Project Business model, verkoop van verbruiksgoederen, services model, DBMO en DBFMO model). Het DBFMO model en het operationeel deel van het DBMO model zijn ook commercieel gekend als Water-as-a-Service (WaaS).

2.3.3. Omzet

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

De Vennootschap heeft 4 omzetstromen, namelijk het Project Business sales model, het DBMO (Design, Build, Maintain and Operate) model, het DBFMO (Design, Build, Finance, Maintain en Operate) model en de verkoop van verbruiksgoederen. Het DBFMO model en het operationeel deel van het DBMO model zijn ook commercieel gekend als Water-as-a-Service (WaaS).

Verkoop van verbruiksgoederen

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

Verkoop van diensten

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

Enmalige verkoop van waterproces, desinfectie Installaties en afvalwaterzuiveringsstations

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

De omzet voor waterproces-, desinfectie- en afvalwaterzuiveringsinstallaties wordt geboekt over de tijd, welke overeenkomt met de tijd nodig voor de ontwikkeling en het bouwen van de waterprocesinstallatie tot de levering en installatie op locatie bij de klant, aangezien de installatie geen alternatief gebruik heeft voor de Vennootschap en er een afdwingbaar recht tot betaling bestaat voor de geleverde prestaties. Omzet voor de waterzuiveringsinstallaties wordt erkend op basis van de bereikte mijlpalen en de verwachte marge aan het einde van de rapportageperiode.

De omzet voor water proces- en desinfectie installaties met betrekking tot contracten die vóór 1 januari 2025 zijn gestart wordt geboekt op basis van de vooruitgang en de verwachte marge op het einde van de rapporteringsperiode.

Voor contracten die na 1 januari 2025 zijn gestart, wordt de voortgang in de tijd 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.

Design, Build, Maintain en Operate installaties - DBMO

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

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

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

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

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

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

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

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

Variabele vergoedingen

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

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

Vergoeding te betalen aan de klant

Sommige contracten bevatten een clausule waarbij er een vergoeding moet betaald worden aan de klant in het geval het water niet geleverd wordt door de waterprocesinstallatie maar via stadswater en indien het volume hiervan hoger is dan een bepaalde limiet. De Vennootschap past de meest waarschijnlijke methode toe bij het bepalen van deze contractuele variabele vergoeding. De Vennootschap past vervolgens de vereisten toe voor het beperken van de variabele vergoedingen (heel waarschijnlijk dat er geen significante omzet teruggedraaiing zal moeten gebeuren) om het bedrag te bepalen van de variabele vergoeding welke in de transactieprijs kan opgenomen worden en geboekt kan worden als omzet.

Significante financieringscomponent

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

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

Contract balansen

Contract activa

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

Contract schulden

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

Kosten om het contract uit te voeren

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

2.3.4. Financieringskosten

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

2.3.5. Overige financiële opbrengsten en kosten

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

2.3.6. Belastingen

Actuele belastingen

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

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

Uitgestelde belastingen

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

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

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

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

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

2.3.7. Immateriële vaste activa andere dan goodwill

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

We verwijzen naar toelichting 9 voor meer informatie.

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

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

- Software en cloud platform gerelateerde activa: 3 tot 5 jaar
- Intern gegenereerde immateriële vaste activa: 3 tot 5 jaar
- Klantenportefeuilles: 12 tot 15 jaar
- Ontwikkelingscomponenten: 3 jaar
- Technologie: 9 jaar

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

De immateriële vaste activa worden uitgeoekt bij een verkoop (dit is op de datum dat de koper de controle verwerft) of wanneer er geen toekomstige economische voordelen meer verwacht worden door het gebruik ervan of door verkoop. De winsten of verliezen bij uitboeking van het actief (berekend als het verschil tussen de netto verkoopontvangsten en de boekwaarde van het actief) wordt geboekt in de geconsolideerde resultatenrekening.

2.3.8. Goodwill

Goodwill wordt initieel gewaardeerd aan kostprijs (zijnde het overschot van het totaal van de betaalde vergoeding en het opgenomen bedrag voor minderheidsbelangen en eventueel eerder aangehouden belang over de netto identificeerbare verworven activa en overgenomen verplichtingen). Als de reële waarde van de verworven netto-activa hoger is dan de totale betaalde vergoeding, beoordeelt de "Groep" opnieuw of zij alle verworven activa en alle aangegane verplichtingen correct heeft

geïdentificeerd, en herziet zij de procedures die worden gebruikt om de te waarderen bedragen te bepalen opgenomen op de overnamedatum. Als de herbeoordeling nog steeds resulteert in een overschrijding van de reële waarde van de verworven netto-activa ten opzichte van de totale betaalde vergoeding, wordt de winst opgenomen.

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

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

2.3.9. Materiële vaste activa

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

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

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

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

Afschrijvingen en gebruiksduur

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

Gebouwen
Machines en uitrusting
Computermateriaal
DBMFO-installaties
Rollend materieel
Meubilair en uitrusting
Membranen in DBMFO-installaties
Leasingactiva

10 tot 33 jaar

3 tot 10 jaar

2 tot 3 jaar

10 tot 15 jaar

3 tot 5 jaar

3 tot 10 jaar

4 jaar

De gebruiksduur van het actief of de contractuele duurtijd van de lease, afhankelijk van welke periode het kortst is, of de gebruiksduur indien de Venootschap eigenaar zal worden van het actief op het einde van de lease

Uitboeking

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

2.3.10. Leasing

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

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

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

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

Leasingschulden

Leasingschulden bevatten de netto contante waarde van de volgende huurbetalingen:

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

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

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

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

Recht-op-gebruik activa

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

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

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

Korte-termijn en lage waarde activa

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

Restwaardegarantie

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

2.3.11. Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

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

2.3.12. Overheidssubsidies

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

2.3.13. Voorraden

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

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

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

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

- Voorraadrotatie korter dan 3 jaar: geen afschrijving
- Voorraadrotatie tussen 3 en 5 jaar: 5% afgeschreven
- Voorraadrotatie tussen 5 en 10 jaar: 10% afgeschreven
- Voorraadrotatie van meer dan 10 jaar: 20% afgeschreven
- Chemische items met een lage beweging worden voor 60% afgeschreven, ongeacht de rotatie, omdat deze items een vervaldatum hebben.

2.3.14. Financiële activa.

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

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contante en direct opvraagbare deposito's, beleggingen op korte termijn (≤ 3 maanden), kortlopende zeer liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is en die geen materieel risico van

waardeverandering in zich dragen. Rekening-courantkredieten worden in de geconsolideerde balans opgenomen onder de leningen van de kortlopende schulden.

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

Uitboeking

Een financieel actief wordt niet langer opgenomen wanneer

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

2.3.15. Financiële verplichtingen

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

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

Uitboeking

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

2.3.16. Derivaten

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

De Vennootschap past hedge-accounting toe voor de renteswaps.

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

Kasstroom hedges die in aanmerking komen voor hedge-accounting

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

Het bedrag dat is opgebouwd in niet gerealiseerde resultaten wordt overgeboekt naar de winst- en verliesrekening als een herclassificatieaanpassing in dezelfde periode of periodes waarin de hedged

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

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

2.3.17. Verrekening van financiële instrumenten

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

2.3.18. Voorzieningen

Voorzieningen voor gerechtelijke procedures

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

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

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

Verlieslatende contracten

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

2.3.19. Personeelsvergoedingen

Pensioenverplichtingen

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

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

Voor de werknemers van GWE heeft de Vennootschap twee Belgische pensioenplannen. De plannen omvatten een levensverzekering voor overlijdensdekking, aanvullende ziektekostenverzekering voor

medische kosten en een pensioenkapitaal voor pensioenuitkeringen. De werkgeversbijdrage is een vast bedrag. Er zijn ook werknemersbijdragen aan de plannen.

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

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

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

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

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

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

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

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

Korte-termijn verplichtingen

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

Op aandelen gebaseerde betalingen

Op aandelen gebaseerde betalingen worden aan werknemers verstrekt via een aandelenplan voor werknemers (employee stock ownership plan of ESOP). De informatie over deze plannen is uiteengezet in toelichting 16. De plannen zijn eigenvermogensplannen, omdat ze zullen worden afgewikkeld door het uitgeven van nieuwe aandelen van de Vennootschap en er is geen verplichting voor de Vennootschap om contant geld of een ander financieel actief te leveren.

De reële waarde van warranten toegekend onder het ESOP-plan wordt opgenomen onder kosten voor personeelsbeloningen, met een overeenkomstige toename van het eigen vermogen. Het totaal te boeken bedrag wordt bepaald op basis van de reële waarde van de toegekende opties. De ESOP-regeling kent alleen voorwaarden betreffende de dienstprestaties, die nader worden toegelicht in toelichting 16.

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

2.3.20. Eigen vermogen

Gewone aandelen worden geclassificeerd als eigen vermogen.

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

2.3.21. Dividenden

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

2.3.22. Waardering reële waarde

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

Alle activa en schulden waarvoor de reële waarde wordt bepaald of vermeld in de geconsolideerde financiële staten, worden ingedeeld in de reële waarde-hiërarchie, die als volgt wordt beschreven, op basis van de input van het laagste niveau dat significant is voor de waardering tegen reële waarde als geheel:

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

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

Bepaalde nieuwe boekhoudnormen en interpretaties werden gepubliceerd die niet verplicht zijn voor de rapporteringsperiode van 31 december 2025 en die niet vervroegd zijn toegepast door de Vennootschap. Deze standaarden zullen naar verwachting geen materieel effect hebben op de Vennootschap in de huidige of toekomstige verslagperioden en op voorzienbare toekomstige transacties.

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

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

- De volgende nieuwe standaard en wijzigingen aan de standaarden werden gepubliceerd. Deze zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2025 maar niet zijn goedgekeurd door de EU:
 - Geen
- De volgende nieuwe standaard en wijzigingen aan de standaarden werden gepubliceerd. Deze zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2025 maar zijn wel goedgekeurd door de EU:
 - **Wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7: de Classificatie en Waardering van Financiële Instrumenten (van kracht op 1 januari 2026).** Op 30 mei 2024 heeft de IASB wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7 uitgegeven om:
 - De datum van herkenning en afboeking van sommige financiële activa en verplichtingen te verduidelijken, met een nieuwe uitzondering voor sommige financiële verplichtingen die worden afgewikkeld via een elektronisch geld overdrachtsysteem;
 - De beoordeling of een financieel actief voldoet aan het criterium van uitsluitend betalingen van hoofdsom en rente (SPPI) te verduidelijken;
 - Nieuwe toelichtingen toe te voegen voor bepaalde instrumenten met contractuele voorwaarden die de kasstromen kunnen wijzigen (zoals sommige instrumenten met kenmerken die gekoppeld zijn aan het behalen van milieu-, sociale en governance (ESG) doelen); en
 - De toelichtingen bij aandelen instrumenten die worden aangewezen tegen reële waarde via het overige totaalresultaat (FVOCI) bij te werken.
 - **Wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7: Contracten die verwijzen naar natuurafhankelijke elektriciteit (van kracht op 1 januari 2026).** Op 18 december 2024 heeft de IASB wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7 uitgegeven:
 - Verduidelijken van de toepassing van de 'eigengebruik' vereisten;
 - Toestaan van hedge accounting als deze contracten worden gebruikt als hedge-instrumenten; en
 - Nieuwe openbaarmakingsvereisten om beleggers in staat te stellen het effect van deze contracten op de financiële prestaties en kasstromen van een onderneming te begrijpen.
 - **Jaarlijkse verbeteringen Volume 11 (van kracht op 1 januari 2026).** De gewijzigde standaarden zijn:
 - IFRS 1 Eerste toepassing van de Internationale Boekhoudnormen;
 - IFRS 7 Financiële instrumenten: Openbaarmakingen en de bijbehorende richtlijnen voor de implementatie van IFRS 7;
 - IFRS 9 Financiële instrumenten;
 - IFRS 10 Geconsolideerde financiële overzichten; en
 - IAS 7 Kasstroomoverzicht.

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

- De volgende nieuwe standaard en wijzigingen aan de standaarden werden gepubliceerd. Deze zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2025 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU:
 - **IFRS 18 Presentatie en Openbaarmaking in de Financiële Verklaringen (van kracht op 1 januari 2027).** De IASB heeft IFRS 18 uitgegeven, de nieuwe standaard voor presentatie en openbaarmaking in de financiële verklaringen, met een focus op updates van de winst- en verliesrekening. De belangrijkste nieuwe concepten die in IFRS 18 worden geïntroduceerd, hebben betrekking op:
 - De structuur van de winst- en verliesrekening;
 - Vereiste openbaarmakingen in de financiële verklaringen voor bepaalde winst- of verliesprestatie maatstaven die buiten de financiële verklaringen van een entiteit

worden gerapporteerd (dat wil zeggen, door het management gedefinieerde prestatie maatstaven); en

- Verbeterde principes voor aggregatie en de-aggregatie die van toepassing zijn op de primaire financiële verklaringen en de toelichtingen in het algemeen.

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

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

- **IFRS 19 Dochtermaatschappijen zonder Publieke Verantwoordelijkheid: Openbaarmakingen (van kracht op 1 januari 2027).** De International Accounting Standards Board (IASB) heeft een nieuwe IFRS-boekhoudstandaard uitgegeven voor dochtermaatschappijen. IFRS 19 'Dochtermaatschappijen zonder Publieke Verantwoordelijkheid: Openbaarmakingen' staat in aanmerking komende dochtermaatschappijen toe om IFRS-boekhoudstandaarden toe te passen met beperkte openbaarmakingen. Het toepassen van IFRS 19 zal de kosten voor het opstellen van de financiële verklaringen van dochtermaatschappijen verlagen, terwijl de bruikbaarheid van de informatie voor de gebruikers van de financiële verklaringen behouden blijft.
- **Wijzigingen in IAS 21 'De effecten van wijzigingen in wisselkoersen: Vertaling naar een hyperinflatoire presentatievaluta' (van kracht per 1 januari 2027).** De IASB heeft wijzigingen in IAS 21 uitgegeven om de vertaalprocedures te specificeren voor een entiteit waarvan de presentatievaluta die van een hyperinflatoire economie is. De entiteit past de wijzigingen toe indien:
 - haar functionele valuta die van een niet-hyperinflatoire economie is en zij haar resultaten en financiële positie vertaalt naar de valuta van een hyperinflatoire economie; of
 - zij de resultaten en financiële positie van een buitenlandse activiteit, waarvan de functionele valuta die van een niet-hyperinflatoire economie is, vertaalt naar de valuta van een hyperinflatoire economie.

IFRS 19 en IAS 21 zullen geen impact hebben op het financieel verslag van de entiteit. Als gevolg van de nieuwe IFRS 18-standaard zal de onderneming vanaf 1 januari 2027 haar kosten in de winst- en verliesrekening op basis van functie presenteren. De standaard heeft geen andere materiële gevolgen op het financieel verslag van de entiteit.

- De volgende standaard is voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar, startend op 1 januari 2016 maar werd nog niet goedgekeurd door de EU. De Europese Commissie heeft besloten de goedkeuringsprocedure voor deze interim standaard niet op te starten maar te wachten op de finale versie van de standaard:
 - **IFRS 14, 'Wettelijke uitgestelde rekeningen' (effectief vanaf 1 januari 2016).** Dit betreft een tussentijdse standaard voor de boekhoudkundige verwerking van bepaalde bedragen die voortkomen uit wettelijk gereguleerde activiteiten. IFRS 14 is enkel van toepassing voor entiteiten die voor het eerst IFRS toepassen. De standaard laat toe dat deze entiteiten bij de eerste toepassing van IFRS hun waarderingsregels onder hun vorige algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes kunnen blijven toepassen voor de opname, waardering, het boeken van een bijzondere waardevermindering op en het niet langer opnemen van wettelijke uitgestelde rekeningen. De tussentijdse standaard voorziet ook een leidraad voor het selecteren en wijzigen van grondslagen voor financiële verslaggeving (bij eerste toepassing of later) en voor de presentatie en toelichting.

4. Boekhoudkundige beoordelingen, schattingen en veronderstellingen

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

Op continue basis evalueert de Vennootschap haar beoordelingen, schattingen en veronderstellingen.

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

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

4.1.1. Circeaulair I

De Vennootschap heeft een joint venture, Circeaulair I genaamd, zoals beschreven in toelichting 28.

