

Geïntegreerd jaarverslag 2023



Ekopak
∞ Ekopak Sustainable Water

Together towards
a sustainable future.



Over dit rapport

Verklaring van de Raad van Bestuur

Met veel genoegen presenteren wij u het tweede geïntegreerde jaarverslag van Ekopak. De beslissing van vorig jaar om te evolueren naar geïntegreerde verslaggeving (IR) weerspiegelt de overtuigende holistische kijk op hoe we waarde creëren en behouden – zowel financieel, ecologisch als sociaal.

Geïntegreerde rapportering is geen reis die we alleen ondernemen; het is een proces waarbij we alle belanghebbenden uitnodigen om betrokken te zijn: klanten, werknemers, leveranciers, overheden, investeerders en de maatschappij in het algemeen... Daarom hebben we doorheen dit verslag verschillende feedbackpunten opgenomen (toegankelijk door het scannen van de QR-codes). Ze vormen een laagdrempelige manier voor onze stakeholders om hun mening te geven en input te leveren.

Dit rapport is tot stand gekomen door ons waardecreatiemodel aan een stresstest te onderwerpen. De belangrijkste risico's en kansen voor waardecreatie zijn geïdentificeerd op basis van overleg met de stakeholders van het bedrijf en zijn opgenomen in een materialiteitsmatrix. Deze matrix bevat de materiële kwesties die een impact (positief of negatief) kunnen hebben op het waardecreatiemodel van Ekopak. Op basis van deze materialiteitsbeoordeling wordt de strategie bepaald om enerzijds risico's te voorkomen en te beperken en anderzijds kansen te benutten. Uit deze beoordeling worden ook doelstellingen voor de korte, middellange en lange termijn afgeleid. Tijdens de implementatie wordt de strategie gevalideerd door voortdurende feedback van stakeholders.

De route van deze reis is uitgestippeld rond welomschreven punten – de Key Performance Indicators (KPI's) die we in 2022 hebben gedefinieerd. Vandaag meten we onze prestaties en rapporteren we onze vooruitgang in volledige transparantie, om aan te tonen in hoeverre wij op koers blijven tijdens onze reis. Naast het monitoren van de KPI's die we in het verleden hebben vastgesteld, breiden we ons KPI-dashboard verder uit voor een meer holistische benadering. Op dit moment zijn we nog bezig met het definiëren van onze doelstellingen.

Dit geïntegreerde verslag heeft betrekking op alle juridische entiteiten van Ekopak die zijn opgenomen in de consolidatiekring van de groep. Aangezien GWE pas sinds september 2023 wordt geconsolideerd, worden de relevante gegevens en cijfers van GWE nog afzonderlijk gerapporteerd in dit verslag. Ze zullen worden opgenomen in het volgende geïntegreerde verslag. Om te voldoen aan alle wettelijke en gebruikelijke rapporteringsvereisten, hebben we specifieke secties als bijlagen bij dit verslag opgenomen: het financieel verslag (inclusief de geconsolideerde jaarrekening en de bijbehorende toelichtingen), de verklaring inzake corporate governance (inclusief remuneratieverklaring) en een onderdeel over de prestaties van het Ekopak-aandeel.

Met betrekking tot de integriteit van dit geïntegreerde verslag hebben we Encon, een onafhankelijk bureau dat gespecialiseerd is in duurzaamheidsstrategie, gevraagd ons te adviseren om ervoor te zorgen dat het kernverslag voldoet aan de vereisten zoals vastgelegd in het kader

van de International Integrated Reporting Council (IIRC), het Global Reporting Initiative (GRI) en de EU-taxonomie. Het dient ook als een mededeling over de voortgang in het kader van UN Global Compact. Dit jaar werden voor het eerst elementen van de Corporate Sustainability Standard geïntegreerd. Dit zal ons voorbereiden op onze rapportageverplichting voor 2025. Het financiële verslag, dat is opgenomen in dit geïntegreerde verslag, is gecontroleerd door PwC, de wettelijke auditor van Ekopak.

Op basis van bovenstaande acties werd dit verslag samengesteld, gevalideerd op volledigheid en goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Wij bevestigen dat dit geïntegreerde verslag de strategische verplichtingen van Ekopak voor de korte (minder dan één jaar), middellange (één tot drie jaar) en lange termijn (meer dan drie jaar) nauwkeurig weergeeft. Middellange (één tot drie jaar) en lange termijn (meer dan drie jaar) nauwkeurig weergeeft. Wij hebben ons oordeel toegepast met betrekking tot de openbaarmaking van de strategische plannen van Ekopak en ons ervan vergewist dat deze openbaarmaking de onderneming geen concurrentienadeel oplevert.

Op basis van het verslag van het Auditcomité heeft de Raad van Bestuur op 20 maart 2024 het Geïntegreerd Verslag 2023 goedgekeurd.

*Pieter Bourgeois, Valerie Dejaeghere,
Els De Keukelaere, Tim De Maet,
Kristina Loquinova, Pieter Loose,
Regine Slagmulder, Nathalie van Den Haute*



Inhoudstafel

1. Introduction

- Interview met de CEO 4
- Hoe dit rapport lezen 7
- Tijdlijn van onze groei 9

2. Ons bedrijf

- Ekopak in een notendop 12
- Kerncijfers 14
- Maatschappelijke context 16
- Waardeketen 18

3. Ons business model

- Management rapport 19
- Waardecreatiemodel in cijfers 24

4. Stress test

- We zetten onze stakeholders centraal 33
- Dubbele materialiteit 37

5. Onze strategie

- Op koers blijven met onze strategie 42

6. Wat de toekomst brengt voor Ekopak

- Business Outlook 45
- Overzicht toekomstambities 46

Addenda

- Corporate governance rapport 53
 - Ekopak aandeel 90
 - Gedetailleerd financieel verslag 91
-
- Compliance met <IR> Framework 176
 - GRI content index 178
 - UN Global Compact index 182
 - EU Taxonomie 187



1 Introductie

1.1 Interview met de CEO

Integreren, samenwerken, innoveren en groeien tegelijkertijd.

Veel tijd om achterom te kijken heeft Pieter Loose, CEO, niet. Toch neemt hij de lessen uit het verleden mee in zijn toekomstvisie: laat je niet afremmen, maar probeer nog sneller te gaan. Ook: laat je niet afschrikken, maar durf grootste stappen zetten. Met vertrouwen steunend op de resultaten die in 2023 werden behaald, is hiermee de toon voor 2024 helemaal gezet.



In ons gesprek van vorig jaar vertelde je dat de onderneming nog sneller moest groeien en aanzienlijk groter moest worden om de Ekopak-droom te realiseren zodat de samenleving over voldoende drinkwater kan blijven beschikken. Met de kennis van vandaag waren dat profetische woorden...

Inderdaad. Ik neem aan dat je verwijst naar de integratie van GWE in onze groep. Laat mij je eerst herinneren aan de algemene strategie van Ekopak. Wij zijn een verantwoordelijke & duurzame leverancier van bedrijfskritisch industrieel proceswater. Ons belangrijkste doel is om 100% watercirculariteit in de industrie te garanderen en zo aanzienlijk bij te dragen aan de continue beschikbaarheid van drinkwater voor de samenleving. Om dit te bereiken, hebben we een strategie opgesteld die gericht is op het leveren van mobiele, gedecentraliseerde productie-eenheden en afvalwaterbehandelingsinstallaties. Onderdeel van deze strategie is onze toewijding aan de innovatie van onze installaties. Door ons te richten op innovatie willen we voorop blijven lopen op het gebied van technologische vooruitgang. Ekopak richt zich steeds meer op digitaal waterbeheer, met ultramoderne monitoringssystemen, operationele cloudsoftware voor het bedienen van de installaties en met in-house data-analyse (inclusief AI). We hebben ook onze professionele relatie met universiteiten verdiept en hebben onderzocht hoe we als groep kunnen profiteren van de technologische

knowhow van H2O Production, het Franse bedrijf dat in 2022 werd overgenomen. Beide voorbeelden illustreren hoe innovatie kan worden gestimuleerd door samenwerking. Innovatie en samenwerking zijn twee van de drie belangrijkste pijlers van onze strategie, terwijl de derde pijler bewustzijn is. Geïnformeerd door de feedback van de stresstests, die in dit verslag verder worden uitgewerkt, zijn we voortdurend alert om kansen te identificeren waar alle strategische pijlers samenkomen. In 2023 kwamen verschillende kansen naar voren, waarvan de integratie van GWE inderdaad de grootste impact had.

Vanuit dat strategische perspectief, lijkt de overname van GWE een voor de hand liggende beslissing. Maar had je verwacht dat je begin 2023 zo'n gedurfde stap zou zetten?

Eerlijk gezegd wist ik aan het begin van 2023 begot niet dat we later dat jaar Global Water & Energy (GWE) zouden opnemen in de groep, waardoor we in één klap zowat dubbel zo groot werden. Soms kan het snel gaan en moet je onverwachte situaties als opportuniteiten durven zien. Dat heb ik gedaan toen de mogelijkheid zich begon af te tekenen dat Ekopak en GWE de handen in elkaar zouden kunnen slaan. Ik heb even de tijd genomen om te bekomen van dat verrassende inzicht, maar al snel liet ik mijn team de haalbaarheid van dergelijke grote operatie onderzoeken, om vervolgens mijn plan met de raad van bestuur te delen. Al snel merkten de bestuurders



dat het niet om een wilde droom ging, maar om een goed onderbouwde stap om de missie van Ekopak te realiseren: de industrie volledig te laten overschakelen op circulair watergebruik, zodat er altijd voldoende drinkwater beschikbaar blijft in de wereld. Nog een argument: deze operatie zou ons ook in staat stellen om een enorm veel grotere groep mensen te sensibiliseren rond het belang van circulair watergebruik. Na een grondig onderzoek van het plan, klonk het bij de raad van bestuur: "We doen het. Vooruit! Snel schakelen, nu!"

Toen je vorig jaar over "het buitenland" sprak, ging het nog hoofdzakelijk over Frankrijk. Vandaag is Ekopak actief in Zuidoost-Azië en Noord-Amerika. Had je dat gedacht?

Diep vanbinnen wist ik dat we met Ekopak internationaal zouden gaan, maar ik had toen niet gedacht dat het zo snel zou gebeuren. Ik weet als geen ander welke aangehouden inspanningen er nodig zijn geweest om op de Belgische thuismarkt uit te groeien tot de onderneming die we hier vandaag zijn. We hadden een indrukwekkende organische groei van 54% in 2023.

Soms kan het snel gaan en moet je onverwachte situaties als opportuniteiten durven zien.

Pieter Loose – CEO

Ik beseft ook dat we niet op 1-2-3 eenzelfde positie op de Franse markt kunnen bereiken, al blijven we daar heel mooie vooruitgang boeken. Dus realiseerde ik me eveneens dat het Ekopak meerdere jaren zou kosten om Zuidoost-Azië en Noord-Amerika volledig op eigen krachten te ontwikkelen. Maar, dankzij de goed uitgebouwde organisatie van GWE in die markten, was die stap veel eenvoudiger te zetten voor Ekopak. Onze GWE-collega's hebben immers al het pionierswerk al gedaan!

Op een pro forma geconsolideerde jaarbasis zal Ekopak & GWE een groepsomzet hebben van EUR 55 - 58 miljoen, terwijl de groepsomzet van Ekopak in 2022 nog EUR 18 miljoen was. Kan Ekopak dergelijke grote integratie wel aan?

Jazeker, dat leidt geen twijfel. Operationeel is GWE eigenlijk nu al volledig geïntegreerd. Dat komt omdat GWE zelf al een volledig geïntegreerde organisatie was toen ze toetrad tot Ekopak. Daardoor was alles zoveel eenvoudiger. Het zou veel moeilijker zijn om een groep operationeel te integreren die slechts helft van de omvang van GWE heeft, maar bestaat uit loshangende aparte bedrijfjes. De gestroomlijnde organisatie van GWE is precies één van haar sterkten.

Het valt me op dat je tweemaal over operationele integratie spreekt. Welke andere soort integratie is er verder nog?

De strategische integratie! En deze kan op twee manieren worden bekeken.

Ten eerste geeft het feit dat Ekopak zo'n gedurfde stap heeft genomen en dat de integratie van GWE soepel is verlopen, aan dat onze kernstrategie volledig is verankerd in onze organisatie en diep is geworteld in de hoofden van al onze medewerkers.

Ten tweede zorgt de komst van GWE voor een uitzonderlijke complementariteit. GWE is vooral actief buiten Europa, terwijl Ekopak zichzelf voornamelijk in West-Europa op de kaart heeft gezet. Qua expertise staat GWE sterk op het vlak van afvalwaterzuivering, terwijl Ekopak enorm beslagen is op het vlak van circulair watergebruik. In gewone woorden gezegd: Ekopak en GWE hebben niet exact dezelfde activiteiten, maar vullen elkaar wel perfect aan. Onze visie is om de sterkten van beiden niet louter naast elkaar te benutten, maar om die – bij wijze van innovatie – ook te integreren in nieuwe, allesomvattende businessmodellen. The best of both worlds. Daarin schuilt de kracht van voortdurende innovatie bij Ekopak.

Kan je die strategische integratie wat concreter toelichten?

Ekopak legt zich toe op waterbehandeling om circulair watergebruik mogelijk te maken. GWE staat traditioneel sterk in waterzuivering, zodat het water na gebruik conform de strengste normen kan en mag geloosd worden. Maar, waarom zou een bedrijf waar nu een waterzuiveringsinstallatie staat, niet ook een deel van dat water opnieuw in het productieproces kunnen gebruiken in plaats van het te lozen? In de hele wereld zijn er niet zoveel ondernemingen die dergelijke combinatie kunnen aanbieden. Ekopak kan dat vandaag wél. Voor veel van onze



klanten – zo niet al onze klanten – is de beschikbaarheid van industrieel proceswater essentieel voor het vervullen van hun missie. Met onze uitgebreide kennis presenteren we onszelf als ‘best-in-class’ leverancier van bedrijfskritisch proceswater. Nog een andere vraag: waarom zou het Water-as-a-Service businessmodel niet kunnen uitgebreid worden tot waterzuivering?

En het antwoord op die vraag is...?

Het antwoord is dat er geen enkele reden is om dat niet te doen. Dat sluit perfect aan op één van onze strategische pijlers: innovatie. En we maken er snel werk van. Drie maand na de integratie van GWE in de groep achtten we bovendien de tijd rijp om het WaaS-model ook naar Azië uit te breiden via de oprichting van WaaS Azië, een nieuwe joint-venture.

Een joint venture... waarom geen eigen organisatie?

Onze missie impliceert dat we openstaan voor samenwerking; nog een strategische pijler van Ekopak. Als we de industrie volledig willen laten overschakelen op circulair watergebruik, dan moeten we beseffen dat we dat niet alleen kunnen. De nood tot samenwerking is nog groter omwille van de snelheid waarmee de klimaatopwarming zich voltrekt. Dankzij samenwerking kunnen we grotere projecten aan; samen kunnen we die sneller realiseren en op die manier ook beter onze missie vervullen. Trouwens, dit is niet onze eerste joint-venture. Ook Circealair is een joint-venture, met focus op onze thuismarkt, waarbij het gezuiverde afvalwater (effluent) afkomstig van de rioolwaterzuiveringsinstallatie (RWZI) van Aquafin door Ekopak wordt omgezet in proceswater voor industriële

doeleinden. WaaS Asia is een joint-venture met een ander geografisch actieterrein. De gemeenschappelijke noemer is Stakeholder Engagement. Wij willen permanent in dialoog gaan met alle belanghebbenden. In de jaarlijkse stresstests verzamelen we inzichten van alle belanghebbenden om risico's en kansen te identificeren. Soms blijkt dat samenwerking met belangrijke belanghebbenden Ekopak in staat stelt om specifieke kansen beter te benutten. Dit kan dan leiden tot de oprichting van een joint venture.

Samenwerking, strategische integratie en groei... dat zijn veel dingen tegelijk, nietwaar?

Inderdaad, en daar mag je ook gerust nog ‘sensibiliseren’ en ‘innoveren’ aan toe voegen.

Een grote opdracht, maar Ekopak is daartoe perfect in staat. Van in het prille begin heeft Ekopak een geïntegreerde visie gevolgd, waarbij niet louter wordt uitgaan van het economisch-financiële aspect, maar evenzeer aandacht wordt besteed aan duurzaamheid, aan sociale aspecten en aan de manier waarop we onze onderneming leiden en aansturen. Kortom: ESG. Dat maakt dat alle medewerkers en belanghebbenden op dezelfde lijn zitten en meteen mee zijn in de strategie die we nu volgen. In 2022 en 2023 hebben we trouwens onze organisatie aanzienlijk versterkt om de uitdagingen van de toekomst aan te kunnen, en om onze strategie optimaal te kunnen uitvoeren. Op vlak van missie, visie, waarden en ESG, zit ook de GWE-organisatie volledig op dezelfde golflengte. Er is dus een hoger, gemeenschappelijk doel. In alle geledingen van onze groep is er een grote energie en gedrevenheid van elke medewerker om daartoe

een bijdrage te leveren. De ‘vibe’ is duidelijk aanwezig. Bovendien zijn we vandaag met een veel grotere groep van ervaren en gemotiveerde medewerkers dan pakweg een jaar geleden, om onze strategie ten uitvoer te brengen. Samenwerken, integreren en groeien... een zware klus? Misschien wel, maar ik ben ervan overtuigd dat we dat samen gaan klaren.

De gedrevenheid spat alvast van jou af... maar kan iedereen in de organisatie dat hoge tempo blijven volgen?

We beseffen dat we gezegend zijn met ons team en we stellen het geluk van al onze medewerkers voorop. We willen onze werknemers voldoende kansen geven om zichzelf te ontplooiën, soms zichzelf te overstijgen, maar altijd met aandacht voor hun mentaal welzijn en voor een gezonde balans tussen leven en werken. In de beginjaren van Ekopak ging dat vanzelf, maar door te groeien, beseffen we dat we daartoe ook systemen en structuren moeten inbouwen. Voortbouwend op de bevindingen van de welzijn enquête van 2022 zijn we begonnen met het opstellen van beleid, richtlijnen en structuren. Gedurende 2023 onderhielden we regelmatige, dagelijkse communicatie met onze werknemers om afgestemd te blijven op hun behoeften. De aankomende welzijn enquête van 2024 moet meer gedetailleerde inzichten opleveren, zodat we op dit gebied voortdurend verbeteringen kunnen doorvoeren. Als slot wil ik uitdrukkelijk alle stakeholders – en in het bijzonder alle medewerkers – bedanken voor hun inzet en toewijding. Met hen aan mijn zijde kijk ik de toekomst met vertrouwen tegemoet.



1.2 Hoe dit rapport lezen

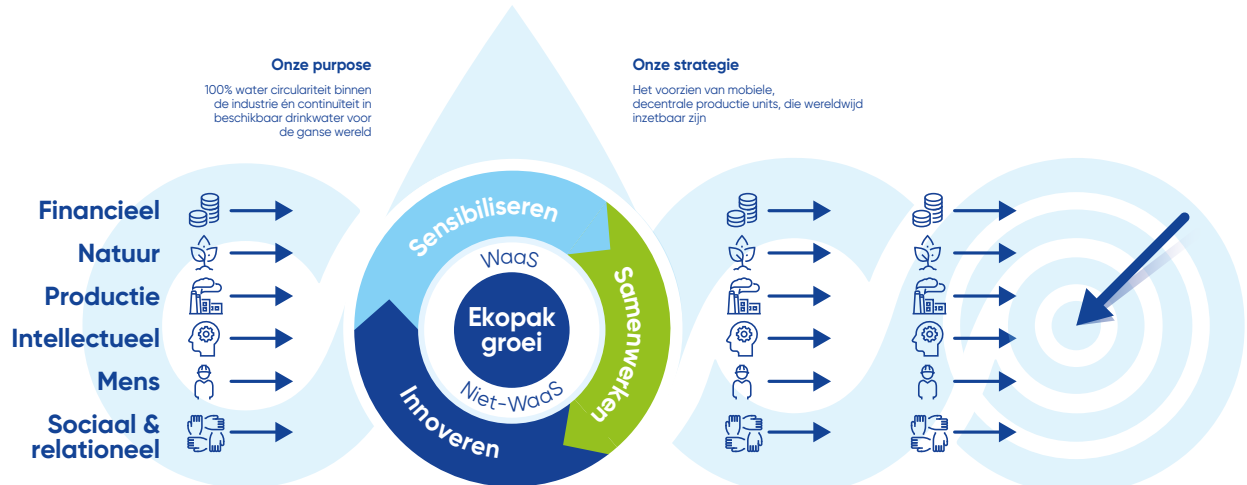
Een geïntegreerd verslag beoogt een holistisch beeld van de onderneming te geven. Daarom verschilt de vorm ervan aanzienlijk van een traditioneel jaarverslag.

De kern van een geïntegreerd verslag is het waardecreatiemodel, dat als ruggengraat voor dit document dient en de structuur ervan bepaalt.

Aangezien geïntegreerde verslaggeving een holistische aanpak impliceert, zijn alle onderdelen van het waardecreatiemodel met elkaar verbonden. Bijgevolg is de structuur van dit verslag per definitie niet-lineair, en verschilt zij aanzienlijk van die van een traditioneel jaarverslag.

De infografiek van het waardecreatiemodel helpt de lezer het overzicht te bewaren en door dit verslag te navigeren. De infografiek moet van links naar rechts worden gelezen. Links staan de zes kapitalen - de middelen - die Ekopak inzet om haar doel ('Ons doel') te realiseren: het bereiken van 100% watercirculariteit binnen de industrie en waarborgen dat drinkwater wereldwijd continue beschikbaar blijft.

Deze kapitalen worden ingezet in het bedrijfsproces van Ekopak, zowel in haar WaaS- als niet-WaaS-activiteiten (in het midden van de infografiek). De strategie is gericht op groei, die Ekopak wil bereiken door het leveren van decentrale waterproductie-eenheden en afvalwaterbehandelingsinstallaties. Deze groeistrategie rust op drie pijlers (onderaan de grafiek): samenwerking, innovatie en bewustwording. De ene pijler versterkt de andere.



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

Onze strategie
Het voorzien van mobiele, decentrale productie units, die wereldwijd inzetbaar zijn

Resultaat 2023

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

Ons bedrijf

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

Doelstelling 2024

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 2024-doelstellingen in onze langetermijnvisie voor de zes kapitalen?

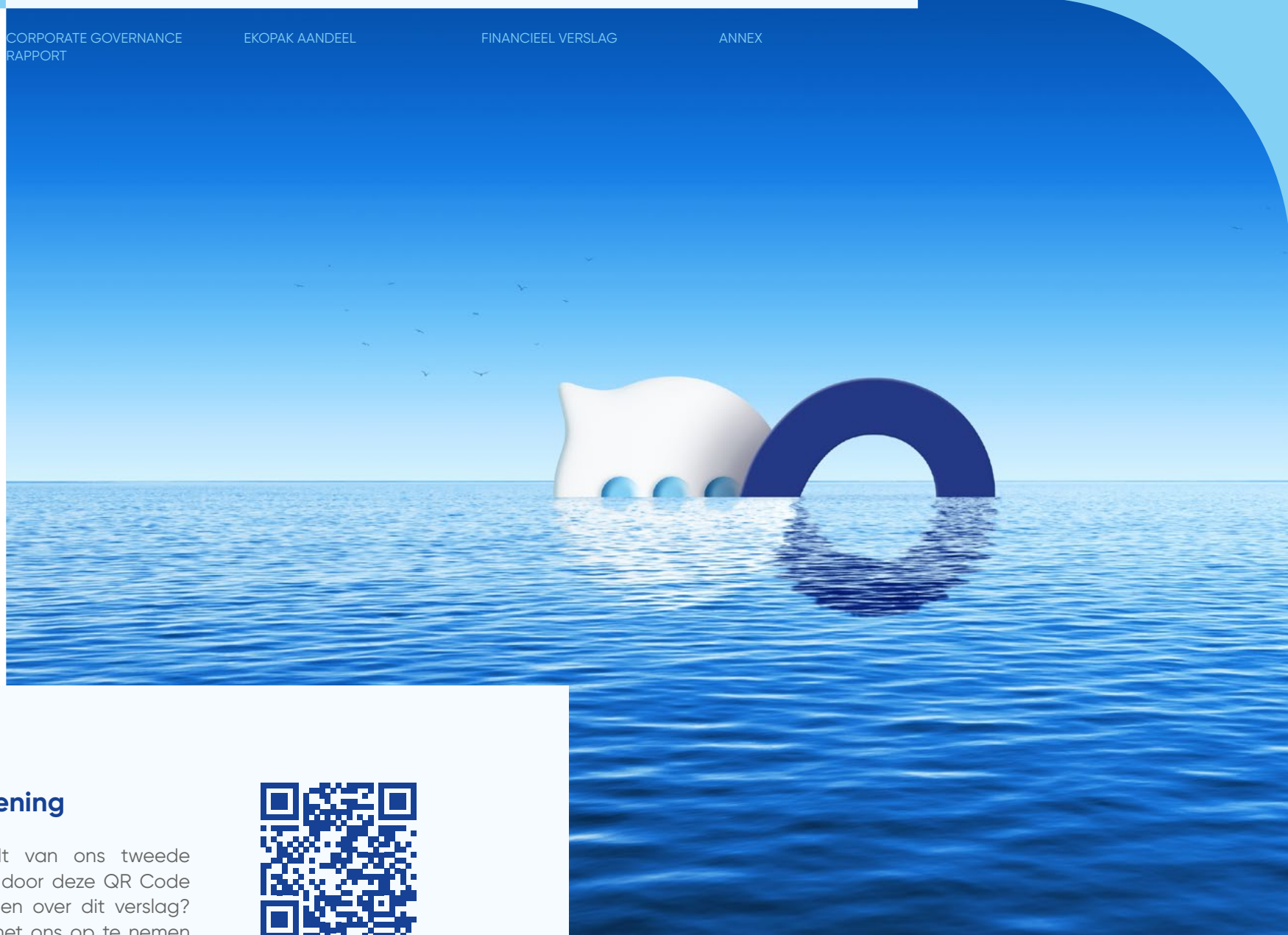
Onze strategische pijlers



Bewustwording creëert een grotere vraag. Om aan deze toenemende vraag te voldoen, moet Ekopak nieuwe concepten en modellen ontwikkelen - oftewel innoveren. Om deze innovaties te introduceren, moet Ekopak verschillende partners inschakelen - d.w.z. samenwerken (collaboration). Door met veel partners samen te werken, kan een grotere doelgroep worden gesensibiliseerd, ... en zo verder.

Daarbij richt Ekopak zich ook op drie dimensies: economisch, ecologisch en duurzaam (de Ekopak EED, zie hoofdstuk 2.1 Ekopak in een notendop).

Door voortdurende inspanningen op strategisch en operationeel niveau wil Ekopak toegevoegde waarde creëren voor elk van de zes ingezette kapitalen op korte en lange termijn. Dit blijkt uit de rechterkant van de infografiek.



Vertel ons jouw mening

Vertel ons wat je vindt van ons tweede geïntegreerd jaarverslag door deze QR Code te scannen. Heb je vragen over dit verslag? Aarzel niet om contact met ons op te nemen via legal@ekopak.be.





1.3 Tijdlijn van onze groei



Januari

Nieuw jaar, nieuw fietsseizoen
Ekopak is opnieuw de trotse shirt-sponsor van de wielploeg Soudal Quick-Step en de vrouwenploeg AG Insurance Soudal (beide bijgenaamd "The Wolfpack"). Met deze sponsoring willen we wereldwijd naamsbekendheid opbouwen. Deze samenwerking helpt ons ook om bewustzijn te creëren over het belang van water. Sport is een belangrijk aspect bij Ekopak en wordt sterk aangemoedigd door ons E-team (zo noemen we de medewerkers van Ekopak). In 2023 hebben we bovendien het Sportlabel gekregen van Sport Vlaanderen.



Februari

Inkooporder van NX Filtration
Ekopak zal een waterbehandelingsinstallatie leveren voor de nieuwe fabriek van NX Filtration in Hengelo, Nederland. NX Filtration is een wereldwijde leverancier van baanbrekende directe nanofiltratie (dNF) membraantechnologie voor zuiver water. Deze nieuwe samenwerking is een belangrijke stap in het realiseren van Ekopaks langetermijn ambities in het niet-WaaS-segment.



Juli

Ekopak Frankrijk groeit met eerste grote WaaS-project
Ekopak Frankrijk haalt haar eerste grote WaaS-project binnen bij TotalEnergies in Grandpuits, Frankrijk. Ekopak zal de klant voor een contractperiode van 15 jaar volledig ontzorgen op het gebied van waterrecycling. Daarnaast zijn er verschillende andere grote projecten in Frankrijk getekend, wat maakt dat Ekopak Frankrijk goed op de kaart is gezet.



Augustus

Start bouw nieuw hoofdkantoor in Deinze, België
De ruwbouw van het nieuwe hoofdkantoor is begonnen. Het gebouw zal Ekopaks visie op duurzaamheid illustreren. Het zal dan ook volledig zelfvoorzienend zijn op het gebied van water- en energieverbruik. Dit gebouw zal onze toekomstige groei ondersteunen. Als alles volgens plan loopt verwelkomen we je graag begin 2025 in ons nieuwe gebouw.



September

Overname Global Water & Energy (GWE)

Ekopak neemt Global Water & Energy (GWE) over, een particuliere onderneming met hoofdkantoor in Brugge, België en vestigingen in Europa, Zuidoost-Azië en Noord-Amerika. Het bedrijf is een expert in oplossingen voor industriële afvalwaterbehandeling, waterhergebruik en de productie van groene energie. Ekopak is nu een full solution partner en wereldwijde speler in waterhergebruik. Dit partnerschap stelt Ekopak en GWE in staat om aan de behoeften van de industrie te voldoen en ons doel na te streven om naar 100% circulair watergebruik te gaan. Als gevolg hiervan positioneert Ekopak zich nu als een verantwoordelijke en duurzame leverancier van bedrijfskritisch industrieel proceswater voor haar klanten wereldwijd.



November

Opening van de productie installatie voor ultrazuiver proceswater bij Vynova

Vlaams minister Demir opent officieel de nieuwe state-of-the-art deminwaterfabriek van chemiebedrijf Vynova in Tessenderlo, België. De nieuwe installatie zal geen grondwater meer verbruiken. Dankzij deze installatie op basis van membraan-technologie kunnen we de ecologische voetafdruk van Vynova verkleinen en bijdragen aan de verwezenlijking van de duurzaamheidsdoelstellingen van het bedrijf.



November

Ambassadeur Bedrijvig West-Vlaanderen

Ekopak is verkozen tot de allereerste Ambassadeur van Bedrijvig West-Vlaanderen, georganiseerd door de Belgische regionale krant 'Krant van West-Vlaanderen'. Dit is een erkenning voor de toewijding en het harde werk van elk individu binnen onze organisatie.



December

Oprichting van WaaS Asia

Ekopak bouwt verder aan internationale expansie en lanceert WaaS Asia door de oprichting van een nieuwe joint venture. Water-as-a-Service Asia is opgericht in samenwerking met Vyncke NV en de heer Saku Rantanen. WaaS Asia wil tegemoetkomen aan de stijgende vraag naar duurzame oplossingen voor waterhergebruik in Zuidoost-Azië en India.



2 Ons bedrijf



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

Pieter Loose – CEO





2.1 Ekopak in een notendop

Wat we doen

Ekopak biedt een gespecialiseerd aanbod in oplossingen voor industriële waterbehandeling en afvalwaterbehandeling. Wij recycleren en herwaarderen water. Ekopak wil een innovatieve 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, garanderen we onze klanten een ononderbroken watertoevoer. Onze aanpak is driedelig: Hergebruik, Reduceer, Herwaardeer (Reuse, Reduce, Revalue). We stellen bedrijven in staat water te hergebruiken, we maken het mogelijk water te reduceren en we innoveren om water te herwaarderen. Ekopak is een verantwoordelijke en duurzame leverancier van bedrijfskritisch industrieel proceswater.



Hoe we het doen

Het bedrijfsmodel van Ekopak kan worden opgesplitst in 2 segmenten: WaaS & Niet-WaaS



2018 staat voor de start van ons WaaS-businessmodel (Water-as-a-Service). Met WaaS bieden we een zorgeloze service van A tot Z. We bouwen installaties op maat die water leveren van optimale kwaliteit, geproduceerd op een duurzame manier. De klant hoeft zich geen zorgen te maken over de monitoring, het onderhoud en de bijbehorende arbeidskosten, enz. Via een leasingformule op 10 jaar betaalt de klant enkel voor de werkelijk verbruikte liters water, met een vooraf bepaald minimum.

Onze oplossingen in containers maken een snelle implementatie over de hele wereld mogelijk. Via ons online monitoringsysteem kunnen onze ingenieurs de installatie 24/7 opvolgen en indien nodig 'on the fly' ingrijpen.

Non-WaaS

- **One off installaties** Naast WaaS biedt Ekopak ook waterbehandelingsinstallaties op maat te koop aan. Hierbij is de klant eigenaar van de installatie en is hij ook verantwoordelijk voor het onderhoud ervan. De klant kan echter nog steeds een beroep doen op de diensten van Ekopak voor regelmatige technische controles en onderhoud.
- **Diensten** Onze diensten omvatten het onderhoud van one off-installaties. Daarnaast kunnen klanten ook een beroep doen op Ekopak voor andere diensten zoals wateranalyse, behandeling van koel- of ketelwater, desinfectie, chemische diensten, corrosiebestrijding, biogasvalorisatie, enz.
- **Verbruiksgoederen** Verbruiksgoederen hebben betrekking op de verkoop van chemicaliën en reserveonderdelen.



Onze strategische pijlers

We willen ons doel bereiken en blijven groeien door middel van de volgende strategische pijlers: Samenwerken, Innoveren en Sensibiliseren. Bewustwording creëert een grotere vraag. Om aan deze toenemende vraag te voldoen, moet Ekopak innoveren door nieuwe concepten en modellen te ontwikkelen. Om deze innovaties te introduceren, moeten we verschillende partners betrekken en samenwerken.

Samenwerken

Door het juiste netwerk op te bouwen en samen te werken met strategische partners kan Ekopak een grotere impact creëren.

Samenwerkingen met onze klanten, partners en andere externe organisaties zijn cruciaal als we ons doel willen bereiken om 100% circulair watergebruik na te streven.

Innoveren

Om de kwaliteit en continuïteit van het water in onze installaties te garanderen, werkt het R&D-team van Ekopak aan verschillende innovatieprojecten. We blijven onze installaties innoveren met het oog op maximale efficiëntie en een minimale ecologische voetafdruk.

Sensibiliseren

De industrie en overheden zijn zich nog niet altijd bewust van de mogelijkheden op het gebied van hernieuwbaarheid van water.

Ekopak wil een voortrekkersrol spelen en wil deze bedrijven en andere partijen zoveel mogelijk informeren. Onze medewerkers spelen ook een belangrijke rol bij het creëren van bewustzijn. Zij zijn de ambassadeurs die onze missie vertegenwoordigen.

Het DNA van het E-team

Het DNA van Ekopak is wat ons als bedrijf definieert. Ons DNA wordt niet bepaald door een stuk papier in een lade, maar zit diep geworteld in onze werknemers, leveranciers en klanten. Onze Ekopak-eed is een gelofte die elke nieuwkomer in het bedrijf moet afleggen. Onze eed bevat de volgende pijlers: Economisch, Ecologisch en Duurzaam (EED).

Economisch

We zoeken voortdurend naar methoden om de inzetbaarheid van water te vergroten en ervoor te zorgen dat water uit de decentrale bron aan de juiste kwaliteits- en continuïteitsnormen voldoet.

We zoeken naar manieren om de bedrijfsvoering economisch rendabel te houden.

Ecologisch

We dragen actief zorg voor de planeet en haar beperkte hulpbronnen. We zijn altijd op zoek naar het herstel van de balans tussen een individueel bedrijf en zijn watergebruik door de best beschikbare oplossing aan te bieden.

Duurzaam

We moedigen iedereen aan om altijd de langetermijnstrategie in kaart te brengen. Hoewel waterbesparende technologieën zeker effect hebben op de korte termijn, is het op de lange termijn noodzakelijk om de juiste waterbronnen te gebruiken voor de juiste toepassingen, zodat ons watergebruik ook economisch duurzaam wordt.



2.2 Kerncijfers

Doel:

100% watercirculariteit binnen de industrie en continuïteit in beschikbaar drinkwater over de hele wereld.

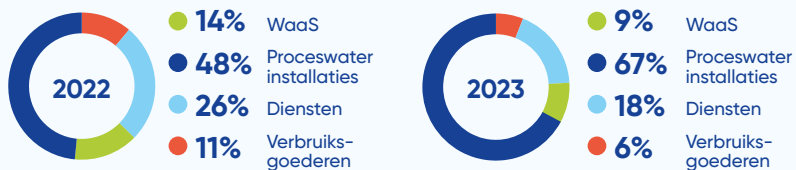


Strategie:

Het leveren van mobiele, gedecentraliseerde productie-eenheden en afvalwaterzuiveringsinstallaties die wereldwijd kunnen worden ingezet.



Overzicht producten



*Niet-WaaS omvat de verkoop van one-off installaties, diensten en verbruiksgoederen.

Geconsolideerde omzet

Cijfers in Miljoen €



Organische groei is gelijk aan 54%

Overzicht landen

In €000

	2022	2023
België	13.094	10.723
APAC	16	355
Afrika	20	853
Amerika	0	4.940
Rest van Europa	4.580	19.161
Totale opbrengsten per geografie	17.710	36.033





Focus industrieën

Farmaceutische & cosmetische industrie

Chemische industrie

Voedingsindustrie

Pulp- en papierindustrie

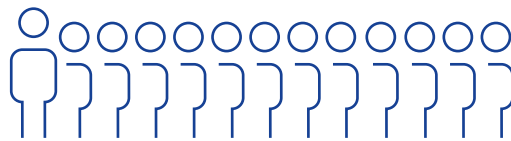
Overzicht waterbesparing

• Drinkwater besparing in m³ met onze WaaS installaties



*m³ herzien voor 2022 om vergelijkbaarheid te garanderen. Herziening als gevolg van een commerciële schikking met een WaaS-klant. Het WaaS-actief is toegewezen aan andere projecten.

Overzicht organisatie/medewerkers



	2021 excl.GWE	2022 excl.GWE	2023 excl.GWE	2023 incl.GWE
VTE	54,4	94,2	136,3	168,5
Headcount	63	121	142	241

Door de overname van GWE op 14 september 2023 is 1 werknemer gelijk aan 0,29 VTE's.





2.3 Maatschappelijke context

Er wordt verwacht dat door de opwarming van de aarde het aantal gebieden met watertekorten zal toenemen en dat de waterstress in regio's die er al mee te kampen hebben, nog verder zal verscherpen. Voor elke stijging van 1°C (1,8°F) in de gemiddelde temperatuur wereldwijd, voorspellen VN-deskundigen een daling van 20 procent in hernieuwbare watervoorraden. Niet alleen klimaatverandering legt een enorme druk op onze watervoorraden, maar ook bevolkingsgroei en verstedelijking. Volgens het World Resources Institute heeft 25% van de wereldbevolking te kampen met een extreem hoge waterstress.



25%

Wistjedatje

25% van de wereldbevolking te maken heeft met extreem hoge waterstress?

De activiteiten van Ekopak worden sterk beïnvloed door externe factoren zoals sociale en politieke ontwikkelingen. Dit kan ons kansen bieden, maar ook risico's met zich meebrengen ([zie het verslag over corporate governance](#)).

Invloed van waterstress op de industrie

De industrie is sterk afhankelijk van water, het is een kritisch element voor een bedrijf. Veel productieprocessen vereisen een grote hoeveelheid water voor het wassen en reinigen van hun product aan het einde van de productie. Een onderbroken watertoevoer kan leiden tot productiestop met financiële verliezen tot gevolg. Daarom is het voor bedrijven belangrijk om een constante watervoorziening te hebben van goede kwaliteit en duurzaam geproduceerd. Daarnaast spelen overheden ook een belangrijke rol. In tijden van droogte kunnen zij kunnen grote waterverbruikers afkoppelen, wat hun productieprocessen en hun bedrijf als geheel sterk kan beïnvloeden.

Invloed van de industrie op waterstress

De industriële sector is goed voor 19% van de wereldwijde zoetwateronttrekking. Dit verschilt echter per regio, met een industriële onttrekkingen van ongeveer 5% in Afrika tot 57% in Europa.* Het is duidelijk dat industrie, energie en landbouw een grote invloed hebben op de waterstress.



57%

Wistjedatje

Ongeveer 57% van alle wateronttrekking in Europa is afkomstig van de industriële sector

Bewustzijn binnen de industrie

In 2022 voerden we een water enquête (Waterbarometer) uit op de Belgische markt. De resultaten van deze enquête toonden aan dat het bedrijven nog steeds ontbreekt aan een gevoel van urgentie als het gaat om waterstress (cfr. Geïntegreerd rapport 2022). Day zero nadert snel, er is geen tijd te verliezen, bedrijven moeten nu handelen en op zoek gaan naar alternatieven.

Veerkracht van ons E-team

De opeenstapeling van crisissituaties tast de veerkracht van werknemers aan, waardoor een burn-out steeds vaker voorkomt. Volgens een onderzoek van het McKinsey Health Institute (2022) onder bijna 15.000 werknemers in 15 landen geeft gemiddeld een kwart van alle werknemers aan burn-outsymptomen te ervaren. De mentale gezondheid van onze werknemers is van het grootste belang. Om de veerkracht van ons team te monitoren, voeren we in 2024 opnieuw een welzijnsonderzoek onder de werknemers uit. De resultaten van ons vorig onderzoek zijn te vinden in ons geïntegreerd verslag 2022.

*VN Wereld Water Ontwikkeling Rapport 2022, Unesco.org



War for talent

65% van de Belgische werkgevers heeft moeite om personeel te vinden, zo blijkt uit een nieuwe Europese enquête bij 4.371 bedrijven die in 2022 werd uitgevoerd door HR-dienstverlener SD Worx. Met de overname van Global Water & Energy hebben we ons personeelsbestand verdubbeld, maar zijn ook op zoek naar extra mensen over de hele wereld. Sommige functies zijn moeilijk in te vullen, maar we ervaren dat het doel van ons bedrijf een groot pluspunt is in de strijd om talent.



Tunnelvisie

Water mag niet geïsoleerd bekeken worden; als bedrijf strekt onze invloed en voetafdruk zich uit over verschillende domeinen. Nu de nadruk steeds meer komt te liggen op een holistische benadering van duurzaamheid, zullen onze klanten steeds strengere eisen gaan stellen aan een brede duurzaamheidsverhaal. Het is voor ons van cruciaal belang om vanuit een allesomvattend standpunt aandacht te blijven besteden aan duurzaamheid. In ons streven om water te recycleren en te herwaarderen, moeten we waakzaam zijn om te voorkomen dat we negatieve gevolgen gaan hebben voor andere materialen.

Bestuur (Governance)

In de context van ESG worden transparantie en volledigheid steeds belangrijker voor bedrijven. We worden steeds meer uitgedaagd en krijgen steeds meer vragen op het gebied van governance. In 2023 hebben we daarom hard gewerkt aan het documenteren van hoe we verschillende beleidslijnen implementeren, zoals een diversiteitsbeleid, klantenbeleid, leveranciersbeleid, mensenrechtenbeleid, enz. (zie "Corporate Governance Rapport").

Compliance

De wetgeving legt steeds meer regels op aan bedrijven op het gebied van waterbeheer, lozingsnormen, enz. De Blue Deal in België, Plan Eau in Frankrijk en de EU Green Deal bijvoorbeeld, bieden grote kansen voor Ekopak. We mogen echter de impact van onze installaties op het milieu niet uit het oog verliezen. We streven ernaar onze ecologische voetafdruk te verbeteren en hebben in dat opzicht duidelijke doelstellingen ([zie hoofdstuk 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers](#)).

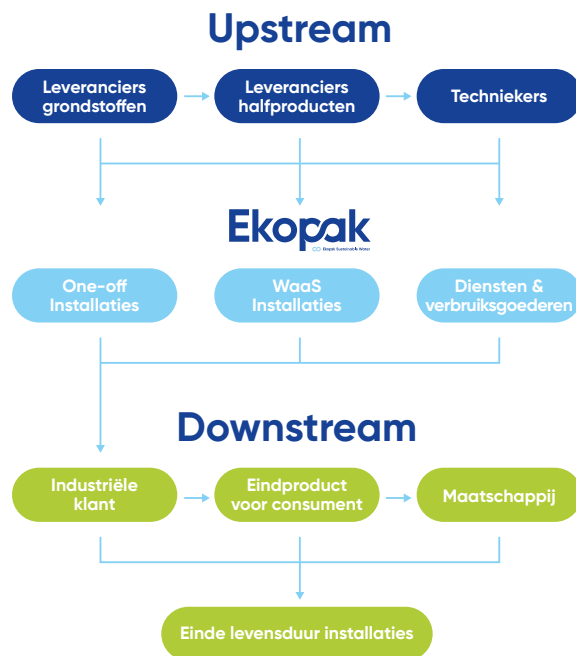


Deel je
gedachten



2.4 Waardeketen

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



Leveranciers van grondstoffen & leveranciers van halfproducten

Op basis van het verkoopcontract dat met elke klant is overeengekomen, kopen we de grondstoffen, reserveonderdelen en chemicaliën aan die nodig zijn voor de installatie. Waar kopen we deze? Hoe is de prijs van deze materialen geëvolueerd? Hoe zit het met de levertijd van deze producten? Welke materialen zijn schaarser geworden? Enz.

Techniekers

Soms huren we techniekers in om ons te ondersteunen als we de persoon met de juiste vaardigheden niet in huis hebben of als we hiervoor niet genoeg personeel ter beschikking hebben.

One-off installaties

Al onze installaties worden geproduceerd in het hoofdkantoor van Ekopak in België. De afvalwaterzuiveringsinstallaties worden bij de klant geproduceerd. Ekopak biedt one off water- en afvalwaterzuiveringsinstallaties op maat te koop aan, dit met ondersteunende diensten op aanvraag. [\(zie hoofdstuk 2.1 Ekopak in een notendop\)](#).

WaaS installaties

Met ons WaaS-bedrijfsmodel bieden we een zorgeloze service van A tot Z. De installatie is volledig eigendom van Ekopak en Ekopak zorgt voor het onderhoud. [\(zie hoofdstuk 2.1 Ekopak in een notendop\)](#)

Diensten & verbruiksgoederen

Klanten kunnen een beroep doen op Ekopak voor onderhoud, maar ook voor andere diensten zoals wateranalyse, behandeling van koel- of ketelwater, desinfectie, chemische diensten, corrosiebestrijding, biogasvalorisatie, enz. Verbruiksartikelen hebben betrekking op de verkoop van chemicaliën en reserveonderdelen.

Eindproduct voor consument

Onze industriële klant levert zijn eindproduct aan de eindklant.

Maatschappij

Water is waardevol. Door de industrie los te koppelen van het drinkwaternetwerk creëren we een positieve impact op de samenleving. Omdat er minder drinkwater wordt gebruikt voor industriële doeleinden, belasten we onze natuurlijke hulpbronnen minder.

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, enz.

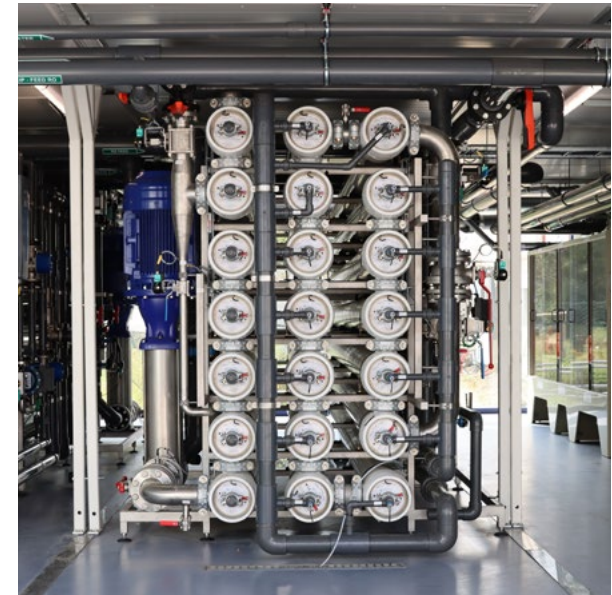


3 Ons business model

3.1 Management Rapport 2023

Kernpunten van 2023

- Omzet voor 2023 bedraagt EUR 36,0 miljoen (+103%): indrukwekkende organische groei van 54% en erkenning van omzet uit GWE over 3,5 maanden
- Op basis van de huidige ondertekende contracten voor niet-WaaS-projecten is 31 miljoen euro aan inkomsten nog niet opgenomen in de resultaten voor 2023, omdat de betreffende projecten niet volledig waren afgerond op 31 december 2023
- Adjusted EBITDA¹ bedraagt 3,6 miljoen euro, dit is een marge van 10%
- Alle vooropgestelde doelstellingen werden gehaald (zowel de aanvankelijk gemelde doelstellingen als de objectieven die na de overname van GWE opwaarts werden bijgesteld)
- WaaS-segment (Water-as-a-Service): indrukwekkende omzetgroei van 32% op jaarbasis met een stabiele, aantrekkelijke Adjusted EBITDA-marge van 65%
- Niet-WaaS-segment: de succesvolle integratie van GWE draagt bij tot de vervijfvoudiging van de Adjusted EBITDA, die overeenstemt met een solide marge van 12% (versus 5% in 2022)
- Ondanks de verdubbeling in omvang is Ekopak erin geslaagd de bedrijfskosten binnen de perken te houden en het werkkapitaal te optimaliseren, wat resulteert in een operationele cashflow van EUR 0,6 miljoen.
- Ruim 35% van de totale omzet² voor 2023 wordt buiten Europa gegenereerd, wat het internationale profiel van Ekopak onderstreept.
- De geavanceerde waterproductie- en zuiveringso-plossingen van Ekopak komen effectief tegemoet aan de nood tot ondersteuning bij grote chemische en voedselproducenten om hun duurzaamheidsdoelen te bereiken (bijv. Vynova , TotalEnergies , Heineken, Danone, enz.)
- Tastbare vooruitgang bij het nastreven van duurzaamheids-/ESG-doelstellingen



¹Aangepaste EBITDA = EBITDA exclusief kosten die volgens het bedrijf niet tot de gewone bedrijfsuitoefening behoren.

Aangepaste EBITDA = EBITDA verhoogd met kosten mbt claims, herstructurering en acquisities.

²Op pro forma basis, ervan uitgaande dat GWE sinds 1 januari 2023 in de consolidatiekring is opgenomen



in duizenden EUR	1H2023	1H2022	1H2023/ 1H2022	2H2023	2H2022	2H2023/ 2H2022	Boekjaar 2023	Boekjaar 2022	2023/ 2022	EBITDA marge 2023
Revenue										
WaaS segment	€ 1.510	€ 1.225	23%	€ 1.806	€ 1.292	40%	€ 3.316	€ 2.517	32%	
non-WaaS segment	€ 12.744	€ 6.248	104%	€ 19.973	€ 8.945	123%	€ 32.717	€ 15.193	115%	
Total	€ 14.254	€ 7.473	91%	€ 21.779	€ 10.237	113%	€ 36.033	€ 17.710	103%	
Adjusted EBITDA										
WaaS segment	€ 1.014	€ 822	23%	€ 1.139	€ 860	32%	€ 2.153	€ 1.682	28%	65%
non-WaaS segment	€ 1.508	€ 113	1235%	€ 2.401	€ 590	307%	€ 3.909	€ 703	456%	12%
Corporate segment	€-1.408	€-1.402	0%	€-1.103	€-1.439	-23%	€-2.511	€-2.841	-12%	
Total	€ 1.114	€-467		€ 2.437	€ 11		€ 3.551	€-456		10%



Het perspectief van de CEO

Pieter Loose, CEO Ekopak: "In 2023 heeft Ekopak een grote sprong voorwaarts gemaakt. Met een indrukwekkende organische groei van 54% en de integratie van Global Water & Energy (GWE) hebben we in september 2023 de omvang van onze groep vrijwel verdubbeld. Waar we voordien vooral sterk stonden in België en Frankrijk, is Ekopak nu ook actief in Zuidoost-Azië en Noord-Amerika. GWE zorgt voor een uitzonderlijke complementariteit, zowel geografisch als op het vlak van expertise. Als gevolg hiervan beschouwen we onszelf voortaan als een 'best-in-class' leverancier van bedrijfskritisch industrieel proceswater voor onze klanten over de hele wereld.

Onze visie beperkt zich er niet enkel toe om de sterke punten van beide parallel te benutten, maar om ze te integreren in nieuwe, allesomvattende bedrijfsmodellen. In deze context analyseert Ekopak de mogelijkheid om zijn Water-as-a-Service-bedrijfsmodel uit te breiden naar waterbehandelingsactiviteiten zoals die van GWE, en om niet-WaaS-klanten te laten overschakelen naar het WaaS-concept.

De resultaten van Ekopak in 2023 zijn inderdaad indrukwekkend! Laten we niet vergeten dat achter de mooie cijfers talloze projecten schuilgaan voor alom gerespecteerde klanten, zoals Takeda, TotalEnergies, Heineken, Danone en verschillende anderen.

De successen van vandaag rechtvaardigen het om onze ambities voor de toekomst aan te scherpen. Ekopak verfijnt zijn strategie om aantrekkelijke opportuniteiten te benutten in een groeiende, maar gefragmenteerde markt. Onze ultramoderne monitoringsystemen, onze expertise met software-in-de-cloud en onze uitgebreide interne mogelijkheden op het vlak van data-analyse (waarbij ook Artificiële Intelligentie wordt ingeschakeld) stellen ons in staat om onze activiteiten verder op te schalen en uit te breiden. We staan ook open voor samenwerkingsverbanden, zoals joint ventures, waardoor we nog grotere projecten kunnen aangaan. Terwijl Circeaulair een joint venture is die zich richt op onze Belgische thuismarkt, hebben we onlangs ook WaaS Asia opgericht, een joint venture met Vyncke NV en Saku Rantanen.

WaaS-segment: aangehouden, hoge omzet-groei bij stabiele en zeer robuuste Adjusted EBITDA-marge

Ekopak's activiteiten in het WaaS-segment bleven goed presteren in 2023. De jaaromzet evolueerde van 1,2 miljoen euro in 2021 naar 2,5 miljoen euro in 2022 en 3,3 miljoen euro in 2023. In de eerste helft van 2023 steeg de WaaS-omzet met 23%, in vergelijking met dezelfde periode in 2022. In de tweede helft van 2023 versnelde de omzetgroei tot een verbazingwekkende 40%, wat resulteerde in een groei op jaarbasis van 32%. Vermeldenswaardig is onder meer een WaaS-project in Frankrijk voor de productielocatie van TotalEnergies in Grandpuits. Met een robuuste Adjusted EBITDA-marge van 65% blijft de WaaS-winstgevendheid perfect in lijn met de doelstelling op middellange termijn voor dit segment. Dit vormt opnieuw een bevestiging van de structurele aantrekkelijkheid van dit bedrijfsmodel.

Met een aangepaste EBITDA-marge van 65% blijft de winstgevendheid van WaaS perfect in lijn met de middellangetermijndoelstelling voor dit segment.

Pieter Loose – CEO



Niet-WaaS-segment: een nieuwe, mondiale dimensie

De jaaronzet in het niet-WaaS-segment groeide van 15,2 miljoen euro in 2022 naar 32,7 miljoen euro in 2023 (+115%). Deze verdubbeling is deels te danken aan de integratie van GWE, waarbij vermeld moet worden dat deze activiteit pas sinds midden september 2023 in de consolidatiekring werd opgenomen. Dit impliceert dat de bestaande activiteiten in 2023 eveneens sterk presteerden.

Traditioneel heeft GWE een sterkere focus op niet-WaaS-activiteiten, net zoals het Franse bedrijf H2O Production, dat in 2022 door Ekopak werd overgenomen. Terwijl het WaaS-model aan kracht wint op de Franse markt, blijft Ekopak tegelijkertijd goed scoren met niet-WaaS-projecten in Frankrijk. Een soortgelijke evolutie wordt verwacht voor GWE op de geografische markten, waaronder Zuidoost-Azië en Noord-Amerika, waar deze organisatie traditioneel sterk staat.

De Adjusted EBITDA-marge van 12% in 2023 bevestigt nogmaals de solide fundamenten van de niet-WaaS-activiteiten, inclusief de GWE-activiteiten, en illustreert ook de discipline van het Ekopak-team op het vlak van kostenbeheersing en efficiëntie.

Geografische expansie: van lokaal, naar regionaal, naar mondiaal

De aanhoudende expansie op de Franse markt, samen met de integratie van GWE, transformeerde Ekopak in slechts enkele jaren van een lokaal Belgisch bedrijf tot een mondiale groep. De omzet die buiten de Belgische thuismarkt wordt gerealiseerd, bedroeg in 2021 20% van de totale omzet. In 2022 steeg dit aandeel naar 26%, vooral doordat Ekopak toen op de Franse markt zijn intrede deed. In 2023 werd ruim 35% van de totale omzet buiten Europa gegenereerd, wat het internationale profiel van Ekopak onderstreept.



Gericht op toekomstige groei

In 2022 begon Ekopak zijn bedrijfsorganisatie te versterken teneinde te kunnen inspelen op de toekomstige groei in de **snel evoluerende watermarkt**. Als gevolg hiervan stegen de bedrijfskosten van 1,4 miljoen euro in 2021 naar 2,8 miljoen euro in 2022. Eind 2022 voorspelde Ekopak dat de bedrijfskosten van 2,8 miljoen euro voor het hele jaar 2022 grotendeels zouden worden gehandhaafd voor 2023. Ekopak is er zelfs in geslaagd de bedrijfskosten voor 2023 te beperken tot 2,5 miljoen euro, terwijl het de ruggengraat van zijn organisatie verder heeft kunnen versterken.

In een moeilijke arbeidsmarkt blijft Ekopak nog steeds in staat om **getalenteerde mensen aan te trekken en te behouden**. Het personeelsbestand aan het einde van het jaar groeide van 121 in 2022 naar 241 medewerkers in 2023.

Ekopak behoudt een sterke **focus op innovatie**. De onderneming heeft haar professionele relatie met universiteiten verdiept en de R&D-inspanningen verder opgedreven. Ekopak richt zich steeds meer op digitaal waterbeheer, voortbouwend op zijn expertise met ultramoderne monitoringsystemen, met operationele software-in-the-cloud voor het bedienen van zijn installaties, en met de uitgebreide interne mogelijkheden op het vlak van data-analyse (waarbij ook Artificiële Intelligentie wordt ingeschakeld). Dit stelt Ekopak in staat om steeds betere resultaten te bereiken voor zijn klanten over de hele wereld.

*Op pro forma basis, ervan uitgaande dat GWE sinds 1 januari 2023 in de consolidatiekring is opgenomen



Tegelijkertijd hanteert Ekopak een innovatieve benadering op het vlak van **customer relations**, waarbij ook het R&D On Tour-project moet worden vermeld. Met dit project levert Ekopak proefinstallaties bij potentiële klanten, waardoor ze live de potentiële impact van de waterbehandelingsunits van Ekopak kunnen ervaren.

Ekopak heeft ook vooruitgang geboekt in het nastreven van haar **ESG-doelstellingen**. De organisatie is in 2023 begonnen met het meten van de voortgang aan de hand van de belangrijkste prestatie-indicatoren (Key Performance Indicators) op dit gebied, waarvoor in 2022 al een nulmeting werd uitgevoerd. Daarnaast is Ekopak begin 2024 al gestart met het project over het meten van de CO₂-voetafdruk (inclusief scope 3-emissies). Meer details zullen worden verstrekt in het Geïntegreerd Jaarverslag 2023, dat volgende maand wordt gepubliceerd.

**Het personeelsbestand
groeide van 121 in 2022
naar 241 in 2023**

Pieter Loose – CEO

Positieve Adjusted EBITDA: 3,6 miljoen euro

Na bedrijfskosten is de Adjusted EBITDA van de groep in 2023 positief voor een bedrag van 3,6 miljoen euro, terwijl dat in 2022 nog negatief was (-0,5 miljoen euro).

Voornamelijk als logisch gevolg van het investeringsprogramma van Ekopak zijn de afschrijvingskosten gestegen, resulterend in een EBIT in 2023 van -3,4 miljoen euro (-2,3 miljoen euro in 2022).

Het financiële resultaat voor 2023 omvat 0,9 miljoen euro aan financiële kosten (ten opzichte van 0,3 miljoen euro in 2022), gerelateerd aan de financiering van de investeringen en overnames van Ekopak. Als gevolg hiervan rapporteert Ekopak een verlies vóór belastingen van 4,0 miljoen euro (2,5 miljoen euro in 2022).

De balans weerspiegelt een indrukwekkend groeitraject in 2023

Voornamelijk als gevolg van de integratie van GWE, steeg het **balanstotaal** aan het einde van het jaar met 60% van € 80,9 miljoen in 2022 naar € 129,4 miljoen in 2023.

Het eigen vermogen op 31 december 2023 blijft solide op 53,5 miljoen euro, vergeleken met 56,7 miljoen euro een jaar eerder. Dit komt overeen met een solvabiliteitsratio van 41%.

Netto financiële schuld. Op pro forma basis (ervan uitgaande dat de GWE 12 maanden in de consolidatiekring was opgenomen), bedraagt de Netto Financiële schuld/ Adjusted EBITDA (kortlopende en langlopende leningen minus geldmiddelen en kasequivalenten, excl. leases) 3,0. Dit wordt over het algemeen als conservatief beschouwd.

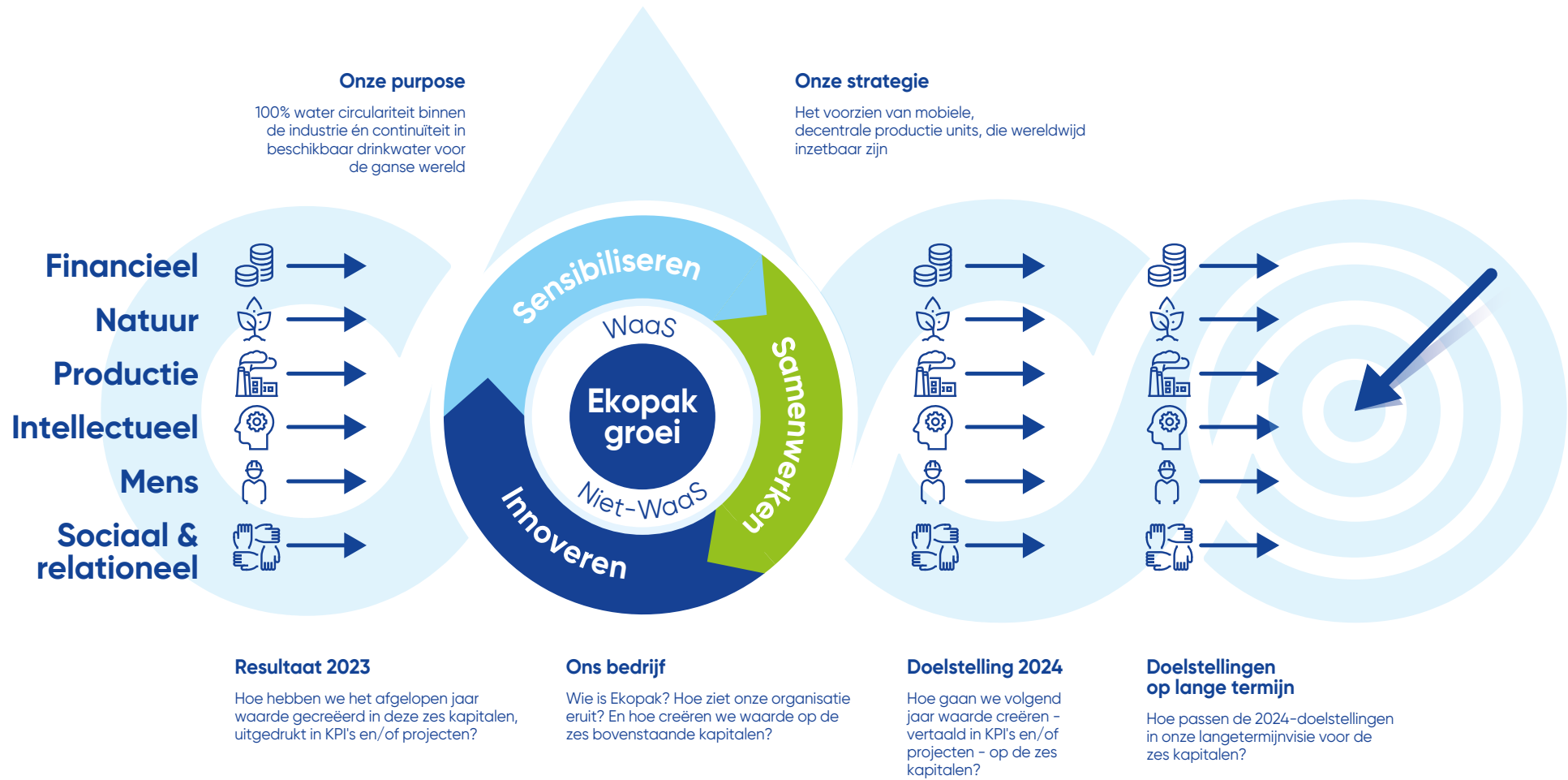
De stijging van verschillende balansposten weerspiegelt het indrukwekkende groeitraject van Ekopak in 2023, dat bestaat uit de combinatie van een sterke organische groei en de integratie van GWE.

Het nettowerkkapitaal (Totaal vlottende activa exclusief geldmiddelen en kasequivalenten – Totaal kortlopende schulden, exclusief leningen, lease-overeenkomsten en andere kortlopende schulden) bedraagt EUR 6,1 miljoen, een verbetering van EUR 0,9 miljoen vergeleken met vorig jaar. Dit is in grote mate te danken aan een uiterst gedisciplineerd beheer van werkkapitaal en kredietinning.