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

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

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

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

4.1.2. WaaSia

De Vennootschap heeft geïnvesteerd in een joint venture, genaamd WaaS Asia, zoals beschreven in toelichting 28. 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 waterprocesinstallatie verkrijgt, omdat:

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

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

4.3. Omzet geboekt over tijd – prestatieverplichting

4.3.1. Ontwerp en bouw van een afvalwaterzuiveringsinstallatie

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

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

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

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

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

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

4.3.2. Ontwerp en bouw van een waterprocessinstallatie

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.

Voor contracten die vóór 1 januari 2025 zijn gestart, wordt de voortgang in de tijd geschat op basis van de gemaakte directe kosten ten opzichte van de totale begrote kosten. De begrote kosten en de geschatte marge op het project voor het ontwerp en de bouw van de proceswaterinstallatie worden bij elke rapportageperiode geëvalueerd en indien nodig bijgesteld.

Voor contracten die na 1 januari 2025 zijn gestart, wordt de voortgang in de tijd 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 gemiddelde 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 “branche 21” (voor kaderleden en voor de werknemers). Vanaf 1 juli 2021 worden werkgeversbijdragen voor nieuwe en bestaande werknemers betaald met betrekking tot de actieve pensioenregelingen “branche 23”.

Daarnaast heeft de vennootschap ook pensioenplannen in de Filipijnen, Thailand en Frankrijk. Meer informatie hierover is te vinden in toelichting 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 gebruikt. Een belangrijke beoordeling van het management is vereist om het bedrag van de opgenomen belastingvorderingen te bepalen, gebaseerd op een ingeschatte timing alsook het bedrag van toekomstige belastbare winsten samen met toekomstige belastingplanningsstrategieën.

De Vennootschap beschikt over 44 995 KEUR 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 10 385 KEUR. De Vennootschap heeft bepaald dat ze uitgestelde belastingvorderingen kan erkennen op de overgedragen fiscale verliezen, aangezien de Vennootschap verwacht deze verliezen in een aanvaardbare periode te kunnen recupereren. De Vennootschap verwacht een stijging van de omzet en bedrijfswinst als gevolg van het toenemende belang van het DBFMO- en Circeaulair bedrijfsmodel in de nabije toekomst en overweegt mogelijkheden voor belastingplanning en is er als zodanig van overtuigd dat de overgedragen fiscale verliezen in de nabije toekomst zullen worden gerecupereerd.

4.6. Identificatie en waardering van interne geproduceerde immateriële vaste activa

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

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

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

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

4.7. 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 Venootschap 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 Venootschap ervan overtuigd dat de klant het contract zal verlengen onder dezelfde commerciële voorwaarden, en de cashflow dus verder gegarandeerd zijn na de minimale contractperiode.

4.8. Waardevermindering van goodwill

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

4.9. 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

Vanaf januari 2025 zijn de segmenten aangepast, wat resulteert in de volgende twee segmenten:

- **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 of een Asset Company (in het geval van een WaaS contract, 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) voor het percentage dat deze eigendom is van een externe partij.
- **Recurrente Business:** omvat de terugkerende diensten, de verkoop van verbruiksartikelen, verhuur, exploitatie en onderhoud van installaties verkocht aan de klant of een Asset Company voor het percentage dat deze eigendom is van een externe partij.

Deze segmenten worden weerspiegeld in de interne rapportage vanaf januari 2025 en de organisatorische herstructurering die vanaf september 2025 werd doorgevoerd. Vanaf 1 september 2025 opereert de onderneming via twee gespecialiseerde business units, namelijk Project Business en Recurring Business, elk met een eigen mandaat, die juridische en fiscale entiteiten overschrijden. Deze structuur verbetert de klantgerichtheid, de operationele efficiëntie en de kennisuitwisseling.

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. Het Executive Committee 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 het jaar eindigend op 31 december 2025. Deze tabel bevat alle transacties met externe partijen.

in 000€	PROJECT BUSINESS	RECURRENT E BUSINESS	TOTAAL
Omzet	36 625	14 492	51 117
Overige bedrijfsopbrengsten	661	356	1 017
Aankoop van materiaal	-23 085	-5 846	-28 931
Diensten en diverse goederen	-4 405	-2 325	-6 730
Personeelsbeloningen	-12 593	-7 063	-19 656
Overige bedrijfskosten, netto	-146	-91	-237
Aangepaste EBITDA	-2 943	-477	-3 420
EBITDA aanpassingen	-1 360	474	-886
EBITDA	-4 303	-3	-4 306
Afschrijvingen	-5 610	-4 026	-9 636
Operationele winst / (verlies)	-9 913	-4 029	-13 942
Financiële kosten	-2 863	-1 160	-4 023
Financiële opbrengsten	415	168	582
Winst/(verlies) van het boekjaar voor belastingen	-12 361	-5 021	-17 383
Segment activa	-	19 590	19 590
Segment schulden	-	-	-

In het project business segment werd een bijzondere waardevermindering op voorraden geboekt van 866 KEUR. Dit is voornamelijk gerelateerd aan voorraden die reeds geassembleerd en gedemonteerd werden in 2023 omdat er een commerciële schikking werd getroffen met de klant. De Vennootschap is van plan om de meeste goederen te gebruiken in de productie van nieuwe WaaS-installaties in de loop van de volgende jaren, toch werd er een waardevermindering geboekt om de kosten weer te geven

die nodig zullen zijn om de goederen in hun oorspronkelijke staat te herstellen. Daarnaast is er een waardevermindering geboekt op enkele drinkwatercontainers die jaren geleden werden gebouwd ter realisatie van een nieuw project dat voorsnog niet is gestart.

De totale activa bedragen 158 575 KEUR. 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 het jaar eindigend op 31 december 2024. Deze tabel bevat alle transacties met externe partijen.

in 000€	PROJECT BUSINESS	RECURRENT E BUSINESS	TOTAAL
Omzet	35 454	12 183	47 637
Overige bedrijfsopbrengsten	398	113	511
Aankoop van materiaal	-24 425	-4 676	-29 101
Diensten en diverse goederen	-3 800	-2 495	-6 295
Personeelsbeloningen	-11 487	-5 062	-16 549
Overige bedrijfskosten, netto	-126	-27	-153
Aangepaste EBITDA	-3 986	36	-3 950
EBITDA aanpassingen	-684	-	-684
EBITDA	-4 670	36	-4 634
Afschrijvingen	-4 887	-3 539	-8 426
Operationele winst / (verlies)	-9 557	-3 503	-13 060
Financiële kosten	-1 595	-1 347	-2 942
Financiële opbrengsten	363	135	498
Winst/(verlies) van het boekjaar voor belastingen	-10 789	-4 715	-15 504
Segment activa	-	19 335	19 335
Segment schulden	-	-	-

De totale activa bedragen 155 982 KEUR. De activa die niet aan een van de segmenten zijn toegewezen, zijn bedrijfsactiva die de bedrijfsactiviteiten als geheel ondersteunen.

De EBITDA-correcties in 2024 hebben betrekking op kosten gerelateerd aan de overname van GWE (500 KEUR) en opstartkosten van buitenlandse activiteiten (209 KEUR).

De EBITDA-correcties in 2025 hebben voornamelijk betrekking op

- de verkoop van het oude hoofdkantoor in Tielt (1 828 KEUR winst min 250 KEUR gemaakte kosten),
- kosten m.b.t. Waterkracht die zijn gemaakt in voorgaande jaren maar in kost zijn geboekt in 2025 ten gevolge van de verwijdering van het Waterkracht-project uit de boekhoudkundige cijfers (1 279 KEUR),
- de afwikkeling van een rechtszaak (249 KEUR)
- opstartkosten van buitenlandse activiteiten (424 KEUR)
- de aanwerving van de nieuwe CFO en CEO (139 KEUR)
- advocatenkosten i.v.m. het FSMA onderzoek (117 KEUR) en
- kosten voor een onafhankelijke business review (150 KEUR).

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

in 000€	2025	2024
België	97 898	96 914
APAC	412	202
Afrika	3	3
Amerika	11	35
Rest van Europa	10 109	9 808
Totale langlopende activa	108 433	106 962

6. Opbrengsten en kosten

6.1. Omzet

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

in 000€	2025	2024
Verbruiksgoederen	1 956	2 123
Diensten	8 523	7 355
WaaS omzet	4 460	3 088
Eenmalige verkopen van waterproces- en afvalwaterinstallaties	36 178	35 070
Totale omzet per product type	51 117	47 637

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

in 000€	2025	2024
België	13 630	10 029
APAC	5 377	2 227
Afrika	1 990	2 893
Amerika	19 927	18 838
Rest van Europa	10 193	13 650
Totale omzet per geografisch gebied	51 117	47 637

Een klant vertegenwoordigt, 7 384 KEUR of 14% van de geconsolideerde omzet in 2025. De totale contractwaarde van het project bedraagt 11 316 KEUR, waarvan 8 524 KEUR reeds is betaald. Diensten zijn geleverd voor een totale waarde van 8 104 KEUR, resulterende in een contractverplichting van 420 KEUR.

De overige bedrijfsopbrengsten hebben voornamelijk betrekking op de verkoop van het oude hoofdkantoor in Tielt (1 578 KEUR), een meerwaarde gerealiseerd op de verkoop 2 proceswatercontainers uit de huurvloot (125 KEUR) en de doorrekening van kosten aan de joint venture WaaS Asia (254 KEUR).

6.2. Aankopen, diensten en diverse goederen

in 000€	2025	2024
Aankoop van materiaal	-24 977	-21 413
Onderaannemers	-4 066	-7 688
Totale aankoop van materialen	-29 043	-29 101
Vloot kosten	-716	-713
Huisvesting	-681	-447
Vergoedingen voor aanwerving sociaal kantoor	-273	-182
IT-kosten	-790	-713
Kantoor kosten	-519	-349
Professionele vergoedingen	-1 810	-1 583
Verkoop- en promotiekosten	-2 827	-2 489
Kleine materialen	-158	-156
Totaal diensten en diverse goederen	-7 775	-6 632

De aankoop van materialen betreft de aangekochte materialen voor de bouw van de proceswater- en afvalwaterinstallaties, alsook de aankoop van verbruiksgoederen. De overige aankopen hebben betrekking op uitbestede productiecapaciteit.

De huisvesting- en kantoorkosten zijn gestegen als gevolg van de verhuizing naar het nieuwe hoofdkantoor en gerechtskosten voor de afwikkeling van een rechtszaak met een klant.

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

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

De verkoop- en promotiekosten zijn gestegen als gevolg van hogere reiskosten ten gevolge van de groeiende internationale business.

6.3. Personeelsbeloningen

in 000€	2025	2024
Brutolonen	-12 172	-9 518
Sociale Zekerheid	-2 868	-2 411
Lonen zelfstandigen en tijdelijk personeel	-4 012	-3 557
Groepsverzekering	-394	-428
Op aandelen gebaseerde betalingskosten	-	-2
Overige verzekering	-239	-192
Overige personeelskosten	-1 066	-881
Totaal personeelsbeloningen	-20 751	-16 989

De hogere personeelskosten zijn enerzijds gerelateerd aan een hoger aantal voltijdse equivalenten in dienst (245,9 in 2025 vs. 228,9 in 2024), en anderzijds is er een impact van de boekingen i.v.m. Waterkracht. In 2024 werd voor een totaal van 937 KEUR prestaties op balans geboekt als kosten om het contract te voldoen. In 2025 werden deze kosten uit voorzichtigheid in kost genomen. Wanneer ook rekening wordt gehouden met de mensen die via een managementmaatschappij werken en met interimarbeid, bedraagt het totale gemiddelde VTE voor 2025 280,2 (258,6 VTE in 2024). De brutolonen werden verminderd met de geactiveerde arbeidskosten die 1 713 KEUR bedroegen (2024: 1 520 KEUR). Deze kosten worden geactiveerd in het kader van de productie van WaaS-installaties.

6.4. Overige bedrijfskosten

in 000€	2025	2024
Niet-affrekbare belastingen en premies	-140	-110
Verkeersbelastingen	-20	-13
Boetes	-3	-1
Verlies op vorderingen	-212	-4
Overige bedrijfskosten	-74	-32
Totaal overige bedrijfskosten	-449	-160

Het verlies op vorderingen heeft te maken met afwikkeling van een rechtszaak met een klant.

6.5. Financiële kosten en opbrengsten

in 000€	2025	2024
Interestkosten - leningen	-2 680	-2 153
Interestkosten - leaseschulden	-342	-446
Bankkosten	-250	-136
Wisselkoersverschillen	-705	-204
Overige financiële kosten	-46	-4
Financiële kosten	-4 023	-2 942
Wisselkoersverschillen	517	224
Betalingskortingen en verschillen	3	5
Interestopbrengsten	54	11
Overige financiële opbrengsten	8	258
Financiële opbrengsten	582	498
Netto financieel resultaat	-3 441	-2 444

De financiële kosten stegen door de interesten op de korte termijn kredietlijnen en de extra leningen die werden opgenomen in 2025 voor de bouw van het nieuwe hoofdkantoor (4 000 KEUR) en de financiering van nieuwe WaaS-installaties (6 138 KEUR).

7. Belastingen en uitgestelde belastingen

De belangrijkste componenten van de inkomstenbelastingen zijn:

in 000€	voor het jaar eindigend op 31 December	
	2025	2024
Geconsolideerde resultatenrekening		
<i>Huidige belastingen:</i>		
Verwachte belastinglast voor het jaar	810	718
<i>Uitgestelde belastingen:</i>		
Betreft het ontstaan en terugdraaien van tijdelijke verschillen	-703	-886
Betreft overdraagbaarheid van fiscale verliezen	-3 995	-3 259
waarvan direct geboekt in eigen vermogen (overige reserves)	-	-
Belastingen gerapporteerd in de geconsolideerde resultatenrekening	-3 888	-3 427
Geconsolideerd totaalresultaat		
<i>Uitgestelde belastingen met betrekking tot posten opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten gedurende het jaar:</i>		
Belastingkost / (opbrengst) op actuariële winsten en verliezen	10	-33
Belastingkost / (opbrengst) gerelateerd aan hedging	21	35
Uitgestelde belasting met betrekking tot de niet-gerealiseerde resultaten	31	2

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

in 000€	2025	2024
Verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen	-17 383	-15 504
Verlies voor belastingen	-17 383	-15 504
Belastingen aan het statutaire tarief van 25%	-4 345	-3 876
Verworpen uitgaven	90	79
Verschil in buitenlandse tax rates	-23	-20
Inhaal van voorheen niet erkende verliezen	-463	-
Fiscale verliezen waarvoor geen DTA is erkend	853	485
Vooruitbetaalde uitgiftekosten van aandelen	-	-39
Overige	15	-14
Overige lokale belastingen	25	2
Belastingkrediet voor onderzoek en ontwikkeling	-40	-44
Belastingen	-3 888	-3 427

Het binnenlandse belastingtarief bedraagt 25% voor 2025 en 2024. Het minimum belastingtarief van pijler 2 is niet van toepassing.

De uitgestelde belastingen worden als volgt toegelicht:

in 000€	Geconsolideerde balans		Geconsolideerde resultatenrekening & totaal resultaat	
	Saldo op 31 december		Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2025	2024	2025	2024
Fiscale verliezen	10 385	6 390	3 995	3 259
Eliminatie van niet-gerealiseerde winsten	116	116	-	3
Aandeel in de winst of het verlies van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-	39	-39	39
Pensioenplannen	162	173	-11	-4
Leases	7	44	-37	30
Taxkrediet	135	115	20	12
Hedge	16	45	-29	34
Offsetting van uitgestelde belastingen	74	-9	83	357
Totaal uitgestelde belastingvordering	10 895	6 913	3 982	3 730
Materiële vaste activa	-256	-273	17	17
Immateriële vaste activa	-6 428	-7 179	751	752
Voorraadwaardering	-	-	-	-
Offsetting van uitgestelde belastingen	-74	9	-83	-357
Totaal uitgestelde belastingsschuld	-6 758	-7 443	685	413
Netto uitgestelde belastingsschuld	4 137	-530		
Totaal uitgestelde belasting(kost)/opbrengst in de resultatenrekening			4 698	4 145
Totaal uitgestelde belasting(kost)/opbrengst in de niet-gerealiseerde resultaten			-31	-2
Totaal uitgestelde belasting(kost)/opbrengst in overige reserves			-	-

De Vennoetschap beschikt over 44 995 KEUR overgedragen fiscale verliezen, waarvan 17 630 KEUR gerelateerd aan 2025. Deze verliezen vervallen niet en zijn niet gerelateerd aan structurele verliezen. De Vennoetschap heeft uitgestelde belastingvorderingen erkend voor overgedragen fiscale verliezen voor een bedrag van 10 385 KEUR. De Vennoetschap heeft bepaald dat ze uitgestelde belastingvorderingen kan erkennen op de overgedragen fiscale verliezen, aangezien de geleden verliezen te wijten zijn aan opstartverliezen die achter de rug zijn op basis van de sterke resultaten in de tweede jaarhalf van 2025 en de Vennoetschap verwacht deze verliezen te compenseren door belastbare winst in de komende 4 tot 6 jaar. 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.