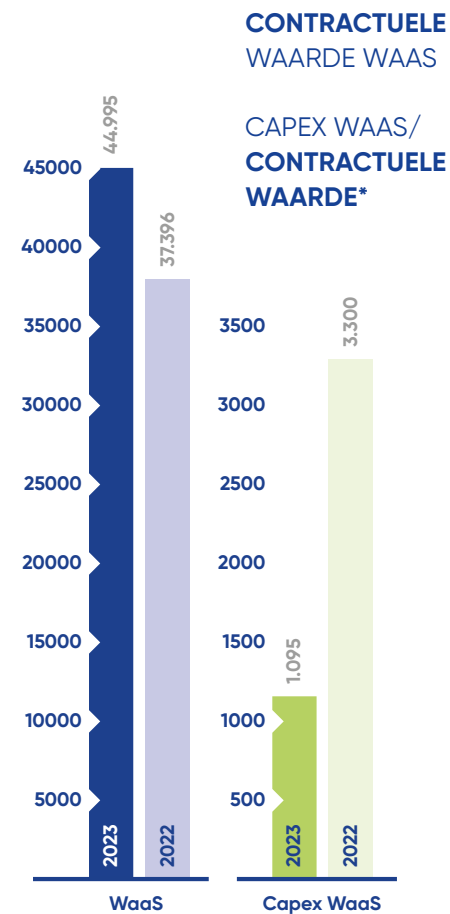
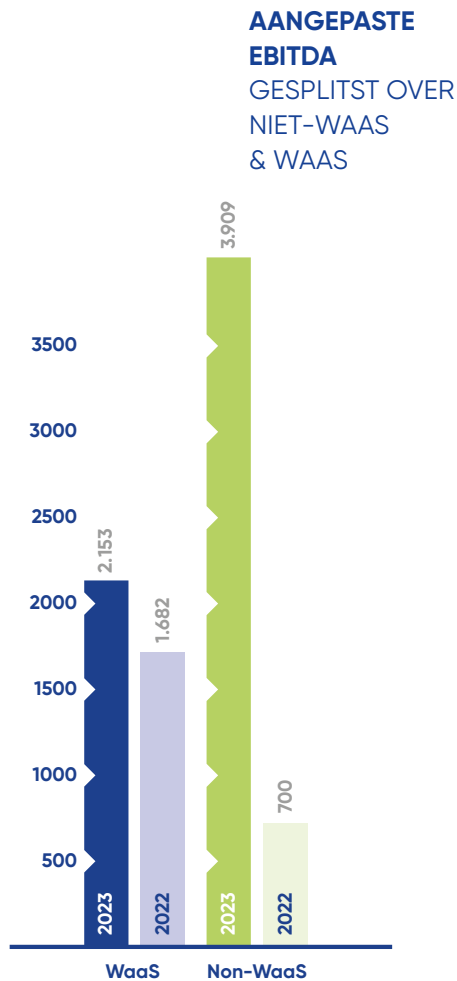
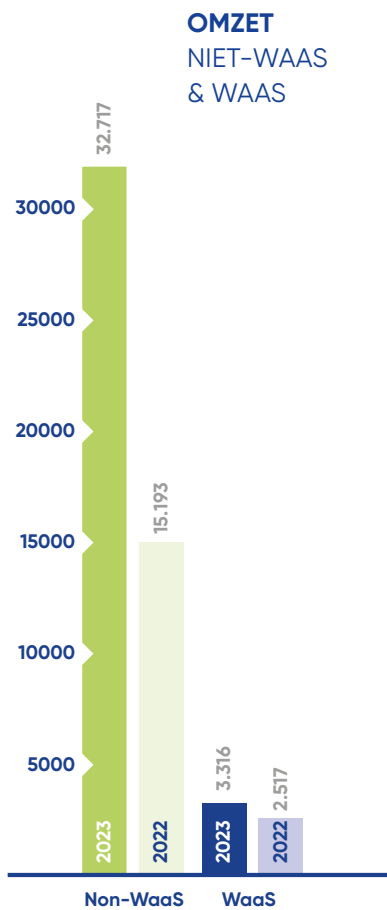
De operationele cashflow bedroeg EUR 0,6 miljoen – opnieuw verwijzend naar de positieve EBITDA en de impact van optimaal werkkapitaalbeheer.



3.2 Waardecreatiemodel in cijfers

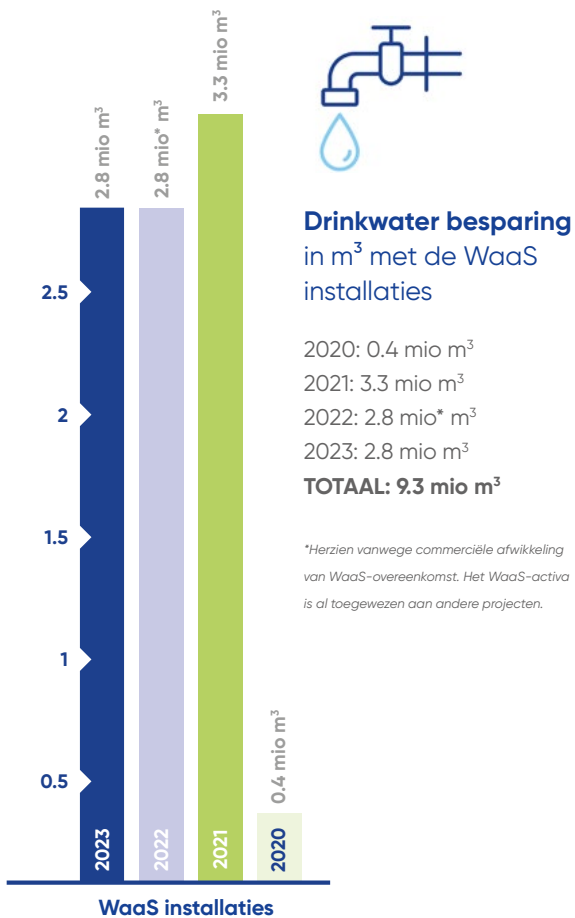


Financieel



*Dit is een nieuw gedefinieerde metriek.

 **Natuur** →



Installaties op de markt in 2023 m³ capaciteit per jaar*

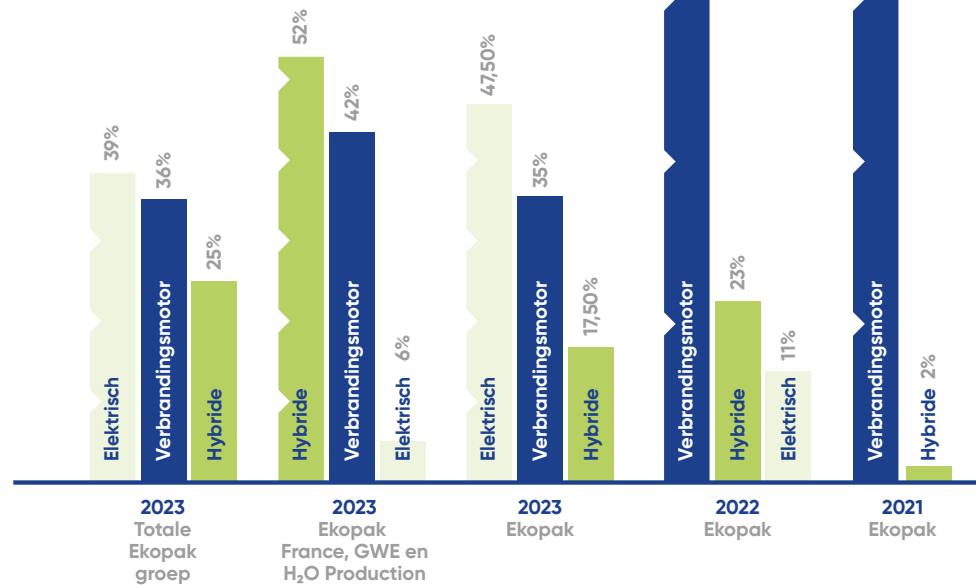
-  Afvalwater installatie **verkocht 7.2 mio m³**
-  Proceswater installaties **verkocht 8.4 mio m³**
-  Waarvan stadswater **besparing 7.5 mio m³**

39% Hernieuwbare energie*
Voor Ekopak HQ in Tielt (BE), zonnepanelen operationeel sinds juli 2023.

**Dit is een nieuw gedefinieerde metriek.*

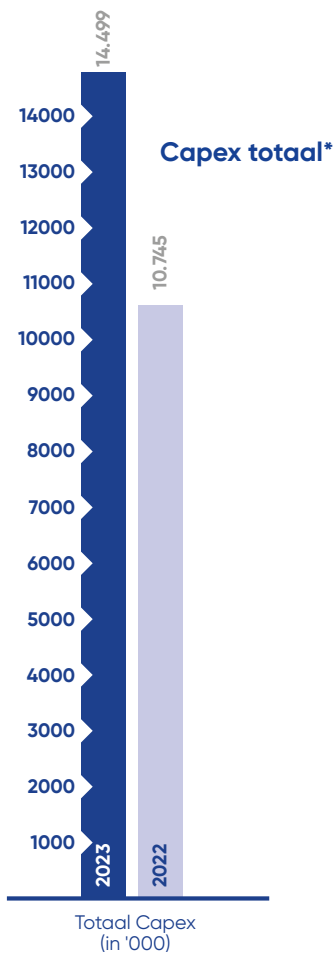


% Elektrische fleet
huidig resultaat

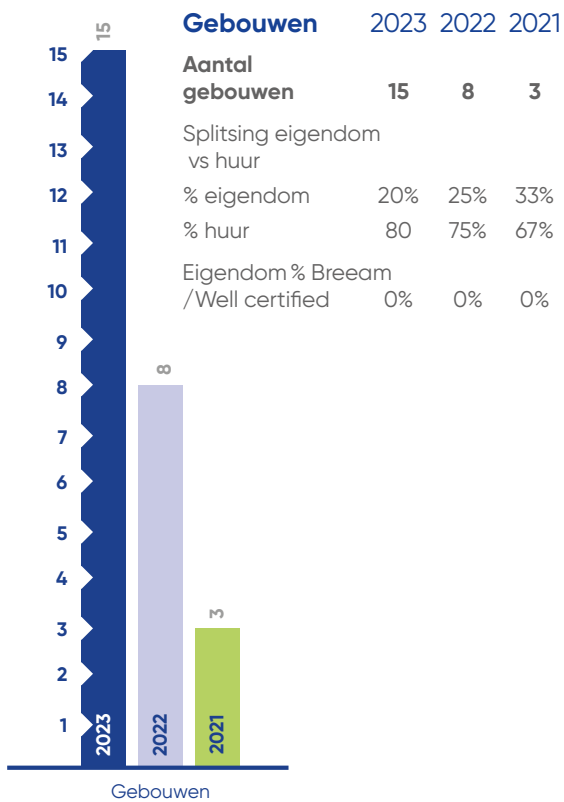




Productie



*Materiële vaste activa



	2023	2022	2021
Aantal gebouwen	15	8	3
Splitting eigendom vs huur			
% eigendom	20%	25%	33%
% huur	80%	75%	67%
Eigendom % Breeam / Well certified	0%	0%	0%





Intellectueel



Evolutie R&D-team – VTE

Headcount
2021: 3



Headcount
2022: 5



Headcount
2023: 6



Headcount
2023
(incl. GWE): 7



Voetafdruk installaties

- Gebruik van chemicaliën (ml chemicaliën/m³ geproduceerd water)
- Energie (Kwh/m³)
- Afval (m³ geproduceerd/m³ afgevoerd)

2022

startmeting

2023

-12,7%

startmeting

+0,7%

startmeting

-5,8%



Veilig water gebruik

Evolutie kwaliteit water

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

Watercontinuïteit: 75% van de installaties gebruikt minder dan 5% drinkwater per liter geproduceerd water



Overzicht organisatie/medewerkers

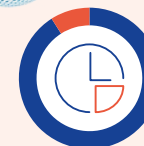


	2021	2022	2023	2023 incl.GWE
VTE	54,4	94,2	136,3	168,5
Headcount	63	121	142	241

Full time/ part-time contract



89% Full time
11% Part-time



91% Full time
9% Part-time

Overzicht medewerkers Ekopak groep per land

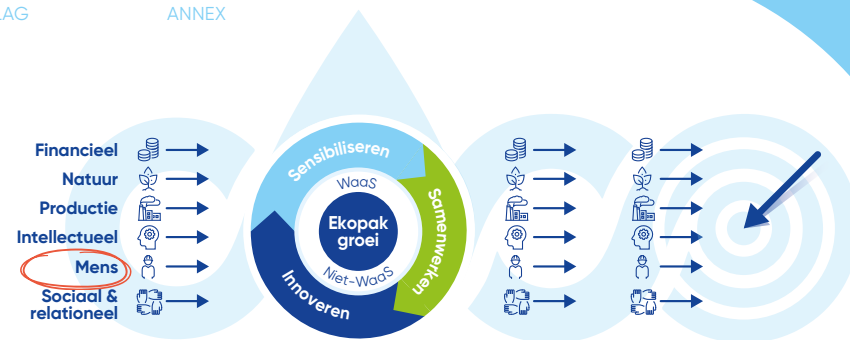


België	67%
Frankrijk	11%
Filippijnen	19%
VS	0,4%
Nederland	0,4%
Thailand	2,5%

Gemiddeld aantal opleidingsuren per werknemer

Huidig resultaat:	Aantal trainingsuren	Per gemiddelde VTE	
		VTE	VTE
Alle	3.072	136,3	23
Man 83%	2.550	106,3	24
Vrouw 17%	522	30,0	17

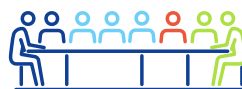
69% van ons personeel valt onder de collectieve arbeidsovereenkomst CAO90 of vergelijkbaar



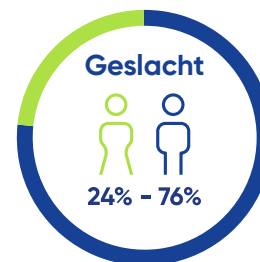
Management:
30% vrouw - 70% man



Raad van Bestuur:
50% vrouw - 50% man



8 leden



Geslacht
24% - 76%

Ekopak Group
Ekopak Sustainable Water

Welzijn werknemers eNPS*-score:
-3,5 eerste meting in 2022, nieuwe meting in 2024.
Europees gemiddelde in 2019: -9,6

* Employee Net Promotor Score

60+

Er zijn 2 Sixies in dienst bij Ekopak.
Sixies zijn 60-plussers die met pensioen zijn maar nog steeds gemotiveerd zijn om gedeeltelijk te werken en hun kennis te delen.

Certificaten

2021	2022	2023
1	3	4



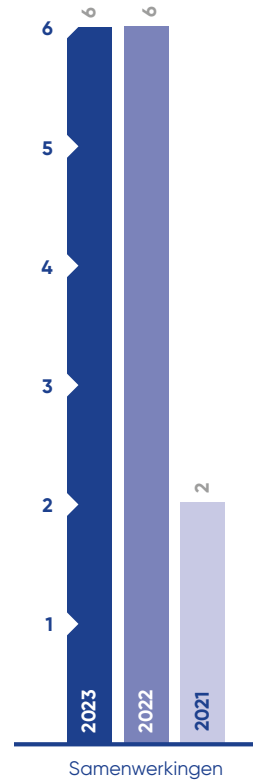


Sociaal & relationeel



Sensibiliseren

Waterbarometer – actief engagement: 49%
Eerste meting in 2022, evolutie te zien in de komende jaren.



Overzicht samenwerkingen

- Waterkracht – samenwerking met with water-link, EPICo² and Aquafin. Vanaf 2025, zullen we 20 miljard liter drinkwater besparen door het Waterkracht project in Antwerpen.
- Circeaulair – samenwerking met EPICo² and Aquafin
- Universiteit Gent (Biomath) + Ulaval (Universiteit van Quebec) voor VLAIO & O&O project ‘Advanced RO Controller’.
- Hydrohm – voor VLAIO O&O project ‘Electrodis’
- WaaS Asia – samenwerking met Vyncke NV and Mr. Saku Rantanen met het doel om WaaS verder uit te breiden in Azië
- UCB – piloottesten



Save water, give water partnerships

14% van onze WaaS klanten



Meer informatie over het ‘Save water, give water’ programma vindt u op onze website ekopakwater.com



4 Stresstest

Nieuwe stakeholder 2023 vs 2022

Nieuwe stakeholderinteractie

Ons waardecreatiemodel wordt elk jaar aan stresstests onderworpen. Ekopak kan niet werken zonder zijn stakeholders. Zij helpen ons bij het identificeren van onze prioriteiten, belangrijkste risico's en kansen. Deze worden vervolgens geprioriteerd in een materialiteitsmatrix. In dit hoofdstuk gaan we dieper in op onze stakeholders, de materialiteitsbeoordeling en onze risico's en kansen op korte, middellange en lange termijn.

4.1 We zetten onze stakeholders centraal



We hebben onze stakeholders hierboven in beeld gebracht. Alle stakeholders die zijn geïdentificeerd, zijn belangrijk. Deze met een blauwe lijn zijn nieuw geïdentificeerde stakeholders na de recente overname van GWE. Wanneer ze aangeduid zijn met een groene lijn, is er een nieuwe interactie met deze stakeholder gestart in 2023.

1 Klanten

<p>Grote klanten</p> <ul style="list-style-type: none"> • Voeding • Chemie • Farma • Pulp & papier • Beer & Beverages • Agro industrie • Klanten in corruptie gevoelige landen
Eind klant
<p>Klant: werknemers Klant: gezin & familie</p>

2 Werknemers

<ul style="list-style-type: none"> • Werknemers • Onderaannemers
<p>Externe medewerkers</p> <ul style="list-style-type: none"> • Interim • Stagiairs/vakantiejob • Freelancers <p>Externe diensten</p>
<p>Transport (verkoop) Medewerkers: gezin & familie</p>

3 Leveranciers

<ul style="list-style-type: none"> • Hoofdleveranciers • Bouwmaterialen • Chemie • Containers • Pompen • Membranen • Staal & ijzer • Tanks • Glass lined steel • Fakkels • Mixers • Slib • Leidingen • Transporteurs • IT security • Legal ondersteuning
<p>Halfproduct leverancier</p> <p>Aankoop transport</p> <p>Subcontractors</p>
<p>Garage Verzekeraar</p>

4 Eigenaars & investeerder

<ul style="list-style-type: none"> • Pilovan & alychlo • Aandeelhouders • Raad van bestuur • Banken • ESG RATINGS • Sustainalytics • EURONEXT
<p>Management team</p>
<p>Financiële Associaties</p>

5 Gemeenschappen

<p>Wettelijke kaders</p> <ul style="list-style-type: none"> • EU green/blue deal • GRI • IR • EU taxonomy • Federaal/gemeente/provincie • Groene fondsen <p>Certificaten</p> <ul style="list-style-type: none"> • Breesam • VCA • ISO <p>Lidmaatschappen</p> <ul style="list-style-type: none"> • UN GP <p>Samenwerkingen</p> <ul style="list-style-type: none"> • Scholen / universiteit • UNO Water.org
<p>NGO's Concurrenten Milieu activisten</p>
<p>Buren</p>

We passen onze benadering van stakeholders aan op basis van hun rol in de waardeketen. Ze geven ons inzicht in de risico's en kansen. Afhankelijk van hoe groot de impact van de risico's en kansen en hoe toegankelijk de betreffende stakeholders zijn, gaan we actief de dialoog met hen aan. Als er weinig of geen impact is, beperken we ons tot het

monitoren van deze groep. Volgend jaar houden we deze lijst met stakeholders constant en consolideren we de resultaten.

Op de volgende pagina geven we 5 voorbeelden van geraadpleegde stakeholders die invloed hebben op ons bedrijf.



Klanten

Om de dialoog met onze klanten aan te gaan, voerden we in 2022 een marktonderzoek (de Waterbarometer) uit op de Belgische markt. De resultaten van deze enquête toonden aan dat bedrijven nog steeds geen gevoel van urgentie hebben als het gaat om waterstress ([cfr. Geïntegreerd rapport 2022](#)).

Hoewel er in 2023 geen marktonderzoek werd uitgevoerd, bleven we op verschillende manieren in nauw contact met onze klanten, dit onder andere via onze key account managers. Uit deze regelmatige contacten bleek dat veel klanten zich nog onvoldoende bewust zijn van het probleem van waterschaarste en zich nog steeds vooral laten leiden door een korte termijn visie (zoals de overvloedige regenval in de tweede helft van 2023). Vandaar de continue noodzaak om meer bewustzijn te creëren.

Klanten staan onder toenemende druk van overheden, banken en investeerders om te voldoen aan de eisen op het gebied van waterverbruik. Daarnaast neemt ook de druk van stakeholders toe op het gebied van energie, CO² emissies en chemische producten. We zijn ons bewust van de impact van onze installaties op het milieu en streven er actief naar om deze te minimaliseren.

Meer dan 90% denkt dat waterschaarste, dewelke nu al realiteit is, zich pas in de toekomst zal voordoen. Meer dan 10% denkt zelfs dat deze problemen, die nu al plaatsvinden, zich nooit zullen voordoen.

Cijfers uit de Waterbarometer-enquête, uitgevoerd door Ekopak in 2022





Ons E-team

Onze medewerkers vormen de ruggengraat van onze organisatie. We zijn een snel groeiend bedrijf dat soms uitdagingen met zich meebrengt op het gebied van structuur. We moeten waakzaam zijn en ernaar streven om de teamgeest hoog te houden. In een voortdurend veranderende omgeving werken de verschillende afdelingen samen met HR om een stabiele werkomgeving te garanderen. Kritische zorgen van onze werknemers kunnen direct worden gemeld bij hun coach, manager of de vertrouwenspersoon van het bedrijf. Daarnaast werken we hard aan

talentmanagement om de juiste persoon op de juiste plaats te krijgen.

Hoewel we in 2023 geen welzijnsenquête hebben gehouden onder onze werknemers, kregen we hun feedback via dagelijkse contacten. Door exitgesprekken te voeren met vertrekkende werknemers krijgen we waardevolle inzichten in zowel de sterke als de zwakke punten van onze organisatie. Op deze manier hebben we geleerd dat de balans tussen werken privé uiterst belangrijk is. We hebben in 2023 hard gewerkt door de

juiste maatregelen, beleidslijnen en structuren in te voeren om een gunstige balans tussen het werk- en privéleven te waarborgen. In 2024 zullen we opnieuw een welzijnsenquête houden om de eNPS-score van ons team te meten.

2022

Wistjedatje

in 2022 onze eerste welzijnsenquête onder werknemers hebben gehouden?



ESG Rating

Ekopak ondergaat een snelle groei en ons bestuur ontwikkelt zich parallel hieraan. Beleggers vertrouwen vaak op ESG-ratings van externe bedrijven zoals Sustainalytics, MSCI, enz. Ze nemen beleggingsbeslissingen op basis van deze ratings. Deze ratings zijn echter vaak gebaseerd op prestaties uit het verleden en kunnen een verkeerd beeld geven van de huidige status van onze organisatie. Door de snelle ontwikkeling van Ekopak is een jaarlijkse ratingfrequentie niet voldoende. Hoewel ESG in ons DNA zit, zijn sommige aspecten nog niet volledig geformaliseerd. De belangrijke vooruitgang die we op dit gebied boeken, wordt niet altijd onmiddellijk geformaliseerd en gedocumenteerd. De les die we hieruit trekken is dat we nauwere relaties moeten opbouwen met ESG-ratingbureaus en meer in detail moeten uitleggen welke specifieke route Ekopak volgt. Ondanks deze uitdagingen zijn de opmerkingen van ratingbureaus zeer belangrijk voor ons.



Wistjedatje

We hebben hard gewerkt aan ons bedrijfsbeleid in 2023, zoals diversiteitsbeleid, mensenrechten, leveranciersbeleid, etc.?

Gemeenschappen

Universiteiten

Door samen te werken met gewaardeerde partners zoals de Universiteit Gent en VLAIO (Mlaams agentschap voor innovatie en ondernemerschap) verleggen we voortdurend de grenzen van innovatie voor onze installaties. Deze vooruitgang in nieuwe technologieën wordt sterk geëvalueerd door middel van meerdere pilootprojecten. Door onze installaties voortdurend te verbeteren, willen we hun ecologische voetafdruk tot een minimum beperken.

In 2023 ontvingen we veel positieve reacties op deze samenwerking en de bijbehorende proefinstallaties. Dit was voor ons de aanleiding om deze samenwerking in 2024 verder te sterken.

UN Global Compact: deelname sinds 19-04-2021. Het UN Global Compact is een oproep aan bedrijven over de hele wereld om hun ESG-strategie af te stemmen op de 10 principes van de Verenigde Naties. Het biedt een kader dat ons helpt om duidelijk en transparant te communiceren over onze inzet, doelen en resultaten.

Naar aanleiding van de aardbeving in Marokko op 8 september 2023, deed Ekopak een financiële gift aan Amber vzw in het kader van de actie 'Help Earthquake Morocco 2023'.

Met deze steun hielp Amber vzw 42 gezinnen aan onderdak en warme goederen.



WE SUPPORT



Certificaten:

VCA – sinds juni 2015 – label verlengd in 2021 (tot 2024)

VCA petrochemie – label sinds juni 2022 (tot 2025)

ISO 9001:2015 – label voor H2O Production en Ekopak Frankrijk. Ekopak heeft dit label behaald voor Ekopak Frankrijk in december 2022. De ambitie is om dit label in 2024 ook voor Ekopak België te behalen.

ESG wettelijke kaders

Naleving van wettelijke kaders zoals GRI/CRSD/IR/etc. is essentieel voor het bevorderen van een goed bestuur binnen onze organisatie. Als groeiend bedrijf bieden deze kaders richtlijnen voor het documenteren en rapporteren van onze ESG-strategie. De inzichten die we via deze stakeholders in 2023 hebben verkregen, zijn vergelijkbaar met wat hierboven is beschreven voor de ESG-rating: we moeten een inspanning leveren om onze voortgang op dit gebied sneller te formaliseren en te documenteren.



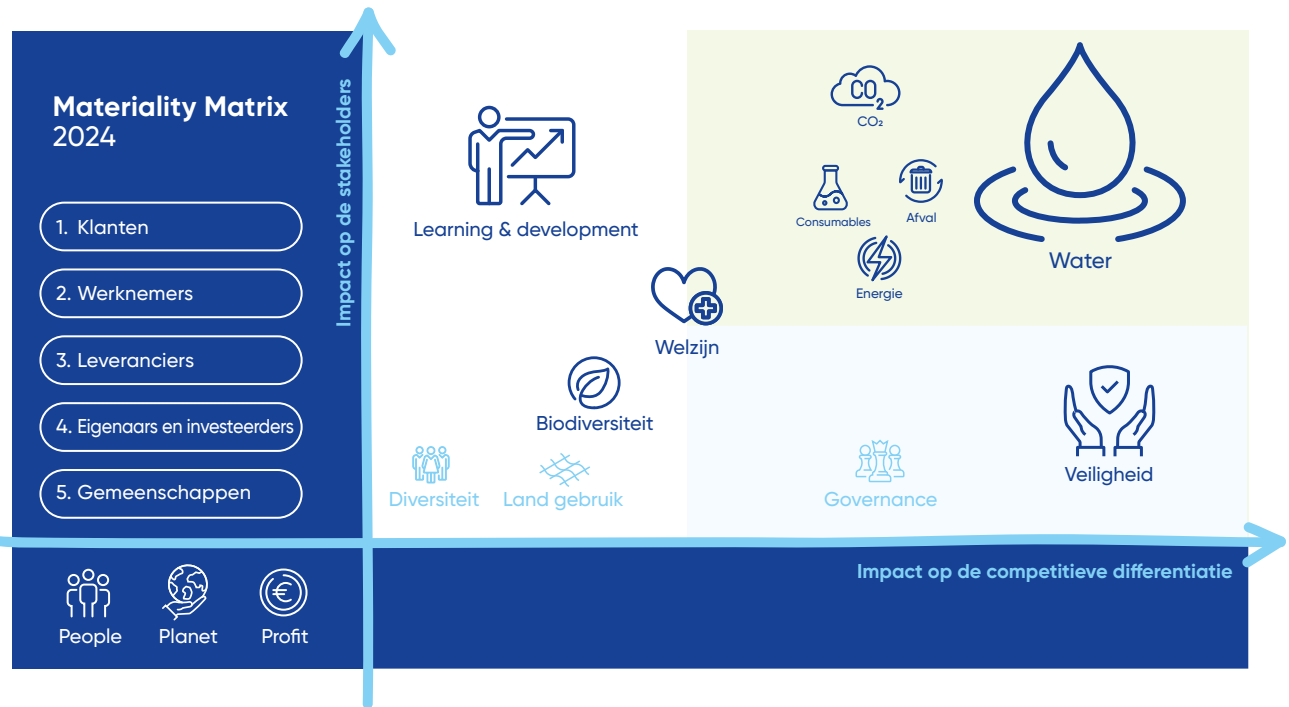
4.2 Dubbele materialiteit



In 2021 hebben we onze eerste materialiteitsmatrix opgesteld. Sindsdien is deze matrix jaarlijks herzien, rekening houdend met feedback en input van onze stakeholders. Elk jaar zetten we risico's en kansen uit op twee assen. Op één as staat de mate waarin ze van invloed zijn op onze stakeholders. Op de andere as staat de impact van een materialiteit op onze waarde propositie. Het kwadrant in de matrix waaraan elk risico en elke kans is toegewezen, geeft de prioriteit ervan aan.

Deze matrix geeft een duidelijk beeld van welke aspecten belangrijk zijn voor de ontwikkeling en groei van Ekopak. Het laat zien hoe we onze impact op de maatschappij en ons bedrijf verder kunnen verbeteren door te focussen volgens het principe van dubbele materialiteit. Deze oefening werd ook grondig uitgevoerd in 2023.

Het concept van 'dubbele materialiteit' geeft aan dat materialiteiten niet alleen een materiële invloed kunnen hebben op de financiële prestaties van een bedrijf, maar ook op de bredere milieu- en sociale context. De materialiteitsmatrix vormt de basis van onze strategische pijlers. Het vak rechtsboven bevat de materialiteiten die de grootste impact hebben op zowel ons bedrijf als op onze stakeholders, en die dus de basis vormen voor onze duurzame strategie. De andere aspecten zijn misschien niet prioritair, maar worden toch opgevolgd.



We zullen elke materialiteit in detail beschrijven en op basis van de inzichten van de stakeholders uitleggen waarom sommige als strategische prioriteiten voor Ekopak worden beschouwd. Volgens het principe van dubbele materialiteit, zullen we elke van deze vanuit twee perspectieven bekijken:

- **Impact op de samenleving:** welke impact heeft Ekopak op een bepaalde materialiteit (= impact materialiteit)
- **Impact op Ekopak:** welke impact heeft een bepaalde materialiteit op Ekopak (= financiële materialiteit)



4.2.1 Prioritaire materialiteiten



Water

Water vormt de kern van onze activiteiten en heeft de grootste impact op Ekopak en onze stakeholders.

Invloed op Ekopak

De industrie wil haar watervoetafdruk verkleinen vanwege de strengere regelgeving van de overheid en om de continuïteit van hun productieprocessen te waarborgen in tijden van droogte.

Als we het gevoel van urgentie in de sector vergroten, volgt de vraag naar onze producten vanzelf.

Banken en investeerders zullen de kredietwaardigheid van bedrijven deels beoordelen op basis van de vooruitgang die is geboekt op het gebied van circulair watergebruik.

Grote waterverbruikende bedrijven worden tijdens extreme droogte afgesloten van het centrale waterleidingnetwerk. De overheid stelt ook hogere eisen aan de waterafvoer en kan de waterprijs verhogen, wat een negatieve invloed heeft op de winstgevendheid van onze klanten.

Invloed op de samenleving

Als de industrie zich meer bewust wordt van watergerelateerde problemen, zullen meer bedrijven circulaire waterpraktijken omarmen, waardoor ze uiteindelijk hun watervoetafdruk verkleinen en de maatschappij als geheel hiervan profiteert.

Door samen te werken via partnerschappen en door onze producten te innoveren, zorgen we ervoor dat de continuïteit van water altijd gegarandeerd is.



Energie/Afval/Consumptiegoederen/CO₂

Onze installaties verbruiken energie en om water te zuiveren moeten we chemicaliën gebruiken en afval produceren. Voor ons is het belangrijk dat onze impact positief is en dit zonder negatieve gevolgen op andere gebieden.



Invloed op Ekopak

Bedrijven zijn steeds vaker verplicht om informatie te verstrekken over hun parameters met betrekking tot energie, afval, CO₂ emissies en chemicaliën als onderdeel van nalevingsnormen.

Banken en investeerders kijken niet alleen naar financiële criteria en financiële KPI's, ze beoordelen kredietwaardigheid ook op basis van de ecologische voetafdruk van het bedrijf.

Als Ekopak de voetafdruk van haar installaties zo klein mogelijk houdt, zorgt dit voor tevreden klanten en dus voor nieuwe projecten.

Invloed op de samenleving

Door de installaties te innoveren, zal het gebruik van energie, chemicaliën, afval en CO₂ op de site van de klant worden verminderd.

Ekopak geeft een goed voorbeeld aan de maatschappij door te werken aan haar ecologische voetafdruk.

Nu steeds meer bedrijven overstappen op circulair watergebruik, helpt Ekopak hen ook hun ecologische voetafdruk te verkleinen en zo een bijdrage te leveren aan de maatschappij.



4.2.2 Materialiteiten met lager impactrisico

De volgende materialen zijn belangrijk, omdat ze de stakeholders/en/of onze waardepropositie tot op zekere hoogte beïnvloeden, maar worden niet als prioriteit beschouwd. Ze worden jaarlijks gecontroleerd.



Welzijn en veiligheid

We blijven werken aan gezondheid en veiligheid binnen ons bedrijf en streven ook naar een veilige werkplek.



Invloed op Ekopak

De groei van Ekopak kan leiden tot een hogere werkdruk, wat gevolgen kan hebben voor het welzijn en de veiligheid van ons personeel. Een veilige werkomgeving zal nieuwe werknemers aantrekken.

Op het gebied van naleving moeten we rapporteren over het welzijn van ons personeel en over de veiligheidsprocedures.

Niet-naleving van de veiligheidsvoorschriften kan Ekopak blootstellen aan mogelijke aansprakelijkheid.

Invloed op de samenleving

De kwaliteit van onze waterzuivering kan een impact hebben op de kwaliteit van het eindproduct, wat de gezondheid & veiligheid van de eindgebruiker kan beïnvloeden.

Door de veiligheidsvoorschriften op te volgen, zorgen we voor de gezondheid en veiligheid van de werknemers van onze klanten in de buurt van onze installatie.



Learning & Development

Hierbij gaat het niet alleen om het leren en ontwikkelen van onze medewerkers, maar ook van de buitenwereld, zoals overheden en andere gemeenschappen.

Invloed op Ekopak

Adequate personeelstraining zal de efficiëntie van onze eigen activiteiten verhogen.

Talentmanagement: mensen behouden vereist een groeipad met leermogelijkheden.

Met nieuwe ontwikkelingen in de markt hebben medewerkers extra training nodig om op de hoogte te blijven en onze installaties te verbeteren.

Invloed op de samenleving

Medewerkers van Ekopak delen hun kennis over waterhergebruik met de industrie.

Door bewustwording te creëren, informeren we de maatschappij over de oplossingen van duurzame waterzuivering.

Hoe meer bedrijven zich aansluiten bij onze visie, hoe haalbaarder onze ambitie van 100% circulair watergebruik wordt.



Diversiteit/Inclusie

Diversiteit of inclusie heeft een lagere impact op onze stakeholders omdat dit alleen onze eigen werknemers betreft. Wanneer Ekopak een medewerker inclusief behandelt, heeft dit een positief effect op het bedrijf. Zo niet, dan kan dit een negatief effect hebben op de activiteiten van het bedrijf.

Invloed op Ekopak

In deze strijd om talent hebben werknemers hogere verwachtingen op het gebied van diversiteit. Een inclusieve werksfeer kan een positief effect hebben op het personeel en het bedrijf.

Maatschappelijke verwachtingen zijn meer diversiteit en non-discriminatie. Meer inclusie wordt algemeen verwacht binnen een bedrijf.

Invloed op de samenleving

Wanneer Ekopak een medewerker inclusief behandelt, heeft dat een positief effect op de medewerker, wat op zijn beurt indirect een positief effect heeft op de branche en de eindgebruikers.



4.2.3 Wijzigingen in de longlist

We hebben een paar wijzigingen aangebracht in onze materialiteitsmatrix ten opzichte van vorig jaar en we hebben drie nieuwe materialiteiten aan de matrix toegevoegd:

1. CO₂



Deze materialiteit is toegevoegd op hetzelfde niveau als energie, afval en verbruiksgoederen. CO₂ is een materiële prioriteit en is, net als energie, afval en verbruiksgoederen, een belangrijke voorwaarde voor de plaatsing van onze installaties. We meten de ecologische voetafdruk van de installaties. Dit heeft een impact op ons en onze stakeholders. Hoe deze materialiteit Ekopak en de maatschappij beïnvloedt, is hierboven uitgelegd onder 'Energie/Afval/Consumptiegoederen/CO₂'.

2. Governance



Als bedrijf is het belangrijk om transparant te rapporteren en transparant bestuur te realiseren. Dit verandert echter niet veel aan de output van het bedrijf en heeft weinig invloed op onze stakeholders.

- **Impact op Ekopak:** De strengere normen verhogen de druk op de operationele kosten en de activiteiten in het algemeen. Banken en investeerders zullen onze kredietwaardigheid niet alleen beoordelen op basis van onze financiën, maar ook op basis van ons bestuur.
- **Impact op de maatschappij:** Ekopak kan op zichzelf het goede voorbeeld geven met zijn bestuur, maar heeft vanuit zijn bedrijfsmodel geen grote invloed op hoe bestuur in het algemeen wordt aangepakt.

3. Landgebruik en biodiversiteit



Deze materialiteiten worden toegevoegd in 2023. We houden deze materialiteiten in de gaten, maar zullen tot op heden geen actie op ondernemen.

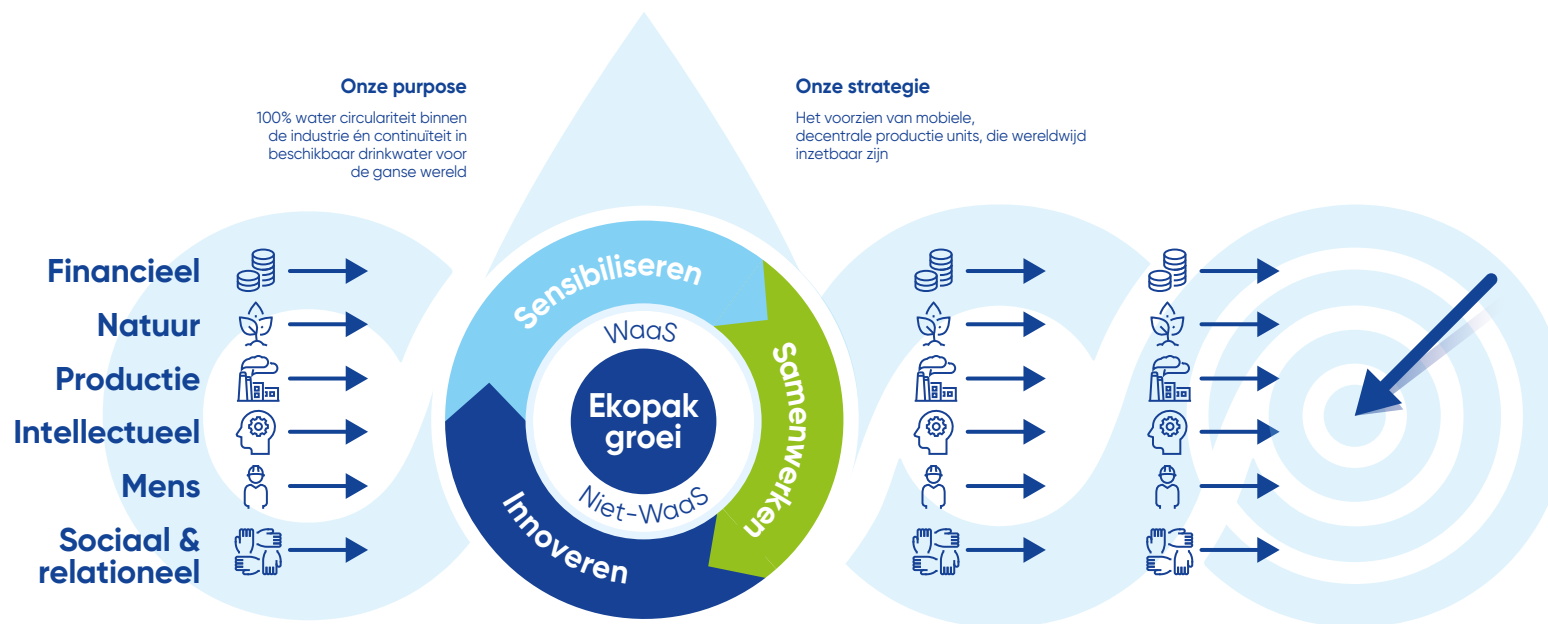
- **Inloed op Ekopak:** Het verkrijgen van vergunningen voor landgebruik is afhankelijk van bepaalde parameters. Vertragingen in vergunningen kunnen ook gevolgen hebben voor het tijdschema. Dit kan leiden tot vertragingen bij de uitvoering van projecten op de locatie van de klant. Biodiversiteit en landgebruik zullen geen grote gevolgen hebben voor Ekopak.
- **Inloed op de maatschappij:** Ekopak zal met haar bedrijfsmodel en geloosde waterstromen geen grote impact hebben op de biodiversiteit. Vanuit hun bedrijfsvoering hebben ze een zeer beperkte impact op biodiversiteit of landgebruik.



Deel je
gedachten



5 Onze strategie





5.1 Op koers blijven met onze strategie

Ekopak is een verantwoordelijke en duurzame leverancier van bedrijfskritisch industrieel proceswater aan klanten over de hele wereld. Ons bedrijfsdoel is om 100% watercirculatie binnen de industrie te bereiken en zo substantieel bij te dragen aan de continue beschikbaarheid van drinkwater voor de samenleving. Daartoe hebben wij onze strategie ontwikkeld om mobiele, gedecentraliseerde productie-eenheden en afvalwaterzuiveringsinstallaties te leveren die wereldwijd kunnen worden ingezet.

Deze koers is zorgvuldig uitgestippeld en ook de strategie werd even nauwgezet uitgetekend. Bij de uitvoering van een strategie is het een goede gewoonte om op gezette tijden na te gaan in hoeverre de omstandigheden waarin we werken, zijn veranderd sinds de start. Daarom voeren wij jaarlijks een stresstest uit. Daarbij stellen wij vast wat van belang is en bepalen wij of - en hoe - wij moeten bijsturen. Wij identificeren belangrijke opportuniteiten en risico's en wij analyseren hoe deze onze activiteiten kunnen beïnvloeden. (zie hoofdstuk 4. Stresstest)

De groeistrategie van Ekopak is gebaseerd op drie belangrijke pijlers: samenwerking, innovatie en bewustwording. Deze worden uitgelegd in hoofdstuk 2.1 Ekopak in een notendop, maar hieronder alvast een korte uitleg:

Samenwerken

Innoveren

Sensibiliseren

Samenwerken (Economisch)

Een goede netwerkeconomie heeft invloed op ons bedrijf. Door in te zetten op het juiste netwerk en samen te werken met belangrijke partners, kunnen we een bredere doelgroep bereiken en een meer uitgebreide dekking geven op de industrie. Bij deze pijler in het bijzonder, zien we dat de norm die wordt opgelegd aan de water intensieve industrie ons extra ondersteuning geeft om partners en klanten te overtuigen.

Innoveren (Ecologisch)

Dankzij de inspanningen van onze R&D-afdeling garanderen we de kwaliteit en de voortdurende prestaties van onze installaties. We blijven deze verbeteren voor het maximale hergebruik van water met een minimale voetafdruk. In de dubbele materialiteitsmatrix is gebleken dat CO₂ aan deze voetafdruk moet worden toegevoegd.

Sensibiliseren (Duurzaam)

Door circulair watergebruik actief te promoten, mobiliseren we ambassadeurs in de hele sector. De opgelegde norm kan een vliegwieleffect creëren. Aangezien onze klanten aan de wetgeving moeten voldoen, gaan we onderzoeken hoe we hen daarbij kunnen helpen en tegelijkertijd extra gerecycleerd water kunnen realiseren.

Ekopak heeft verschillende Key Performance Indicators (KPI's) vastgesteld die als kompas dienen voor onze strategie. Deze KPI's zijn gerelateerd aan elk kapitaal binnen ons waardecreatiemodel. (zie hoofdstuk 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers). We hebben nieuwe KPI's opgesteld in vergelijking met vorig jaar en de huidige worden voortdurend gecontroleerd. Vandaag de dag meten we onze prestaties en rapporteren we onze voortgang in volledige transparantie. Hoe Ekopak haar KPI's in de komende jaren zal realiseren, wordt verder uitgelegd in hoofdstuk 6.2 Onze toekomstige ambities.



Onze strategie kan niet gerealiseerd worden zonder ons sterk team van mensen. We focussen op het welzijn van onze medewerkers via L&D, talent management, enz.

Lieve Delue – CHRO



Overzicht kansen en risico's

Het risicobeheerproces en de evaluatie van het risicobeheer worden meer gedetailleerd beschreven in de Corporate Governance Verklaring (bijgevoegd bij dit geïntegreerde verslag). Een soortgelijke benadering van risico's wordt gevolgd met betrekking tot kansen. Het resultaat van deze oefening wordt hieronder samengevat.

Bewustzijn van waterschaarste

De afgelopen jaren hebben de media uitgebreid bericht over de gevolgen van de klimaatverandering in de hele wereld. Terwijl de ene regio te maken had met overvloedige regen en overstromingen, werd een andere regio geconfronteerd met waterschaarste, lage grondwaterstanden en droogte. We leerden dit niet alleen via de media; we werden er ook steeds vaker zelf mee geconfronteerd. Dit resulteerde in een toenemend bewustzijn, zowel bij bedrijven als particulieren, dat drinkwater verstandig gebruikt moet worden. Bedrijven die proceswater gebruiken, onderzoeken of ze zich kunnen loskoppelen van het drinkwaternet en kunnen overstappen op circulair watergebruik. Ekopak kan aan die vraag voldoen.

Overheidsmaatregelen met betrekking tot waterbeheer

Ook regeringen en beleidsmakers worden zich bewust van het snel groeiende waterprobleem. Zij werken wetten en maatregelen uit om ongepast watergebruik door de industrie en de burgers te ontmoedigen en om circulair watergebruik te bevorderen. Vaak ontwikkelen ze ook grootschalige plannen om de beoogde gedragsverandering te versnellen via stimuleringsprogramma's, steunmaatregelen en subsidies. In Vlaanderen – de thuismarkt van Ekopak – is de Blue Deal een treffende illustratie van deze aanpak. Ook in andere landen bestaan dergelijke masterplannen, waarin Ekopak een belangrijke rol kan spelen.

De kracht van employer branding

Wanneer bedrijven investeren in duurzaamheid, heeft dat invloed op hun reputatie, niet alleen bij klanten, maar ook bij potentiële werknemers. Op de huidige arbeidsmarkt is dit een niet te verwaarlozen factor waarmee in elke employer branding-strategie rekening wordt gehouden. Daarom ook ontwikkelen steeds meer bedrijven investeringsprogramma's en activiteiten voor circulair watergebruik. Hierdoor bevindt de markt waarin Ekopak actief is, zich in een sterke groeifase en kan het bedrijf meesurfen op de golf.

Kansen	Materialiteit	Strategische pijlers	Evolutie van de waarschijnlijkheid van voorkomen	Evolutie van de impact
Bewustzijn van waterschaarste	Water 	Samenwerking/Economisch/Bewustzijn/Duurzaamheid	↑	↑
Overheidsmaatregelen met betrekking tot waterbeheer	Water 	Samenwerking/Economisch/Innovatie/Ecologisch/Bewustzijn/ Duurzaamheid	↑	↑
De kracht van employer branding	Water  Welzijn 	Samenwerking/Economisch/Innovatie/Ecologisch/Bewustzijn/ Duurzaamheid	↑	↑



6 Wat de toekomst brengt voor Ekopak

In dit hoofdstuk willen we dieper ingaan op onze verwezenlijkingen en onze vooruitzichten. We praten met verschillende profielen in de organisatie om te zien wat de toekomst volgens hen in petto heeft voor Ekopak.



6.1 Business Outlook

Vooruitzichten 2024

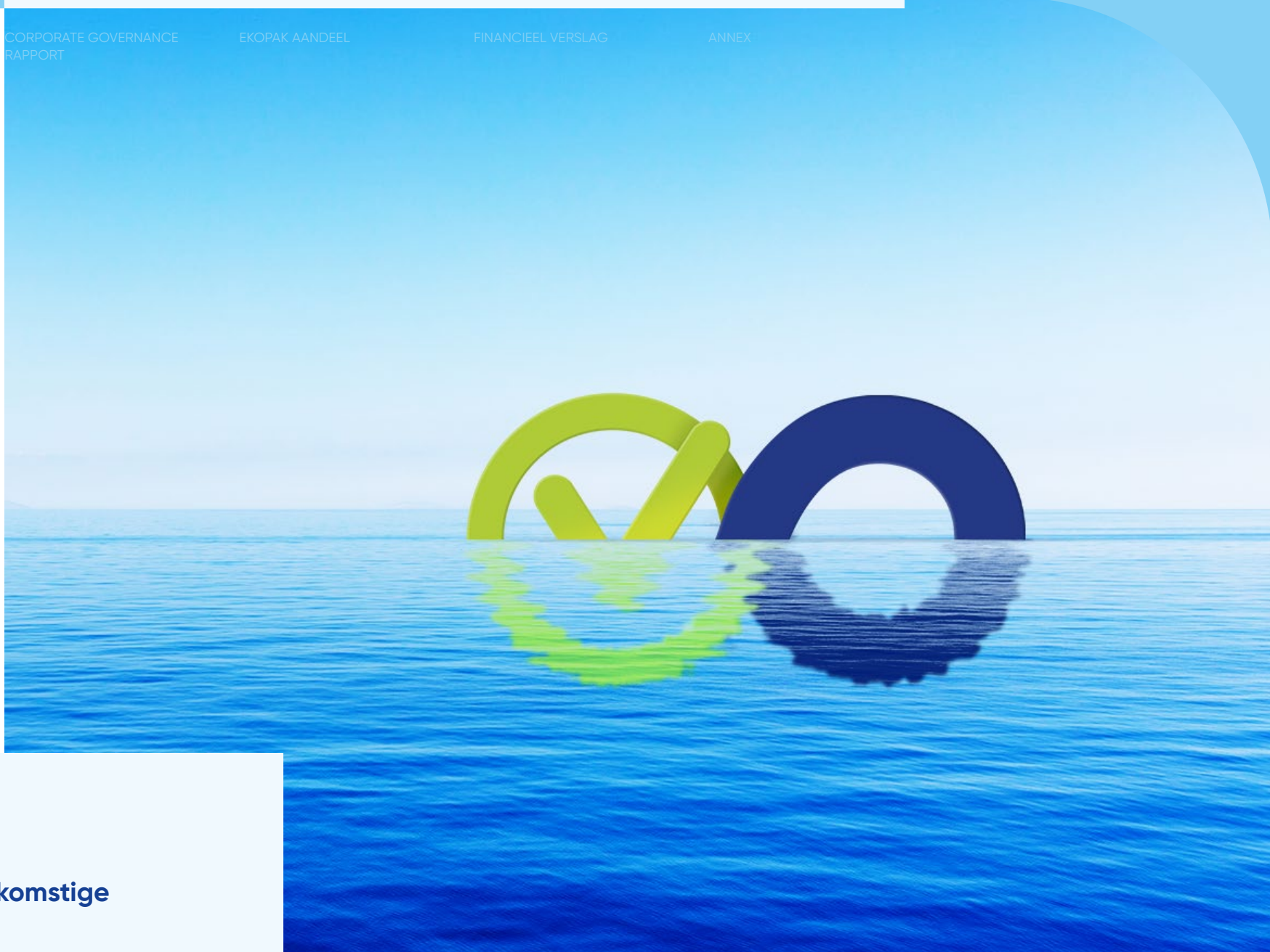
- Ekopak voorspelt voor 2024 een nieuwe verdubbeling van de inkomsten, die naar verwachting zouden uitkomen in een vork van 70 tot 75 miljoen euro.
- De reeds aantrekkelijke Adjusted EBITDA-marge voor 2023 zal naar verwachting in 2024 verder worden verbeterd.
- Ekopak verwacht een grotere seizoensafhankelijkheid dan voorheen, waarbij de omzet richting de tweede helft van het jaar zal verschuiven.

Bevestiging van de vooruitzichten op middellange termijn (2028)

- Ekopak verwacht zijn huidige jaaromzet quasi te verviervoudigen tot 140 miljoen euro, waarvan 25-30% WaaS en 70-75% niet-WaaS.
- EBITDA van EUR 35-42 miljoen, wat betekent dat de huidige marge van 9% wordt verhoogd naar 25-30%.
- De hierboven genoemde vooruitzichten op middellange termijn kunnen mogelijk wezenlijk worden overtroffen in de mate dat niet-WaaS-klanten kunnen worden overgeschakeld naar het WaaS-concept.
- Als een wereldwijd opererende, 'best-in-class' leverancier van industrieel proceswater, wat een kritieke factor is voor zijn klanten, is Ekopak zijn strategie aan het verfijnen om aantrekkelijke opportuniteiten te kunnen benutten in een groeiende, maar gefragmenteerde markt.
- Ekopak is ervan overtuigd dat zijn ultramoderne monitoringsystemen, zijn expertise met software-in-the-cloud en de uitgebreide interne mogelijkheden op het vlak van data-analyse (inclusief Artificiële Intelligentie) de onderneming in staat zullen stellen om zijn activiteiten verder op te schalen en uit te breiden.
- De geavanceerde oplossingen van Ekopak voor waterproductie en -zuivering beantwoorden effectief aan een concrete behoefte van grote chemische en voedingsmiddelenfabrikanten om hun duurzaamheidsdoelstellingen te behalen.
- Ekopak heeft er vertrouwen in een significante bijdrage te leveren aan het garanderen van 100% watercirculariteit in de industrie wereldwijd, wat ook significant bijdraagt aan de continue beschikbaarheid van drinkwater voor de samenleving.

Verdubbeling van de inkomsten voor 2024, met een verbeterde Adjusted EBITDA-marge

Pieter Loose – CEO



6.2 Overzicht toekomstige ambities



Financieel

6.2.1 Er wordt een multiplicatoreffect gecreëerd

Vanuit financieel oogpunt is Ekopak een geheel nieuwe dimensie binnengetrepen als gevolg van de overname van GWE. In 2023 werd intensief voorbereidend werk verricht in afwachting van de overname, hieronder viel een grondige analyse van het bedrijf. Uit deze analyse bleek dat de overname van GWE een uitzonderlijke geografische, sector overschrijdende en technologische complementariteit biedt.



De overname van GWE creëerde een volledig nieuwe financiële dimensie voor Ekopak

Els De Keukelaere –
CFO

Qua expertise is GWE sterk op het gebied van afvalwaterzuivering, terwijl Ekopak enorm thuis is op het gebied van circulair watergebruik. Met deze overname wordt Ekopak een full solution partner en een wereldspeler op het gebied van waterhergebruik. De cirkel van circulair waterbeheer is nu rond.

We maken een grote sprong voorwaarts in de geografische expansiestrategie van Ekopak, nu GWE ons de Amerikaanse en Zuidoost-Aziatische markten biedt. Bovendien hebben ze voornamelijk klanten in de pulp-, voedingsmiddelen- en drankenindustrie, wat een perfecte aanvulling is op ons klantenbestand. Vanaf nu kunnen we onze expertise bundelen en gezamenlijke oplossingen bieden aan al deze industriële sectoren. Deze unieke complementariteit biedt versnelde groei-mogelijkheden, die zich vervolgens zullen manifesteren in groeiende inkomsten en winstgevendheid. Dit is vormt een echt synergetisch effect: 1+1=3

In 2023 werd ook de joint venture WaaS Asia opgericht. Dit zorgt ervoor dat we sneller kunnen schakelen op de Aziatische markt. Het opereren in het buitenland brengt een extra focus op transfer pricing en het beheer van wisselkoersen met zich mee. In 2024 gaan we door met de verdere integratie van alle juridische entiteiten van de GWE groep binnenin onze activiteiten (zie hoofdstuk 2.1 Ekopak in een notendop – Onze groep). Daarom zullen we de financiële rapportering van de GWE bedrijven zoveel mogelijk automatiseren in overeenstemming met de boekhoudregels van de Ekopak groep, zodat er maandelijks gerapporteerd kan worden.

Tegen 2028 verwacht Ekopak 140 miljoen euro aan inkomsten te genereren, waarvan 25-30% uit WaaS-projecten en 70-75% uit niet-WaaS-projecten. De EBITDA-prognose voor 2028 ligt tussen EUR 35-42 miljoen. Door een verschuiving in de productmix zal de geconsolideerde EBITDA-marge veranderen, maar consistent blijven met de huidige EBITDA-marges binnen elk rapporteringssegment.

Status

Fusies &
overnames (M&A) –
Samen sterk

Door GWE over te nemen, wordt Ekopak een 'full solution' partner. Dit resulteert in een breder klantenbestand, wereldwijd.

Korte termijn

Omdat integratie belangrijk is, streven we naar een gestroomlijnde samenwerking met GWE op het gebied van cultuur en kwaliteit.

Lange termijn

We zoeken proactief naar mogelijkheden voor fusies en overnames om ons doel, de industrie afkoppelen van het drinkwaternet, te bereiken.



Intellectueel



6.2.2 Naar een duurzame toekomst

De overname van Global Water & Energy brengt een nog breder scala aan technologieën, middelen, ervaringen en talenten mee, die zullen leiden tot een bloeiende innovatieve omgeving. Nieuwe markten en geografische regio's brengen voortdurend nieuwe uitdagingen voor onze ingenieurs met zich mee, om bestaande technieken te verfijnen en nieuwe te creëren om zo te voldoen aan de behoeften van morgen.

Door de processen van beide bedrijven te combineren, zal dit automatisch resulteren in de optimalisatie van onze prestaties, een potentiële verlaging van de kosten, de verbetering van de algehele efficiëntie en een breder scala aan mogelijkheden. De inherente synergie zal gunstig zijn voor ons R&D-team, dat al in omvang is verdubbeld. Dit jaar plannen we bijvoorbeeld een integratie van hergebruik van afvalwater en biogas.



Met het oog op de toekomst willen we optimaal gebruik maken van het verzamelen en analyseren van gegevens

Joost Van der Spurt –
CTO



De mobiele waterbehandelingscontainers die we gebruiken voor onze R&D proefprojecten waren zeer gewild bij vele potentiële klanten. Ons project bij UCB Braine leidde tot een vervolgproject in Zwitserland. Daarnaast hebben we verschillende validatieprocessen voor talrijke projecten in de farmaceutische en metaalindustrie met succes afgerond. We blijven ook onze installaties verder optimaliseren. We analyseren voortdurend onze gegevens met als doel de WaaS-installaties steeds slimmer te maken.

In samenwerking met de Universiteit Gent zijn we een tweede onderzoeksproject gestart om de duurzaamheid van onze installaties te bevorderen. In 2024 zijn er verschillende nieuwe samenwerkingsprojecten met kennisinstellingen gepland.

Als we naar de toekomst kijken, willen we optimaal gebruik maken van het verzamelen en analyseren van gegevens met als doel de "De fabriek van de toekomst" te creëren, waarin hergebruik, vermindering en herwaardering centraal staan. Daarnaast willen we veilig watergebruik stimuleren door verder te werken aan chemische, fysische en microbiologische aspecten.

Door voortdurende innovatie blijven we de ecologische voetafdruk van onze installaties verkleinen op het gebied van afval, chemicaliën, elektriciteit en CO². Op deze manier werken we geleidelijk aan een nog duurzamere toekomst en laten we zien dat Ekopak een duurzame leverancier is van bedrijfskritisch industrieel proceswater.

	Status	Korte termijn	Lange termijn
Voetafdruk installaties	De nulmeting met betrekking tot de voetafdruk van onze installaties werd uitgevoerd in 2022 en werd verder gecontroleerd in 2023.	Op basis van de eerste nulmetingen stellen we een actieplan op. We werken samen met gewaardeerde partners en voeren piloottesten uit om de resultaten te testen.	We willen een neutrale voetafdruk van onze installaties bereiken en ze ook meer automatiseren.
Kennis	Vorig jaar hebben we verschillende initiatieven genomen om ons netwerk uit te breiden en nieuwe partners te vinden. (Univeriteit Gent, Capture, enz.)	We willen proefprojecten opzetten met onze partners om nieuwe kennis op te doen die we vervolgens kunnen integreren in onze fabrieken. GWE zal ons ook nieuwe kennis geven.	We willen het voortouw blijven nemen in de samenwerking met verschillende stakeholders om onze kennis te vergroten.



Sociaal & relationeel

6.2.3 De cirkel sluiten

Vorig jaar zei ik in dit interview dat als we willen dat bedrijven overstappen op circulair water en we willen een grote impact hebben, het belangrijk is dat private en publieke bedrijven samenwerken. Ik sta nog steeds volledig achter die visie. Ons project Circeaulair, dat we samen met Aquafin en EPICo² uitvoeren, heeft in 2023 de eerste ondertekende contracten opgeleverd. We hebben nu ook meer regio's gedefinieerd waar deze projecten van start kunnen gaan. Heel wat andere landen buiten België zijn enthousiast over het concept. We blijven de industrie sensibiliseren en informeren over nieuwe, innovatieve oplossingen zoals Circeaulair.



Industrieel afvalwater dat met behulp van de GWE technologie is behandeld, kan door Ekopak ook verder worden verwerkt tot industrieel proceswater of drinkwater. Dit opent enorme nieuwe mogelijkheden voor Ekopak

Niels D'Haese – CCO



Ons WaaS-segment breidt zich ook uit met nieuwe projecten in het buitenland. In 2023 haalde Ekopak Frankrijk zijn eerste grote WaaS-project bij TotalEnergies binnen. Onze installatie zal dit jaar operationeel zijn. We hebben ook WaaS Asia gelanceerd door de oprichting van een joint venture. Ons bedrijfsmodel Water-as-a-Service zal nu ook in Azië worden gepositioneerd.

De integratie van GWE in de groep opent veelbelovende perspectieven. Ik beschouw GWE niet echt als een 'overname', maar meer als een partnerschap, omdat we nu samen de cirkel helemaal rond maken op het gebied van waterhergebruik. Ekopak en Global Water & Energy kunnen

elkaar een enorme meerwaarde bieden. Industrieel afvalwater dat behandeld is met de technologie van GWE, kan door Ekopak ook verder verwerkt worden tot industrieel proceswater of drinkwater. Door gebruik te maken van de expertise van GWE ontstaat een enorm synergetisch effect, waardoor Ekopak haar bedrijfsontwikkeling de komende jaren een enorme boost kan geven.

We zijn enthousiast over de komende jaren. We blijven samenwerken met partners en verschillende andere externe organisaties, zoals universiteiten en water.org, om te werken naar een 100% circulair watergebruik.

	Status	Korte termijn	Lange termijn
WAAS	In 2023 hebben we WaaS Asia opgericht, een joint venture met Vyncke NV en Saku Rantanan, die Water-as-a-Service aanbiedt in Zuidoost-Azië en India.	We breiden ons WaaS-bedrijfsmodel wereldwijd uit en breiden ons klantenbestand uit.	Wij streven naar een wereldwijd netwerk met als doel het bereiken van watercirculariteit in de industrie.
Waterbarometer studie	In 2022 hebben we een nul-/basismetring uitgevoerd.	Op basis van de inzichten uit onze waterbarometer zullen we de markt proactief bewust maken van decentrale watervoorziening.	We blijven ons inzetten om het bewustzijn te vergroten zodat gedecentraliseerde watervoorziening de norm wordt in de sector.
Save water, give water	We blijven het 'Save Water, Give Water' initiatief promoten bij nieuwe WaaS-klanten.	We zullen een aanpak definiëren om huidige klanten te betrekken bij het 'Save Water, Give Water' initiatief, in samenwerking met water.org.	Ons doel is dat 80% van onze WaaS-klanten tegen 2030 bijdraagt aan het "Save Water, Give Water" initiatief.
Circeaulair	We hebben een partnerschap met Aquafin en EPICo ² om hun gezuiverd huishoudelijk afvalwater te verwerken voor hergebruik door 3 bedrijven in Ieper.	We blijven het Circeaulair model promoten, niet alleen in België maar ook in andere landen. We identificeren nieuwe regio's en nieuwe potentiële key partners.	We willen een decentraal waternetwerk realiseren om volledige watercirculariteit te bieden.



Mens



6.2.4 Een globale HR-implementatie

Op HR gebied hebben we het afgelopen jaar veel bereikt. Met de overname van Global Water & Energy verdubbelde Ekopak haar personeelsbestand en werd het bedrijf wereldwijd actief, waardoor de behoefte ontstond aan een wereldwijde implementatie van het HR plan.

Deze overname is het begin van een mooi verhaal. Vanuit HR perspectief zie ik alleen maar voordelen: medewerkers in beide bedrijven kunnen hun expertise delen en krijgen de kans om veel van elkaar te leren. Complexe problemen worden nu vanuit verschillende perspectieven bekeken en kunnen leiden tot creatieve nieuwe oplossingen.



Het is van het grootste belang dat nieuwe werknemers de missie en het DNA van Ekopak vanaf het begin begrijpen en zich eigen maken

Lieve Delrue –
CHRO



Bovendien zullen werknemers hun competenties kunnen uitbreiden en nieuwe kansen krijgen om aan verschillende projecten te werken, nieuwe markten te betreden en samen te werken met een meer diverse groep collega's. Deze grotere organisatie kan op middellange termijn ook meer diverse carrièrepaden bieden, met verschillende mogelijkheden voor interne mobiliteit. Het brengt ook verschillende perspectieven en ervaringen samen, verrijkt de organisatiecultuur en bevordert een meer inclusieve en dynamische werkomgeving.

We moeten wel waakzaam zijn voor het welzijn van onze medewerkers en daarom zullen we in 2024 een nieuwe welzijnsenquête houden. In de toekomst willen we de activiteiten tussen de verschillende divisies van onze groep harmoniseren. Het is van het grootste belang dat nieuwe werknemers de missie en het DNA van Ekopak vanaf het begin begrijpen en zich eigen maken. Daarom hebben we onze waarden en normen formeel vastgelegd in het "Werknemersbeleid", dat de basis vormt van onze cultuur. We zullen ook blijven werken aan opleiding en talentmanagement.

	Status	Korte termijn	Lange termijn
Welzijn van ons E-team	In 2022 voerden we een eerste welzijnsenquête uit, die de nulmeting van de eNPS (Employee Net Promoter Score) opleverde.	We identificeren de pijnpunten van onze organisatie en ontwikkelen een actieplan om het welzijn van onze mensen te waarborgen. In 2024 wordt een tweede welzijnsenquête gehouden.	We willen dat onze mensen ambassadeurs zijn. We werken er actief aan om hen tevreden te houden.
Onderwijs	Uitrol van een HR beleid met: - Competentieprofielen en evaluaties. - Uitbreiding van het trainingsprogramma. - Samenwerkingen met andere partijen zoals ingenieursverenigingen.	Geïntegreerd leer- en ontwikkelingsplan met de definitie van verschillende KPI's voor interne training en de uitrol van prestatiebeoordelingen.	Om te kunnen groeien en innoveren, moeten onze mensen de nodige ondersteuning en opleiding krijgen.
Beheer van talent	Start in 2024.	Het opstellen van een competentiematrix helpt de organisatie bij het bijhouden van de capaciteiten van werknemers.	We willen het talent van onze mensen maximaliseren en hen daarom begeleiden om door te groeien naar strategische posities.
ISO	In 2023 hadden we een vervolgaudit van ISO 9001 en VCA-P en VCA veiligheid & gezondheid.	We blijven werken aan onze ISO-certificering. We onderzoeken andere potentieel interessante certificaten. Door het behalen van ISO-certificaten garanderen we de kwaliteit van ons werk.	We blijven de duurzaamheid van onze eigen activiteiten maximaliseren en blijven alert op relevante certificeringen. Zo kunnen we garanderen dat we altijd voorop blijven lopen.