8. Goodwill

Als gevolg van de nieuwe organisatiestructuur die geïmplementeerd werd in 2025 zijn de kasstroomgenererende eenheden binnen de "Groep" gewijzigd. De entiteiten die werden verkregen door overname zijn volledig operationeel geïntegreerd en vormen geen aparte kasstroomgenererende eenheden meer. In onze halfjaarlijkse resultaten werd WaaS nog als een afzonderlijke kasstroomgenererende eenheid gerapporteerd maar gezien de sindsdien geplande samenwerking met

een infrastructuurfonds is ook dat niet meer geldig. De bouw en de uitbatling van de WaaS-installaties wordt hierdoor apart gemanaged en respectievelijk toegewezen aan de Project en Recurrente Business.

De twee kasstroomgenererende eenheden zijn nu: Recurrente Business en Project Business. De goodwill is als volgt toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheden:

in 000€	Op 31 december	
	2025	2024
Recurrente Business	1.336	1.336
Project Business	18.013	18.013
Totale goodwill	19 349	19 349

Goodwill op 31 december 2025 heeft betrekking op de aanschaffing van iServ BV voor een bedrag van 1 035 KEUR (gealloceerd aan de recurrente KGE), de bedrijfscombinatie van Covalente, H2O Production and SCI du Cèdre Blue voor een bedrag van 1 125 KEUR (gealloceerd aan de Recurrente Business en Project Business KGE) en de bedrijfscombinatie van GWE voor een bedrag van 17 189 KEUR (gealloceerd aan de Project Business KGE). De goodwill werd gealloceerd aan de segmenten op basis van het aandeel van de verwachte toekomstige omzet in elk segment. Het management is van mening dat deze methode een juiste weerspiegeling is van de relatieve economische voordelen die elk segment naar verwachting uit het overgenomen bedrijf zal halen.

Kasstroom genererende eenheid Recurrente Business:

Per 31 december 2025 heeft de "Groep" een analyse uitgevoerd op bijzondere waardevermindering van de goodwill gerelateerd aan de Recurrente Business. De "Groep" bepaalde de gebruikswaarde van de KGE op basis van een verdisconteerde kasstroommethode die kasstromen bevat voor de volgende vijf jaar en een restwaarde vanaf jaar zes. De waarde verkregen uit het waarderingsmodel is voor 85% gerelateerd aan de restwaarde. De schattingen in de waarderingsmethode zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden, bestaande overeenkomsten en toekomstgerichte informatie van bestaande klanten en partners, waar relevant aangevuld met marktontwikkelingen.

De assumpties gebruikt in het model zijn de pre-taks disconteringsvoet (pre-taks WACC) van 10,28%, een eeuwigdurend groeipercentage van 2% en EBITDA als percentage van de omzet van 32%. Er is significante ruimte tussen de realiseerbare waarde en de boekwaarde van de KGE. Een stijging van de pre-taks WACC met 1%, een daling van het eeuwigdurend groeipercentage tot 0% of een verlaging van de absolute EBITDA met 30% leiden eveneens niet tot bijzondere waardeverminderingen.

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

Kasstroom genererende eenheid Project Business:

Per 31 december 2025 heeft de "Groep" een analyse uitgevoerd op bijzondere waardevermindering van de goodwill gerelateerd aan de Project Business. De "Groep" bepaalde de gebruikswaarde op basis van een verdisconteerde kasstroommethode die kasstromen bevat voor de volgende vijf jaar en een restwaarde vanaf jaar zes. De uit het waarderingsmodel verkregen waarde is voor 69% gerelateerd aan de restwaarde. De schattingen in de waarderingsmethode zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden, bestaande overeenkomsten en toekomstgerichte informatie van bestaande klanten en partners, waar relevant aangevuld met marktontwikkelingen.

De assumpties gebruikt in het model zijn de pre-taks disconteringsvoet (pre-taks WACC) van 13,67%, een eeuwigdurend groeipercentage van 2% en EBITDA als percentage van de omzet van 15%. Er is significante ruimte tussen de realiseerbare waarde en de boekwaarde van de KGE. Een stijging van de pre-taks WACC met 1%, een daling van het eeuwigdurend groeipercentage tot 0% of een verlaging van de absolute EBITDA met 30% leiden eveneens niet tot bijzondere waardeverminderingen.

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

9. Immateriële vaste activa

De immateriële activa per 31 december 2025 bestaan uit klantenlijsten, software, technologie en andere immateriële activa.

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

VLAIO (Vlaamse Adviesraad voor Innoveren en Ondernemen) heeft 3 subsidies toegekend aan de Vennootschap voor onderzoek naar verbeterde technieken voor waterzuivering voor een totaalbedrag van 1 090 KEUR, waarvan 849 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 vloeit voort uit de bedrijfscombinatie van iServ BV, H₂O en de GWE-groep. Het klantenbestand wordt lineair afgeschreven over een periode van 12 tot 15 jaar.

De technologie resulteert uit de overname van de GWE-groep en wordt lineair afgeschreven over 9 jaar.

De investeringen in 2025 hebben voornamelijk betrekking op de ontwikkeling van nieuwe engineering- en ontwerpsoftware.

De transfers hebben betrekking op een herclassificatie naar materiële vaste activa na een correctie van een onjuiste classificatie.

De veranderingen in de boekwaarde van de immateriële vaste activa per 31 december 2025 en 2024 kunnen als volgt voorgesteld worden:

in 000€	Klantenportefeuille	Software	Technologie	Overige immateriële vaste activa	Total
Aanschaffingswaarde					
Op 1 januari 2024	21 924	911	9 972	941	33 748
Investeringsen	-	137	-	446	583
Finale waardering activa en passiva GWE	1 383	-	75	-	1 458
Op 31 december 2024	23 307	1 048	10 049	1 387	35 791
Investeringsen	-	76	-	782	859
Verkopen	-	-204	-	-	-207
Transfers	-	-	-	-273	-273
Currency translation	-	-	-	-	-
Op 31 december 2025	23 307	920	10 049	1 896	36 170
Afschrijvingen					
Op 1 januari 2024	-918	-301	-369	-38	-1 626
Toevoegingen	-1 893	-187	-1 116	-	-3 196
Finale waardering activa en passiva GWE	-136	-	-3	-	-139
Op 31 december 2024	-2 947	-487	-1 488	-38	-4 960
Toevoegingen	-1 893	-289	-1 116	-4	-3 303
Verkopen	-	204	-	-	204
Transfers	-	-	-	-	-
Currency translation	-	-	-	-	-
Op 31 december 2025	-4 840	-572	-2 604	-42	-8 059
Netto boekwaarde					
Op 1 januari 2024	21 006	610	9 603	903	32 122
Op 31 december 2024	20 360	561	8 561	1 349	30 830
Op 31 december 2025	18 467	348	7 445	1 854	28 110

10. Materiële vaste activa

De terreinen en gebouwen hebben betrekking op de eigendommen van de Vennootschap die worden gebruikt als productie- en administratieve faciliteiten. De toevoegingen in 2025 hebben betrekking op investeringen voor de bouw van het nieuwe bedrijfspand op de site van De Prikels in Deinze voor een bedrag van 5 545 KEUR. 15 737 KEUR werd overgeboekt van de gebouwen in aanbouw, wat verband houdt met de administratieve faciliteiten die in maart 2025 in gebruik zijn genomen. 52 KEUR intresten met betrekking tot leningen voor het nieuwe gebouw zijn gekapitaliseerd aan een interest percentage van 3,80%.

De verkoop 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 75 KEUR en hypotheekmandaten voor een totaalbedrag van 25 585 KEUR. Er zijn geen andere beperkingen of pandrechten op de materiële vaste activa.

In vergelijking met 31 december 2024 zijn de WaaS-, verhuur- en pilootinstallaties in toegenomen met een nettobedrag van 2 274 KEUR wat te maken heeft met de bouw van WaaS-installaties voor klanten. Een totaalbedrag van 7 678 KEUR is getransfereerd wat bestaat uit kapitalisaties van WaaS, verhuur- en pilootinstallaties. Een deel van de DBFMO-installaties (826 KEUR) is getransfereerd naar voorraad gezien deze niet ingezet zullen worden als vast actief maar als materiaal voor de bouw van nieuwe WaaS-installaties. De verkopen van DBFMO-installaties zijn voornamelijk gerelateerd aan de verkoop van 2 huurcontainers aan een klant.

Verschillende WaaS- en Pilot-installaties en huur containers zijn in een sale and leaseback transactie gegaan met een financiële instelling. De boekwaarde van deze gefinancierde installaties bedraagt 14 278 KEUR per december 2025. De juridische eigendom van deze activa gaat over op de financiële instelling. Ekopak heeft een terugkoopoptie.

De machines en uitrusting bestaan uit magazijnuitrusting, computeruitrusting en diverse gereedschappen, uitrusting en machines die worden gebruikt voor de productie van installaties.

De recht-op-gebruik activa hebben voornamelijk betrekking op geleasede voertuigen en gebouwen. De investeringen hebben betrekking op zonnepanelen en audiovisueel materiaal op de site in Deinze, nieuwe wagens en een nieuw kantoor in de Filipijnen.

De wijzigingen in de boekwaarde van de materiële vaste activa op 31 december 2025 en 2024 kunnen als volgt worden weergegeven:

	Terreinen en gebouwen	DBFMO Installaties	Machines en uitrusting	Meubilair en uitrusting	Rollend materieel	Recht-op-gebruik activa	Constructie in aanbouw - gebouwen	Constructie in aanbouw - DBFMO	Totaal
Aanschaffingswaarde (in 000€)									
Op 1 januari 2024	12 288	10 245	4 695	507	795	4 907	2 946	4 341	40 724
Investerings	147	561	425	241	125	4 158	16 825	7 899	30 381
Bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	-15	-43	-15	-219	-410	-	-2 103	-2 805
Lease modificaties	-	-	-	-	-	108	-	-	108
Transfers	6 394	5 046	-2 976	-	41	-18	-6 180	-2 294	12
Wisselkoerseffect	-	-	-	4	1	5	-	-	10
Op 31 december 2024	18 829	15 837	2 101	737	743	8 750	13 591	7 843	68 430
At 1 January 2025	18 829	15 837	2 101	737	743	8 750	13 591	7 843	68 430
Investerings	3 475	428	291	352	17	2 051	2 209	3 303	12 126
Bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-2 674	-634	-90	-146	-54	-267	-	-188	-4 053
Lease modificaties	-	-	-	-	-	26	-	-	26
Transfers	15 552	7 043	256	4	7	-	-15 737	-7 678	-553
Wisselkoerseffect	-	-	-11	-21	-4	-26	-	-	-62
Overige	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waardeverminderingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Op 31 december 2025	35 182	22 674	2 547	926	709	10 534	63	3 280	75 914

	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
Afschrijvingen (in 000€)									
Op 1 januari 2024	-2 037	-2 436	-1 232	-374	-474	-1 480	-	-2 103	-10 136
Investerings	-637	-1 723	-325	-78	-115	-1 657	-	-	-4 535
Bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	4	40	13	130	396	-	2 103	2 686
Lease modificaties	-	-	-	-	-	50	-	-	50
Transfers	-	-193	193	-	-18	18	-	-	-
Wisselkoerseffect	-	-	-1	-1	-1	-3	-	-	-6
Op 31 december 2024	-2 674	-4 348	-1 325	-440	-478	-2 676	-	-	-11 941
At 1 January 2025	-2 674	-4 348	-1 325	-440	-478	-2 676	-	-	-11 941
Investerings	-1 252	-2 201	-327	-114	-84	-1 935	-	-	-5 911
Bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	1 398	203	89	131	38	258	-	-	2 117
Lease modificaties	-	-	-	-	4	151	-	-	155
Transfers	2	-21	21	-	-2	-	-	-	-
Wisselkoerseffect	-	-	5	5	4	11	-	-	24
Terugname van waardeverminderingen	-	110	-	-	-	-	-	-	110
Overige	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waardeverminderingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Op 31 december 2025	-2 526	-6 257	-1 537	-418	-518	-4 191	-	-	-15 446
Netto boekwaarde									
Op 1 januari 2024	10 251	7 809	3 463	133	321	3 427	2 946	2 238	30 588
Op 31 december 2024	16 155	11 490	776	297	265	6 074	13 591	7 843	56 490
Op 31 december 2025	32 656	16 418	1 010	508	191	6 343	63	3 280	60 469

11. Leasing

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

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

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

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

in 000€	Op 31 december	
	2025	2024
Recht-op-gebruik activa		
Terreinen en gebouwen	3 690	2 741
Rollend materieel	2 652	3 332
Totaal recht-op-gebruik activa	6 343	6 074
Leaseschulden		
Kortlopend	1 787	1 434
Langlopend	4 883	4 824
Totaal leaseschulden	6 670	6 258

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

in 000€	Terreinen en gebouwen	Rollend materieel	Totaal
Aanschaffingswaarde			
Op 1 januari 2024	1 072	3 835	4 907
Investerings	2 506	1 652	4 158
Lease modificaties	138	-30	108
Verkopen	-122	-287	-410
Transfers	-	-18	-18
Buitengebruikstelling	-	-	-
Wisselkoerseffect	5	-	5
Op 31 december 2024	3 599	5 152	8 750
Investerings	1 290	761	2 051
Lease modificaties	175	-149	26
Buitengebruikstelling	-227	-40	-267
Transfers	-	-	-
Vervroegde beëindiging	-	-	-
Wisselkoerseffect	-26	-	-26
Op 31 december 2025	4 811	5 724	10 534
Gecumuleerde afschrijvingen			
Op 1 januari 2024	-458	-1 022	-1 480
Afschrijvingen	-522	-1 135	-1 657
Lease modificaties	3	46	50
Buitengebruikstelling	122	273	396
Transfers	-	18	18
Wisselkoerseffect	-3	-	-3
Buitengebruikstelling	-	-	-
Op 31 december 2024	-858	-1 820	-2 676
Afschrijvingen	-501	-1 434	-1 935
Lease modificaties	-	151	151
Buitengebruikstelling	227	31	258
Transfers	-	-	-
Wisselkoerseffect	11	-	11
Vervroegde beëindiging	-	-	-
Op 31 december 2025	-1 121	-3 072	-4 191
Nettoboekwaarde			
Op 1 januari 2024	614	2 813	3 427
Op 31 december 2024	2 741	3 332	6 074
Op 31 december 2025	3 690	2 652	6 343

De buitengebruikstellingen en vervroegde beëindigingen worden samengevoegd als verkopen in de categorie met recht-op-gebruik activa in toelichting 10.

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

in 000€	Leaseschulden
Op 1 januari 2024	3 482
Investeringen	4 158
Lease modificaties	155
Bedrijfscombinaties	-
Buitengebruikstelling	-
Interestkost	-
Betalingen	-1 538
Wisselkoerseffecten	1
Op 31 december 2024	6 258
Op 1 januari 2025	6 258
Investeringen	2 051
Lease modificaties	180
Bedrijfscombinaties	-
Buitengebruikstelling	-9
Interestkost	-
Betalingen	-1 793
Wisselkoerseffecten	-17
Op 31 december 2025	6 670

De volgende bedragen worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening:

in 000€	2025	2024
Afschrijvingskost van recht-op-gebruik activa	-1 935	-1 657
Interestkost van leaseschulden	-342	-446
Winst op verkoop van IFRS 16 activa	2	3
Kosten met betrekking tot kortlopende leaseovereenkomsten en activa met lage waarde	-423	-262
Totale waarde erkend in de geconsolideerde financiële staten	-2 698	-2 362

Kasstromen met betrekking tot leaseovereenkomsten worden als volgt gepresenteerd:

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

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

12. Voorraden

De voorraad bestaat enkel en alleen uit goederen die worden aangehouden voor wederverkoop, waaronder wisselstukken en verbruiksgoederen die worden gebruikt als onderdeel van de overeenkomsten met klanten om de installatie te bedienen. De voorraad wordt gewaardeerd aan het laagste van de kostprijs en de netto realiseerbare waarde, er werd een waardevermindering van 866 KEUR geboekt. Dit is voornamelijk gerelateerd aan voorraden die reeds geassembleerd en

gedemonteerd werden in 2023 omdat er een commerciële schikking werd getroffen met de klant. De Vennootschap is van plan om de meeste goederen te gebruiken in de productie van nieuwe WaaS-installaties in de loop van de volgende jaren, toch werd er een waardevermindering geboekt om de kosten weer te geven die nodig zullen zijn om de goederen in hun oorspronkelijke staat te herstellen. Daarnaast is er een waardevermindering geboekt op enkele drinkwatercontainers die jaren geleden werden gebouwd ter realisatie van een nieuw project dat vooralsnog niet is gestart.

in 000€	Op 31 december	
	2025	2024
Verbruiksgoederen	301	349
Wisselstukken	8 127	8 214
Totaal voorraden	8 428	8 563

13. Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen omvatten het volgende:

in 000€	Op 31 december	
	2025	2024
Handelsvorderingen	14 189	12 397
Vordering op leveranciers - waarborg op de verpakkingen	64	62
Te ontvangen btw	873	1 061
Terug te vorderen belastingen	353	288
Uitgestelde kosten	1 183	773
Overige kortlopende activa	1 871	3 010
Totaal handels- en overige vorderingen	18 532	17 591

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

De Vennootschap heeft haar klanten vooruitbetalings—en uitvoeringsgaranties verleend voor een totaalbedrag van 1 649 KEUR. Deze garanties beschermen de klanten tegen niet-nakoming van het contract door de Vennootschap.