**Natuur****Productie**

6.2.5 Een wereldwijde groei

Op operationeel niveau is 2023 een uitdagend jaar geweest. Onze organisatie heeft een aanzienlijke groei doorgemaakt, gedreven door strategische overnames en het opstarten van baanbrekende nieuwe projecten op wereldwijde schaal. We hebben een joint venture opgezet om WaaS Asia te lanceren, waardoor we onze innovatieve oplossingen voor waterhergebruik kunnen promoten in Zuidoost-Azië en India. In 2024 zullen we ons richten op het verder verkennen van de Aziatische markt met de ambitie om in 2025 de eerste projecten op deze markt te starten.

WaaS Asia brengt ook nieuwe uitdagingen met zich mee. We zullen bijvoorbeeld te maken krijgen met de uiteenlopende weersomstandigheden en de grote bevolking van de regio. Daarom blijven onze ingenieurs zich inzetten om onze installaties altijd in optimale conditie te houden. Het netwerk van Global Water & Energy in Azië zal ons helpen om ons ook op de Aziatische markt te positioneren.

Onze doelstelling om 50 miljoen m³ drinkwater te recycleren met onze WaaS-installaties komt steeds dichterbij. Onze WaaS-installaties werden al continu gemonitord en door de sterke groei van onze activiteiten is het belangrijk om ze nog gedetailleerder te monitoren. We zijn bezig met de ontwikkeling van een intern platform dat gebruik maakt van AI en specifieke algoritmen. Op deze manier krijgen we een nauwkeurige analyse van de oude en huidige meetresultaten, wat ons de mogelijkheid geeft om ze te vergelijken. Dankzij de grote hoeveelheid informatie die dit oplevert, kunnen we toekomstig onderhoud proactief plannen. Dit is een groot voordeel omdat installaties steeds meer internationaal verspreid zijn.



Onze organisatie heeft een aanzienlijke groei doorgemaakt, gedreven door strategische overnames en het opstarten van baanbrekende nieuwe projecten op wereldwijde schaal

Tim De Maet – COO



Afgelopen augustus is de bouw van ons nieuwe hoofdkantoor in Deinze begonnen. De grotere productieruimte stelt ons in staat om meer te produceren op een efficiënte manier en om onze capaciteit uit te breiden, wat belangrijk is om onze groei te ondersteunen. Met meer ruimte en moderne voorzieningen zal dit de werkervaring van ons E-team verder verbeteren. Voor ons huidige gebouw in Tielt zijn we overgeschakeld op groene energie, dit door zonnepanelen te installeren die ook ons elektrische wagenpark van stroom voorzien.

De integratie van GWE in Ekopak betekent ook een grote sprong voorwaarts in circulair waterbeheer. Het stelt Ekopak in staat om het volledige waterbehandelingspakket aan te bieden en te beheren. De synergie en complementariteit tussen de twee bedrijven zijn enorm. Waar de activiteiten van GWE vandaag ophouden, beginnen deze van Ekopak. Bovendien is GWE internationaal georiënteerd, terwijl Ekopak zich vroeger vooral richtte op België en Frankrijk, wat de horizon van beide bedrijven verbreedt. Win-win!



	Status	Korte termijn	Lange termijn
Bespaard drinkwater	We meten hoeveel m ³ stadswater we hebben bespaard met onze WaaS-installaties.	We zullen de stadswaterbesparingen blijven meten met onze WaaS-installaties. We zullen ons ook richten op het meten van onze Niet-WaaS-installaties door de op de markt gebrachte capaciteit in m ³ te meten.	We meten de impact van onze installaties op onze klanten en op de maatschappij.
Gebouwen	De pre-assessment voor de certificaten van ons nieuwe hoofdkantoor is afgerond. We zijn overgeschakeld op groene energie met zonnepanelen op ons kantoor in Tielt.	<ul style="list-style-type: none"> - Het nieuwe hoofdkantoor is BREE-AM OUTSTANDING en WELL PLATINUM gecertificeerd. - We zullen zonnepanelen installeren op het GWE-kantoor in Brugge. 	We blijven onze bedrijfsmiddelen duurzamer maken en laten ze certificeren door relevante instanties.
Mobiliteit	64% van het wagenpark van de Ekopak Groep is hybride of elektrisch in 2023.	We verminderen het aantal diesel- en benzineauto's in ons wagenpark en stimuleren het gebruik van het openbaar vervoer of de fiets. In 2024 wordt een fietsleaseprogramma gelanceerd.	We maximaliseren de duurzaamheid van ons woon-werkverkeer door over te schakelen op een volledig elektrisch wagenpark en alternatieve woon-werkverkeermethoden aan te bieden.
Transport	We beginnen met een nulmeting.	We brengen onze CO ₂ voetafdruk in kaart, zodat we een roadmap met reductie- en projectplannen kunnen starten.	We maximaliseren de duurzaamheid van onze eigen activiteiten. We zijn ons bewust van de hoeveelheid CO ₂ afkomstig van transport en nemen maatregelen om dit 100% CO ₂ neutraal te maken.



Corporate Governance Report



Verklaring betreffende de informatie in het Geïntegreerd Jaarverslag 2023

De ondergetekenden verklaren 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 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.

Pieter Loose, CEO
Els De Keukelaere, CFO



1 Aandeelhoudersstructuur

Ten gevolge van het aanbod van 31 maart 2021 en 8 april 2021 om 4.044.642 nieuwe aandelen in een private plaatsing uit te geven, is het totale aantal uitstaande aandelen nu 14.824.642. Alle uitstaande aandelen worden verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Elk aandeel geeft de houder recht op één stem. Bijgevolg zijn er ook 14.824.642 stemrechtverlenende effecten.

Naast de stemrechtverlenende effecten zijn er ook 35.000 rechten om in te tekenen op stemrechtverlenende effecten, die nog dienen uitgegeven te worden (cf. het [remuneratieverslag](#)).

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 2023 die significante gevolgen zouden hebben in het geval van een controlewijziging na een overnamebod.

Er zijn geen contractuele bepalingen aangegaan in 2023 die significante gevolgen zouden hebben in het geval van een verandering van zeggenschap na een overnamebod.



Op basis van de bekendmakingen van belangrijke deelnemingen die Ekopak heeft ontvangen sinds haar beursintroduktie op 31 maart 2021, heeft Ekopak in april 2021 bekendmakingen van belangrijke deelnemingen ontvangen en is er op 14 februari 2023 ook een manager transactie gemeld door Pilovan. Er zijn geen andere meldingen of verklaringen ontvangen gedurende 2023 of na jaareinde tot de datum van dit verslag. Op basis van de meldingen en verklaringen die Ekopak tot eind december 2023 heeft ontvangen, ziet de aandeelhoudersstructuur er als volgt uit:

Aandeelhouder	Aantal aandelen Ekopak	Als een percentage van het totaal aantal aandelen/stemrechten
Alychlo NV (België)*	6.252.358	42,18%
Pilovan BV (België)**	5.389.985	36,36%
Free Float	3.182.299	21,47%

*Alychlo NV, Lembergsesteenweg 19, B-9820 Merelbeke

** Pilovan BV, Hogerlucht 28, B-9600 Ronse

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 en er zijn geen belangenconflicten.

2 Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders

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

In 2023 vond de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders plaats op 9 mei 2023.

De komende Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal dit jaar doorgaan op 14 mei 2024. Meer informatie zal worden gepubliceerd op de website van Ekopak onder Investor Relations:

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



3 Raad van bestuur



3.1. Samenstelling

Gezien de benoeming van één extra bestuurslid op de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 9 mei 2023, bestaat de Raad van Bestuur van Ekopak uit 8 leden, waaronder:

- 3 uitvoerende en 5 niet-uitvoerende bestuurders
- 3 onafhankelijke bestuurders, 2 bestuurders die geassocieerd zijn met de referentieaandeelhouder Alychlo, 2 uitvoerende bestuurders verbonden met Pilovan, en 1 uitvoerend bestuurder

De Raad van Bestuur wordt voorgezeten door Pieter Bourgeois.

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 familienamen van hun permanente vertegenwoordigers. De namen volgend aan een asterisk verwijzen naar de permanente vertegenwoordigers van de managementvennootschappen die de functie van bestuurder hebben :

Ekopak's Raad van Bestuur
Bestaat 8 leden:

Onafhankelijke bestuurder

Bestuurder geassocieerd met Alychlo

Bestuurder geassocieerd met Pilovan

Uitvoerende bestuurders



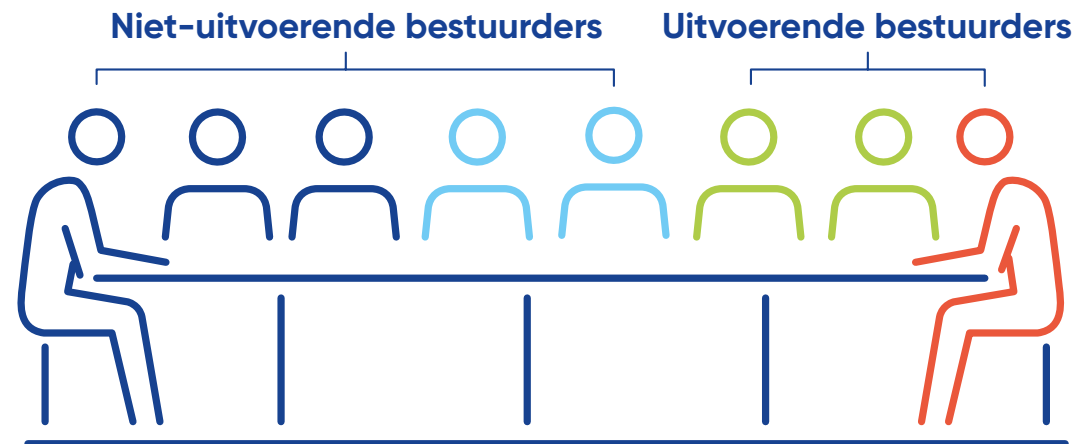
Bestuurders
met 3 jaar
anciënniteit



Vrouwelijke
leden van de
Raad van Bestuur



Onafhankelijk
bestuurders



Raad van bestuur



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.



Valerie Dejaeghere*

CEO van Qpinch sinds januari 2023. 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.



Els De Keukelaere*

Chief Financial Officer van Ekopak NV sinds 2020. Master Toegepaste economische wetenschappen (UGent), MBA in financieel management (Vlerick Business School), Bedrijfsrevisor sinds 2004. Eerdere functies in haar loopbaan: auditor bij KPMG Gent (laatste functie: Audit Director) en Chief Financial Officer van Concordia Verzekeringen (Gent). Belgische nationaliteit.



Tim De Maet,

Chief Operations Officer van Ekopak NV sinds 2020, voorheen 9 jaar Operations Manager binnen de onderneming. Master industrieel ingenieur chemie, met een specialisatie in milieu-biotechnologie (HoGent, Gent). Meer dan 15 jaar ervaring in de waterbehandelingsindustrie, waaronder bij Entaco NV en Micron NV. Belgische nationaliteit.



Kristina Loguinova,

Compliance Officer van Value Square NV en deeltijds docent aan de VUB (Vrije Universiteit Brussel). Master in de Rechten en Doctor in Financieel Recht (VUB). Voordat zij Value Square vervoegde, was zij consultant innovatie en duurzame financiering (ESG) voor meerdere financiële ondernemingen. Nederlandse nationaliteit.



Pieter Loose*

Chief Executive Officer van Ekopak NV sinds 2013 nadat hij daarvoor 3 jaar als verkoopingenieur van de onderneming actief was. Vooral eer hij Ekopak vervoegde, vervulde hij verschillende managementfuncties bij Hertel. Hij is ook ondervoorzitter van Watercircle, een belangenvereniging voor water-technologiebedrijven in België. Belgische nationaliteit.



Regine Slagmulder*,

Hoogleraar Accounting & Control aan Vlerick Business School en visiting professor aan INSEAD. 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.



Kurt Trenson,

(einde mandaat op 31 januari 2024, te vervangen door Nathalie Van Den Haute op de AVA van 14 mei 2024, deze laatste werd gecoöpteerd door de Raad van Bestuur op 1 februari 2024), Chief Financial Officer bij Alychlo NV sinds april 2022. Master in de toegepaste economische wetenschappen, MBA in internationaal management. Na zijn studies werkte hij gedurende 22 jaar in verschillende leidinggevende functies bij KBC Bank. Belgische nationaliteit.



Nathalie Van Den Haute*,

(mandaat sinds 1 februari 2024, via coöptatie door de Raad van Bestuur, te bevestigen op de AVA van 14 mei 2024) Investment Principal Alychlo NV. Master Handels ingenieur, VUB, Solvay Business School, MBA 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.

* Vaste vertegenwoordiger van de beheermaatschappij, bestuurder

Een meer gedetailleerd curriculum vitae van elk lid van de Raad van Bestuur is terug te vinden op: <https://ekopaksustainablewater.com/investor-relations/corporate-governance/management-board-of-directors/>

Lid van de Raad van Bestuur	Permanente vertegenwoordiger	Uitvoerend-status (1)	Onafhankelijkheid status (2)	Comités (3)	Looptijd van het huidig mandaat, tot (4)	Bestuursmandaten in andere beursgenoteerde ondernemingen
Crescemus BV	Pieter Bourgeois	N	S	A	ASM 2025	
Marfa Consult BV	Valerie Dejaeghere	N	I	A	ASM 2027	
EDK Management BV	Els De Keukelaere	E	E		ASM 2025	
Tim De Maet	(Tim De Maet)	E	E, S		ASM 2025	
Kristina Loguinova	(Kristina Loguinova)	N	I	A, R	ASM 2025	
Pilovan BV	Pieter Loose	E	E, S		ASM 2025	
Regine Slagmulder BV	Regine Slagmulder	N	I	A*, R	ASM 2025	Quest for Growth (Euronext Brussels), MDX Health (Euronext Brussels/NASDAQ)
Trefi BV	Kurt Trenson	N	S	R*	31/01/2024	
(As from 1 February 2024) Quilaudem BV	Nathalie Van Den Haute	N	S	R*	ASM 2025	

- (1) Uitvoerend bestuurder (E) of niet-uitvoerend bestuurder (N)
- (2) Onafhankelijk bestuurder (I), vertegenwoordiger van een referentie-aandeelhouder (S) of als lid van het Directiecomité (E)
- (3) Lid van het Auditcomité (A) en/of het Remuneratie- en benoemingscomité (R) - voorzitterschap wordt aangeduid met een asterisk (*)
- (4) AVA: 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 ontslagen van de Chief Executive Officer en andere leden van het Executive Managementcomité
- De Raad van Bestuur vergadert ten minste vier maal per jaar.

3.3. Activiteiten verslag

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 2023 hield de Raad van Bestuur 8 vergaderingen, waarvan 5 met fysieke deelname en 3 online ("ad hoc") vergaderingen. Het deelnamepercentage aan de vergaderingen was 100%.

Tijdens deze vergaderingen bediscuteerde en evalueerde de Raad van Bestuur de operationele en financiële prestaties van de onderneming, maar ook strategische kwesties en opportuniteiten waaronder (potentiële) fusies en overnames en expansieprojecten. In 2023 is enerzijds veel aandacht besteed aan de uitbreiding van de activiteiten van Ekopak.

Dit heeft grotendeels betrekking op de overname van GWE, een in België gevestigd, maar internationaal opererend bedrijf dat expert is op het gebied van industriële afvalwaterzuiveringssystemen. De Raad van Bestuur heeft ook aanzienlijke inspanningen geleverd voor de revisie van het eerste geïntegreerde jaarverslag, het toezicht op de duurzaamheids-KPI's en de verbetering van de corporate governance-structuur. Dit omvatte een optimalisatie van de samenstelling van de raad met de benoeming van een derde onafhankelijke bestuurder en het toezien van de implementatie van verschillende beleidslijnen, zoals het beleid inzake mensenrechten en diversiteit. Andere belangrijke onderwerpen waren de bouw van het nieuwe hoofdkantoor van Ekopak, de nieuwe HR-structuur na de overname van GWE en de verdere integratie van het duurzaamheidsthema in de strategie en activiteiten van Ekopak.



Aanwezigheids-
percentage

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

	Raad van Bestuur	Audit-comité	Remuneratie- en benoemingscomité	Aanwezigheidspercentage
Pieter Bourgeois*	8	4		100%
Pieter Loose*	8			100%
Regine Slagmulder*	8	4	4	100%
Kristina Loguinova	8	4	4	100%
Els De Keukelaere*	8			100%
Tim De Maet	8			100%
Kurt Trenson*	8		4	100%
Valerie Dejaeghere*	6	1		100%

* vaste vertegenwoordiger van beheermaatschappij, directeur

Overzicht van de vergaderingen van de raad van bestuur en commissies in 2023

	januari	februari	Maart	April	Mei	Juni	Juli	Augustus	September	Oktober	November	December	
Raad van Bestuur		1	1			2			3			1	8
Auditcomité			1			1			1			1	4
Remuneratie- en benoemingscomité			1			1			1			1	4

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 Uitvoerend Management, evenals zijn omvang, samenstelling, werking en die van zijn Comités. De eerste evaluatie vindt plaats in het eerste kwartaal van 2024, d.w.z. binnen de termijn van 3 jaar na de aflevering van de Raad van Bestuur en zijn Comités. Verder is het de bedoeling van de Raad van Bestuur om deze beoordeling voortaan jaarlijks te organiseren.

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 Benoemingscomité. 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, dewelk 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 twee 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 de Vergoedings- en Benoemingscommissie 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 de CCA 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 Benoemingscomité. 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 de CCA.

3.6 Toepassing artikelen 7:96 en 7:97 WvV inzake tegenstrijdigheid van belangen

De leden van de Raad van Bestuur gaven op de vergadering van 20 maart 2023 groen licht voor de opstart van besprekingen met EnergyVision rond een mogelijke joint venture. Deze beslissing is genomen zonder deelname aan de beraadslaging of de stemming van de voorzitter (Pieter BOURGEOIS, vaste vertegenwoordiger van CRESCEMUS BV) en Kurt TRENSON, vaste vertegenwoordiger van TREFI BV, gelet op een mogelijk tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijk aard in hunner hoofde cfr. art. 7:96 WvV. De besprekingen hebben uitgewezen dat er voornamelijk niet tot een joint venture zal worden overgegaan.

4 Comités van de Raad van Bestuur

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



4.1. Audit comité

- Opgericht in overeenstemming met artikel 7:99 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen en met de provisies 4.10-16 van de Belgische Corporate Governance Code 2020;
- Leden: Regine Slagmulder* (voorzitter), Pieter Bourgeois*, Kristina Loguinova en, sinds 21 december 2023, Valerie Dejaeghere* (* vaste vertegenwoordiger van de beheersvennootschap);
- Het Auditcomité vergadert in principe elk kwartaal. De vergaderfrequentie kan verhoogd worden wanneer dit gepast of nodig wordt geacht voor de activiteiten.

In 2023 kwam het Auditcomité 4 keer samen en alle leden namen deel aan elke vergadering.

In haar vergadering van 20 maart 2023 heeft het Auditcomité het financiële gedeelte van het Jaarverslag 2022, het verslag van de Statutaire Auditor over het boekjaar 2022 aan de JAVA, de goedkeuring van de remuneratie van de Statutaire Auditor en de informatie over risico-beoordeling en -beheer die in het Jaarverslag 2022 moet worden opgenomen, behandeld. De weg naar de implementatie van de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) was het hoofdonderwerp van de vergadering van 29 juni 2023. De vergadering van het Auditcomité van 6 september 2023 was voornamelijk gewijd aan het financiële verslag over de eerste 6 maanden van 2023.

De laatste vergadering van het Auditcomité van 2023 was gewijd aan: het activiteitenverslag van de Statutaire Auditor, met inbegrip van pre-auditprocedures en GWE, de boekhoudkundige principes dewelke moeten worden toegepast voor de joint ventures, gevolgd door een statusupdate over het bestuur, interne audit en een bijgewerkte risicobeoordeling. Alle leden van het Auditcomité hebben aan alle bovengenoemde vergaderingen deelgenomen. De belangenconflictenregeling diende in 2023 niet te worden toegepast.

4.2. Remuneratie- en benoemingscomité

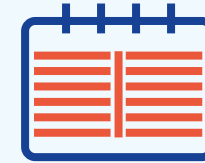


Opgericht in overeenstemming met artikel 7:100 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen en met provisie 4.17-23 van de Belgische Corporate Governance Code 2020;



Leden: Kurt Trenson* (einddatum voorzitterschap 31 januari 2024), (Vanaf 1 februari 2024 vervangen door) Nathalie Van Den Haute*, Regine Slagmulder* en Kristina Loguinova

*permanente vertegenwoordiger van de beheersmaatschappij;



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

In 2023 kwam het Remuneratie- en benoemingscomité viermaal bijeen en alle leden namen deel aan elke vergadering.

De belangrijkste onderwerpen op de 4 vergaderingen van het Remuneratie- en Benoemingscomité in 2023 waren: de samenstelling van de Raad van Bestuur, de KPI's dewelke moeten worden toegepast voor de bonusregeling van de leden van het Executive

managementteam, een update van de HR-kalender, de jaarlijkse managementevaluatie, de uniformisering van de dienstverleningscontracten van de leden van het managementteam en de organisatie structuur na de overname van GWE.

De belangenconflictenregeling diende in 2023 niet te worden toegepast.

5 Executive Management Comité



De Chief Executive Officer is door de Raad van Bestuur belast met het dagelijks bestuur van het bedrijf en leidt het Executive Management Comité (EMC) binnen het raamwerk dat werd vastgesteld door de Raad van Bestuur en onder hun uiteindelijke supervisie.



Samenstelling



Pieter Loose (via zijn managementvennootschap Pilovan), Chief Executive Officer (CEO) sinds 2013 nadat hij daarvoor 3 jaar als verkoopingenieur van de onderneming actief was. Master industriële burgerlijke bouwkunde (HoGent, Universiteit Gent/KULeuven). Voor Ekopak bekleedde Pieter verschillende managementfuncties bij Hertel. Hij is ook ondervoorzitter van Watercircle, een belangenvereniging voor watertechnologiebedrijven in België. Belgische nationaliteit.



Franky Cosaert (via zijn managementvennootschap Cospil BV), Chief Executive Officer Ekopak Frankrijk sinds november 2022. Hiervoor meer dan 25 jaar nationale en internationale ervaring in de energie- en watersector als Algemeen Directeur Gaz de France Belux, Senior Vice President Marketing & Sales Europe bij Engie, President LNG China bij Engie en 7 jaar CEO bij water-link. Belgische nationaliteit.



Els De Keukelaere (via haar managementvennootschap EDK Management BV), Chief Financial Officer (CFO) sinds 2020. Master in toegepaste economische wetenschappen (UGent, Universiteit Gent), MBA in financieel management (Vlerick Business School), Bedrijfsrevisor sinds 2004. Eerdere carrière functies: auditor bij KPMG (laatste functie: Audit Director) en Chief Financial Officer van Concordia Verzekeringen (Gent). Belgische nationaliteit.



Lieve Delrue, HR Director sinds mei 2022 (lid van het EMC sinds januari 2023). 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.



Tim De Maet, Chief Operating Officer (COO) sinds 2020 na 9 jaar als operationeel directeur bij het bedrijf. 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.



Niels D'Haese, Chief Commercial Officer (CCO) 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.



Ulrich (Uli) Ombregt, (via zijn managementvennootschap Ombregt Consultancy BV) Chief Executive officer GWE, sinds 14 september 2023 lid van het directiecomité 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.



Patrick Parfondry, (via zijn managementvennootschap iPure BV), site verantwoordelijke van H2O Production. Master Industrieel Ingenieur Chemie met specialisatie Milieubiotechnologie (HEPL, Luik). Voormalig oprichter van het bedrijf iServ BV overgenomen door Ekopak NV in 2021. Meer dan 27 jaar ervaring in de waterbehandelingsindustrie, onder meer bij Degrémont (SUEZ) en Veolia Water. Belgische nationaliteit.



Joost Van Der Spurt, Chief Technology Officer (CTO) sinds 2014. Master in Chemical Engineering aan de KULeuven. Acht jaar ervaring in de waterindustrie, gericht op procesbeheer, onderzoek en ontwikkeling, en automatisering. Belgische nationaliteit.



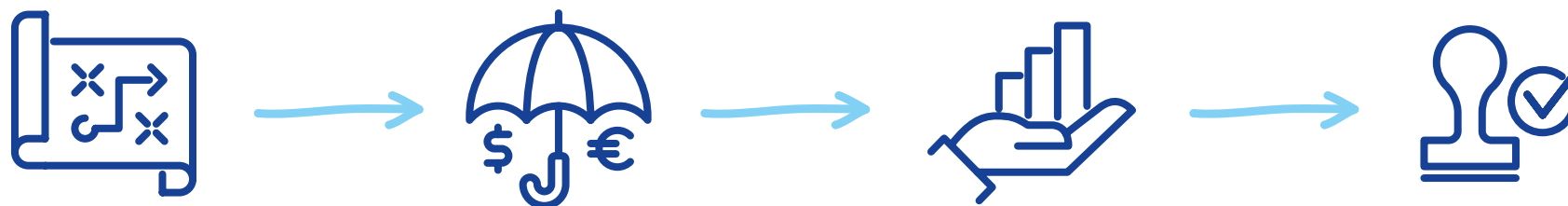
Anne-Mie Veermeer, Chief Disinfection Officer (CDO) sinds 2006. Master of Engineering met een specialisatie in chemie en biochemie (KULeuven, Campus Gent). Was daarvoor gedurende vier jaar kwaliteitsmanager R&D bij een onderneming die gespecialiseerd is in de bereiding van vacuüm verpakte kant-en-klaraartijden en maaltijdcomponenten. Belgische nationaliteit.

Een meer gedetailleerd curriculum vitae van elk lid van het Executive Management Comité is te vinden op: <https://ekopakwater.com/investor-relations/corporate-governance/management-board-of-directors/>

6 Risicobeheer

De activiteiten van Ekopak zijn onderhevig aan een aantal risico's. Als een of meerdere van deze risico's zich voordoen, is het mogelijk dat Ekopak niet in staat zal zijn om zijn strategie en zijn businessplan uit te voeren.





6.1. Risicobeheerproces

Het Executive Managementcomité is verantwoordelijk om de belangrijkste risicofactoren te identificeren, te beoordelen en te prioriteren. Het is tevens verantwoordelijk om programma's voor risicopreventie, risicobeperking en risicodekking te ontwikkelen en in te voeren.

Daartoe heeft de onderneming een proces ingevoerd om de belangrijkste risicofactoren waarmee ze kan geconfronteerd worden, te managen. Voor elke risicocategorie beoordeelt het Executive Management Comité de waarschijnlijkheid dat deze risico's zich zouden voordoen, en de omvang van de impact wanneer ze zich effectief zouden manifesteren. Gebaseerd op deze grondige beoordeling worden de risico-

categorieën op een rooster uitgezet, waarmee wordt aangegeven welke prioriteit elke risicofactor dient te krijgen.

Rekening houdend met deze prioriteitsstelling identificeert het Executive Management Comité hoe de gerelateerde risico's kunnen vermeden worden, hoe hun impact kan worden ingeperkt wanneer ze zich voordoen, en of hun impact kan afgedekt worden met een verzekeringspolis.

Doorheen het jaar brengt het Executive Management Comité hierover op kwartaalbasis verslag uit aan het Auditcomité van Ekopak, dat toeziet op het volledige risicobeheerproces.

Minstens eenmaal per jaar, maar in de praktijk op een continue basis, voert het Auditcomité in samenspraak met het Executive Management Comité een grondige herziening uit van alle potentiële risicofactoren. Bij dergelijke gelegenheden kunnen nieuwe risicofactoren formeel worden geïdentificeerd en opgenomen in het programma. Vervolgens legt het Auditcomité het gezamenlijk uitgewerkte plan voor aan de Raad van Bestuur ter goedkeuring. Na deze formele goedkeuring door van de Raad van Bestuur krijgt het Executive Managementcomité de opdracht om het bijhorende actieplan in te voeren en om op regelmatige basis aan het Auditcomité verslag uit te brengen over de status van de implementatie.

6.2. Risicobeheer beoordeling 2023

Geïdentificeerde risico's

De in 2021 en 2022 geïdentificeerde risicofactoren zijn in de loop van 2023 opnieuw geëvalueerd. De herziening bevestigde de meerderheid van de risicofactoren die al waren geïdentificeerd. De belangrijkste updates hebben voornamelijk te maken met de overname van GWE. Ze omvatten het wisselkoersrisico, het risico gerelateerd aan uitbreidingsinvesteringen, het risico van stijgende financieringskosten en milieurisico's. Verder leidde het 2023 risicobeoordelingsproces tot een verhoging/verlaging van de risicograad voor een aantal risicofactoren, wat een update van de bijbehorende preventie- en risicobeperking-splannen met zich meebracht.



Risico op onbeschikbaarheid van grondstoffen. Ekopak's waterzuiveringssystemen in containers en afvalwaterzuiveringsinstallaties (AWZI's) hebben specifieke grondstoffen nodig om te kunnen werken. Hoewel deze grondstoffen

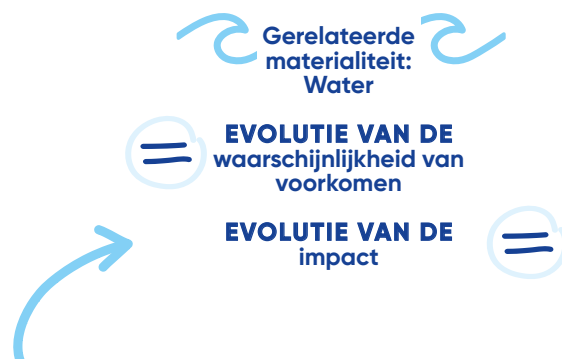
doorgaans ruim beschikbaar zijn, zijn sommige ervan de afgelopen twee jaar schaars geworden. Elke onderbreking in de toeleveringsketen kan een negatief effect hebben op de activiteiten van Ekopak.

Verzachtende factoren. Ekopak beperkt deze risicofactor door een gediversifieerde inkoopaanpak te implementeren, waarbij een breed scala aan leveranciers betrokken is om de afhankelijkheid te minimaliseren. Ook heeft Ekopak een uitgebalanceerd voorraadbeleid geïmplementeerd dat de mogelijkheid biedt om tijdelijk voorraden op te bouwen, anticiperend op mogelijke bevoorradingstekorten. De inspanningen op dit gebied hebben geresulteerd in een afname van zowel de waarschijnlijkheid van optreden als de impact, vergeleken met vorig jaar.

Risico van prijsstijgingen van grondstoffen. Naast de risico's op onderbrekingen in de bevoorradingketen en op voorraadbreuken kan ook de schaarste van specifieke grondstoffen tot prijsstijgingen leiden die de activiteiten van Ekopak negatief kunnen beïnvloeden wanneer ze zich voordoen. Ekopak beperkt deze risicofactor door er bij elke contractonderhandeling – zowel met klanten als leverancier – rekening mee te houden en door er nauwgezet op toe te zien dat de bepalingen die hieromtrent in het contract zijn opgenomen, ook daadwerkelijk worden toegepast.

Verzachtende factoren. Ekopak beperkt deze risicofactor door waar mogelijk vaste prijzen op te nemen in elke contractonderhandeling en door er nauwlettend op toe te zien dat deze clausules worden nageleefd. Ten opzichte van haar klanten zorgt Ekopak ervoor dat ze haar verkoopprijzen kan verhogen om de prijsstijgingen van grondstoffen en verbruiksgoederen te compenseren. Met betrekking tot de installaties die voor onze klanten worden gebouwd, zijn de offertes gebaseerd op de meest recente inkooprijzen en zijn ze slechts geldig voor een korte periode om het risico van ongunstige stijgingen van materiaalrijzen te beperken. Tegelijkertijd versterkt Ekopak haar onderhandelingspositie en breidt haar inkoopafdeling uit, waardoor een schaalvoordeel ontstaat. Ook hier hebben de inspanningen op dit gebied geresulteerd in een afname van zowel de waarschijnlijkheid van optreden als de impact, vergeleken met vorig jaar.





IT Risk. De activiteiten van Ekopak zijn sterk afhankelijk van de goede werking van de IT-systemen, of deze nu op de hardware bij Ekopak of in 'de cloud' draaien. Hoewel elke verstoring van deze IT-systemen om technische redenen een negatief effect zou hebben op de activiteiten van het bedrijf, is Ekopak van mening dat dit risico goed onder controle is.

Verzachtende factoren. Ekopak beperkt deze risicofactor door de installatie van de nodige IT-beveiligingssystemen en -procedures. Kritieke IT-systemen draaien in 'de cloud'. Er worden dagelijks back-ups gemaakt en opgeslagen, zowel intern als bij de IT-serviceprovider. Jaarlijks worden er tests uitgevoerd om het herstel na calamiteiten te testen.

Cyber Security Risico. Veel operationele activiteiten van Ekopak zijn afhankelijk van IT-systemen die ontwikkeld en onderhouden worden door interne en externe experts. Thuiswerk heeft het aantal eindpuntapparaten en verbindingkanalen uitgebreid. Een cyberaanval op kritieke IT-systemen kan de bedrijfscontinuïteit van Ekopak onderbreken en de winstgevendheid beïnvloeden. Dit kan ook leiden tot risico's met betrekking tot de privacy en vertrouwelijkheid van gegevens. De activiteiten van Ekopak zijn in hoge mate afhankelijk van de goede werking van haar IT-systemen, of deze nu draaien op hardware op locatie of in 'de cloud'. Elke verstoring van deze IT-systemen door hacking of andere manieren van cyberaanvallen zou een grote negatieve impact hebben op de activiteiten van Ekopak.

Verzachtende factoren. Ekopak beperkt deze risicofactor door waakzaamheid en bewustzijn te creëren onder haar personeel en door de nodige IT-beveiligingsmaatregelen te nemen (waaronder een 2-authenticatorsysteem). Ekopak heeft ook een cyberbeveiligingsbeleid onderschreven.



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

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

Bescherming van know-how. De knowhow en technologie van Ekopak worden niet beschermd door octrooien of modelregistraties. Als de knowhow niet afdoende wordt beschermd, kunnen klanten en bij uitbreiding concurrenten (de werking van) de waterbehandelingssystemen van Ekopak kopiëren of herontwerpen. Ekopak selecteert zorgvuldig de meest geschikte technologie voor elke specifieke installatie, maar is niet contractueel gebonden aan enige welbepaalde technologie en kan nieuwe technologieën overnemen zodra deze beschikbaar zijn. Dezelfde aanpak geldt voor GWE, dat in 2023 door Ekopak werd overgenomen.



Verzachtende factoren. Omdat Ekopaks technologie agnostisch is, heeft Ekopak de flexibiliteit om voor elke klant de beste technologische oplossing te kiezen. Ekopak kan van technologie veranderen in functie van nieuwe ontwikkelingen. Alle gebouwde installaties worden gedocumenteerd. Bovendien is de toepassing van technologie zeer "installatie specifiek", waardoor het risico op duplicatie beperkt is. Dezelfde principes gelden voor GWE.



Risico op menselijk kapitaal. Het is mogelijk dat Ekopak er niet in slaagt het huidige belangrijke management-, R&D- en/of engineeringpersoneel te behouden en/of er niet in slaagt nieuw hooggekwalificeerd personeel aan te trekken en op te leiden, wat een wezenlijk nadelig effect zou kunnen hebben op de activiteiten van Ekopak. Als belangrijk personeel het bedrijf zou verlaten voor een concurrent, zou dit resulteren in een 'brain drain' die ook een wezenlijk nadelig effect zou hebben op de activiteiten van het bedrijf. Ekopak is een aantrekkelijke

werkgever, voornamelijk gebaseerd op haar reputatie als recent beursgenoteerd, groeigericht bedrijf en op haar ESG-engagement. Hoewel Ekopak ervaart dat het wervingsproces meer tijd vergt in de huidige arbeidsmarkt, blijft het bedrijf in staat om alle vacatures in te vullen en een hoge retentiegraad te behouden. De overname van GWE heeft de reikwijdte van dit risico, dat nu nog internationaler is, vergroot. Daarom resulteerde de jaarlijkse beoordeling in een toename van de waarschijnlijkheid en de impact van dit risico in vergelijking met vorig jaar.

Verzachtende factoren. Zowel het bedrijfsdoel als de reputatie van Ekopak als beursgenoteerd bedrijf zorgen ervoor dat het bedrijf aantrekkelijk is op de arbeidsmarkt. Ekopak onderhoudt ook goede relaties met universiteiten, opleidingscentra en aanverwante initiatieven. Hoewel Ekopak ervaart dat het wervingsproces in de huidige arbeidsmarkt meer tijd in beslag neemt, zijn de meeste van onze vacatures binnen drie tot zes maanden ingevuld. We hebben het "refer a friend" programma geïnstalleerd, waarbij werknemers kandidaten uit hun netwerk kunnen voordragen en bij ondertekening van het contract een bonus ontvangen. Voor moeilijke vacatures maken we gebruik van externe bronnen om de posities tijdelijk in te vullen en werken we samen met externe wervingsbureaus om de juiste kandidaat te vinden. We geven prioriteit aan het behouden van werknemers door een strategische focus op competentie management, opleidingsplannen en marktconforme salarissen met aanvullende wettelijke voordelen. Onze inzet voor interne mobiliteit, promoties en uitgebreide trainingscursussen onderstreept onze toewijding aan het bieden van een dynamische en

lonende omgeving, die ervoor zorgt dat ons personeel betrokken en bekwaam blijft en investeert in het succes van het bedrijf op lange termijn. Deze aanpak wordt ook toegepast op de activiteiten van GWE.



Risico op juridische geschillen. De activiteiten van Ekopak zijn onderworpen aan strenge wet- en regelgeving op het gebied van milieu, gezondheid en veiligheid, waardoor het bedrijf kan worden blootgesteld aan milieuaansprakelijkheid en de nalevingskosten en rechtszaken aanzienlijk kunnen toenemen. Ondermaatse prestaties van de systemen van Ekopak die bij de klant zijn geïnstalleerd, om welke reden dan ook, al dan niet onder de controle van Ekopak, kunnen ook leiden tot rechtszaken en zo de situatie van het bedrijf negatief beïnvloeden. Met de overname van GWE is Ekopak een echt wereldwijd bedrijf geworden, dat onderworpen is aan vele wetten en regels in alle landen waar het actief is. Deze wet- en regelgeving wordt steeds complexer en strenger en verandert

sneller en vaker dan voorheen. Deze talrijke wetten en regels omvatten onder andere vereisten inzake gegevens privacy, arbeidswetten, belastingwetten, gezondheids- en veiligheidsvoorschriften. Acties om naleving te garanderen kunnen extra kosten of investeringen met zich meebrengen, wat een negatieve invloed kan hebben op de prestaties van de groep. Bovendien bestaat, gezien de hoge mate van complexiteit van deze wetten, het risico dat Ekopak deze onopzettelijk niet (tijdig) naleeft. Overtredingen kunnen leiden tot boetes, strafrechtelijke sancties en een reputatierisico.

Verzachtende factoren. Het doorgevoerde Ekopak-beleid omvat gedragsrichtlijnen om de naleving van de regelgeving te waarborgen. Er is ook een klokkenluiders-regeling geïmplementeerd in 2023.

De strategische transitie naar het WaaS-model beperkt dit risico, dat hoofdzakelijk verbonden is aan – een beperkt aantal – niet-WaaS-installaties. Net als vorig jaar bestaat Ekopaks geschiedenis van geschillen nog steeds uit slechts 2 zaken die dateren uit 2014 of eerder en die betrekking hebben op niet-WaaS-installaties met inadequaat onderhoud door de respectieve klanten. Door de overname van GWE is dit risico nog internationaler geworden. Daarom resulteerde de jaarlijkse beoordeling in een toename van de waarschijnlijkheid dat dit risico zich zou voordoen en van de impact ervan in vergelijking met vorig jaar.



Operationeel risico. Als er zich een materiële fout zou voordoen in een installatie van Ekopak op de site van een klant, kan het water dat door de installatie van Ekopak wordt geleverd, vervuild raken, wat aanzienlijke reparatiekosten, schadevergoedingen en proceskosten met zich mee kan brengen. Dit zou een wezenlijk negatief effect kunnen hebben op de financiële situatie van het bedrijf. Bovendien kan het omgaan met chemicaliën, als dit niet voorzichtig gebeurt, een negatieve invloed hebben op de gezondheid op het werk en het milieu.

Verzachtende factoren. Ekopak beperkt het operationele uitvoeringsrisico door te zorgen voor voldoende voorraden om breuken in cruciale materiaalcomponenten te voorkomen. Installaties worden 24 uur per dag, 7 dagen per week bewaakt, wat leidt tot een snelle reactie in het geval van een operationele storing of verslechtering van de waterkwaliteit. Ontwerpfouten worden gedekt door de aansprakelijkheidsverzekering. Veiligheidsrisico's worden beperkt door de beschikbaarheid van 'toolboxes' en door de toepassing en implementatie van diverse procedures

(waaronder veiligheidsprocedures en procedures die zijn opgenomen in het kwaliteitsbeheersysteem (QMS) van Ekopak. Deze voldoen aan Belgische en internationale kwaliteitslabels, waaronder VCA en ISO 900:2015. De aanzienlijke inspanningen van Ekopak op dit gebied hebben geleid tot een lagere beoordeling.

Valutarisico. Door de overname van GWE worden de activa, inkomsten, winst en kasstromen van Ekopak beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen, voornamelijk USD versus EUR. Daarom is deze nieuwe risicofactor opgenomen in de Risk Management Review van 2023. Het valutarisico van de groep kan worden opgesplitst in 2 categorieën: translationeel en transactioneel. Een translationeel valutarisico ontstaat wanneer de financiële gegevens van buitenlandse dochterondernemingen worden omgezet in de consolidatievaluta van de groep, de euro. De groep is ook blootgesteld aan transactionele valutarisico's die voortvloeien uit haar verkoop- en bedrijfsactiviteiten.

Verzachtende factoren. Ekopak dekt netto posities in USD af om de impact van het valutarisico te beperken.



Risico op uitbreidingsinvesteringen: Grote fusie- en overnameprojecten of nieuwe bedrijfsmodellen zijn onderhevig aan het risico van vertraging en kostenoverschrijdingen door onvoorziene obstakels. Bijgevolg is het mogelijk dat het verwachte rendement van dergelijke investeringen niet of helemaal niet wordt behaald binnen het beoogde tijdsbestek, wat een negatieve invloed kan hebben op de kaspositie en de financieringskosten van het bedrijf.

Verzachtende factoren. Met de overname van GWE is de omvang van Ekopak bijna verdubbeld. Om het daarmee samenhangende risico te beperken, heeft het management van Ekopak verschillende integratiewerkshops georganiseerd, gericht op verschillende gebieden, om algemene 'best practices' te creëren en de integratie te verbeteren. Voorafgaand aan de implementatie van nieuwe bedrijfsmodellen voert Ekopak juridische en financiële controles uit om de mogelijk bijbehorende risico's en gevolgen te beoordelen.



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

Verzachtende factoren. De convenanten van Ekopak hebben betrekking op minimale vermogensdrempels en minimale solvabiliteitsratio's. Deze hebben nog steeds een grote speelruimte in het bedrijf. In dat opzicht is er nog steeds veel ruimte. De netto schuld wordt nauwlettend in de gaten gehouden en er worden maatregelen genomen om het werkkapitaal te verminderen, samen met kostenbesparende maatregelen en de toepassing van strikte voorwaarden voor investeringen. Verder wordt de rente op leningen met variabele rente afgedekt. Ekopak volgt de belangrijkste economische indicatoren op de voet en analyseert zo voortdurend de financieringsmogelijkheden van de groep.



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

Verzachtende factoren. Ekopak beperkt dit risico door te starten met geïntegreerde verslaggeving. Deze methodologie omvat regelmatige betrokkenheid van belanghebbenden, jaarlijkse stresstests en het monitoren van gerelateerde Key Performance Indicators (KPI's). Deze aanpak leidt tot een groter bewustzijn van deze risicofactor, waardoor Ekopak optimaal kan anticiperen. Dit wordt goed geïllustreerd door Ekopak's plan voor de nieuwe bedrijfspcampus, die CO₂-neutraal moet zijn. Andere voorbeelden van deze aanpak zijn de beslissing van Ekopak om haar bedrijfswagenpark te elektrificeren en haar voortdurende inspanningen om het energieverbruik en het gebruik van chemicaliën voor haar waterzuiveringsinstallaties te verminderen. Bovendien brengt de groep opkomende of veranderende wetgeving (zoals de CSRD) in kaart om mogelijke hiaten te definiëren en implementeert routekaarten om deze hiaten aan te pakken. Ekopak rapporteert de ecologische voetafdruk voor al haar operationele WaaS-installaties, ook al is dit niet wettelijk verplicht. Deze rapporten hebben betrekking op het gebruik en de vermindering van afval, energie en chemicaliën en specificeren ook de hoeveelheid water die wordt bespaard door de WaaS-installaties, de geleverde productiecapaciteit van afvalwaterzuivering en eenmalige installaties in het jaar 2023. Vanaf 2024 zal Ekopak ook de CO₂-voetafdruk van haar installaties meten.

Macro-economische en geopolitieke risico's (*).

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

Verzachtende factoren. Ekopak verwijst in dit verband naar de risicobeperkende plannen voor het risico dat grondstoffen niet beschikbaar zijn, het risico van prijsstijgingen van grondstoffen, het financieringsrisico en het valutarisico (zie eerder). Bovendien heeft het management van Ekopak zijn monitoringactiviteiten van macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen versterkt, in het bijzonder deze die een invloed hebben op de regio's en landen waar Ekopak (met inbegrip van GWE) actief is. Terwijl de kortetermijn gevolgen voor de activiteiten van Ekopak worden beoordeeld tijdens regelmatige bedrijfsbeoordelingsvergaderingen, worden de middellange- en langetermijn gevolgen geanalyseerd tijdens de strategische managementvergaderingen. Met betrekking tot de geografische expansiestrategie van Ekopak zal een zorgvuldige analyse van potentiële nieuwe geografische markten en regio's voorafgaan aan elk specifiek initiatief in dit verband, terwijl Ekopak ook zal streven naar een evenwichtige spreiding van de activiteiten over verschillende regio's, waardoor dit risico wordt opgevangen.



() Als onderdeel van onze risicobeoordeling hebben we alle toprisico's uit de materialiteitsbeoordeling in kaart gebracht. De materiële risicofactoren die niet in kaart zijn gebracht, worden voorafgegaan door een asterisk in bovenstaand overzicht, samen met de bijbehorende beschrijving.*

7 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. In de toekomst zal een formele reeks fraudebestrijdingsmaatregelen worden ontwikkeld, naast de reeds bestaande Dealing Code.

Marktmisbruik

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

Zie ook onze gedragscode en verschillende beleidsregels op onze website:

<https://ekopakwater.com/en/investor-relations/corporate-governance/corporate-governance/>

Diversiteit en inclusie

Bij Ekopak waarderen en stimuleren we diversiteit in de Raad van Bestuur, het Management Team 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:

<https://ekopakwater.com/en/investor-relations/corporate-governance/corporate-governance/>

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:

	# medewerkers	% man	% vrouw
Raad van Bestuur	8	50%	50%
Uitvoerend management	9	67%	33%

Leeftijd

	# medewerkers	30-50 jaar	over 50 jaar
Raad van Bestuur	8	63%	37%
Uitvoerend management	9	67%	33%



Ons bedrijfsbeleid is opgesteld volgens het linkse 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 Werknemersbeleid

De Ekopak Gedragscode 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.

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

Naast een formeler proces over de naleving van het beleid dat in 2023 wordt geïnstalleerd na een goede identificatie van de beleidseigenaars binnen de groep, zullen de KPI's die zijn geïnstalleerd volgens het waardecreatiemodel worden opgevolgd binnen het uitvoerend management en op kwartaalbasis worden gerapporteerd aan de raad van bestuur.

Zie onze Gedragscode en de verschillende beleidsdocumenten op onze website:

<https://ekopakwater.com/en/investor-relations/corporate-governance/corporate-governance/>

8 Corporate Governance Verklaring 2023



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 (zoals geamendeerd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2021) 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 Managementcomité met uitzondering van de CEO worden bepaald door de CEO in plaats van door de Raad van Bestuur. Deze afwijking kan verklaard worden door het feit dat de leden van het Executive Managementcomité hun functie uitoefenen onder het leiderschap van de CEO, 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 Executive Managementcomité 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 ESOP-warrants (waarvan de waarde is gebaseerd op de waarde van de Ekopak aandelen) die door bepaalde leden van het Executive Managementcomité 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.

Remuneratieverslag voor het jaar 2023

8.1 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 benoemingscomité 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, CEO en leden van het Executive Management Committee (Exco) met betrekking tot het boekjaar 2023 is in overeenstemming met het remuneratiebeleid.

8.2 Remuneratieverslag 2023

Dit verslag behandelt de remuneratie voor 2023 van de leden van de Raad van Bestuur, van de Chief Executive Officer (CEO) en van de andere leden van het Executive Management Committee. Merk op dat de vergoeding van Ulrich Ombregt, CEO Global Water & Energy (GWE), pas is opgenomen vanaf 14 september 2023, d.w.z. de dag dat Ekopak NV controle verkreeg over GWE.

A. 2023 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 2023 wordt weergegeven in de tabel rechts. Aangezien Marfa Consult BV werd voorgedragen als bestuurslid op de JAVA van mei 2023, omvat de vergoeding slechts 3 kwartalen van 2023.

Crescemus BV (Voorzitter)	€25.000
Tim De Maet*	€0
EDK Management BV*	€0
Kristina Loguinova	€15.000
Marfa Consult BV	€11.250
Pilovan BV*	€0
Regine Slagmulder BV	€15.000
Trefi BV	€15.000
Totale remuneratie 2023	€81.250

*uitvoerende leden van de raad van bestuur.

B. 2023 Remuneratie van de Chief Executive Officer (CEO)

Het remuneratiepakket van de CEO bestaat uit een basisremuneratie, een variabel remuneratie-component en warrants. Er zijn geen aandelen toegekend.

Basisvergoeding

De basisremuneratie van de CEO bestaat uit de werkelijke facturen van Pilovan 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 de CEO 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 de CEO 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 (bv. overname, ...), 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 Benoemingscomité en de Raad van Bestuur.

Lange termijn incentive component: op aandelen gebaseerde verloning

Er werden geen warrants toegekend aan de CEO in 2023, noch in het verleden.

Totale remuneratie van de CEO

Basisremuneratie	€217.967	92,2%
Variabele compensatie	€18.364	7,8%
Totale remuneratie voor de CEO	€236.331	100%

C. 2023 Remuneratie van het Executive Managementcomité, uitgezonderd de CEO

Het Executive Management Comité (Exco), met uitzondering van de CEO, zoals geanalyseerd in dit onderdeel, bestaat uit 8 personen.

Het vergoedingspakket van de Exco-leden die een arbeidsovereenkomst hebben met Ekopak NV, bestaat uit een basisvergoeding, een variabele vergoeding op korte termijn, een incentive op lange termijn, een groeps- en hospitalisatieverzekering, en verschillende andere componenten, zoals een bedrijfswagen, tankkaart, maaltijdcheques, smartphone, enz. Het vergoedingspakket van de Exco-leden met een managementvennootschap bestaat uit een maandelijkse basisvergoeding, een kortetermijnbonus en een langetermijnincentive.

Het vergoedingspakket is competitief en afgestemd op de rol en verantwoordelijkheden van elk lid van het Exco. Details over het vergoedingspakket voor de Exco-leden zijn te vinden in het remuneratiebeleid van Ekopak. Het bedrag van de vergoeding en andere voordelen die met betrekking tot 2023 worden toegekend aan de Exco-leden, met uitzondering van de CEO, wordt hieronder uiteengezet. Ze verwijzen naar de vergoedingen van Cospil BV, EDK Management BV, Lieve Delrue, Tim De Maet, Niels D'Haese, Ipure BV, Ombregt Consultancy BV (sinds 14 september 2023), Joost Van Der Spurt en Annie-Mie Veermeer.

Er zijn geen ontslagvergoedingen betaald.

	2023	%
Basisremuneratie	€1.021.237	82,2%
Variabele compensatie	€17.630	1,4%
Andere compensatie elementen (bedrijfswagen, benzinekaart, laptop, telefoon, maaltijdcheques, enz.)	€172.482	13,9%
Hospitalisatieverzekering	€2.676	0,2%
Groepsverzekering	€29.104	2,3%
Totale remuneratie 2023	€1.243.130	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

The variable remuneration includes a short-term and a long-term incentive component, granted in cash and warrants. Variable remuneration is reported for the year it vests and not for the (subsequent) year it is paid.

Korte termijn incentive component: jaarlijkse bonus

De variabele vergoeding omvat een korte termijn en een lange termijn incentive component, 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 Exco 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 Exco te motiveren om de gestelde doelen te overtreffen.

Bonus- doelgroep	Prestatiecriteria	Relatief belang
Financieel	KPI 1: Verkoop	25,0%
	KPI 2: EBITDA	25,0%
Duurzaam- heidsdrijfveren	KPI 3: M ³ bespaard drinkwater	37,5%
	KPI 4: eNPS score	12,5%

Lange termijn incentiveplan: op aandelen gebaseerde compensatie

Het lange termijn incentive plan wordt toegekend in de vorm van warrants. Er werden geen aandelen toegekend aan de leden van het Exco, noch werd er enige andere op aandelen gebaseerde vergoeding verstrekt aan de leden van het Exco in de loop van 2023. 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 2023 werden geen warrants toegekend aan de Exco-leden. Alle details over de toegekende, verworven en uitgeoefende warrants door de leden van het Exco worden weergegeven in de onderstaande tabel.

Er kan 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 vanbijkomende Warranten op bij de beëindiging van de samenwerking tussen een Exco-lid en Ekopak.

Nog niet uitgeoefende Warranten vervallen automatisch bij beëindiging van de (i) arbeids-overeenkomst 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 liquiditeits-gebeurtenis.

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
COO, 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
	30/12/2020	30/12/2023	30/12/2025	eerste 15 dagen van elk kwartaal van 2024 en 2025*	16,20	3334
	30/12/2020	30/12/2023	30/12/2025	eerste 15 dagen van elk kwartaal van 2024 en 2025*	16,20	3334
Anne-Mie Veermeer CDO	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
	30/12/2020	30/12/2023	30/12/2025	eerste 15 dagen van elk kwartaal van 2024 en 2025*	16,20	3334
	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	16/12/2021	16/12/2022	16/12/2026	eerste 15 dagen van elk kwartaal van 2025 en 2026*	17,63	1666
	16/12/2021	16/12/2023	16/12/2026	eerste 15 dagen van elk kwartaal van 2025 en 2026*	17,63	1666
	16/12/2021	16/12/2024	16/12/2026	eerste 15 dagen van elk kwartaal van 2025 en 2026*	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 CEO of een van de leden van het Exco 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 versus de laagste VTE vergoeding van alle voltijdse werknemers in Ekopak NV. De loonverhouding voor 2023 is 6,9. De salarisratio ten opzichte van de mediaan is 4,3.

G. Samenvattend overzicht

In duizend euro	2021	2022	2023
Vergoeding van bestuursleden			
Totale jaarlijkse vergoeding	75	78	81
Jaar-op-jaar verschil (%)		4%	4%
Aantal bestuursleden	7	7	8
Vergoeding van CEO			
Totale jaarlijkse vergoeding van CEO (EUR)	252	285	236
Jaar-op-jaar verschil (%)		13%	-17%
Vergoeding van het uitvoerend management			
Totale jaarlijkse vergoeding (EUR)	506	683	1.243
Jaar-op-jaar verschil (%)		35%	82%
Aantal leden van het uitvoerend management	5,0	6,0	8,3
Gemiddelde per persoon	101	114	150
Ekopak Group Prestaties			
Netto verkopen (EUR)	11.251	17.710	36.033
Jaar-op-jaar verschil (%)		57%	103%
EBITDA (EUR)	342	-459	3.551
Jaar-op-jaar verschil (%)		-234%	874%
Gemiddelde vergoeding per FTE werknemer			
gemiddelde personeelskost per FTE (*)	65	84	70
Jaar-op-jaar verschil (%)		28%	-16%

*Bruto personeelskost voor kapitalisatie



Informatie over het Ekopak-aandeel

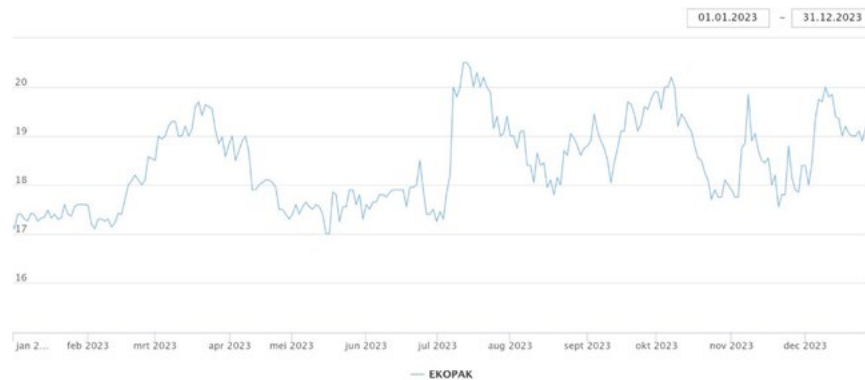
De Ekopak-aandelen zijn sinds maart 2021 genoteerd op Euronext Brussels (ticker EKOP). Plaatsingsprijs bij de initiële notering (31 Maart 2021) was €14,00.

Aandeelhoudersstructuur

Totaal aantal uitstaande aandelen:	14.824.642 (100%)
Totaal aantal aandelen aangehouden door referentieaandelhouders en verbonden partijen:	11.642.343 (78,53%)
Totaal aantal vrij verhandelbare aandelen ('free float'):	3.182.299 (21,47%)

Koers van het aandeel

	2022	2023
Hoogste slotkoers (datum):	€21,40 (19 Aug.)	€20,50 (12-13 Juli)
Laagste slotkoers (datum):	€15,32 (8 Mrt.)	€17,00 (16-17 Mei)
Gemiddelde slotkoers:	€18,14	€18,43
Slotkoers op jaareinde:	€17,30 (30 Dec.)	€19,15 (29 Dec.)
Hoogste 'intraday' koers (datum):	€21,80 (22 Aug.)	€20,70 (13 Juli)
Laagste 'intraday' koers (datum):	€15,94 (8 Mrt.)	€17,00 (16-17-18 Mei)



Aandelentransacties

	2022	2023
Totaal aantal transacties:	14.221	11.924
Totaal aantal verhandelde aandelen:	1.295.199	1.143.571
Gemiddeld aantal aandelen per transactie:	91	96
Gemiddeld aantal dagelijks verhandelde aandelen:	8.250	4.485
Hoogste aantal aandelen op één dag verhandeld (datum):	82.299 (14 Mrt.)	43.223 (6 juli)
Laagste aantal aandelen op één dag verhandeld (datum):	190 (21 Dec.)	108 (11 Aug.)
Omloopsnelheid van het totale aantal aandelen ('velocity'):	0,09	0,08
Omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen ('free float velocity'):	0,39	0,36
Totaal handelsvolume (in EUR):	€23.463.236	€21.376.139
Marktkapitalisatie per jaareinde	€256.466.307 (30 Dec.)	€283.891.894 (29 Dec.)



Financieel Verslag 2023





IFRS GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

Geconsolideerde resultatenrekening	93
1. Geconsolideerde resultatenrekening	93
2. Geconsolideerde totaalresultaat	94
3. Geconsolideerde balans	95
4. Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen	97
5. Geconsolideerde kasstroomtabel	98
Toelichtingen bij de IFRS geconsolideerde financiële staten	100
1. Bedrijfsinformatie	100
2. Voornaamste boekhoudprincipes	100
3. Nieuwe en gewijzigde standaarden welke nog niet van toepassing zijn	113
4. Boekhoudkundige beoordelingen, schattingen en veronderstellingen	115
5. Segmentinformatie	119
6. Bedrijfscombinaties	121
7. Opbrengsten en kosten	124
8. Belastingen	126
9. Goodwill	128
10. Immateriële vaste activa	130
11. Materiële vaste activa	132
12. Leasing	135
13. Voorraden	138
14. Handels- en overige vorderingen	138
15. Contract activa en contract passiva	139
16. Geldmiddelen en kasequivalenten	140
17. Eigen vermogen	140
18. Winst per aandeel	142
19. Voorzieningen en toegezegde pensioenplannen	143
20. Reële waarde	151
21. Leningen en leasingschulden	153
22. Kortlopende verplichtingen	154
23. Kapitaal management	155
24. Financieel risico beheer	155
25. Relaties met verbonden partijen	161
26. Gebeurtenissen na balansdatum	161
27. Vergoeding van de commissaris	161
28. Belangen in andere entiteiten	162
29. Joint arrangements	162
30. NON-GAAP maatstaven	163
Aanvullende informatie	165
1. Balans na winstverdeling	166
2. Resultatenrekening	168
3. Resultaatverwerking van Ekopak NV resultaten	168
Audit rapport	169
1. Verslag over de geconsolideerde jaarrekening	169
2. Toewijzing van aankoopprijs van de GWE-acquisitie	170
3. Waardering van contract activa en contract passiva	170
4. Waardering constructie in aanbouw (DBFMO)	171
5. Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen	173





Geconsolideerde resultatenrekening

1. Geconsolideerde resultatenrekening

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

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

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



2. Geconsolideerde totaalresultaat

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

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

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



3. Geconsolideerde balans

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

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



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

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

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



4. Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

in 000€	Kapitaal	Uitgiftepremies	Overige reserves	Geaccumuleerde (verliezen)/ winsten	Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders	Totaal eigen vermogen
Op 1 Januari, 2022	6 671	55 116	-2 345	-859	58 583	58 583
Netto verlies	-	-	-	-1 986	-1 986	-1 986
Niet-gerealiseerde winst	-	-	35	-	35	35
Totaal verlies	-	-	35	-1 986	-1 951	-1 951
Op aandelen gebaseerde betalingskosten	-	-	36	-	36	36
Op 31 December, 2022	6 671	55 116	-2 274	-2 845	56 668	56 668

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

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

5. Geconsolideerde kasstroomtabel

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



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

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



Toelichtingen bij de IFRS geconsolideerde financiële staten

1. Bedrijfsinformatie

Ekopak NV (verder genoemd "Ekopak" of "De Vennootschap") is een naamloze vennootschap gedomicilieerd in België en beursgenoteerd op Euronext. De maatschappelijke zetel is gesitueerd te 13 Careelstraat, 8700 Tielt in België.

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

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

De IFRS Geconsolideerde Financiële Staten (verder genoemd als "de geconsolideerde financiële staten") van Ekopak NV voor het jaar eindigend op 31 december 2023 werden goedgekeurd voor publicatie in overeenstemming met de beslissing van de bestuurders op 20 maart 2024.

2. Voornaamste boekhoudprincipes

2.1. Presentatiebasis

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

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

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

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

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

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

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



2.2. Consolidatieprincipes

2.2.1. Dochterondernemingen

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

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

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

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

2.2.2. Gemeenschappelijke overeenkomsten

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

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

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

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

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



2.3. Samenvatting van de belangrijke boekhoudprincipes

2.3.1. Omrekening vreemde valuta

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

Transacties in vreemde valuta

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

2.3.2. Segment rapportering

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

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

2.3.3. Omzet

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

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





Verkoop van verbruiksgoederen

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

Verkoop van diensten

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

Enmalige verkoop van waterproces, desinfectie Installaties en afvalwaterzuiveringstations

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

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

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

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

Design, Build, Maintain en Operate installaties - DBMO

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

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

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

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

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

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



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

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

Variabele vergoedingen

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

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

Vergoeding te betalen aan de klant

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

Significante financieringscomponent

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

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

Contract balansen

Contract activa

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

Contract schulden

Een contractschuld is een verplichting om goederen of diensten te transfereren naar de klant voor dewelke de Vennootschap een vergoeding ontvangen heeft (of een vergoeding verschuldigd is) van de klant. Indien de klant de vergoeding betaalt vooraleer de Vennootschap de goederen en diensten aan de klant getransfereerd heeft, wordt er een contractschuld geboekt wanneer de betaling gebeurd is of wanneer de betaling vervallen is (indien die datum vroeger valt). Contractschulden worden geboekt



als omzet wanneer de Vennootschap haar prestaties uitvoert onder het contract. De contractschulden worden gepresenteerd als een aparte lijn in de geconsolideerde balans.

Kosten om het contract uit te voeren

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

2.3.4. Financieringskosten

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

2.3.5. Overige financiële opbrengsten en kosten

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

2.3.6. Belastingen

Actuele belastingen

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

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

Uitgestelde belastingen

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

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

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

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

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



2.3.7. Immateriële vaste activa andere dan goodwill

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

We verwijzen naar toelichting 10 voor meer informatie.

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

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

- Software en cloud platform gerelateerde activa: 3 tot 5 jaar
- Klantenportefeuilles: 13 tot 15 jaar
- Ontwikkelingscomponenten: 3 jaar
- Technologie: 9 jaar

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

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

2.3.8. Goodwill

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

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

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

2.3.9. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en geaccumuleerde bijzondere afschrijvingen. De materiële vaste activa in aanbouw worden gewaardeerd aan kostprijs, verminderd met de geaccumuleerde bijzondere afschrijvingen, indien deze er zijn. De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs plus de overige directe aankoopkosten (zoals niet-terugvorderbare belastingen en transport). De kostprijs van de zelf ontworpen installaties (voornamelijk de waterprocesinstallaties in het DBMFO verkoopmodel) omvatten de kostprijs van de



materialen, directe personeelskosten en een evenredig deel van de productieoverhead en de financieringskosten, in het geval de ontwikkeling langer duurt dan 12 maanden.

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

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

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

Afschrijvingen en gebruiksduur

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

Gebouwen	10 tot 33 jaar*
Machines en uitrusting	5 tot 10 jaar
Computermateriaal	2 tot 3 jaar
DBMFO-installaties	10 tot 15 jaar
Rollend materieel	3 tot 5 jaar
Meubilair en uitrusting	3 tot 10 jaar
Membranen in DBMFO-installaties	4 jaar
Leasingactiva	De gebruiksduur van het actief of de contractuele duurtijd van de lease, afhankelijk van welke periode het kortst is, of de gebruiksduur indien de Vennootschap eigenaar zal worden van het actief op het einde van de lease

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

Uitboeking

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

2.3.10. Leasing

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

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

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



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

Leasingschulden

Leasingschulden bevatten de netto contante waarde van de volgende huurbetalingen:

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

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

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

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

Recht-op-gebruik activa

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

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

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

Korte-termijn en lage waarde activa

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

Restwaarde garantie

De Vennootschap 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.