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

De uitgestelde kosten hebben voornamelijk betrekking op vervangonderdelen geplaatst in installaties bij klanten waarvan de gerelateerde inkomsten vervat zijn in maandelijkse facturatie over meerdere jaren.

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.

De daling is gerelateerd aan kosten m.b.t. Waterkracht die werden gemaakt in voorgaande jaren die in 2025 in kosten werden genomen ten gevolge van de verwijdering van het Waterkracht-project uit de boekhoudkundige cijfers.

14. Contract activa en contract passiva

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

in 000€	Op 31 december	
	2025	2024
Contract assets and liabilities at the beginning of the year	-6 342	-1 076
Bedragen gefactureerd tijdens het jaar	-36 695	-34 413
Overdracht naar handelsvorderingen	-	-1 088
Wijziging van de contractwaarde	187	3 322
Vooruitgang in de realisatie van contracten	33 963	26 458
Overdracht naar vaste activa	-	-211
Eliminatie van niet-gerealiseerde winsten op verkopen aan Circeaulair I	-	827
Waardevermindering	-93	-158
Overige	-6	-3
Contract assets and liabilities at the end of the year	-8 986	-6 342

Contract activa

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

De contract activa bedragen 4 723 KEUR, en 6 246 KEUR per 31 december 2025 en 2024. Er is een voorziening voor verlies van 150 KEUR per 31 december 2025. De contract activa zijn gerelateerd aan verschillende lopende projecten. De daling is het gevolg van de voltooiingsstatus van de projecten.

Contract passiva

Contractverplichtingen worden voornamelijk erkend voor het ontwerp en de bouw van proceswaterinstallaties 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 13 709 KEUR en 12 588 KEUR per 31 december 2025 en december 2024.

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

in 000€	Op 31 december	
	2025	2024
Opgenomen opbrengsten die waren opgenomen in de contractverplichting aan het begin van de periode	11 466	10 672
Opbrengsten uit in voorgaande perioden vervulde prestatieverplichtingen	-	-

De transactieprijs toegerekend aan de niet of gedeeltelijk niet vervulde prestatieverplichtingen per 31 december 2025 en 2024 is als volgt:

in 000€	Op 31 december	
	2025	2024
Binnen het jaar	28 446	31 592
Meer dan een jaar	11 160	4 432
Totaal	39 606	36 024

15. Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen en kasequivalenten kunnen als volgt worden gepresenteerd:

in 000€	Op 31 december	
	2025	2024
Geldmiddelen	7 563	5 706
Termijnrekening	–	4 000
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	7 563	9 706

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.

De termijnrekening per 31 december 2024 had een termijn van 1 maand die liep tot 20 januari 2025.

16. Eigen vermogen

De Vennootschap heeft gewone aandelen zonder nominale waarde uitgegeven.

In mei 2025 werd een kapitaalverhoging ten belope van 15 000 KEUR 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 14 100 KEUR, 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 31 december 2025 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 aangepast voor aandelensp litsing (in 000 aandelen)	Totaal aandelen apitaal in €000	Totaal uitgiftepre mie in €000	Beperkte reserves in €000	Nominale waarde per gewoon aandeel gecorrigeerd voor aandelenspli tsing (per aandeel)
Openstaand op 1 januari 2024	14 824	6 671	55 116	–	0,45
Openstaand op 31 december 2024	14 824	6 671	55 116	–	0,45
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

De overige reserves bestaan uit:

in 000€	Op 31 december	
	2025	2024
Beperkte reserve – wettelijke reserve	6	6
Overige reserves	-2 362	-2 213
Op aandelen gebaseerde betalingen reserve	112	112
Niet-gerealiseerd verlies:		
Actuariële winsten (verliezen) op toegezegde pensioenplannen	-54	-47
	-10	
Wisselkoersverschillen	-53	9
Kasstroom hedge reserves	-64	-135
Totale overige reserves	-2 425	-2 268

De negatieve overige reserves worden voor 2 425 KEUR verklaard door het deel van de IPO-kosten (na belastingen) daterende uit 2021 dat rechtstreeks via het eigen vermogen werd geboekt en 149 KEUR kosten gerelateerd aan de kapitaalverhoging doorgevoerd in mei 2025.

16.1. Op aandelen gebaseerde betalingen

Op 30 december 2020 heeft de Vennootschap 30 000 warrants goedgekeurd en uitgegeven in het kader van een aandelenplan voor werknemers (de ESOP warrants) aan bepaalde leden van het Uitvoerend Management. De ESOP warrants zijn gratis toegekend. Op 16 december 2021 heeft de Vennootschap 5 000 warrants extra goedgekeurd en uitgegeven.

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

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

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

De openstaande warrants per 31 december 2025 en 2024 worden getoond in onderstaande tabel:

	2025	2024
Uitstaand op 1 januari	35 000	35 000
Toegekend	-	-
Verlopen	- 30 000	-
Uitstaand op 31 december	5 000	35 000
Uitvoerenbaar op 31 december	5 000	30 000

30 000 warrants zijn vervallen per 31 december 2025 en 5 000 warrants zijn uitvoerenbaar tot 16 december 2026. De gewogen gemiddelde reële waarde van de uitstaande warrants bedraagt € 3,01, de gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd van de uitstaande warrants bedraagt 1 jaar.

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

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

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

De kosten voor op aandelen gebaseerde betalingen per 31 december 2025 en 2024 zijn de volgende:

in 000€	2025	2024
Kosten die voortkomen uit in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	-	2
Totale kosten die voortkomen uit op aandelen gebaseerde transacties	-	2

17. Winst per aandeel

De gewone winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst (verlies) over het jaar toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar. De Vennootschap heeft 5 000 verwaterende potentieel gewone aandelen m.b.t. de ESOP warrants. De Vennootschap verkeert in een verliesgevende positie in 2024 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:

In 000€, uitgezonderd gegevens per aandeel in '000	2025	2024
Nettowinst/(verlies) toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij voor gewone winst en verwaterde winst per aandeel	-13 826	-12 232
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor gewone en verwaterde winst per aandeel	17 503	14 825

18. Voorzieningen en toegezegde pensioenplannen

Voorzieningen zijn onder meer:

in 000€	Op 31 december	
	2025	2024
Voorziening legale claim van klanten	-10	-286
Netto toegezegde pensioenverplichting	-833	-883
Totaal voorzieningen en toegezegde pensioenplannen	-843	-1 169

Voorziening voor juridische claims van klanten

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

in 000€	2025	2024
Op 1 januari	-286	-267
Addities	-12	-19
Terugnname	288	-
Op 31 december	-10	-286

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

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

Op 19 februari 2025 oordeelde Het Hof dat de rechtsvordering van een klant tegen Ekopak gegrond was en dat de overeenkomst moest worden ontbonden. Dit betekent dat de partijen de wederzijds geleverde prestaties moesten teruggeven, Ekopak de installatie moest terugnemen en de klant een bedrag van 243 KEUR moest terugbetalen.

Voorwaardelijke verplichtingen en niet-opgenomen contractuele verplichtingen

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

De investeringsleningen voor specifieke klantenprojecten (WaaS-installaties) worden gewaarborgd door een pandrecht op alle huidige en toekomstige vorderingen die voortvloeien uit de overeenkomst tussen Ekopak en de klant. De boekwaarde van deze vorderingen per 31 december 2025 bedraagt 843 KEUR.

Toegezegde pensioenplannen

Ekopak heeft pensioenplannen in meerdere landen.

in 000€	Op 31 december	
	2025	2024
Netto toegezegde pensioenverplichting per land		
België	-156	-129
Frankrijk	-62	-49
Filipijnen	-526	-617
Thailand	-89	-88
Totaal netto toegezegde pensioenverplichting	-833	-883

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

België - Ekopak NV

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

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

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

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

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

	Op 31 december	
	2025	2024
Aantal actieve leden	122	118
Aantal inactieve leden	57	44
Gemiddelde leeftijd (jaren)	38	37

De netto toegezegde pensioenplannen zijn als volgt:

in €000	Op 31 december	
	2025	2024
Netto toegezegde pensioenplannen aan het begin van het jaar	100	307
Toegezegde pensioenverplichting opgenomen in resultatenrekening	247	291
Totale herwaardering opgenomen in niet-gerealiseerd resultaat	54	-270
Werkgeversbijdragen	-277	-228
Netto toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar	124	100

De bruto toegezegde pensioenplannen zijn als volgt:

in €000	Op 31 december	
	2025	2024
Toegezegde pensioenplannen aan het begin van het jaar	777	761
Huidige service kosten	243	284
Interestkosten	32	24
Uitkeringen	-	-
Belastingen op bijdragen	-32	-27
Verzekeringspremies op risicodekkingen	-31	-23
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen als gevolg van wijziging in financiële veronderstellingen	-15	-32
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen als gevolg van wijziging in demografische veronderstellingen	-	-242
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen door ervaringsaanpassingen	75	32
Toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar	1 049	777

De reële waarde van de fondsbeleggingen is als volgt:

in €000	Op 31 december	
	2025	2024
Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het begin van het jaar	677	454
Interestopbrengsten	28	17
Werkgeversbijdragen	277	228
Uitkeringen	-	-
Belastingen op bijdragen	-32	-27
Verzekeringspremies op risicodekkingen	-31	-23
Wijzigingen in rendement van de fondsbeleggingen	6	28
Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het einde van het jaar	925	677

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

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

	Op 31 december	
	2025	2024
Discontovoet	4,10%	3,60%
Looptijd van schulden Ekopak (jaar)	21	20
Inflatiepercentage	2,00%	2,00%
Salarisverhoging (exclusief inflatie)	2,50%	2,50%
Uitbetalingspercentage (jaarlijks)		
<45 jaar	11,07%	11,07%
>= 45 jaar	3,91%	3,91%

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

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

in €000	Op 31 december	
	2025	2024
Stijging van 0,50% (2021: 0,25%) van de discontovoet	16	16
Daling van 0,50% (2021: 0,25%) van de discontovoet	-27	-27
Stijging van 0,50% (2021: 0,25%) van het inflatiepercentage	-11	-11
Daling van 0,50% (2021: 0,25%) van het inflatiepercentage	9	8

De verwachte werkgeversbijdragen voor het jaar 2026 bedragen 302 KEUR.

België - GWE

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

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

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

	Op 31 december	
	2025	2024
Aantal actieve leden	33	31
Aantal inactieve leden	45	44
Gemiddelde leeftijd (jaren)	43	41

De netto verplichting van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:

in €000	Op 31 december	
	2025	2024
Netto toegezegde pensioenplannen op openingsbalans	30	39
Toegezegde pensioenverplichting opgenomen in resultatenrekening	80	66
Totale herwaardering opgenomen in niet-gerealiseerd resultaat	1	-6
Werkgeversbijdragen	-79	-69
Netto toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar	32	30

De bruto verplichting van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:

in €000	Op 31 december	
	2025	2024
Toegezegde pensioenplannen op openingsbalans	872	809
Huidige service kosten	79	65
Interestkosten	33	26
Werknemersbijdragen	28	27
Uitkeringen	-	-3
Belastingen op bijdragen	-9	-9
Verzekeringspremies op risicodekkingen	-19	-21
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen als gevolg van wijziging in financiële veronderstellingen	-2	-3
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen als gevolg van wijziging in demografische veronderstellingen	-	-7
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen door ervaringsaanpassingen	-23	-12
Toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar	959	872

De reële waarde van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:

in €000	Op 31 december	
	2025	2024
Reële waarde van de fondsbeleggingen op openingsbalans	842	770
Interestopbrengsten	32	25
Werkgeversbijdragen	79	69
Werknemersbijdragen	28	27
Uitkeringen	-	-3
Belastingen op bijdragen	-9	-9
Verzekeringspremies op risicodekkingen	-19	-21
Wijzigingen in rendement van de fondsbeleggingen	-26	-16
Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het einde van het jaar	927	842

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

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

	Op 31 december	
	2025	2024
Discontovoet	4,10%	3,60%
Looptijd van schulden GWE en DWS (jaar)	18	21
Inflatiepercentage	2,00%	2,00%
Salarisverhoging (exclusief inflatie)	2,50%	2,50%
Uitbetalingspercentage (jaarlijks)		
< 45 jaar	11,07%	11,07%
>= 45 jaar	3,91%	3,91%

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

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

in €000	Op 31 december	
	2025	2024
Stijging van 0,50% (2021: 0,25%) van de discontovoet	-1	-1
Daling van 0,50% (2021: 0,25%) van de discontovoet	2	1
Stijging van 0,50% (2021: 0,25%) van het inflatiepercentage	1	1
Daling van 0,50% (2021: 0,25%) van het inflatiepercentage	-1	-1

De verwachte werkgeversbijdragen voor het jaar 2026 bedragen 104 KEUR.