2.3.14. Financiële activa.

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

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

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

Uitboeking

Een financieel actief wordt niet langer opgenomen wanneer

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

2.3.15. Financiële verplichtingen

De Vennootschap heeft financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waaronder leningen en verplichtingen, leasingschulden, handelsschulden en overige kortlopende



schulden vallen. Overige kortlopende schulden omvatten de verschuldigde bedragen aan klanten voor betaalde waarborg op verpakkingen en uitgestelde opbrengsten met betrekking tot vooruitbetalingen op dienstenovereenkomsten. De Vennootschap heeft de verplichting aangepast voor alle schulden met een ontstaansdatum van 24 maanden of later, in overeenstemming met de waardevermindering op de vordering op de verkoper met betrekking tot de door de Vennootschap betaalde waarborgen op verpakkingen.

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

Uitboeking

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

2.3.16. Derivaten

De Vennootschap maakt gebruik van derivatieve financiële instrumenten zoals renteswaps om zijn renterisico af te dekken en valutaswaps om zijn valutarisico's af te dekken. Dergelijke derivatieve financiële instrumenten worden bij aanvang gewaardeerd tegen reële waarde op de datum waarop het derivatencontract wordt aangegaan en worden vervolgens opnieuw gewaardeerd tegen reële waarde aan het einde van elke rapportageperiode. De swaps zijn derivaten die een specifiek risico afdekken dat gepaard gaat met de kasstromen van erkende activa en verplichtingen (kasstroomafdekking). Per 31 december 2023 heeft het bedrijf geen uitstaande valutaswaps.

De Vennootschap past hedge-accounting toe voor de renteswaps.

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

Kasstroom hedges die in aanmerking komen voor hedge-accounting

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

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

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

2.3.17. Verrekening van financiële instrumenten

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

2.3.18. Voorzieningen

Voorzieningen voor gerechtelijke procedures

De Vennootschap heeft alleen voorzieningen voor geschillen en processen. Een voorziening wordt opgenomen wanneer de Vennootschap een huidige (wettelijke of feitelijke) verplichting heeft als gevolg



van een gebeurtenis in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen en wanneer een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het bedrag van de verplichting.

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

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

Verlieslatende contracten

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

2.3.19. Personeelsvergoedingen

Pensioenverplichtingen

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Korte-termijn verplichtingen

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

Op aandelen gebaseerde betalingen

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

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

De totale kost wordt opgenomen over de verwervingsperiode, de periode waarin aan alle gespecificeerde voorwaarden voor verwerving moet worden voldaan. Aan het einde van elke periode herziet 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: Waarderings technieken waarbij de significante parameters observeerbaar zijn, en dit ofwel direct of indirect.
- Niveau 3: Waarderings technieken waarbij parameters gebruikt worden welke niet gebaseerd zijn op observeerbare marktdata.

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

Bepaalde nieuwe boekhoudnormen en interpretaties werden gepubliceerd die niet verplicht zijn voor de rapporteringsperiode van 31 december 2023 en die niet vervoegd zijn toegepast door de Vennootschap. Deze standaarden zullen naar verwachting geen materieel effect hebben op de Vennootschap in de huidige of toekomstige verslagperioden en op voorzienbare toekomstige transacties.

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2023 en zijn goedgekeurd door de EU:

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



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

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

De volgende nieuwe standaard en wijzigingen aan de standaarden werden gepubliceerd. Deze zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2023 maar zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- **Wijzigingen in IAS 7 Het kasstroomoverzicht en IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing: Leveranciersfinancieringsovereenkomsten (van kracht per 1 januari 2024).** Het amendement beschrijft de kenmerken waarvoor entiteiten aanvullende toelichtingen zullen moeten verstrekken over de impact van financieringsregelingen met leveranciers op verplichtingen, kasstromen en blootstelling aan liquiditeitsrisico's.
- **Wijzigingen in IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid (van kracht per 1 januari 2025).** IAS 21 behandelde voorheen niet hoe wisselkoersen moeten worden bepaald in het geval er langdurig gebrek aan uitwisselbaarheid is en de contante koers die door het bedrijf moet worden toegepast niet waarneembaar is. De wijzigingen met beperkt toepassingsgebied voegen specifieke eisen toe aan:
 - Bepalen wanneer een valuta inwisselbaar is in een andere en wanneer niet;
 - Bepalen van de toe te passen wisselkoers indien een valuta niet inwisselbaar is;
 - Aanvullende toelichtingen die moeten worden verstrekt wanneer een valuta niet inwisselbaar is.

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

De volgende nieuwe standaard en wijzigingen aan de standaarden werden gepubliceerd. Deze zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2023 maar zijn wel goedgekeurd door de EU:

- **Wijzigingen aan IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening: Classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend' (van kracht per 1 januari 2024),** hebben alleen invloed op de presentatie van verplichtingen in de balans - niet op het bedrag of het tijdstip van opname van activa, baten of lasten uit hoofde van verplichtingen, of op de informatie die entiteiten over deze posten verstrekken. Zij:
 - Verduidelijken dat de classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend gebaseerd moet zijn op rechten die bestaan aan het einde van de verslagperiode en de formulering in alle betreffende alinea's aanpassen om te verwijzen naar het "recht" om afwikkeling met ten minste twaalf maanden uit te stellen en expliciet te maken dat alleen bestaande rechten "aan het einde van de verslagperiode" de classificatie van een verplichting mogen beïnvloeden;
 - Verduidelijken dat classificatie niet wordt beïnvloed door verwachtingen over de vraag of een entiteit haar recht om de afwikkeling van een verplichting uit te stellen zal uitoefenen; en duidelijk maken dat afwikkeling verwijst naar de overdracht aan de tegenpartij van geldmiddelen, eigenvermogensinstrumenten, andere activa of diensten.
 - Verduidelijken hoe voorwaarden waaraan een entiteit binnen 12 maanden na de verslagperiode moet voldoen, zoals convenanten, de classificatie van de overeenkomstige verplichting beïnvloeden.
- **Wijzigingen aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Leaseverplichting bij een sale and leaseback (van kracht per 1 januari 2024).** De wijzigingen verklaren hoe een entiteit een sale and leaseback na de datum van de transactie verwerkt, in het bijzonder wanneer sommige of alle leasebetalingen variabele leasebetalingen zijn die niet afhankelijk zijn van een index of rentevoet. Ze verklaren dat de verkoper-lessee bij de waardering van de leaseverplichting achteraf "leasebetalingen" en "herziene leasebetalingen" bepaalt op een wijze die er niet toe leidt dat de verkoper-lessee een bedrag van de winst of het verlies opneemt dat betrekking heeft



op het gebruiksrecht dat hij behoudt. Winsten en verliezen die verband houden met de volledige of gedeeltelijke beëindiging van een lease-overeenkomst blijven opgenomen wanneer ze zich voordoen, aangezien deze betrekking hebben op het beëindigde gebruiksrecht en niet op het behouden gebruiksrecht.

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

4. Boekhoudkundige beoordelingen, schattingen en veronderstellingen

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

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

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

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

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

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

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

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

- Elke aandeelhouder heeft twee bestuurders in de raad van bestuur, geen van hen heeft een beslissende stem;
- Beslissingen worden genomen met unanieme instemming van alle partijen voor alle relevante activiteiten, er is geen doorslaggevende stem in geval van een patstelling;
- De joint venture heeft een belangenconflictprocedure ingesteld met betrekking tot de leveranciersovereenkomst van Ekopak, waarbij de beslissing over wijziging of beëindiging van het contract wordt genomen door de raad van bestuur van Circeaulair zonder dat Ekopak deelneemt aan de besluitvorming; en



- Circeaulair I is opgezet als een afzonderlijke entiteit in de rechtsvorm van een BV. De twee partners hebben rechten op de nettoactiva van Circeaulair I. Deze entiteit wordt daarom geclassificeerd als een joint venture en de Vennootschap neemt haar belang in de joint venture op als een investering en verwerkt die investering volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met IAS 28, Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures, zoals wordt uitgelegd in toelichting 29.

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

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

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

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

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

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



4.3. Omzet geboekt over tijd – prestatieverplichting

4.3.1. Ontwerp en bouw van een waterprocessinstallatie

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

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

4.3.2. Ontwerp en bouw van een afvalwaterzuiveringsinstallatie

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

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

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

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

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

4.4. Toegekende pensioenplannen

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

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



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

4.5. Opname van uitgestelde belastingvorderingen omtrent overgedragen fiscale verliezen

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

De Vennootschap beschikt over KEUR 12 501 overgedragen fiscale verliezen. Deze verliezen vervallen niet en zijn niet gerelateerd aan structurele verliezen. De Vennootschap heeft uitgestelde belastingvorderingen erkend voor overgedragen fiscale verliezen voor een bedrag van KEUR 3 131. De Vennootschap heeft bepaald dat ze uitgestelde belastingvorderingen kan erkennen op de overgedragen fiscale verliezen, aangezien de Vennootschap verwacht dat deze verliezen zich binnen de komende 3 tot 5 jaar zullen voordoen. De Vennootschap verwacht een stijging van de omzet en bedrijfswinst als gevolg van het toenemende belang van het DBFMO-bedrijfsmodel in de nabije toekomst en is er als zodanig van overtuigd dat de overgedragen fiscale verliezen in de nabije toekomst zullen worden gerecupereerd.

4.6. Identificatie en waardering van immateriële vaste activa bij bedrijfscombinaties

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

De volgende immateriële vaste activa werden voorlopig erkend:

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

De beoordeling van de reële waarde van klantenrelaties was gebaseerd op de 'multi-period excess earnings'-methode. Deze methode bepaalt de waarde van een immaterieel actief door de contante waarde van de inkomsten ervan te berekenen, aangepast voor een redelijk rendement op andere activa die ook bijdragen aan die inkomsten. Bij de waardering van de klantenrelaties van GWE is rekening gehouden met een churnpercentage van 5%, afgeleid van een analyse van de historische gegevens van zowel oude als bestaande klantcontracten. Voor deze relaties is een economische levensduur van 10 jaar bepaald. Tot slot bedraagt de gebruikte disconteringsvoet 10,07%.

De beoordeling van de reële waarde van technologie was gebaseerd op de 'relief from royalty'-methode, die kenmerken heeft van zowel een inkomens- als een mark gebaseerde benadering, aldus een hybride methodologie. Deze methode suggereert dat de waarde van een immaterieel actief gelijk is aan de contante waarde van wat een bedrijf bereid zou zijn te betalen om het actief onder een contractuele overeenkomst in licentie te geven als het niet de eigenaar van het actief zou zijn. De informatie over royaltytarieven wordt verkregen uit marktlicentie transacties. Na een grondige analyse zijn we tot de conclusie gekomen dat een royaltytarief van 4,05% op de omzet geschikt is voor de technologie van GWE. Daarnaast hebben wij een economische levensduur van 10,33 jaar bepaald. De relevante disconteringsvoet bedraagt 10,07%.



5. Segmentinformatie

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

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

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

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

in 000€	Niet-WAAS	WAAS	TOTAAL	CORP-ORATE	TOTAAL GECONSOLEIDEERD
Omzet	32 717	3 316	36 033	-	36 033
Overige bedrijfsopbrengsten	760	770	1 530	-	1 530
Aankoop van materiaal	-18 087	-458	-18 545	-	-18 545
Diensten en diverse goederen	-3 283	-898	-4 181	-1 825	-6 006
Personeelsbeloningen	-8 092	-566	-8 658	-686	-9 344
Overige bedrijfskosten, netto	-106	-11	-117	-	-117
Aangepaste EBITDA	3 909	2 153	6 062	-2 511	3 551
EBITDA aanpassingen	-360	-	-360	-	-360
EBITDA	3 549	2 153	5 702	-2 511	3 191
Afschrijvingen	-3 086	-3 506	-6 592	-	-6 592
Operationele winst / (verlies)	463	-1 353	-890	-2 511	-3 401
Financiële kosten	-	-179	-179	-701	-880
Financiële opbrengsten	-	-	-	284	284
(Verlies)/winst voor het boekjaar	463	-1 532	-1 069	-2 928	-3 997
Segment activa	116 373	13 019	129 392	-	129 392
Segment schulden	70 224	5 651	75 875	-	75 875

De kolom "Corporate" in de posten "Diensten en diverse goederen" en "Personeelsbeloningen" heeft betrekking op groepskosten. Binnen de rubriek "Diensten en diverse goederen" hebben de corporate uitgaven voornamelijk betrekking op marketing, managementvergoedingen, IT-gerelateerde kosten en consultants. De corporate kosten in "Personeelsbeloningen" bestaan uit salariskosten van het management en andere werknemers die op concernniveau werkzaam zijn.



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

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

De volgende tabel geeft een overzicht van de segmentrapportering voor het jaar eindigend op 31 december 2022.

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

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

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

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

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

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

Opbrengsten van voornamelijk alle producten en diensten worden in de loop van de tijd voldaan voor WaaS-opbrengsten en diensten die zijn uitgevoerd onder een servicecontract. Ook opbrengsten uit



eenmalige verkopen van waterprocesinstallaties en waterzuiveringsinstallaties worden in de loop van de tijd opgenomen. De toename in de eenmalige verkopen is gerelateerd aan de overname van GWE. Opbrengsten met betrekking tot verbruiksgoederen en afzonderlijke diensten worden op een bepaald moment voldaan.

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

in 000€	2023	2022
België	10 723	13 094
APAC	355	16
Afrika	853	20
Amerika	4 941	–
Rest van Europa	19 161	4 580
Totale omzet per geografisch gebied	36 033	17 710

De verkopen in Amerika hebben betrekking op de overname van GWE en haar dochter in de VS. Het grootste deel van de langlopende activa min uitgestelde belastingen situeert zich in Europa.

in 000€	2023	2022
Europa	83 177	32 173
APAC	89	–
Amerika	3	–
Totale langlopende activa	83 269	32 173

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

6. Bedrijfscombinaties

Global Water & Energy (GWE) – 2023

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

De ondernemingswaarde van GWE in de transactie bedraagt KEUR 34.532.

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



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

De voorlopige reëlewaardeaanpassingen hebben betrekking op

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

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

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

De aansluiting met het geconsolideerde kasstroomoverzicht wordt hieronder weergegeven:

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

H₂O Production - 2022

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

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

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



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

De reële waarde aanpassingen hebben betrekking op:

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

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

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

De aansluiting met het geconsolideerde kasstroomoverzicht wordt hieronder weergegeven:

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

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

7. Opbrengsten en kosten

7.1. Aankopen, diensten en diverse goederen

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

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

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

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

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

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

7.2. Personeelsbeloningen

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

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

gevolg van de recuperatie van voordelen in natura. De brutolonen in 2023 werden verlaagd waarbij de geactiveerde arbeidskosten 2.287 KEUR bedroegen (2022: 2.210 KEUR). Deze kosten worden geactiveerd in het kader van de productie van WaaS-installaties.

Wanneer ook rekening wordt gehouden met de mensen die via een managementmaatschappij werken en met interimarbeid (kosten geregistreerd als "diensten en diverse goederen"), bedraagt het totale gemiddelde VTE voor 2023 168,5.

7.3. Overige bedrijfskosten

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

7.4. Financiële kosten en opbrengsten

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



8. Belastingen

De belangrijkste componenten van de inkomstenbelastingen zijn:

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

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

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

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



De uitgestelde belastingen worden als volgt toegelicht:

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

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

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



9. Goodwill

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

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

De groep onderscheidt drie kasstroom genererende eenheden: WaaS, H₂O en GWE. Goodwill op 31 december 2023 heeft betrekking op de aanschaffing van iServ BV en is gealloceerd aan de WaaS kasstroom genererende eenheid (KEUR 1 035) en op de bedrijfscombinatie van Covalente, H₂O Production and SCI du Cèdre Bleu welke gealloceerd is aan de CGU H₂O (KEUR 1 125) en de overname van GWE die gealloceerd is aan de CGU GWE (KEUR 18 283).

Kasstroom genererende eenheid WaaS:

Per 31 december 2023 en 2022 heeft de Groep een analyse uitgevoerd op bijzondere waardevermindering van de WaaS goodwill op basis van een verdisconteerde kasstroommethode die kasstromen bevat voor de volgende vijf jaar en een restwaarde vanaf jaar zes. De uit het waarderingmodel verkregen waarde is volledig gerelateerd aan de eindwaarde. De schattingen in de waarderingmethode zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden, bestaande overeenkomsten en toekomstgerichte informatie van bestaande klanten en partners, waar relevant aangevuld met marktontwikkelingen.

De assumpties gebruikt in het model zijn de pre-taks disconteringsvoet (pre-taks WACC) van 11,4% (2022: 12,5%), een eeuwigdurend groeipercentage van 2% (2022: 2%) en EBITDA als percentage van de omzet van 65% (2022: tussen 60% en 67%). Er is significante ruimte tussen de realiseerbare waarde en de boekwaarde van de KGE. Een stijging van de pre-taks WACC tot 12,4%, een daling van het perpetuele groeipercentage tot 0% of een verlaging van EBITDA met 10% leiden eveneens niet tot bijzondere waardeverminderingen.

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

Kasstroom genererende eenheid H₂O:

Per 31 december 2023 voerde de Groep een waardeverminderinganalyse uit op de H₂O goodwill gebaseerd op een verdisconteerde kasstroommethode die kasstromen bevat voor de volgende vijf jaar en een restwaarde vanaf jaar zes. De waarde verkregen uit het waarderingmodel is voor 75% gerelateerd aan de eindwaarde. De schattingen in de waarderingmethode zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden, bestaande overeenkomsten en toekomstgerichte informatie van bestaande klanten en partners, waar relevant aangevuld met marktontwikkelingen.

De in het model gebruikte veronderstellingen zijn de disconteringsvoet vóór belastingen (WACC vóór belastingen) van 11,9%, een perpetuele groei van 2% en EBITDA als percentage van de omzet van 27%.

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

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



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

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

Kasstroom genererende eenheid GWE:

Per 31 december 2023 heeft de Groep een analyse uitgevoerd op bijzondere waardevermindering van de GWE goodwill op basis van een verdisconteerde kasstroommethode die kasstromen bevat voor de volgende vijf jaar en een restwaarde vanaf jaar zes. De uit het waarderingsmodel verkregen waarde is voor 77% gerelateerd aan de eindwaarde. De schattingen in de waarderingsmethode zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden, bestaande overeenkomsten en toekomstgerichte informatie van bestaande klanten en partners, waar relevant aangevuld met marktontwikkelingen.

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

Er is significante ruimte tussen de realiseerbare waarde en de boekwaarde van de KGE. Een stijging van de pre-taks WACC tot 13,1%, een daling van het perpetuele groeipercentage tot 0% of een verlaging van EBITDA met 10% leiden eveneens niet tot bijzondere waardeverminderingen.

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





10. Immateriële vaste activa

De immateriële activa per 31 december 2023 bestaan uit immateriële activa in aanbouw, software, technologie, andere immateriële activa en een klantenlijst.

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

De klantenlijst vloeit voort uit de bedrijfscombinatie van iServ BV, H₂O en GWE groep die wordt toegelicht in toelichting 6. Het klantenbestand wordt lineair afgeschreven over 13 en 15 jaar.

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

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

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





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



11. Materiële vaste activa

De terreinen en gebouwen hebben betrekking op de eigendommen van de Vennootschap die worden gebruikt als productie- en administratieve faciliteiten. De toevoegingen in 2023 hebben voornamelijk betrekking op een stijging in land en gebouwen via de overname van GWE groep KEUR 1.428 en investeringen voor de bouw van het nieuwe bedrijfspand op de site van De Prikels in Deinze en KEUR 789 is opgenomen in de activa in aanbouw met betrekking tot dit gebouw.

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

In 2023 zijn verschillende WaaS-installaties in een sale and leaseback transactie gegaan met een financiële instelling. De boekwaarde van deze gefinancierde WaaS-installaties bedraagt KEUR 580 per december 2023. De juridische eigendom van deze activa gaat over op de financiële instelling. Ekopak heeft een terugkoopoptie.

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

De recht-op-gebruik activa hebben voornamelijk betrekking op geleasede voertuigen en gebouwen, we verwijzen naar toelichting 12 voor meer informatie omtrent de recht-op-gebruik activa en gerelateerde verplichtingen.

De terreinen en het gebouw hebben een hypotheek ten gunste van een bank voor een totaalbedrag van KEUR 105 en hypotheekmandaten voor een totaalbedrag van KEUR 2.560. Er zijn geen andere beperkingen of pandrechten op de materiële vaste activa. We verwijzen naar toelichting 21 voor meer informatie over de waarborgen en toezeggingen.

De totaal netto toename in materiële vaste activa voortkomend uit de bedrijfscombinatie van GWE bedraagt KEUR 1.968 (2022: H2O Productions KEUR 1.385) en wordt onder de post vaste activa vermeld, en verder toegelicht in toelichting 6.

De wijzigingen in de boekwaarde van de materiële vaste activa op 31 december 2023 en 2022 kunnen als volgt worden weergegeven:



	Terreinen en gebouwen	DBFMO Installaties	Machines en uitrusting	Meubilair en uitrusting	Rollend materieel	Recht-op-gebruik activa	Constructie in aanbouw - gebouwen	Constructie in aanbouw - DBFMO	Totaal
Aanschaffingswaarde (in 000€)									
Op 1 januari 2022	2 447	6 616	1 358	198	477	1 066	-	5 283	17 446
Investerings *	3 388	414	480	50	80	1 286	812	4 235	10 746
Bedrijfscombinaties	1 657	369	157	20	7	-	-	-	2 210
Verkopen	-	-	-18	-3	-82	-205	-	-	-308
Lease modificaties	-	-	-	-	-	-6	-	-	-6
Transfers	115	3 019	-107	-8	-	-	-	-3 019	-
Op 31 december 2022	7 607	10 418	1 870	257	482	2 141	812	6 499	30 086
Investerings *	55	765	303	23	93	2 252	5 351	5 657	14 499
Bedrijfscombinaties	1 428	-	147	242	273	797	-	-	2 887
Verkopen	-	-527	-7	-15	-71	-240	-	-622	-1 482
Lease modificaties	-	-	-	-	-	-43	-	-	-43
Transfers	3 198	-411	2 382	-	18	-	-3 217	-7 193	-5 223
Op 31 december 2023	12 288	10 245	4 695	507	795	4 907	2 946	4 341	40 724
Afschrijvingen (in 000€)									
Op 1 januari 2022	-883	-515	-479	-112	-171	-445	-	-	-2 605
Investerings	-184	-672	-209	-33	-91	-427	-	-	-1 616
Bedrijfscombinaties	-325	-333	-141	-19	-7	-	-	-	-825
Verkopen	-	-	17	4	72	205	-	-	298
Transfers	-42	-	40	2	-	9	-	-	9
Op 31 december 2022	-1 434	-1 520	-772	-158	-197	-657	-	-	-4 739
Investerings	-264	-1 477	-368	-46	-115	-972	-	-2 103	-5 345
Bedrijfscombinaties	-339	-	-94	-185	-192	-109	-	-	-919
Verkopen	-	527	36	15	30	232	-	-	840
Lease modificaties	-	-	-	-	-	26	-	-	26



	Terreinen en gebouwen	DBFMO Installaties	Machines en uitrusting	Meubilair en uitrusting	Rollend materieel	Recht-op-gebruik activa	Constructie in aanbouw - gebouwen	Constructie in aanbouw - DBFMO	Totaal
Transfers	-	34	-34	-	-	-	-	-	-
Op 31 december 2023	-2 037	-2 436	-1 232	-374	-474	-1 480	-	-2 103	-10 137
Netto boekwaarde									
Op 1 januari 2022	1 564	6 102	879	86	306	621	-	5 283	14 842
Op 31 december 2022	6 173	8 899	1 098	99	285	1 484	812	6 499	25 349
Op 31 december 2023	10 251	7 810	3 463	133	321	3 427	2 946	2 238	30 589

* De investeringen omvatten een bedrag van KEUR 89 (2022: KEUR 86) afschrijvingen op andere activa geactiveerd als onderdeel van de kostprijs van DBFMO-installaties en bouwwerken in uitvoering.



12. Leasing

Deze toelichting bevat informatie voor leaseovereenkomsten waarbij de Vennootschap een leasingnemer is. Er zijn geen huurovereenkomsten waarbij de Vennootschap een leasinggever is. Het bedrijf huurt gebouwen en voertuigen. Huurcontracten worden afgesloten voor vaste periodes van 3 tot 5 jaar. Contracten kunnen zowel lease- als niet-leasecomponenten bevatten.

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

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

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

in 000€	Op 31 december	
	2023	2022
Recht-op-gebruik activa		
Terreinen en gebouwen	614	391
Rollend materieel	2 813	1 093
Totaal recht-op-gebruik activa	3 427	1 484
Leaseschulden		
Kortlopend	1 088	522
Langlopend	2 394	999
Totaal leaseschulden	3 482	1 521



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

in 000€	Terreinen en gebouwen	Rollend materieel	Totaal
Aanschaffingswaarde			
Op 1 januari 2022	259	807	1 066
Investeringsen	344	942	1 286
Lease modificaties	7	-13	-6
Verkopen	-	-205	-205
Op 31 december 2022	610	1 531	2 141
Investeringsen	-	2 252	2 252
Lease modificaties	60	-104	-44
Bedrijfscombinaties	402	396	798
Verkopen	-	-240	-240
Transfers	-	-	-
Op 31 december 2023	1 072	3 835	4 907
Afschrijvingen			
Op 1 januari 2022	-53	-392	-445
Afschrijvingen	-166	-251	-417
Verkopen	-	205	205
Transfers	-	-	-
Op 31 december 2022	-219	-438	-657
Afschrijvingen	-239	-734	-973
Lease modificaties	-	27	27
Bedrijfscombinaties	-	-109	-109
Verkopen	-	232	232
Op 31 december 2023	-458	-1 022	-1 480
Nettoboekwaarde			
Op 1 januari 2022	206	415	621
Op 31 december 2022	391	1 093	1 484
Op 31 december 2023	614	2 813	3 427

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



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

in 000€	Leaseschulden
Op 1 januari 2022	675
Investerings	1 286
Bedrijfscombinaties	1
Buitengebruikstelling	-
Betalingen	-441
Op 31 december 2022	1 521
Op 1 januari 2023	1 521
Investerings	2 252
Lease modificaties	-26
Bedrijfscombinaties	689
Betalingen	-954
Op 31 december 2023	3 482

De volgende bedragen worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening:

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

Kasstroom met betrekking tot leaseovereenkomsten worden als volgt gepresenteerd:

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

De toekomstige kasuitgaven waaraan de entiteit mogelijk is blootgesteld en die niet worden weerspiegeld in de leaseverplichtingen (vanuit verlenging opties) bedragen KEUR 779.



13. Voorraden

De voorraad bestaat enkel en alleen uit goederen die worden aangehouden voor wederverkoop, waaronder wisselstukken en verbruiksgoederen die worden gebruikt als onderdeel van de overeenkomsten met klanten om de installatie te bedienen. De voorraad wordt gewaardeerd tegen kostprijs aangezien er geen bijzondere waardeverminderingen zijn vastgesteld.

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

14. Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen omvatten het volgende:

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

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

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

De toename van de uitgestelde kosten is het gevolg van de eliminatie van niet-gerealiseerde winsten met betrekking tot de waterprocesinstallatie die zal worden verkocht aan de joint venture Circeaulair I. Circeaulair I is in de consolidatie opgenomen als deelneming met invloed. Aangezien de te elimineren niet-gerealiseerde winsten de boekwaarde van de joint venture overschrijden, wordt het overschot verantwoord op de contractuele activa voor de omzet en op de uitgestelde kosten voor de gerelateerde kosten. De installatie is nog in aanbouw en opgenomen in de contractuele activa van Ekopak NV.

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



15. Contract activa en contract passiva

Contract activa

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

De contract activa bedragen KEUR 9 836, en KEUR 4 016 per 31 december 2023 en 2022. Er is een voorziening voor verlies van KEUR 50 per 31 december 2023. De contract activa zijn gerelateerd aan verschillende openstaande projecten. De stijging is het gevolg van de overname van GWE en enerzijds een toename in het aantal openstaande projecten op rapporteringsdatum versus 31 december 2022, en anderzijds van de voltooiingsstatus van de projecten.

Contract passiva

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

De contractverplichtingen bedragen KEUR 10 912 en KEUR 231 per 31 december 2023 en december 2022. In 2022 hebben de contractverplichtingen betrekking op vooruitbetalingen voor eenmalige waterprocesinstallaties die door Ekopak Frankrijk zijn gecontracteerd.

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

in 000€	At December 31	
	2023	2022
Opgenomen opbrengsten die waren opgenomen in de contractverplichting aan het begin van de periode	399	145
Opbrengsten uit in voorgaande perioden vervulde prestatieverplichtingen	-	-

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

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



16. Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen en kasequivalenten kunnen als volgt worden gepresenteerd:

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

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

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

17. Eigen vermogen

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

	Totaal aantal gewone aandelen aangepast voor aandelenplissing (in 000 aandelen)	Totaal aandelenkapitaal in €000	Totaal uitgiftepremie in €000	Beperkte reserves in €000	Nominale waarde per gewoon aandeel gecorrigeerd voor aandelenplissing (per aandeel)
Openstaand op 1 januari 2022	14 824	6 671	55 116	-	0,45
Openstaand op 31 december 2022	14 824	6 671	55 116	-	0,45
Openstaand op 31 december 2023	14 824	6 671	55 116	-	0,45

De overige reserves bestaan uit:

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

De negatieve overige reserves worden voor 2,3 miljoen EUR verklaard door het deel van de IPO-kosten (na belastingen) dat rechtstreeks via het eigen vermogen werd geboekt.



17.1. Op aandelen gebaseerde betalingen

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

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

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

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

De openstaande warrants per 31 december 2023 en 2022 worden getoond in onderstaande tabel:

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

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

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



	ESOP 2022	ESOP 2020
Aandelenprijs	17,70	16,20
Uitoefenprijs	17,63	16,20
Volatiliteit	20 %	24 %
Risicovrije rente	-0,53	-0,66
Contractuele termijn	5,00	5,00
Dividend rendement	-	-
Reële waarde warrants per aandeel	€ 3,01	€ 3,24

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

De kosten voor op aandelen gebaseerde betalingen per 31 december 2023 en 2022 zijn de volgende:

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

18. Winst per aandeel

De gewone winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst (verlies) over het jaar toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar. De Vennootschap heeft 35.000 verwaterde potentieel gewone aandelen m.b.t. de ESOP warrants. De Vennootschap verkeert in een verliesgevende positie in 2022 en 2023 en als zodanig zouden de potentiële gewone aandelen het verlies per aandeel verminderen, wat resulteert in een niet-verwaterend effect. Als zodanig is de gewone winst per aandeel gelijk aan de verwaterde winst per aandeel.

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

In 000€, uitgezonderd gegevens per aandeel in '000	2023	2022
Nettowinst/(verlies) toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij voor gewone winst en verwaterde winst per aandeel	-3 076	-1 986
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor gewone en verwaterde winst per aandeel	14 825	14 825



19. Voorzieningen en toegezegde pensioenplannen

Voorzieningen zijn onder meer:

in 000€	Op 31 december	
	2023	2022
Voorziening legale claim van klanten	-267	-251
Netto toegezegde pensioenverplichting	-891	-288
Totaal voorzieningen en toegezegde pensioenplannen	-1 158	-539

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

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

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

Voorziening voor juridische claims van klanten

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

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

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

Voorwaardelijke verplichtingen en niet-opgenomen contractuele verplichtingen

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

Toegezegde pensioenplannen

Ekopak heeft pensioenplannen in meerdere landen.

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



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

België – Ekopak NV

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

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

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

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

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

	Op 31 december	
	2023	2022
Aantal actieve leden	105	85
Aantal inactieve leden	23	9
Gemiddelde leeftijd	37	37

De netto toegezegde pensioenplannen zijn als volgt:

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

De bruto toegezegde pensioenplannen zijn als volgt:



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

De reële waarde van de fondsbeleggingen is als volgt:

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

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

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

	Op 31 december	
	2023	2022
Discontovoet	3,17 %	3,80 %
Looptijd van schulden Ekopak (jaar)	23	24
Inflatiepercentage	2,10 %	2,20 %
Salarisverhoging (exclusief inflatie)	3,00 %	3,30 %
Uitbetalingspercentage (jaarlijks)	5,00 %	3,20 %

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



en het salarisverhogingspercentage weerspiegelen de verwachtingen van de Vennootschap op lange termijn.

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

in €000	Op 31 december	
	2023	2022
Stijging van 0,50% (2021: 0,25%) van de discontovoet	-85	-66
Daling van 0,50% (2021: 0,25%) van de discontovoet	99	77
Stijging van 0,50% (2021: 0,25%) van het inflatiepercentage	-43	41
Daling van 0,50% (2021: 0,25%) van het inflatiepercentage	29	-37

De verwachte werkgeversbijdragen voor het jaar 2024 bedragen KEUR 231.

België – GWE

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

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

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

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

De netto verplichting van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:

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

De bruto verplichting van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:



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

De reële waarde van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:

	Op 31 december
in €000	2023
Reële waarde van de fondsbeleggingen op openingsbalans	770
Interestopbrengsten	–
Werkgeversbijdragen	–
Uitkeringen	–
Belastingen op bijdragen	–
Verzekeringspremies op risicodekkingen	–
Wijzigingen in rendement van de fondsbeleggingen	–
Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het einde van het jaar	770

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

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

	Op 31 december
	2023
Discontovoet	3,17 %
Looptijd van schulden GWE en DWS (jaar)	24
Inflatiepercentage	2,10 %
Salarisverhoging (exclusief inflatie)	2,00 %
Uitbetalingspercentage (jaarlijks)	5,00 %

Voor elke waarderingsdatum werd de disconteringsvoet werd afgeleid van de index iBoxx EUR Corporate AA, rekening houdend met de gewogen gemiddelde looptijd van verplichtingen. Het inflatiepercentage



is gebaseerd op het langetermijndoel van de Europese Centrale Bank. De veronderstelling over de pensioenleeftijd is in overeenstemming met de huidige wettelijke vereisten. Het opnamepercentage en het salarisverhogingspercentage weerspiegelen de verwachtingen van het bedrijf op lange termijn.