Filipijnen – GWE

	Op 31 december	
	2025	2024
Aantal actieve leden	50	49
Aantal inactieve leden	-	-
Gemiddelde leeftijd (jaren)	37	38

De netto verplichting van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:

in €000	Op 31 december	
	2025	2024
Netto toegezegde pensioenplannen op openingsbalans	617	424
Toegezegde pensioenverplichting opgenomen in resultatenrekening	76	56
Totale herwaardering opgenomen in niet-gerealiseerd resultaat	-44	126
Werkgeversbijdragen	-44	-
Valuta omrekeningsverschillen	-79	11
Netto toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar	526	617

De bruto verplichting van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:

in €000	Op 31 december	
	2025	2024
Toegezegde pensioenplannen op openingsbalans	617	424
Huidige service kosten	36	31
Interestkosten	40	25
Uitkeringen	-44	-
Belastingen op bijdragen	-	-
Verzekeringspremies op risicodekkingen	-	-
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen als gevolg van wijziging in financiële veronderstellingen	-4	-4
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen als gevolg van wijziging in demografische veronderstellingen	-	-
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen door ervaringsaanpassingen	-40	130
Valuta omrekeningsverschillen	-79	11
Toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar	526	617

De reële waarde van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:

in €000	Op 31 december	
	2025	2024
Reële waarde van de fondsbeleggingen op openingsbalans	-	-
Bedrijfscombinaties	-	-
Interestopbrengsten	-	-
Werkgeversbijdragen	-	-
Uitkeringen	-	-
Belastingen op bijdragen	-	-
Verzekeringspremies op risicodekkingen	-	-
Wijzigingen in rendement van de fondsbeleggingen	-	-
Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het einde van het jaar	-	-

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

	Op 31 december	
	2025	2024
Discontovoet	6,30%	6,20%
Looptijd van schulden Glowateng (jaar)	14,5	14,3
Salarisverhogingsvoet	8,00%	8,00%
Uitbetalingspercentage (jaarlijks)	8,00%	7,00%

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

in €000	Op 31 december	
	2025	2024
Stijging van 1% van de discontovoet	-35	-41
Daling van 1% van de discontovoet	41	48
Stijging van 1% van het salarispercentage	40	46
Daling van 1% van het salarispercentage	-35	-41

19. Reële waarde

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

in 000€	Boekwaarde	
	Op 31 december	
	2025	2024
Financiële activa		
Financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		
Handelsvorderingen	14 189	12 397
Overige kortlopende vorderingen	1 935	3 073
Geldmiddelen en kasequivalenten	7 563	9 706
Totale financiële activa	23 687	25 176
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde		
Derivaten	29	0
Totaal financiële activa gewaardeerd aan reële waarde	29	0
Financiële schulden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		
Leningen	76 300	71 240
Leasingschulden	6 670	6 258
Handelsschulden	8 149	12 242
Overige kortlopende schulden	77	65
Totale financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	91 196	89 805
Financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde		
Voorwaardelijke vergoeding	-	-
Derivaten	93	180
Totaal financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde	93	180
Totaal langlopend	54 174	53 372
Totaal kortlopend	37 115	36 613

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

in 000€	Reële waarde	
	Op 31 december	
	2025	2024
Financiële activa		
Financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		
Handelsvorderingen	14 189	12 397
Overige kortlopende vorderingen	1 935	3 073
Geldmiddelen en kasequivalenten	7 563	9 706
Totale financiële activa	23 687	25 176
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde		
Derivaten	29	0
Totaal financiële activa gewaardeerd aan reële waarde	29	0
Financiële schulden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		
Leningen	74 637	65 792
Leasingschulden	6 670	6 258
Handelsschulden	8 149	12 242
Overige kortlopende schulden	77	65
Totale financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	89 533	84 357
Financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde		
Voorwaardelijke vergoeding	–	–
Derivaten	93	180
Totaal financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde	93	180
Totaal langlopend	52 745	53 372
Totaal kortlopend	36 881	31 165

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

- De boekwaarde van de geldmiddelen en kasequivalenten, de handelsvorderingen en de andere kortlopende vorderingen benaderen hun reële waarde vanwege hun korte termijn karakter.
- De boekwaarde van handelsschulden en overige schulden benadert hun reële waarde vanwege het korte termijn karakter van deze instrumenten.
- Leningen worden geëvalueerd op basis van hun rentetarieven en vervaldata. De meeste rentedragende schulden hebben een vaste rente en hebben hierdoor een verschillende reële waarde. We hebben de reële waarde geschat door de toekomstige betalingen inclusief rente te verdisconteren met de huidige rentevoet van lening met een vergelijkbare looptijd. De reële waarde van de leningen wordt geclassificeerd als een niveau 2 in de reële waarde hiërarchie. De Vennootschap heeft openbare rentetarieven op basis van EURIBOR gebruikt, aangepast met een geschatte schuldmargin voor elk contract om de reële waarde te schatten.
- De derivatieve financiële instrumenten bestaan uit renteswaps die worden gewaardeerd tegen reële waarde via het totaalresultaat. De reële waarde wordt ingedeeld als niveau 2 en wordt bepaald door de financiële instelling en is gebaseerd op de rentevoorspellingskoersen en de looptijd van het instrument.
- De voorwaardelijke vergoeding werd geclassificeerd als niveau 3 in de reële waarde hiërarchie en geherwaardeerd via de winst-en-verliesrekening op elke verslagperiode.

20. Leningen en leasingschulden

De kort- en langlopende schulden omvatten het volgende:

In 000€	Op 31 december	
	2025	2024
Leasingschulden	6 670	6 258
Investeringskrediet	44 574	46 278
"Straight loan"	18 750	16 450
Overheidslening	-	-
Investeringskrediet voor klantenprojecten	12 796	8 317
Overige leningen	180	195
Totaal financiële schulden	82 970	77 498
Waarvan kortlopend	28 795	24 125
Waarvan langlopend	54 175	53 373
Totaal financiële schulden	82 970	77 498
Met een vaste interestvoet (tussen 0,7% en 4,7%)	46 470	56 772
Met een variabele interestvoet (euribor + marge)	36 500	20 250
Met een interestvoet onderworpen aan een 5-jaarlijkse herziening (3,77%)	-	476

De investeringskredieten worden gedekt door middel van:

- Hypotheek voor het investeringskrediet met betrekking tot het gebouw te Deinze voor een bedrag van 50 KEUR en 5 KEUR aanhorigheden.
- Volmacht voor een hypotheek op het gebouw te Deinze voor een bedrag van 24 950 KEUR en 2 495 KEUR aanhorigheden.
- Hypotheek voor het investeringskrediet met betrekking tot het gebouw in GWE BV van 25 KEUR.
- Volmacht voor de hypotheek met betrekking tot het gebouw in GWE BV van 635 KEUR.

De investeringsleningen voor specifieke klantenprojecten (WaaS-installaties) worden gewaarborgd door een pandrecht op alle huidige en toekomstige vorderingen die voortvloeien uit de overeenkomst tussen Ekopak en de klant. De boekwaarde van deze vorderingen per 31 december 2025 bedraagt 843 KEUR.

Kasstromen uit financieringsactiviteiten

De kasstroom uit de financieringsactiviteiten kan als volgt worden weergegeven:

in 000€	2025	2024
Op 1 januari	77 498	42 957
Ontvangsten uit leningen	13 535	36 856
Terugbetalingen van leningen	-8 475	-5 092
Nieuwe leningen door bedrijfscombinaties	-	-
Nieuwe leases (niet-kas)	2 051	4 158
Lease modificaties	180	155
Nieuwe leases door bedrijfscombinaties	-	-
Terugbetaling van leasingschulden	-1 793	-1 538
Buitengebruikstelling van leases (niet-kas)	-26	2
Op 31 december	82 970	77 498

21. Kortlopende verplichtingen

De kortlopende verplichtingen zijn de volgende:

in 000€	Op 31 december	
	2025	2024
Handels- en overige schulden		
Handelsschulden	-8 149	-12 242
Schulden uit personeelsbeloningen	-2 443	-2 093
Uitgestelde opbrengsten en overlopende rekeningen	-660	-1 027
Totaal handels- en overige schulden	-11 252	-15 362
Overige kortlopende verplichtingen		
Te betalen dividenden	-	-
Te betalen aan de klant voor waarborg op de verpakkingen	-59	-57
Overige schulden	-18	-8
Voorwaardelijke vergoeding	-	-
Totaal overige kortlopende verplichtingen	-77	-65

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

22. Kapitaal management

Risicobeheer

Het hoofddoel van de kapitaalbeheerstrategie van de Vennootschap is ervoor te zorgen dat het gezonde kapitaalratio's handhaaft om zijn bedrijfsactiviteiten te ondersteunen en de aandeelhouderswaarde te maximaliseren. Het eigen vermogen bedraagt in totaal 42 220 KEUR en 41 205 KEUR op respectievelijk 31 december 2025 en 2024. De verhouding van het eigen vermogen ten opzichte van de totale passiva (solvabiliteitsratio) bedraagt respectievelijk 27% en 26% per 31 december 2025 en 2024.

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

Covenanten

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

Er is één covenant waaraan moet worden voldaan: het geconsolideerde eigen vermogen van de "Groep" mag niet dalen onder 40 000 KEUR. Dit covenant is van toepassing op een uitstaande lening voor een initieel bedrag van 38 625 KEUR en een boekwaarde per 31 december 2025 van 30 657 KEUR, en op de korte termijn werkkapitaallijnen die werden opgenomen voor een bedrag van 18 750 KEUR per 31 december 2025.

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

De Vennootschap voldoet aan alle covenanten per 31 december 2025 en verwacht geen problemen om in de toekomst aan de covenanten te voldoen, hoewel de naleving van de covenanten zal afhangen van de succesvolle monetisatie van activa, wat deel uitmaakt van de strategie van de Vennootschap. Mocht het eigen vermogen door onvoorziene omstandigheden toch dreigen te dalen tot onder de covenantdrempel dan zullen gepaste acties worden genomen.

23. Financieel risico beheer

Marktrisico's

Interestrисico's

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

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

Er is een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd op de rentevoet van de projectfinanciering en de financiering van het werkkapitaal. Een stijging van de rentevoet met 1% zou resulteren in een stijging van de rentelasten met 317 KEUR per jaar op het huidige schuldsaldo.

Wisselkoersrisico's

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

Valuta	2025 rates	
	Sluiting	Gemiddelde
MAD	0,090000	0,090000
PHP	0,014437	0,015390
THB	0,026868	0,026940
USD	0,851060	0,885000

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

in 000€	2025	
	Effect op eigen vermogen voor belastingen	Effect op winst (voor belastingen)
Verandering in wisselkoers		
MAD +5%	-2	-1
MAD -5%	2	1
PHP +5%	12	2
PHP -5%	-12	-2
THB +5%	-5	-1
THB -5%	5	1
USD +5%	-45	-18
USD -5%	45	18

Derivaten

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

- Het kasstroomrenterisico van de "Groep" is voornamelijk gerelateerd aan de EURIBOR-renteschommelingen voor haar bankleningen met variabele rente. Het management heeft besloten om het risico van leningen met variabele rente te verminderen door een deel van het uitstaande renterisico tot 31 december 2026 te hedgen. De afgedekte positie is een lening met een nominaal bedrag van 22 750 KEUR met een looptijd van 7 jaar, waarvoor het renterisico voor de eerste 3 jaar is afgedekt. De uitstaande verplichting per 31 december 2025 bedraagt 17 750 KEUR. De hedginginstrumenten zijn 3 renteswaps waarbij de variabele rentevoet wordt geruild tegen een vaste rentevoet van 2,56%-2,64% per jaar. Wanneer de huidige hedgings aflopen, worden de marktvoorwaarden opnieuw geëvalueerd en worden eventueel nieuwe hedges aangegaan voor de resterende looptijd van de lening.
- De Vennootschap heeft 2 uitstaande valutaswap per 31 december 2025 om de USD/EUR wisselkoers af te dekken. Om het risico op devaluatie van de verwachte kasstromen in USD af te dekken heeft het management een valutaswap afgesloten waarbij de inkomende kasstromen in USD tegen een vooraf afgesproken wisselkoers kunnen worden gewisseld naar EUR.

in 000€	voor het jaar eindigend op 31 december	
	2025	2024
Kortlopende verplichtingen		
Renteswaps - kasstroom hedging	-93	-180
Totaal langlopende verplichtingen uit hoofde van derivate financiële instrumenten	-93	-180

in 000€	voor het jaar eindigend op 31 december	
	2025	2024
Kortlopende activa		
Valutaswaps - kasstroom hedging	29	-
Totaal langlopende activa uit hoofde van derivate financiële instrumenten	29	-

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

in 000€	Interest rate swaps	Valutaswaps	Totale hedge reserves
Eindsaldo 31 december 2024	-135	-	-135
Toe te voegen: Veranderingen in de reële waarde van hedginginstrumenten opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten	87	7	94
Minus: Uitgestelde belastingen	-22	-2	-24
Eindsaldo 31 december 2025	-70	5	-65

Hedging effectiviteit

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

Met betrekking tot het interestrisico gaat de onderneming renteswaps aan die vergelijkbare kritieke voorwaarden hebben als de afgedekte positie, zoals referentierente, renteherzieningsdata, betaalddata, looptijden en nominaal bedrag. De onderneming dekt niet 100% van haar leningen af, daarom wordt de afgedekte positie geïdentificeerd als een deel van de uitstaande leningen tot het referentiebedrag van de swaps. Aangezien alle kritieke voorwaarden gedurende het jaar overeenkwamen, is er een economische relatie. Deze kasstroomafdekkingen zijn 100% effectief.

Met betrekking tot het wisselkoersrisico gaat de onderneming swaps aan die de verwachte kasstromen in buitenlandse munt met betrekking tot specifieke projecten dekken. De omvang van de hedge is gebaseerd op het verwachte bedrag en het verwachte tijdstip van de projectgerelateerde in- en uitgaande kasstromen in USD. De hedge kan ineffectief worden als de verwachte tijdstippen van de in- en uitgaande kasstromen afwijken van de prognoses of wanneer de aankopen in andere valuta's dan USD worden gedaan.

Liquiditeitsrisico's

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

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

De omvang van de aangegane verplichtingen is als volgt:

in 000€	Minder dan 1 jaar	2 tot 3 jaar	4 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Op 31 december, 2025					
Leningen	29 010	19 125	17 231	20 352	85 718
Leasingschulden	2 070	2 458	816	3 650	8 994
Handels- en overige schulden	11 252	–	–	–	11 252
Andere kortlopende schulden	77	–	–	–	77
Totaal	42 409	21 583	18 047	24 002	106 041
Op 31 december, 2024					
Leningen	25 141	17 760	16 623	22 249	81 773
Leasingschulden	1 743	2 673	716	3 544	8 676
Handels- en overige schulden	15 362	–	–	–	15 362
Andere kortlopende schulden	65	–	–	–	65
Totaal	42 311	20 433	17 339	25 793	105 876

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

De Vennootschap is onderworpen aan de convenanten zoals beschreven in toelichting 20 op leningen en leaseverplichtingen.

Kredietrisico's

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

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

Handelsvorderingen en contract activa

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

Het bedrijf evalueert de risicoconcentratie met betrekking tot handelsvorderingen en contractactiva regelmatig. Het bedrijf werkt voornamelijk met klanten die actief zijn in de chemische, farmaceutische en voedingsmiddelenindustrie met een goede kredietwaardigheid en analyseert de kredietwaardigheid van potentiële klanten alvorens een contract wordt aangegaan.

Een klant vertegenwoordigt, 7 384 KEUR of 14% van de geconsolideerde omzet in 2025. De totale contractwaarde van het project bedraagt 11 316 KEUR, waarvan 8 524 KEUR reeds is betaald. Diensten zijn geleverd voor een totale waarde van 8 104 KEUR, resulterende in een contractverplichting van 420 KEUR.

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

in 000€	Totaal	Niet-verschuldigd	Minder dan 30 dagen	31-60 dagen	>61 dagen
Op 31 december 2025	14 189	9 435	3 089	856	809
Op 31 december 2024	12 397	9 722	2 089	365	221

Liquide middelen en kasequivalenten

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

Operationele risico's

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

Risico verbonden aan de wereldwijde klimaatverandering en de aanverwante wetgeving

De zichtbare impact van klimaatverandering, zoals langdurige droogtes, waterschaarste en extreme weersomstandigheden, verhoogt het bewustzijn rond duurzaam waterbeheer. Dit creëert een duidelijke opportuniteit voor Ekopak. Tegelijkertijd brengt de klimaattransitie een reeks risico's met zich mee voor Ekopak. Als duurzame speler wordt niet alleen verwacht dat het bedrijf oplossingen aanbiedt die bijdragen aan klimaatadaptatie en -mitigatie, maar ook dat het zelf "best in class" presteert op het vlak van milieu-impact, transparantie en naleving van regelgeving.

- Ekopak opereert in een context waarin de milieuwetgeving voortdurend evolueert, onder meer op het vlak van CO₂-reductie, energie-efficiëntie, materiaalefficiëntie en rapporteringsverplichtingen. Het niet (tijdig) voldoen aan huidige of toekomstige regelgeving kan leiden tot: (i) financiële sancties, zoals koolstofbelastingen of administratieve boetes; (ii) hogere operationele kosten; en (iii) beperkingen in de toegang tot bepaalde markten of publieke aanbestedingen.
- Naast transitierisico's wordt Ekopak ook geconfronteerd met fysieke risico's als gevolg van klimaatverandering. Deze omvatten onder meer extreme weersomstandigheden (overstromingen, hittegolven en stormen) die productiefaciliteiten of installaties kunnen beschadigen, operationele onderbrekingen, verstoringen in de toeleveringsketen en schommelingen in de beschikbaarheid of kwaliteit van waterbronnen.

Verzachtende factoren: Ekopak heeft reeds enkele jaren geïntegreerde verslaggeving geïmplementeerd, met een sterke focus op dubbele materialiteit. Tijdens deze analyse worden impacten, risico's en opportuniteiten geïdentificeerd voor relevante ESG-thema's. Op basis hiervan werden concrete KPI's vastgelegd die worden opgevolgd via de geïntegreerde rapportering. Deze gestructureerde aanpak verhoogt het interne bewustzijn rond duurzaamheidsrisico's en versterkt het vermogen van Ekopak om proactief en strategisch te anticiperen.

Ekopak volgt nationale en Europese duurzaamheidswetgeving nauwgezet op. Recente Europese ontwikkelingen, waaronder het Omnibus-pakket van de Europese Commissie, hebben een impact gehad op bepaalde rapporteringsverplichtingen. Hoewel sommige verplichtingen mogelijk worden aangepast of uitgesteld, blijft Ekopak vrijwillig inzetten op transparante niet-financiële rapportering. Het bedrijf beschouwt duurzaamheid niet louter als een compliance-oefening, maar als een strategische pijler.

Dit versterkt niet alleen de reputatie van het bedrijf, maar creëert ook een competitief voordeel in een markt waar duurzaamheid steeds belangrijker wordt bij aanbestedingen en investeringsbeslissingen.

Macro-economische en geopolitieke risico's.

De mondiale economie blijft gekenmerkt door verhoogde macro-economische en geopolitieke onzekerheid. Escalerende of aanhoudende geopolitieke spanningen, gewapende conflicten en veranderingen in het internationale handels- en sanctieregime kunnen een impact hebben op het mondiale investeringsklimaat, financiële markten en internationale handelsstromen. Zelfs wanneer Ekopak geen directe activiteiten heeft in regio's waar dergelijke gebeurtenissen plaatsvinden, kunnen de indirecte effecten – zoals verstoringen in internationale toeleveringsketens, volatiliteit in energie- en grondstoffenprijzen, beperkingen op internationale handel, of schommelingen in wisselkoersen en rentevoeten – een bredere geografische impact hebben op de activiteiten van de "Groep". Daarnaast kunnen aanhoudende inflatiedruk, veranderingen in monetair beleid en mogelijke economische groeivertragingen in belangrijke markten het investeringsklimaat en de vraag naar industriële projecten beïnvloeden. Toenemende geopolitieke fragmentatie en een mogelijke toename van handelsbelemmeringen of protectionistische maatregelen kunnen eveneens gevolgen hebben voor de internationale activiteiten van Ekopak. Dergelijke ontwikkelingen kunnen leiden tot operationele verstoringen, hogere kosten, beperkingen op export- of investeringsactiviteiten, vertragingen in projecten of wijzigingen in de marktdynamiek in regio's waar Ekopak actief is of toekomstige activiteiten overweegt.

Verzachtende factoren: Het management van Ekopak volgt macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen nauwgezet op, met bijzondere aandacht voor de regio's en landen waar de "Groep" actief is of strategische groeimogelijkheden identificeert. De mogelijke korte termijnimpact op de activiteiten wordt geëvalueerd tijdens regelmatige operationele en financiële opvolgingsvergaderingen, terwijl potentiële middellange- en langetermijnevolgen worden besproken in het kader van strategische management- en risicobeoordelingsprocessen. Bij de evaluatie van nieuwe markten en investeringsprojecten houdt Ekopak rekening met geopolitieke, macro-economische en regelgevende factoren. De "Groep" streeft ernaar haar activiteiten geografisch te diversifiëren en haar toeleveringsketen veerkrachtig te houden door samen te werken met meerdere leveranciers en partners waar mogelijk. Deze aanpak draagt bij tot het beperken van de mogelijke impact van externe macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen op de activiteiten van Ekopak.

24. Relaties met verbonden partijen

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

Wijzigingen in het leiderschapsteam

In mei 2025 werd Jos De Vuyst in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van DEVUMA BV, benoemd tot voorzitter van de raad van bestuur.

In juni nam Geert Bossuyt, in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van BOSVAN BV, de functie van CFO op.

Jean-Baptiste De Cuyper, in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van ACEAN BV, startte vanaf 1 september 2025 in de functie van CEO.

Bezoldiging sleutelmanagement

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

in 000€	2025	2024
Korte-termijn beloningen	1 767	1 713
Beloningen na uitdiensttreding	58	25
Totaal	1 825	1 738
<hr/>		
Toegekende warrants	35 000	35 000
Openstaande warrants	5 000	35 000

Het sleutelmanagement bestaat in totaal uit 9 personen, 3 leden in het Executive Committee en 6 leden in het Executive Management Team. Voor meer informatie verwijzen we naar het Corporate Governance addendum bij het geïntegreerde jaarverslag.

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. We verwijzen naar toelichting 16 voor bijkomende informatie.

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

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 86 KEUR.

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

Transacties met joint venture

De "Groep" heeft nog geen transacties met de joint venture Circeclair I op 31 december 2025.

De onderneming heeft in 2025 556 KEUR aan extra kapitaal aan haar joint venture WaaSia gestort.

Transacties met andere verbonden partijen

Het bedrijf leverde in 2025 een project voor een andere dochteronderneming van Alychlo NV, de belangrijkste aandeelhouder van het bedrijf en belangrijkste deelnemer aan de kapitaalsverhoging in mei 2025. Het project had een totale projectwaarde van 304 KEUR.

25. Gebeurtenissen na balansdatum

- Op 1 januari 2026 rondde Ekopak de overname van NWB Tilburg af voor een aankoop prijs van 2,2 miljoen euro. Deze transactie betekent:
 - De eerste toepassing van afvalwater binnen het WaaS-concept,
 - Een verdere uitbreiding van zijn totaaloplossingsaanpak,
 - Een onmiddellijke stijging van de omzet in de Recurring Business vanaf 2026.
 Deze mijlpaal bevestigt de toenemende marktacceptatie van het WaaS-model, ook buiten België.
- Begin 2026 sloot het bedrijf een langdurig strategisch partnerschap met een toonaangevend infrastructuurfonds om WaaS-installaties te financieren via projectvennootschappen (asset companies). Hoewel deze aanpak zal leiden tot lagere EBITDA-marges op WaaS-projecten voor de "Groep", versterkt het op termijn de vrije kasstroomgeneratie en het rendement op eigen vermogen aanzienlijk.
- Ekopak bevestigt de ontvangst van een kennisgeving die EPICo II CommV op 25 februari 2026 aan de partners van het Waterkracht-project heeft gestuurd, waarin EPICo II verklaart zich eenzijdig terug te trekken uit de "Confirmation Letter for further cooperation" van 19 september 2024. Deze terugtrekking beëindigt formeel de contractuele samenwerking tussen de drie partijen en leidt tot een exclusieve beraadperiode van zes maanden. Dit betekent echter niet het onmiddellijke einde van het Waterkracht-project. Ekopak blijft zich inzetten voor het succes van het project en kijkt uit naar de volgende stappen. Voorzichtigheidshalve zijn de geauditeerde resultaten over het volledige jaar 2025 exclusief het Waterkracht-project, waardoor de betrokkenheid van Ekopak bij het project een opwaarts potentieel is voor de toekomstige resultaten.

- Op 9 april 2026 heeft de vennootschap een toezegging ontvangen voor een converteerbare achtergestelde lening ter ondersteuning van de liquiditeitspositie. De lening bedraagt 5.000 KEUR en is achtergesteld ten opzichte van alle andere schulden van de vennootschap en heeft een looptijd van minimaal tot 31 mei 2027.
De lening en de daaraan verbonden voorwaarden zal worden geëvalueerd door de Raad van Bestuur rekening houdend met de belangen van alle stakeholders.

26. Vergoeding van de commissaris

De vergoeding voor professionele dienstverlening door PwC in 2024 en 2025 is als volgt:

in 000€	2025	2024
Vergoeding audit	214	289
Andere controle-opdrachten	16	9
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	-	10
Totaal	230	308

27. Belangen in andere entiteiten

De belangrijkste dochterondernemingen van de "Groep" op 31 december 2025 worden hieronder uiteengezet.

Naam van de entiteit	Land van oprichting	Eigendomsbelang aangehouden door de "Groep"	
		Op 31 december	
		2025	2024
Ekopak NV	België	100%	100%
Ekopak SAS	Frankrijk	100%	100%
H ₂ O Production	Frankrijk	100%	100%
Covalente	Frankrijk	100%	100%
SCI du Cèdre Bleu	Frankrijk	100%	100%
Global Water Engineering BV	België	100%	100%
D.W.S. BV	België	100%	100%
GWE Asia BV	België	100%	100%
GWE BV	Nederland	100%	100%
Glowateng Corporation	Filipijnen	100%	100%
GWE (Thailand) Co. Ltd.	Thailand	100%	100%
Global Water&Energy LLC	Verenigde Staten	100%	100%
Circeaulair Maroc SA	Marokko	100%	100%
Ekopak Spain	Spanje	100%	100%

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.

28. Gezamenlijke overeenkomsten en verbonden ondernemingen

Naam van de entiteit	Land van oprichting	Eigendomsbelang aangehouden door de "Groep"	
		2025	2024
Circeaulair I BV	België	51%	51%
Water-as-a-service Asia PTE. LTD.	Singapore	51%	51%

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

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

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

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

in k€	Circeaulair I	Water-as-a-service Asia
Nettoactiva	-	-
Aandeel van de "Groep" in %	51 %	51 %
Aandeel van de "Groep" in KEUR	5	765
Boekwaarde van belang in joint venture	-	269

De boekwaarde van de investering in Circeaulair I bedraagt 0 omdat de eliminiatie 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 269 KEUR omdat de geleden verliezen in mindering zijn gebracht van de boekwaarde van de aandelen volgens de vermogensmutatiemethode. Aangezien de entiteit pas in 2024 is opgericht, genereert ze nog geen inkomsten.

Leveranciersovereenkomst met joint venture

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

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

29. 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 EBITDA-aanpassingen. 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€	2025	2024
Operationele winst/(verlies) voor het boekjaar (a)	-13 942	-13 060
Afschrijvingen en waardeverminderingen (b)	-9 636	-8 426
EBITDA = a-b	-4 306	-4 634
EBITDA aanpassingen (c)	-886	-684
Aangepaste EBITDA = a-b-c	-3 420	-3 950

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

in 000€	2025	2024
Kortlopende activa (a)	39 247	42 107
Liquide middelen en kasequivalenten (b)	7 563	9 706
Kortlopende schulden zonder leningen en leases (c)	25 784	28 668
Nettowerkkapitaal = a-b-c	5 900	3 733

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

in 000€	2025	2024
Eigen vermogen (a)	42 220	41 205
Vreemd vermogen (b)	116 355	114 777
Solvabiliteitsratio c = a/(a+b)	27%	26%

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

in 000€	2025	2024
Leningen (a)	76 300	71 240
Geldmiddelen (b)	7 563	9 706
Netto financiële schuld f = a-b	68 737	61 534

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

in 000€	2025	2024
Aangepaste EBITDA (a)	-3 420	-3 950
Leningen (c)	76 300	71 240
Leningen voor kapitaaluitgaven (d)	24 847	22 454
Geldmiddelen (e)	7 563	9 706
Hefboom = (c-d-e) / (a+b)	-12,83	-9,89
Netto financiële schuld (f) / aangepaste EBITDA op jaarbasis (a+b)	-20,10	-15,58

AANVULLENDE INFORMATIE

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

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

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

Het verslag van de commissaris bevat geen enkel voorbehoud en bevestigt dat de niet-geconsolideerde jaarrekening van Ekopak NV voor het jaar eindigend op 31 december 2025 een getrouw beeld geeft van de financiële positie en van de resultaten van de vennootschap, rekening houdend met de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die daarop van toepassing zijn.

Balans na winstverdeling

in 000€	2025	2024
Vaste activa	96.798	92.196
Immateriële vaste activa	2.895	2.581
Materiële vaste activa	48.702	44.953
Financiële vaste activa	45.201	44.662
Vloftende activa	17.697	23.916
Bestellingen in uitvoering	2.832	4.380
Voorraad	7.395	7.782
Vorderingen op ten hoogste één jaar	6.127	9.882
Geldbeleggingen en liquide middelen	154	1.252
Overlopende rekeningen	1.188	620
Totaal van de activa	114.496	116.112
Eigen vermogen	30.342	33.062
Kapitaal	7.876	6.671
Uitgiftepremies	68.911	55.116
Reserves	53	53

Overgedragen winst (verlies)	-47.274	-29.108
Kapitaalsubsidies	776	330
Voorzieningen en uitgestelde belasting	114	396
Voorzieningen voor risico's en kosten	0	286
Uitgestelde belastingen	114	110
Schulden	84.040	82.654
Schulden op meer dan één jaar	49.039	47.978
Schulden op ten hoogste één jaar	34.382	34.034
Overlopende rekeningen	619	642
Totaal van de passiva	114.496	116.112

De toename van de immateriële vaste activa (IVA) is gerelateerd aan de IVA in aanbouw en kosten voor onderzoek en ontwikkeling.

De toename van de materiële vaste activa (MVA) is gerelateerd aan investeringen in het nieuwe hoofdkantoor op de Prijkels te Deinze (6,5 miljoen euro), deels gecompenseerd door de verkoop van het oude hoofdkantoor te Tielt (-1,3 miljoen euro) en afschrijvingen.

De financiële vaste activa zijn gestegen door een storting van 0,6 miljoen euro extra kapitaal in de dochteronderneming WaaS Asia.

De bestellingen in uitvoering zijn gedaald met 1,6 miljoen euro. Dat is gerelateerd aan de status van de werken in uitvoer versus de gefactureerde bedragen op jaareinde.

De daling van de vorderingen op ten hoogste één jaar is voornamelijk te wijten aan kosten om het Waterkracht project te realiseren die uit voorzichtigheid in kosten zijn genomen in 2025 (1,3 miljoen euro) en lagere openstaande posten tegenover klanten op jaareinde.

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

Het eigen vermogen is gedaald met 2,7 miljoen euro door de allocatie van het verlies van het boekjaar (18,2 miljoen euro), deels gecompenseerd door de kapitaalverhoging van 15,0 miljoen euro die heeft plaatsgevonden in mei 2025.

De financiële schulden zijn toegenomen met 5,8 miljoen euro als gevolg van de opgenomen leningen in verband met de bouw van het nieuwe hoofdkantoor voor een bedrag van 4,9 miljoen euro, 3,3 miljoen euro nieuwe leningen m.b.t. sale en lease back transacties voor WaaS-installaties, een stijging van de rekening courant met dochteronderneming Ekopak France ten bedrage van 3,0 miljoen euro en extra werkkapitaallijnen die werden opgenomen ten bedrage van 1,8 miljoen euro, gecompenseerd door de afbetaling van leningen.

De operationele schulden dalen met 4,4 miljoen euro. Eind 2024 waren er grotere schuldenposities door te betalen facturen voor het nieuwe hoofdkantoor (2,1 miljoen euro) en een ontvangen voorafbetalingen van klanten (0,4 miljoen euro eind 2025 vs. 1,8 miljoen euro eind 2024).

Resultatenrekening

in 000€	2025	2024
Bedrijfsopbrengsten	23.666	22.281
Bedrijfskosten	-39.150	-37.344
Financieel resultaat	-2.722	-1.964
Belastingen	40	43
Winst/(verlies) van het boekjaar	-18.166	-16.984

De bedrijfsopbrengsten van Ekopak NV stegen in 2025 met 6% tot 23,7 miljoen euro door een daling van de voorraadwijzigingen (2,5 miljoen euro) en stijging van de overige opbrengsten (2,0 miljoen euro), deels gecompenseerd door een daling van de geproduceerde vaste activa met 3,4 miljoen euro. De overige bedrijfsopbrengsten stegen voornamelijk door de meerwaarde die werd gerealiseerd op de verkoop van het oude hoofdkantoor te Tielt voor een bedrag van 1,6 miljoen euro.

De bedrijfskosten zijn toegenomen met 1,8 miljoen euro ten opzichte van 2024. De aankopen van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen gecompenseerd met voorraadbewegingen daalde met 4,3 miljoen euro. Deze daling werd gecompenseerd door hogere kosten voor diensten en diverse goederen (1,1 miljoen euro), hogere personeelskosten (3,0 miljoen euro), hogere afschrijvingen (1,1 miljoen euro) en hogere overige kosten (0,9 miljoen euro).

De stijging van kosten voor diensten en diverse goederen is voornamelijk gerelateerd aan hogere professionele honoraria.

De hogere personeelskosten zijn enerzijds gerelateerd aan een hogere aantal VTE's (121,3 in 2025 vs. 113,8 in 2024), en anderzijds is er een impact van de boekingen i.v.m. Waterkracht. In 2024 werd voor een totaal van 0,9 miljoen euro prestaties op balans geboekt als kosten om het contract te voldoen. In 2025 werden deze kosten uit voorzichtigheid terug in kost genomen.

De afschrijvingen en waardeverminderingen stijgen met 1,1 miljoen EUR door de afschrijvingen op het nieuwe hoofdkantoor te Deinze dat volledig wordt afgeschreven sinds maart 2025.

De overige kosten stijgen met 0,9 miljoen euro door hogere overhead kosten die worden doorgerekend vanuit buitenlandse dochterondernemingen.

De financiële kosten stegen door de interesten op de extra opgenomen leningen.

Resultaatverwerking van Ekopak NV resultaten

in 000€	2025	2024
Te bestemmen winst/(verlies) van het boekjaar	-18.166	-16.984
Overgedragen winst/(verlies) van het vorige boekjaar	-29.108	-12.123
Te bestemmen winst/(verlies)	-47.274	-29.108
Over te dragen winst/(verlies)	-47.274	-29.108
Totaal	-47.274	-29.108

Het verlies van het boekjaar wordt overgedragen naar 2026.



Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van aandeelhouders van Ekopak NV over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 9 mei 2023, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 6 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2025 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde totaalresultaat, het geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en de geconsolideerde kasstroomtabel over het boekjaar afgesloten op die datum, en de toelichting met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Deze geconsolideerde jaarrekening vertoont een totaal van de geconsolideerde balans van EUR ‘000’ 158.575 en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een verlies van het boekjaar van EUR ‘000’ 13.826.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep per 31 december 2025, alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de IFRS Accounting Standaarden (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Van materieel belang zijnde onzekerheid omtrent de continuïteit

Wij vestigen de aandacht op toelichting 2.1 'Presentatiebasis en continuïteit' van de geconsolideerde jaarrekening, die vermeldt dat mogelijke liquiditeitsschommelingen de continuïteit van de onderneming kunnen beïnvloeden. Deze gebeurtenissen en omstandigheden zoals opgenomen in toelichting 2.1 wijzen op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang die ernstige twijfel kan doen ontstaan over het vermogen van de Groep om zijn activiteiten voort te zetten. Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot deze aangelegenheid.

Kernpunten van de controle

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

Waardering van contract activa en contract passiva

Beschrijving van het kernpunt van de controle

Verwezen wordt naar de sectie 'Belangrijke boekhoudprincipes met betrekking tot eenmalige verkoop van waterproces- of desinfectie en afvalwaterzuiveringstations' in Toelichting 2.3.3. 'Omzet', Toelichting 4.3. 'Omzet geboekt over tijd' en Toelichting 14. 'Contract activa en contract passiva'. De contract activa en contract passiva bedroegen respectievelijk EUR '000' 4.723 en EUR '000' 13.709 op 31 december 2025.

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

Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle

Onze toetsing van de contract activa en contract passiva omvatte procedures om inzicht te krijgen in de gerelateerde processen en controles, evenals gegevensgerichte testprocedures met betrekking tot de boeking van de contract activa en passiva, de gerelateerde omzet en het bepalen van het stadium van voltooiing van de contracten. Onze controlewerkzaamheden omvatten onder meer het in aanmerking nemen van de geschiktheid van de boekhoudprincipes van de Groep voor de erkenning van omzet en de evaluatie of er een afdwingbaar contract bestaat voor de omzet. We hebben ook een evaluatie gemaakt van de belangrijke beoordelingen die door het management zijn gemaakt op basis van het onderzoek van de gerelateerde projectdocumentatie en de discussie over de status van constructie contracten met de financiële en technische staf van de Groep voor specifieke individuele transacties en projecten.

Om de betrouwbaarheid van de schattingen van het management te evalueren, hebben we bovendien op steekproef basis de totale verkoopprijs afgestemd met de ondertekende contracten en een steekproef van aankoopfacturen en timesheets getest om te verifiëren of deze aan de juiste projecten waren toegewezen. We hebben geëvalueerd hoe bij de waardering van de bestelling in uitvoering per 31 december 2025 rekening is gehouden met lessen getrokken uit de afloop in 2025 van de contract activa en contract passiva per 31 december 2024. We gingen eveneens na of wijzigingen in ingeschatte marges na jaareinde, een impact zouden moeten hebben op de waardering van contract activa of contract passiva per 31 december 2025.

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

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

Realiseerbaarheid van uitgestelde belastingvorderingen

Beschrijving van het kernpunt van de controle

Op 31 december 2025 heeft de Groep uitgestelde belastingvorderingen opgenomen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen voor een totaalbedrag van EUR '000' 10.385, waarvan EUR '000' 3.995 betrekking heeft op fiscale verliezen erkend in 2025, zoals toegelicht in Toelichtingen 2.3.6, 4.5 en 7. De Vennootschap heeft vastgesteld dat zij uitgestelde belastingvorderingen op deze overgedragen fiscale verliezen kan erkennen aangezien de geleden verliezen te wijten zijn aan opstartverliezen die achter de rug zijn op basis van de sterke resultaten in de tweede jaarhelft van 2025 en de Vennootschap verwacht deze verliezen te compenseren door belastbare winst in de komende 4 tot 6 jaar.

De waardering van de uitgestelde belastingvorderingen van de Groep vereist een aanzienlijke beoordeling. De Groep heeft de afgelopen vier jaar aanzienlijke verliezen geleden. De inschatting van de toekomstige belastbare grondslag vereist een hoge mate van oordeelsvorming, evenals de beoordeling van de impact van belastingwetten en -regelgeving, fiscale planningsacties en -strategieën, en verrekenprijzen. Gezien de mate van oordeelsvorming en de omvang van de bedragen, hebben wij dit als een kernpunt van de controle beschouwd.

Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle

Wij hebben de veronderstellingen beoordeeld die zijn gemaakt om de realiseerbaarheid van de uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen te beoordelen. Hierbij hebben wij gevoeligheidsanalyses uitgevoerd op de onderliggende gebudgetteerde cijfers en belangrijke veronderstellingen om te evalueren in welke mate wijzigingen in die veronderstellingen een impact zouden hebben op de verwachte recuperatie van de uitgestelde belastingvorderingen. Tijdens onze werkzaamheden hebben wij de impact beoordeeld van ontwikkelingen na balansdatum op de betrouwbaarheid van de gebudgetteerde recuperatie van de overgedragen fiscale verliezen. Wij hebben geverifieerd dat de uitgestelde belastingpositie werd berekend tegen het geldende belastingtarief voor het jaar waarin de uitgestelde belastingpositie naar verwachting zal worden afgewikkeld en dat de timing van benutting werd bepaald rekening houdend met de verschillen tussen het boekhoudkundige en het fiscale resultaat. Wij hebben tevens de toereikendheid en volledigheid beoordeeld van de toelichting opgenomen door de Vennootschap in Toelichting 2.3.6, Toelichting 4.5 en Toelichting 7 met betrekking tot uitgestelde belastingen.

Wij hebben vastgesteld dat de beoordelingen door het management met betrekking tot de uitgestelde belastingposities van de Groep consistent en in overeenstemming waren met onze verwachtingen.

Bijzondere waardevermindering van goodwill

Beschrijving van het kernpunt van de controle

Ekopak heeft in de balans een aanzienlijke waarde aan goodwill voor een bedrag van EUR 19,3 miljoen per 31 december 2025, zoals in toelichting 8 gedetailleerd is. In toepassing van de IFRS standaarden is de Vennootschap verplicht om het bedrag aan goodwill minstens jaarlijks op bijzondere waardevermindering te toetsen.

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

Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle

We hebben zowel de kasstroom projecties die in de toetsingen op bijzondere waardevermindering gebruikt zijn als de wijze waarop deze opgemaakt zijn aan een kritische evaluatie onderworpen. We hebben vastgesteld dat de geprojecteerde kasstromen voor 2026 overeenstemden met het door de raad van bestuur goedgekeurde budget, die door de bestuurders onderworpen werden aan tijdige controle en kritische evaluatie. Voorts hebben we de historische accuraatheid van de door het management gemaakte schattingen en de door het management uitgevoerde evaluatie van budgetten aan een kritische beoordeling onderworpen door de prognose van het voorgaande boekjaar te vergelijken met de effectieve resultaten van de Groep. Voor de kasstromen na 2026 hebben we de gehanteerde veronderstellingen voor de groeivoeten in de budget periode en de lange termijn groei aan een kritische beoordeling onderworpen en gecontroleerd door deze te vergelijken met sectorspecifieke prognoses en in het verleden opgetekende groeipercentages.

We hebben de gewogen gemiddelde kostprijs van het kapitaal (“WACC”) vergeleken met de kostprijs van kapitaal en schuld van de Groep en van vergelijkbare ondernemingen, waarbij we ook rekening gehouden hebben met factoren die eigen zijn aan specifieke geografische gebieden. We hebben de gebruikte berekeningsmethode en de accuraatheid ervan getest. De operationele marge percentage hebben we vergeleken met de in het verleden opgetekende effectieve cijfers. We vergeleken de investeringsratio met eerdere werkelijke cijfers. We reconcilieerden de boekwaarde met de onderliggende berekening. We hebben kritische vragen gesteld bij de toereikendheid van de door het management uitgevoerde sensitiviteitsanalyse van de marge tussen de bedrijfswaarde van de kasgenererende eenheden (KGE's) en de boekwaarde ervan. Voor alle KGE's hebben we berekend in welke mate de veronderstellingen zouden moeten veranderen voordat men een bijzondere waardevermindering zou vaststellen. We hebben met het management besproken in hoeverre het waarschijnlijk is dat zulke wijzigingen zich zullen voordoen. Voor de uitvoering van deze werkzaamheden hebben we ons team versterkt met waardebepalingsspecialisten. We hebben eveneens de toereikendheid van de informatieverschaffing (Toelichting 4.8 en Toelichting 8) in de geconsolideerde jaarrekening gecontroleerd.

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

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

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de IFRS Accounting Standaarden (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

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

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle.

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het omzeilen van de interne beheersing;
- het plannen en uitvoeren van de groepsaudit om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfseenheden binnen de Groep als basis voor het vormen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de sturing, supervisie en beoordeling van de uitgevoerde controlewerkzaamheden met het oog op de groepsaudit. Wij blijven als enige verantwoordelijk voor ons oordeel¹;

¹ when the financial information is aggregated through a consolidation process as defined in ISA 600 (Revised) in preparing the entity's consolidated financial statements. For purposes of ISA 600 (Revised) the audit of such financial statements is considered to be a "group audit".

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

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

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

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

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

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

- Introductie
- Ons bedrijf
- Duurzaam impact maken

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

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

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een jaarrapport, in overeenstemming met de ESEF vereisten, met inbegrip van de geconsolideerde jaarrekening in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat (hierna “digitale geconsolideerde jaarrekening”).

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

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het formaat van het jaarrapport en de markering van informatie in de officiële versie van de digitale geconsolideerde jaarrekening opgenomen in het jaarrapport van Ekopak NV per 31 december 2025, en die beschikbaar zullen zijn in het Belgische officiële mechanisme voor de opslag van gereguleerde informatie (STORI) van de FSMA, in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening en het koninklijk besluit van 14 november 2007.

Andere vermelding

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

Gent, 10 april 2026

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

Kurt Cappoen
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Kurt Cappoen BV

Compliance met IR Framework

Dit rapport werd opgesteld in overeenstemming met het internationale Integrated Reporting IR Framework, zowel wat betreft structuur als inhoud.

Framework Principles	Onze aanpak	Pagina referentie
A. Strategische focus en toekomstgerichtheid	Ekopak heeft duurzaamheid geïntegreerd in het waardecreatiemodel en aan elk van de 6 kapitalen duidelijke KPI's gekoppeld.	<ul style="list-style-type: none"> IR 1 Inleiding IR 2 Ons bedrijf
B. Samenhang van informatie	De stakeholders zijn onze partijen die we inschakelen om risico's en opportuniteiten te identificeren die de waardecreatie van het bedrijf kunnen beïnvloeden. Op basis van deze risico's en opportuniteiten stellen we een materialiteitenmatrix (update in 2024) op om hierin prioriteiten te stellen. Deze prioriteiten worden onderverdeeld in KPI's op één van de zes kapitalen binnen het waardecreatiemodel van Ekopak.	<ul style="list-style-type: none"> IR 1 Inleiding IR 3 Duurzaam impact maken
C. Stakeholder-management	De stakeholders worden ingezet om een stresstest te doen op het waardecreatiemodel van Ekopak (2024). Door hen mee te laten kijken naar mogelijke opportuniteiten en risico's voor de toekomst zijn we alert voor mogelijke blinde vlekken in de eigen organisatie. Een interne update is uitgevoerd in 2025.	<ul style="list-style-type: none"> IR 3 Duurzaam impact maken
D. Materialiteiten	De stakeholders bepalen de opportuniteiten en risico's die belangrijk zijn voor de waardecreatie van Ekopak. Op basis van een materialiteitenmatrix prioriteren we de ESG topics die het belangrijkste zijn voor ons en opgenomen worden als extra KPI's binnen het waardecreatiemodel.	<ul style="list-style-type: none"> IR 2.1 Ekopak in een notendop IR 3.3 Waardecreatie versus duurzaamheid
E. Beknoptheid	Het waardecreatiemodel (en de link met ESG topics) is de volledige samenvatting van dit verslag. Door alle content binnen dit model te kaderen zorgen we ervoor dat de stakeholder alle informatie krijgt om onderbouwde beslissingen te maken.	<ul style="list-style-type: none"> IR 3.1 Hoe we waarde creëren
F. Betrouwbaarheid en volledigheid	Alle informatie wordt intern nagekeken, goedgekeurd door de raad van bestuur en extern opgesteld door een onafhankelijke partij. Dit zorgt ervoor dat het verslag een waarheidsgetrouw en gebalanceerd beeld geeft van de werkelijkheid.	<ul style="list-style-type: none"> IR 3.1 Hoe we waarde creëren
G. Consistentie en vergelijkbaarheid	Dit verslag is een evolutie van het duurzaamheidsverslag 2021. Aangezien we geëvolueerd zijn van aparte verslaggeving naar een geïntegreerde verslaggeving zijn sommige KPI's verschoven, maar we geven deze verschuiving steeds transparant aan.	<ul style="list-style-type: none"> IR 3.1 Hoe we waarde creëren IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers

Inhoudelijke elementen	Pagina referentie
H. Organisatieoverzicht en externe omgeving	<ul style="list-style-type: none"> IR 2 Ons Bedrijf IR 2.1 Ekopak in een notendop IR 2.4 Onze waardeketen
I. Governance	<ul style="list-style-type: none"> G Corporate governance rapport
J. Business model	<ul style="list-style-type: none"> IR 2.1 Ekopak in een notendop
K. Risico's en opportuniteiten	<ul style="list-style-type: none"> IR 2 Ons bedrijfsmodel IR 3 Duurzaam impact maken
L. Strategie en prioriteiten	<ul style="list-style-type: none"> IR 2.1 Ekopak in een notendop IR 2.3 Business Outlook & management rapport IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers
M. Prestatie	<ul style="list-style-type: none"> IR 2 Ons bedrijfsmodel
N. Vooruitzicht	<ul style="list-style-type: none"> IR 2.1 Ekopak in een notendop
O. Basis voor voorbereiding en presentatie	<ul style="list-style-type: none"> IR 3.1 Hoe we waarde creëren
P. Algemene rapportagerichtlijnen	<ul style="list-style-type: none"> IR 3.1 Hoe we waarde creëren

GRI content index

Hieronder wordt de rapportage gepresenteerd die is opgesteld in overeenstemming met de GRI Standards (update 2021) voor de rapporteringsperiode 2024–2025. Deze sectie bevat een index met een overzicht van alle GRI-toelichtingen die in dit rapport zijn opgenomen, evenals de verwijzingen naar de locaties in het rapport waar de relevante informatie kan worden teruggevonden.

Framework Principles	Pagina referentie
2-1 Organisatiedetails	<ul style="list-style-type: none"> IR 2.1 Ekopak in een notendop G 1: Aandeelhoudersstructuur
2-2 Entiteiten opgenomen in de duurzaamheidsrapportage van de organisatie	<ul style="list-style-type: none"> Over dit rapport
2-3 Verslagperiode, frequentie en contactpunt	<ul style="list-style-type: none"> Over dit rapport
2-4 Herformuleringen van informatie	<ul style="list-style-type: none"> Over dit rapport G 3: Raad van bestuur
2-5 Externe garantie	<ul style="list-style-type: none"> Over dit rapport
2-6 Activiteiten, waardeketen en andere zakelijke relaties	<ul style="list-style-type: none"> IR 2: Ons bedrijf
2-7 Medewerkers	<ul style="list-style-type: none"> IR 2.2 Kerncijfers IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers G 8: Bedrijfsethiek
2-8 Werknemers die niet in loondienst zijn	<ul style="list-style-type: none"> IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers
2-9 Bestuursstructuur en -samenstelling	<ul style="list-style-type: none"> G Corporate governance rapport (volledig)
2-10 Benoeming en selectie van het hoogste bestuursorgaan	<ul style="list-style-type: none"> G 3: Raad van bestuur



Framework Principles	Pagina referentie
2-11 Voorzitter van het hoogste bestuursorgaan	<ul style="list-style-type: none"> • G 3: Raad van bestuur • G 5: Executive Committee ("ExCo" of "cockpit") • G 6: Executive Management Team ("MT")
2-12 Rol van het hoogste bestuursorgaan bij het toezicht op het beheer van effecten	<ul style="list-style-type: none"> • Over dit rapport • G 7: Risicobeheer
2-13 Delegatie van verantwoordelijkheid voor effectbeheer	<ul style="list-style-type: none"> • G 7: Risicobeheer
2-14 Rol van het hoogste bestuursorgaan in duurzaamheidsverslaggeving	<ul style="list-style-type: none"> • Over dit rapport • G 7: Risicobeheer
2-15 Belangenconflicten	<ul style="list-style-type: none"> • G Corporate governance rapport (volledig) • G 4.2 Remuneratie- en nominatiecomité
2-16 Mededeling van kritische bezorgdheden	<ul style="list-style-type: none"> • IR 3.3 Waardecreatie versus duurzaamheid
2-17 Collectieve kennis van het hoogste bestuursorgaan	<ul style="list-style-type: none"> • IR 2.1 Ekopak in een notendop • IR 2.3 Business Outlook & management rapport • G Corporate governance rapport (volledig)
2-18 Evaluatie van de prestaties van het hoogste bestuursorgaan	<ul style="list-style-type: none"> • G 4.2 Remuneratie- en nominatiecomité
2-19 Bezoldigingsbeleid	<ul style="list-style-type: none"> • G 9 Corporate governance verklaring 2025
2-20 Proces ter bepaling van de bezoldiging	<ul style="list-style-type: none"> • G 9 Corporate governance verklaring 2025
2-21 Totale jaarlijkse compensatieratio	<ul style="list-style-type: none"> • G 9 Corporate governance verklaring 2025
2-22 Verklaring over de strategie voor duurzame ontwikkeling	<ul style="list-style-type: none"> • IR 1.1 Dubbel interview met de CEO & CSGO • IR 2.1 Ekopak in een notendop • IR 2.3 Business Outlook & management rapport
2-23 Verbintenissen op vlak van policies	<ul style="list-style-type: none"> • G 8 Bedrijfsethiek



Framework Principles	Pagina referentie
2-24 Inbedding van beleidsverbintenissen	<ul style="list-style-type: none"> IR 3.3 Waardecreatie versus duurzaamheid
2-25 Processen om negatieve effecten te herstellen	<ul style="list-style-type: none"> IR 3 Duurzaam impact maken
2-26 Mechanismen voor het inwinnen van advies en het uiten van bezorgdheid	<ul style="list-style-type: none"> IR 2.1 Ekopak in een notendop IR 2.3 Business Outlook & management rapport IR 3 Duurzaam impact maken
2-27 Naleving van wet- en regelgeving	<ul style="list-style-type: none"> G Corporate governance rapport (volledig)
2-28 Lidmaatschap verenigingen	<ul style="list-style-type: none"> IR 2.1 Ekopak in een notendop IR 4.2 Stress test stakeholders
2-29 Aanpak van de betrokkenheid van belanghebbenden	<ul style="list-style-type: none"> IR 3 Duurzaam impact maken
2-30 Collectieve arbeidsovereenkomsten	<ul style="list-style-type: none"> IR 2.2 Kerncijfers IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers
3-1 Proces om materialiteiten te bepalen	<ul style="list-style-type: none"> IR 3 Duurzaam impact maken
3-2 Lijst van materialiteiten	<ul style="list-style-type: none"> IR 3 Duurzaam impact maken
3-3 Management van de materialiteiten	<ul style="list-style-type: none"> IR 2.1 Ekopak in een notendop IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers IR 3 Duurzaam impact maken
201-1 Gegeneerde en gedistribueerde directe economische waarde	<ul style="list-style-type: none"> IR 2.1 Ekopak in een notendop IR 2.3 Business Outlook & management rapport IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers
201-2 Financiële gevolgen en andere risico's en kansen als gevolg van klimaatverandering	<ul style="list-style-type: none"> IR 2.1 Ekopak in een notendop IR 2.4 Onze waardeketen G 7: Risicobeheer



Framework Principles	Pagina referentie
201-3 Belangrijke indirecte economische gevolgen	<ul style="list-style-type: none"> IR 2.4 Onze waardeketen
203-1 Infrastructuurinvesteringen en ondersteunde diensten	<ul style="list-style-type: none"> IR 2. Ons bedrijf
302-1 Energie consumptie binnen de organisatie	<ul style="list-style-type: none"> IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers
302-5 Vermindering van de energiebehoeften van producten en diensten	<ul style="list-style-type: none"> IR 3 Duurzaam impact maken
303-1 Interacties met water als gedeelde hulpbron	<ul style="list-style-type: none"> IR 2.4 Onze waardeketen IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers
303-2 Beheer van de effecten van waterlozingen	<ul style="list-style-type: none"> IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers
305-1 Directe (Scope 1) broeikasgassen	<ul style="list-style-type: none"> IR 3 Duurzaam impact maken
305-2 Indirecte uitstoot van broeikasgassen door energie (Scope 2)	<ul style="list-style-type: none"> IR 3 Duurzaam impact maken
401-1 Nieuwe werknemers en personeelsverloop	<ul style="list-style-type: none"> IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers
403-1 Beheersysteem rond gezondheid en veiligheid op het werk	<ul style="list-style-type: none"> IR 3.3 Waardecreatie versus duurzaamheid
403-4 Werknemersparticipatie, raadpleging en communicatie over gezondheid en veiligheid op het werk	<ul style="list-style-type: none"> IR 3.3 Waardecreatie versus duurzaamheid
403-5 Opleiding van werknemers inzake gezondheid en veiligheid op het werk	<ul style="list-style-type: none"> IR 3.3 Waardecreatie versus duurzaamheid
404-1 Gemiddeld aantal uren opleiding per jaar per werknemer	<ul style="list-style-type: none"> IR 2.4 Onze waardeketen IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers
404-2 Programma's voor de opwaardering van werknemers	<ul style="list-style-type: none"> IR 3.3 Waardecreatie versus duurzaamheid
405-1 Diversiteit van beleidsorganen en medewerkers	<ul style="list-style-type: none"> IR 2.2 Kerncijfers IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers G 8 Bedrijfsethiek
413-1 Activiteiten rond betrokkenheid met de lokale gemeenschap, effectbeoordelingen en ontwikkelingsprogramma'	<ul style="list-style-type: none"> IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers

UN GLOBAL COMPACT INDEX

Dit duurzaamheidsverslag dient tevens als mededeling over de vooruitgang (COP) van Ekopak in het kader van het Global Compact van de VN. De tabel verwijst naar tekstpassages waarin wij informatie geven over ons engagement om de tien beginselen van het Global Compact toe te passen.

	Pagina referentie
Mensenrechten	
<i>Beginsel 1:</i> De bescherming van de mensenrechten ondersteunen en respecteren	<ul style="list-style-type: none"> IR 2.4 Waardeketen IR 3.3 Waardecreatie versus duurzaamheid G 8 Bedrijfsethiek
<i>Beginsel 2:</i> Geen medeplichtigheid aan schendingen van de mensenrechten	
Arbeid	
<i>Beginsel 3:</i> Handhaving van de vrijheid van vereniging	<ul style="list-style-type: none"> IR 2.4 Waardeketen IR 3.3 Waardecreatie versus duurzaamheid G 8 Bedrijfsethiek
<i>Beginsel 4:</i> Afschaffing van dwangarbeid en verplichte arbeid	
<i>Beginsel 5:</i> Afschaffing van kinderarbeid	
<i>Beginsel 6:</i> Afschaffing van discriminatie	
Milieu	
<i>Beginsel 7:</i> Een voorzorgsaanpak van milieuproblemen ondersteunen	<ul style="list-style-type: none"> IR 2.1 Ekopak in een notendop IR 2.3 Business Outlook & management rapport G 8 Bedrijfsethiek
<i>Beginsel 8:</i> Meer verantwoordelijkheid voor het milieu bevorderen	
<i>Beginsel 9:</i> De verspreiding van milieuvriendelijke technologieën aanmoedigen	
Anticorruptie	
<i>Beginsel 10:</i> Werken tegen corruptie	<ul style="list-style-type: none"> G 8 Bedrijfsethiek

ESG bijlages

Scope 1

Stationaire verbranding

Level 1 (Organizational)	Organizational Units	Description	Unit	Sum of Volume	Sum of Emissions (tCO ₂ e)	% of total category	Sum of % of total Scope 1 and 2
DWS	DWS	Natural gas (heating)	kWh	43.962,00	8,04	18,85%	1,43%
DWS Total				43.962,00	8,04	18,85%	1,43%
Ekopak	Genk	Stationary emissions	kWh	11.931,00	2,18	5,12%	0,39%
Ekopak	Tielt 2	Stationary emissions	kWh	6.562,00	1,20	2,81%	0,21%
Ekopak Total				18.493,00	3,38	7,93%	0,60%
H ₂ O Production	H ₂ O Production	Stationary emissions	kWh	170.726,00	31,24	73,22%	5,56%
H₂O Production Total				170.726,00	31,24	73,22%	5,56%
Grand Total				233.181,00	42,66	100,00%	7,59%

* Bij de publicatie van het jaarverslag waren er nog geen bijgewerkte gegevens over het gasverbruik in Genk voor 2025 beschikbaar. Daarom is aangenomen dat dit gelijk is aan de waarde voor 2024. Deze aanname heeft een verwaarloosbare invloed, aangezien deze slechts 0,39% van de totale Scope 1- en 2-emissies vertegenwoordigt.

Scope 1 Mobiele emissies

Organisation	Organizational Unit	Description	Unit	Sum of Volume	Sum of Emissions - Fossil [tCO ₂ e]	% of total category	Sum of % of total Scope 1 and 2
DWS	DWS	Diesel - passenger cars	litres	1.781,12	4,58	1,02%	0,81%
DWS	DWS	Petrol - passenger car	litres	153,65	0,32	0,07%	0,06%
DWS Total				1.934,77	4,90	1,09%	0,87%
Ekopak	Ekopak	Diesel - passenger cars & delivery trucks	litres	67.388,72	173,24	38,42%	30,83%
Ekopak	Ekopak	Petrol - passenger cars	litres	19.786,95	40,94	9,08%	7,29%
Ekopak Total				87.175,67	214,19	47,50%	38,11%
Ekopak FR	Ekopak FR	Diesel - passenger cars	km	84.879,00	14,69	3,26%	2,61%
Ekopak FR	Ekopak FR	Diesel - passenger cars (hybrid)	km	50.100,00	6,43	1,42%	1,14%
Ekopak FR	Ekopak FR	Petrol - passenger cars (hybrid)	km	165.221,00	21,19	4,70%	3,77%
Ekopak FR Total				300.200,00	42,30	9,38%	7,53%



Scope 1 Mobiele emissies

Organisation	Organizational Unit	Description	Unit	Sum of Volume	Sum of Emissions - Fossil [tCO ₂ e]	% of total category	Sum of % of total Scope 1 and 2
GWE	GWE Belgium	Diesel - passenger cars	km	99.014,00	17,13	3,80%	3,05%
GWE	GWE Belgium	Petrol - passenger cars	km	50.872,00	8,28	1,84%	1,47%
GWE	GWE Belgium	Petrol - passenger cars (hybrid)	km	41.933,00	5,38	1,19%	0,96%
GWE	GWE Belgium	Petrol - passenger cars (plug-in hybrid)	km	226.480,00	20,76	4,60%	3,69%
GWE	GWE Netherlands	Petrol - passenger cars	km	28.000,00	4,56	1,01%	0,81%
GWE	GWE Philippines	Diesel - passenger cars	km	3.600,00	0,62	0,14%	0,11%
GWE	GWE Philippines	Petrol - passenger cars	km	1.808,00	0,29	0,07%	0,05%
GWE Total				451.707,00	57,02	12,65%	10,15%
H ₂ O Production	H2O Production	Diesel - delivery trucks	km	283.160,00	72,38	16,05%	12,88%
H ₂ O Production	H2O Production	Diesel - trucks	km	54.138,00	48,25	10,70%	8,59%
H ₂ O Production	H2O Production	Petrol - passenger car	km	23.165,50	3,77	0,84%	0,67%
H ₂ O Production	H2O Production	Petrol - passenger car (hybrid)	km	63.304,00	8,12	1,80%	1,44%
H₂O Production Total				423.767,50	132,51	29,39%	23,58%
Grand Total				1.264.784,94	450,92	100,00%	80,24%

Scope 2

Emissies gebaseerd op market-based methodes

Organisation	Organizational Unit	Description	Unit	Sum of Volume	Emissions market based [tCO2e]	% of total category	Sum of % of total Scope 1 and 2
DWS	DWS	Electricity - passenger cars (employee's home)	kWh	3.790,28	0,34	0,50%	0,06%
DWS	DWS	Electricity - passenger cars (fuel card)	kWh	5.931,56	0,53	0,78%	0,10%
DWS	DWS	Generated solar electricity - on site4	kWh	2.290,31	-	0,00%	0,00%
DWS	DWS	Grey electricity - on site	kWh	14.840,40	1,34	1,95%	0,24%
DWS Total				26.852,55	2,21	3,23%	0,39%
Ekopak	Deinze	Generated solar electricity - on site4	kWh	814.870,39	-	0,00%	0,00%
Ekopak	Deinze	Green electricity - on site	kWh	295.330,00	-	0,00%	0,00%
Ekopak	Ekopak	Electricity - passenger cars (employee's home)	kWh	86.484,02	7,79	11,38%	1,39%
Ekopak	Ekopak	Electricity - passenger cars (fuel card)	kWh	138.919,16	12,51	18,29%	2,23%
Ekopak	Genk	Green electricity - on site	kWh	18.314,00	-	0,00%	0,00%
Ekopak	Tielt 1	Generated solar electricity - on site4	kWh	12.100,00	-	0,00%	0,00%
Ekopak	Tielt 1	Green electricity - on site	kWh	14.936,70	-	0,00%	0,00%
Ekopak	Tielt 2	Grey electricity - on site	kWh	2.529,00	0,23	0,33%	0,04%
Ekopak Total				1.383.483,27	20,52	30,00%	3,65%



Scope 2

Emissies gebaseerd op market-based methodes

Organisation	Organizational Unit	Description	Unit	Sum of Volume	Emissions market based [tCO2e]	% of total category	Sum of % of total Scope 1 and 2
Ekopak FR	Ekopak FR	Electricity - passenger cars	kWh	9.500,00	0,18	0,27%	0,03%
Ekopak FR	GENAS	Grey electricity - on site	kWh	3.947,00	0,08	0,11%	0,01%
Ekopak FR	MSA	Grey electricity - on site	kWh	7.231,00	0,14	0,21%	0,03%
Ekopak FR Total				20.678,00	0,40	0,59%	0,07%
GWE	GWE Belgium	Electricity - passenger cars (employee's home)	kWh	9.890,31	0,89	1,30%	0,16%
GWE	GWE Belgium	Electricity - passenger cars (fuel card)	kWh	11.932,60	1,07	1,57%	0,19%
GWE	GWE Belgium	Grey electricity - on site	kWh	46.917,00	4,22	6,18%	0,75%
GWE	GWE Philippines	Grey electricity - on site	kWh	33.155,00	25,66	37,51%	4,57%
GWE	GWE Thailand	Grey electricity - on site	kWh	23.692,00	10,38	15,17%	1,85%
GWE	GWE USA	Grey electricity - on site	kWh	4.388,00	1,46	2,13%	0,26%
GWE Total				129.974,91	43,68	63,86%	7,77%
H ₂ O Production	H ₂ O Production	Electricity - passenger cars ²	kWh	13.200,00	0,26	0,38%	0,05%
H ₂ O Production	H ₂ O Production	Generated solar electricity - on site	kWh	2.290,31	-	0,00%	0,00%
H ₂ O Production	H ₂ O Production	Grey electricity - on site	kWh	68.165,00	1,33	1,94%	0,24%
H₂O Production Total				83.655,31	1,58	2,32%	0,28%
Grand Total				1.644.644,04	68,40	100,00%	12,17%

- Voor de elektrische personenwagens van H₂O Production en Ekopak FR was alleen het aantal gereden kilometers bekend. Op basis van dit aantal kilometers is het elektriciteitsverbruik voor het opladen van de auto's geschat.

- De uitstoot van de verschillende vestigingen is bekend, maar heeft geen invloed op de scope 2-emissies.