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

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

De verwachte werkgeversbijdragen voor het jaar 2024 bedragen KEUR 87.

8 Filipijnen – GWE

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

De netto verplichting van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:

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

De bruto verplichting van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:



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

De reële waarde van toegezegde pensioenvoordelen is als volgt:

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

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

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



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

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





20. Reële waarde

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

in 000€	Boekwaarde	
	Op 31 december	
	2023	2022
Financiële activa		
Financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		
Handelsvorderingen	7 668	4 951
Overige kortlopende vorderingen	1 887	74
Geldmiddelen en kasequivalenten	12 679	32 508
Totale financiële activa	22 234	37 533
Financiële schulden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		
Leningen	39 475	12 711
Leasingschulden	3 482	1 521
Handelsschulden	10 131	5 643
Overige kortlopende schulden	98	472
Totale financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	53 186	20 347
Financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde		
Voorwaardelijke vergoeding	–	475
Derivaten	46	–
Totaal financiële schulden gewaardeerd aan reële waarde	46	475
Totaal langlopend	34 127	10 785
Totaal kortlopend	19 105	10 037

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

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



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

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

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

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

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



21. Leningen en leasingschulden

De kort- en langlopende schulden omvatten het volgende:

In 000€	Op 31 december	
	2023	2022
Leasingschulden	3 482	1 521
Investeringskrediet	32 454	6 747
Overheidslening	–	72
Investeringskrediet voor specifiek klantenproject	7 021	5 892
Totaal financiële schulden	42 957	14 232
Waarvan kortlopend	6 436	2 448
Waarvan langlopend	36 521	11 784
Totaal financiële schulden	42 957	14 232
Met een vaste interestvoet (tussen 0,7% en 4,7%)	19 645	13 604
Met een variabele interestvoet (euribor + 0,85%)	22 761	–
Met een interestvoet onderworpen aan een 5-jaarlijkse herziening (3,77%)	551	628

De investeringskredieten worden gedekt door middel van:

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

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

- Hypotheek voor het investeringskrediet met betrekking tot het toekomstige gebouw te Deinze voor een bedrag van KEUR 50 en KEUR 5 aanhorigheden.
- Hypotheek op het toekomstige gebouw te Deinze voor een bedrag van 20.950 KEUR en 2.095 KEUR aanhorigheden.

De investeringsleningen voor specifieke klantenprojecten (WaaS-installaties) worden gewaarborgd door een pandrecht op alle huidige en toekomstige vorderingen die voortvloeien uit de overeenkomst tussen Ekopak en de klant (voor één lening beperkt tot KEUR 1.500). De boekwaarde van deze vorderingen per 31 december 2023 bedraagt KEUR 232.

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



Kasstromen uit financieringsactiviteiten

De kasstroom uit de financieringsactiviteiten kan als volgt worden weergegeven:

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

22. Kortlopende verplichtingen

De kortlopende verplichtingen zijn de volgende:

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

Het bedrag dat aan de klanten verschuldigd is voor waarborg op de verpakkingen is de verwachte terugbetaling van de prijs die door elke klant is betaald voor de verpakkingsmaterialen die door de Vennootschap aan de klant worden geleverd wanneer ze door de klant aan de Vennootschap worden geretourneerd. Deze schuld heeft betrekking op de vordering op de leveranciers voor waarborg op de verpakkingen.

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

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



23. Kapitaal management

Het hoofddoel van de kapitaalbeheerstrategie van de Vennootschap is ervoor te zorgen dat het gezonde kapitaalratio's handhaaft om zijn bedrijfsactiviteiten te ondersteunen en de aandeelhouderswaarde te maximaliseren. Het kapitaal wordt gedefinieerd als het aandelenkapitaal van de Vennootschap. Het kapitaal bedraagt in totaal KEUR 53 517 en KEUR 56 668 op respectievelijk 31 december 2023 en 2022. De verhouding van het kapitaal ten opzichte van de totale passiva en het eigen vermogen (solvabiliteitsratio) bedraagt respectievelijk 41% en 70% per 31 december 2023 en 2022.

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

24. Financieel risico beheer

Marktrisico's

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

Interestrisico's

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

Verzachtende factoren: De convenanten van Ekopak hebben betrekking op minimale vermogensdrempels en minimale solvabiliteitsratio's. Deze hebben nog steeds een grote speelruimte in het bedrijf. In dat opzicht is er nog steeds veel ruimte. De netto schuld wordt nauwlettend in de gaten gehouden en er worden maatregelen genomen om het werkkapitaal te verminderen, samen met kostenbesparende maatregelen en de toepassing van strikte voorwaarden voor investeringen. Verder wordt de rente op leningen met variabele rente afgedekt. Ekopak volgt de belangrijkste economische indicatoren op de voet en analyseert zo voortdurend de financieringsmogelijkheden van de groep. Wisselkoersrisico's

Derivaten

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

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

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



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

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

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

Het effect in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening heeft betrekking op het afwickelen van een valutaswap. Per 31 december 2023 en 2022 zijn er geen uitstaande valutaswaps opgenomen in de geconsolideerde balans.

Hedging effectiviteit

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

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

Wisselkoersrisico's

Door de overname van GWE worden de activa, inkomsten, winst en kasstromen van Ekopak beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen, voornamelijk USD versus EUR. Daarom is deze nieuwe risicofactor opgenomen in de Risk Management Review van 2023. Het valutarisico van de groep kan worden opgesplitst in 2 categorieën: translationeel en transactioneel. Een translationeel valutarisico ontstaat wanneer de financiële gegevens van buitenlandse dochterondernemingen worden omgezet in de consolidatievaluta van de groep, de euro. De groep is ook blootgesteld aan transactionele valutarisico's die voortvloeien uit haar verkoop- en bedrijfsactiviteiten.

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



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

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

in 000€	2023	
	Effect op eigen vermogen voor belastingen	Effect op winst (voor belastingen)
Verandering in wisselkoers		
MAD +5%	-1	-
MAD -5%	1	-
PHP +5%	6	-
PHP -5%	-6	-
THB +5%	3	-
THB -5%	-3	-
USD +5%	-19	-97
USD -5%	19	97

Liquiditeitsrisico's

Liquiditeitsrisico is het risico dat de Vennootschap niet in staat is om aan haar financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze vervallen. De Vennootschap verwacht aan haar verplichtingen in verband met de financieringsovereenkomsten te kunnen voldoen door middel van operationele kasstromen. Dit risico wordt tegengegaan door regelmatig liquiditeitsbeheer op bedrijfsniveau. Het bedrijf heeft in het verleden financierings- en leaseovereenkomsten afgesloten met financiële instellingen om belangrijke projecten en bepaalde werkkapitaalvereisten te financieren. We verwijzen naar toelichting 2.1 voor meer informatie omtrent de continuïteit veronderstelling.

De omvang van de aangegeven verplichtingen is als volgt:



in 000€	Minder dan 1 jaar	2 tot 3 jaar	4 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Op 31 december 2023					
Leningen	5 795	12 174	11 979	13 933	43 881
Leasingschulden	1 259	2 059	582	52	3 952
Handels- en overige schulden	12 543	-	-	-	12 543
Andere kortlopende schulden	98	-	-	-	98
Totaal	19 695 -	14 233 -	12 561 -	13 985	60 474
Op 31 december 2022					
Leningen	2 291	4 306	3 768	3 760	14 125
Leasingschulden	519	716	337	3	1 575
Handels- en overige schulden	7 199	-	-	-	7 199
Andere kortlopende schulden	544	-	-	-	544
Totaal	10 553	5 022	4 105	3 763	23 443

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

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

Kredietrisico's

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

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

Handelsvorderingen en contract activa

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

Het bedrijf evalueert de risicoconcentratie met betrekking tot handelsvorderingen en contractactiva regelmatig. Het bedrijf werkt alleen met klanten die actief zijn in de chemische, farmaceutische en voedingsmiddelenindustrie met een uitstekende kredietwaardigheid. Het bedrijf heeft geen klanten waarvan de omzet meer dan 10% van de totale omzet bedraagt.



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

in 000€	Totaal	Niet- verschuldigd	Minder dan 30 dagen	31-60 dagen	>61 dagen
Op 31 december 2023	7 668	5 571	1 824	112	161
Op 31 december 2022	4 951	3 749	812	211	179

Liquide middelen en kasequivalenten

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

Operationele risico's

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

Risico verbonden aan de wereldwijde klimaatverandering en de aanverwante wetgeving

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

Verzachtende factoren. Ekopak beperkt dit risico door te starten met geïntegreerde verslaggeving. Deze methodologie omvat regelmatige betrokkenheid van belanghebbenden, jaarlijkse stresstests en het monitoren van gerelateerde Key Performance Indicators (KPI's). Deze aanpak leidt tot een groter bewustzijn van deze risicofactor, waardoor Ekopak optimaal kan anticiperen. Dit wordt goed geïllustreerd door Ekopak's plan voor de nieuwe bedrijfspcampus, die CO₂-neutraal moet zijn. Andere voorbeelden van deze aanpak zijn de beslissing van Ekopak om haar bedrijfswagenpark te elektrificeren en haar voortdurende inspanningen om het energieverbruik en het gebruik van chemicaliën voor haar waterzuiveringsinstallaties te verminderen. Bovendien brengt de groep opkomende of veranderende wetgeving (zoals de CSRD) in kaart om mogelijke hiaten te definiëren en implementeert routekaarten om deze hiaten aan te pakken. Ekopak rapporteert de ecologische voetafdruk voor al haar operationele WaaS-installaties, ook al is dit niet wettelijk verplicht. Deze rapporten hebben betrekking op het gebruik en de vermindering van afval, energie en chemicaliën en specificeren ook de hoeveelheid water die wordt bespaard door de WaaS-installaties, de geleverde productiecapaciteit van afvalwaterzuivering en eenmalige installaties in het jaar 2023. Vanaf 2024 zal Ekopak ook de CO₂-voetafdruk van haar installaties meten.



Macro-economische en geopolitieke risico's.

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

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





25. Relaties met verbonden partijen

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

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

in 000€	2023	2022
Korte-termijn beloningen	1 450	961
Beloningen na uitdiensttreding	29	14
Totaal	1 479	975
Toegekende warrants	35 000	35 000
Openstaande warrants	35 000	35 000

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

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

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

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

26. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

27. Vergoeding van de commissaris

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

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



28. Belangen in andere entiteiten

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

Naam van de entiteit	Land van oprichting	Eigendomsbelang aangehouden door de groep	
		Op 31 december	
		2023	2022
Ekopak NV	België	100 %	100 %
Ekopak SAS	Frankrijk	100 %	100 %
H ₂ O Production	Frankrijk	100 %	100 %
Covalente	Frankrijk	100 %	100 %
SCI du Cèdre Bleu	Frankrijk	100 %	100 %
Global Water Engineering BV	België	100 %	0 %
D.W.S. BV	België	100 %	0 %
GWE Asia BV	België	100 %	0 %
GWE BV	Nederland	100 %	0 %
Glowateng Corporation	Filipijnen	100 %	0 %
GWE (Thailand) Co. Ltd.	Thailand	100 %	0 %
Global Water&Energy LLC	Verenigde Staten	100 %	0 %
Circeaulair Maroc SA	Marokko	100 %	0 %

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

Veranderingen in de dochterondernemingen van de groep ten opzichte van vorig jaar hebben betrekking op de in toelichting 6 beschreven overname van GWE per 14 september 2023 en de oprichting van de dochteronderneming Circeaulair Maroc SA per 30 oktober 2023.

29. Joint arrangements

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

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

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



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

De hoofdvestiging van de joint arrangement is in België.

Leveranciersovereenkomst met joint venture

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

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

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

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

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

30. NON-GAAP maatstaven

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

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

in 000€	2023	2022
Winst/(verlies) voor het boekjaar (a)	-3 996	-2 521
Financiële opbrengsten (b)	284	50
Financiële kosten (c)	-880	-277
Afschrijvingen (d)	-6 592	-1 835
EBITDA = a-b-c-d	3 192	-459
EBITDA aanpassingen (e)	-360	-3
Aangepaste EBITDA = a-b-c-d-e	3 552	-456

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



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

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

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

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

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

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

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

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



Aanvullende informatie

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

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

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

Het verslag van de commissaris bevat geen enkel voorbehoud en bevestigt dat de niet-geconsolideerde jaarrekening van Ekopak NV voor het jaar eindigend op 31 december 2023 een getrouw beeld geeft van de financiële positie en van de resultaten van de vennootschap, rekening houdend met de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die daarop van toepassing zijn.





1. Balans na winstverdeling

in 000€	2023	2022
Vaste activa	69.891	31.395
Immateriële vaste activa	2.183	1.278
Materiële vaste activa	23.382	22.648
Financiële vaste activa	44.326	7.469
Vloftende activa	30.132	43.808
Voorraden en bestellingen in uitvoering	16.946	8.308
Vorderingen op ten hoogste één jaar	8.485	5.170
Geldbeleggingen en liquide middelen	4.429	30.162
Overlopende rekeningen	272	169
Totaal van de activa	100.023	75.202
Eigen vermogen	49.788	55.490
Kapitaal	6.671	6.671
Uitgiftepremies	55.116	55.116
Reserves	53	53
Overgedragen winst (verlies)	-12.123	-6.350
Kapitaalsubsidies	71	
Voorzieningen en uitgestelde belasting	291	251
Voorzieningen voor risico's en kosten	267	251
Uitgestelde belastingen	24	
Schulden	49.944	19.462
Schulden op meer dan één jaar	33.490	10.486
Schulden op ten hoogste één jaar	15.940	8.463
Overlopende rekeningen	515	514
Totaal van de passiva	100.023	75.203



De toename van de immateriële vaste activa (IVA) is gerelateerd aan de kapitalisatie van software, de IVA in aanbouw en kosten voor onderzoek en ontwikkeling inzake Waterkracht.

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

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

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

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

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

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

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





2. Resultatenrekening

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

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

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

3. Resultaatverwerking van Ekopak NV resultaten

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

Het verlies van het boekjaar wordt overgedragen naar 2024.



Audit rapport

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN EKOPAK NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2023

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. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslagt 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 4 opeenvolgende boekjaren.

1. Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

1.1. Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2023 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening en het geconsolideerd totaalresultaat, het geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en de geconsolideerde kasstroomtabel over het boekjaar afgesloten op die datum, en de toelichting met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Deze geconsolideerde jaarrekening vertoont een balanstotaal van KEUR 129.392 en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een verlies van het boekjaar van KEUR 3.076.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep per 31 december 2023, alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

1.2. Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

1.3. 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.



2. Toewijzing van aankoopprijs van de GWE-acquisitie

2.1. Beschrijving van het kernpunt van de controle

Op 14 september 2023 heeft Ekopak zijn sectorgenoet Global Water & Energy (GWE) overgenomen, de meest significante overname in de geschiedenis van de groep (zie toelichting 6). De bedrijfscombinatie wordt verwerkt volgens IFRS 3. De verkregen activa en verplichtingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde, wat inhoudt dat er beoordelingen, schattingen en aannames moeten worden gemaakt bij de toewijzing van de aankoopprijs.

Gezien het belang van de overname en de inherente onzekerheid bij de toewijzing van de aankoopprijs, beschouwen we de bedrijfscombinatie en met name de toewijzing van de aankoopprijs en de bepaling van de reële waarde als het kernpunt van onze controle.

2.2. Hoe dit kernpunt in het kader van onze controle werd benaderd

We hebben inzicht verkregen in de transactie en lazen de aandelenkoopovereenkomst om de belangrijkste voorwaarden en afspraken te begrijpen. We verifieerden de vergoeding voor de overname en verkregen de voorlopige toewijzing van de aankoopprijs. We hebben IFRS-specialisten betrokken bij de beoordeling van de geschiktheid van de overnamedatum, de volledigheid van de identificeerbare activa en overgenomen verplichtingen, de aanpassing van de omzeterkenning principes en andere waarderingsregels om aan te sluiten met de IFRS-waarderingsregels van de Ekopak-groep.

We hebben interne waarderingspecialisten betrokken bij het testen en evalueren van de gehanteerde methodologie en aannames voor de bepaling van de voorlopige reële waarde van geïdentificeerde activa en de bepaling van de gebruiksduur waarover deze geïdentificeerde immateriële activa zullen worden afgeschreven.

We hebben een actuaris betrokken bij de beoordeling van de aannames die zijn gebruikt bij de waardering van de pensioenverplichtingen.

We hebben de voorlopig geïdentificeerde activa en verplichtingen afgestemd met de openingsbalans, de berekening van de resterende goodwill getest en beoordeeld of de toelichtingen over de bedrijfscombinatie (toelichting 6) in de geconsolideerde jaarrekening voldoen aan de vereisten van IFRS 3.

3. Waardering van contract activa en contract passiva

3.1. Beschrijving van het kernpunt van de controle

Verwezen wordt naar Toelichting 2.3.3 Voornaamste boekhoudprincipes met betrekking tot eenmalige verkoop van waterproces- of desinfectie en afvalwaterzuiveringstations, 4.3 Omzet geboekt over tijd en Toelichting 15: Contract activa en contract passiva. De contract activa en contract passiva bedroegen respectievelijk KEUR 9.836 en KEUR 10.912 op 31 december 2023.

We hebben ons geconcentreerd op de omzeterkenning van constructie contracten en de gerelateerde contract activa en contract passiva, omdat de Groep het grootste deel van haar omzet genereert uit projecten die onder IFRS kwalificeren als constructie contracten. De erkenning van de omzet en de schatting van het resultaat van constructie contracten met een vaste prijs is complex en vereist een aanzienlijke beoordeling door het management, met name met betrekking tot 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 constructie contracten als meest significant geïdentificeerd.

3.2. Hoe dit kernpunt in het kader van onze controle werd benaderd

Onze toetsing van de contract activa en contract passiva omvatte procedures om inzicht te krijgen in de gerelateerde processen en controles, evenals gegevensgerichte testprocedures met betrekking tot de boeking van de contract activa en passiva, de gerelateerde omzet en het bepalen van het stadium van voltooiing van de contracten. Onze controlewerkzaamheden omvatten onder meer het in aanmerking nemen van de geschiktheid van de voornaamste boekhoudprincipes van de Groep voor de erkenning van omzet. Speciale aandacht werd besteed aan de omzeterkenningmethode van de recent overgenomen GWE-activiteit. 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 de totale prijs afgestemd met de ondertekende contracten en een steekproef van aankoopfacturen en timesheets getest om te verifiëren of deze aan de juiste projecten waren toegewezen. We hebben geëvalueerd hoe bij de waardering van de bestelling in uitvoering per 31 december 2023 rekening is gehouden met lessen getrokken uit de afloop van de bestellingen in uitvoering per 31 december 2022.

Verder hebben we het proportionele deel van de productie overheadkosten die aan de verschillende projecten zijn toegewezen, afgestemd en herberekend. We hebben ook testen uitgevoerd op onverwachte journalposten 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.

4. Waardering constructie in aanbouw (DBFMO)

4.1. Beschrijving van het kernpunt van de controle

Verwezen wordt naar Toelichting 2.3: Voornaamste boekhoudprincipes: 2.3.9 Materiële vaste activa en Toelichting 11: Materiële vaste activa. De constructie in aanbouw gerelateerd aan de DBFMO – Design Build Finance Maintain en Operate constructie in aanbouw (ook wel aangeduid als WaaS “Water-as-a-Service”) bedroeg KEUR 2.238 op 31 december 2023.

Rekening houdend met de aanzienlijke beoordeling die vereist is inzake het toewijzen van de kosten aan het juiste project en het bepalen van de verdeelsleutels, hebben wij tijdens onze controle de constructie in aanbouw als meest significant geïdentificeerd.

4.2. Hoe dit kernpunt in het kader van onze controle werd benaderd

Onze toetsing van de constructie in aanbouw omvatte procedures om inzicht te krijgen in de gerelateerde processen en controles, evenals gegevensgerichte testprocedures met betrekking tot de boeking van de constructie in aanbouw en de gerelateerde geactiveerde kosten. Onze controlewerkzaamheden omvatten onder meer het in aanmerking nemen van de geschiktheid van de voornaamste boekhoudprincipes van de Groep. We hebben ook een evaluatie gemaakt van de belangrijkste beoordelingen die door het management zijn gemaakt op basis van het onderzoek van de gerelateerde projectdocumentatie en de bespreking van de voortgang van de constructie in aanbouw met de financiële en technische staf van de Groep voor specifieke individuele projecten.

Om de betrouwbaarheid van de geactiveerde kosten te evalueren, hebben we bovendien een steekproef van aankoopfacturen en timesheets getest om te verifiëren of deze aan het juiste project waren toegewezen. Verder hebben we het proportionele deel van de productie overhead dat aan de verschillende projecten is toegewezen, afgestemd en herberekend. We hebben ook testen uitgevoerd op ongebruikelijk grote journalposten met een invloed op de constructie in aanbouw.

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

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.



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

4.4. 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 verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;



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

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

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

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

5. Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

5.1. Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, het verslag van niet-financiële informatie gehecht aan het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

5.2. Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

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

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

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

De op grond van artikel 3:32, §2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen vereiste niet-financiële informatie werd opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. De Vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op de



normen van de International Integrated Reporting Council (IIRC), de Global Reporting Initiative (GRI) standaarden, evenals de EU taxonomy. Overeenkomstig artikel 3:80, §1, 5° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen spreken wij ons evenwel niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de vermelde normen van de International Integrated Reporting Council (IIRC), de Global Reporting Initiative (GRI) standaarden, evenals de EU taxonomy, zoals opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

5.4. Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

5.5. Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

Wij hebben ook, overeenkomstig de ontwerpnorm inzake de controle van de overeenstemming van de financiële overzichten 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").

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

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

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het formaat van en de markering van informatie in de officiële Nederlandstalige versie van de digitale geconsolideerde financiële overzichten opgenomen in het jaarlijks financieel verslag van Ekopak NV per 31 december 2023 in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Andere vermeldingen

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 2024

De commissaris

PwC Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door

Griet Helsen*

Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Griet Helsen BV



PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL - Financial Assurance Services

Maatschappelijke zetel/Siège social: Culliganlaan 5, B-1831 Diegem

Vestigingseenheid/Unité d'établissement: Sluisweg 1 bus 8, B-9000 Gent

T: +32 (0)9 268 82 11, F: +32 (0)9 268 82 99, www.pwc.com

BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles /

ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB /

BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB





Compliance met <IR> Framework

Dit rapport werd opgesteld in overeenstemming met het internationale Integrated Reporting <IR> Framework zowel op vlak van 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. Op basis van de evolutie van deze KPI's wordt de strategie opgesteld en prioriteiten bepaald voor toekomstige projecten.	IR 3 Ons business model IR 6 Wat de toekomst brengt voor Ekopak
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 op om hierin prioriteiten te stellen. Deze prioriteiten worden onderverdeeld in KPI's op één van de zes kapitalen binnen het waardecreatiemodel van Ekopak. De evolutie op deze kapitalen vormt ten slotte de basis om de projecten voor de toekomst te bepalen.	IR 3 Ons business model IR 4 Stresstest IR 6 Wat de toekomst brengt voor Ekopak
C. Stakeholdermanagement	De stakeholders worden ingezet om een stresstest te doen op het waardecreatiemodel van Ekopak. 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.	IR 4.1 We zetten onze stakeholders centraal IR 6 Wat de toekomst brengt voor Ekopak
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 die materialiteiten die het belangrijkste zijn voor ons en opgenomen worden als extra KPI's binnen het waardecreatiemodel.	IR 4.2 Dubbele materialiteit IR 5 Onze strategie
E. Beknoptheid	Het waardecreatiemodel 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.	IR 1.2 Hoe dit rapport lezen
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.	IR 1.2 Hoe dit rapport lezen
G. Consistentie en vergelijkbaarheid	it 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.	IR 1.2 Hoe dit rapport lezen IR 3 Ons business model IR 5 Onze strategie



Inhoudelijke elementen	Pagina referentie
H. Organisatieoverzicht en externe omgeving	IR 2 Ons bedrijf IR 2.3 Maatschappelijke context IR 2.4 Waardeketen
I. Governance	Door voortschrijdend inzicht en verdere interpretatie van de Integrated Reporting richtlijn bouwen we in de toekomst verder om volledig te voldoen aan dit criterium, i.t.t. wat er vorig jaar in ons Integrated Report 2022 werd vermeld. Ekopak heeft in 2023 sterk ingezet op de uitwerking van haar policies. Momenteel worden er nog verdere stappen gezet richting implementatie en integratie, zoals het toewijzen van verantwoordelijkheden aan de verschillende leden van het management rond het opvolgen van de verschillende KPI's.
J. Business model	IR 3 Ons businessmodel
K. Risico's en opportuniteiten	IR 4.1 We zetten onze stakeholders centraal IR 5 Onze strategie
L. Strategie en prioriteiten	IR 5 Onze strategie IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers
M. Prestatie	IR 3 Ons businessmodel IR 6: Wat de toekomst brengt voor Ekopak
N. Vooruitzicht	IR 5: Onze strategie IR 6: Wat de toekomst brengt voor Ekopak
O. Basis voor voorbereiding en presentatie	IR Over dit rapport IR 1.2 Hoe dit rapport lezen
P. Algemene rapportagerichtlijnen	IR Over dit rapport



GRI content index

Ekopak heeft gerapporteerd conform de GRI Standards (update 2021) voor de periode 2022–2023. Hieronder geven we een overzichtsindex van alle GRI-toelichtingen waaraan dit rapport voldoet. Het is onze ambitie om deze index jaarlijks te laten groeien om zo snel mogelijk over alle richtlijnen te kunnen rapporteren. Alle nieuwe initiatieven die in het rapport gelezen kunnen worden, zullen daar een grote bijdrage aan leveren.

GRI		Pagina referentie
2-1	Organisatiedetails	IR 2.1 Ekopak in een notendop G 1: Aandeelhoudersstructuur
2-2	Entiteiten opgenomen in de duurzaamheidsrapportage van de organisatie	Over dit rapport
2-3	Verslagperiode, frequentie en contactpunt	Over dit rapport IR 1.2 Hoe dit rapport lezen
2-4	Herformuleringen van informatie	Over dit rapport G 3: Raad van bestuur
2-5	Externe garantie	Over dit rapport
2-6	Activiteiten, waardeketen en andere zakelijke relaties	IR 2: Ons bedrijf
2-7	Medewerkers	IR 2.2 Kerncijfers IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers G 7: Bedrijfsethiek
2-8	Werknemers die niet in loondienst zijn	IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers
2-9	Bestuursstructuur en -samenstelling	G Corporate governance report (volledig)
2-10	Benoeming en selectie van het hoogste bestuursorgaan	G3: Raad van bestuur
2-11	Voorzitter van het hoogste bestuursorgaan	G 3: Raad van bestuur G 5: Executive Management Comité
2-12	Rol van het hoogste bestuursorgaan bij het toezicht op het beheer van effecten	Over dit rapport IR 1.2 Hoe dit rapport lezen G 6.2: Risicobeheer beoordeling 2023



2-13	Delegatie van verantwoordelijkheid voor effectbeheer	G6: Risicobeheer
2-14	Rol van het hoogste bestuursorgaan in duurzaamheidsverslaggeving	IR 1.1 Over dit rapport G 6.2: Risicobeheer beoordeling 2023
2-15	Belangenconflicten	G Corporate governance report (volledig) G 4.2 Remuneratie- en benoemingscomité
2-16	Mededeling van kritische bezorgdheden	IR 4.1 We zetten onze stakeholders centraal
2-17	Collectieve kennis van het hoogste bestuursorgaan	IR 5 Strategie G Corporate governance report (volledig)
2-18	Evaluatie van de prestaties van het hoogste bestuursorgaan	G 4.2 Remuneratie- en benoemingscomité
2-19	Bezoldigingsbeleid	G 8 Corporate governance verklaring 2023
2-20	Proces ter bepaling van de bezoldiging	G 8 Corporate governance verklaring 2023
2-21	Totale jaarlijkse compensatieratio	G 8 Corporate governance verklaring 2023
2-22	Verklaring over de strategie voor duurzame ontwikkeling	IR 1.1 Interview met de CEO IR 5 Onze strategie
2-23	Verbintenissen op vlak van policies	IR 6 Wat de toekomst brengt voor Ekopak G 7 Bedrijfsethiek
2-24	Inbedding van beleidsverbintenissen	IR 6 Wat de toekomst brengt voor Ekopak
2-25	Processen om negatieve effecten te herstellen	IR 4 Stress test
2-26	Mechanismen voor het inwinnen van advies en het uiten van bezorgdheid	IR 4.1 We zetten onze stakeholders centraal IR 5 Onze strategie
2-27	Naleving van wet- en regelgeving	G Corporate governance rapport
2-28	Lidmaatschap verenigingen	IR 4.1 We zetten onze stakeholders centraal IR 2.1 Ekopak in een notendop
2-29	Aanpak van de betrokkenheid van belanghebbenden	IR 4.1 We zetten onze stakeholders centraal



2-30	Collectieve arbeidsovereenkomsten	IR 2.2 Kerncijfers IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers
3-1	Proces om materialiteiten te bepalen	IR 4 Stress test
3-2	Lijst van materialiteiten	IR 4 Stress test
3-3	Management van de materialiteiten	IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers IR 4 Stress test IR 5 Onze strategie
201-1	Gegenereerde en gedistribueerde directe economische waarde	IR 2 Ons bedrijf IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers IR 5 Onze strategie
201-2	Financiële gevolgen en andere risico's en kansen als gevolg van klimaatverandering	IR 2.3 Maatschappelijke context IR 5 Onze strategie G 6.2: Risicobeheer beoordeling 2023
201-3	Belangrijke indirecte economische gevolgen	IR 2.3 Maatschappelijke context IR 5 Onze strategie
203-1	Infrastructuurinvesteringen en ondersteunde diensten	IR 3 Ons businessmodel
302-5	Vermindering van de energiebehoeften van producten en diensten	IR 6. Wat de toekomst brengt
303-1	Interacties met water als gedeelde hulpbron	IR 2.4 Waardeketen IR 3.2 - Natuur IR 5 Onze strategie
303-2	Beheer van de effecten van waterlozingen	IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers
401-1	Nieuwe werknemers en personeelsverloop	IR 3.2 - Mens
403-1	Beheersysteem rond gezondheid en veiligheid op het werk	IR 4.1 We zetten onze stakeholders centraal



403-4	Werknemersparticipatie, raadpleging en communicatie over gezondheid en veiligheid op het werk	IR 4.1 We zetten onze stakeholders centraal
403-5	Opleiding van werknemers inzake gezondheid en veiligheid op het werk	IR 3.2 - Mens IR 6.2.4. Een globale HR implementatie
404-1	Gemiddeld aantal uren opleiding per jaar per werknemer	IR 2.3 Maatschappelijke context IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers IR 6.2.4. Een globale HR implementatie
404-2	Programma's voor de opwaardering van werknemers	IR 6.2.4. Een globale HR implementatie
405-1	Diversiteit van beleidsorganen en medewerkers	IR 2.2 Kerncijfers IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers G 7 Bedrijfsethiek
413-1	Activiteiten rond betrokkenheid met de lokale gemeenschap, effectbeoordelingen en ontwikkelingsprogramma's	IR 3.2 - Sociaal & relationeel



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.

UN Global Compact principe

Mensenrechten

Beginsel 1: de bescherming van de mensenrechten ondersteunen en respecteren

Beginsel 2: Geen medeplichtigheid aan schendingen van de mensenrechten

Arbeid

Beginsel 3: Handhaving van de vrijheid van vereniging

Beginsel 4: afschaffing van dwangarbeid en verplichte arbeid

Beginsel 5: afschaffing van kinderarbeid

Beginsel 6: afschaffing van discriminatie

Milieu

Beginsel 7: Een voorzorgsaanpak van milieuproblemen ondersteunen

Beginsel 8: Meer verantwoordelijkheid voor het milieu bevorderen

Beginsel 9: De verspreiding van milieuvriendelijke technologieën aanmoedigen

Anticorruptie

Beginsel 10: Werken tegen corruptie

Pagina referentie

IR 2.3 Maatschappelijke context

IR 4.1 We zetten onze stakeholders centraal

G 7 Bedrijfsethiek

IR 2.3 Maatschappelijke context

IR 4.1 We zetten onze stakeholders centraal

G 7 Bedrijfsethiek

IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers

IR 5 onze strategie

G 7 Bedrijfsethiek

G 7 Bedrijfsethiek



CSRD

Ekopak bereidt zich voor op rapportering volgens de CSRD-richtlijn (update 2023). Hierdoor heeft Ekopak zijn huidig geïntegreerd verslag al een eerste keer kritisch geëvalueerd volgens de CSRD vereisten. Hieronder geven we een overzichtstabel van welke onderdelen van dit verslag (periode 2022-2023) al in lijn zijn met de vereisten die CSRD zal opleggen voor Ekopak. Meer bepaald hebben we gekeken welke onderdelen van ons verslag al in lijn zijn met de bedrijfsoverkoepelende richtlijnen ESRS 1 en 2. Het is onze ambitie om deze index jaarlijks te laten groeien. Vanuit onze dubbele materialiteitsmatrix weten we bovendien welke topics van materieel belang zijn voor onze organisatie. Vanaf volgend jaar werken we ook gericht toe om voor deze topics die van materiaal belang voor ons zijn te rapporteren in lijn met de topic specifieke ESRS richtlijnen.

BEDRIJFSOVERKOEPELEND

ESRS 2			Pagina referentie
BP-1	Algemene grondslag voor het opstellen van de duurzaamheids-verklaring	Er wordt aangehaald op welke manier Ekopak dit verslag heeft opgesteld (geconsolideerd/individueel - upstream/downstream) Ekopak haalt aan indien er bepaalde informatie weggelaten is door bv. intellectueel eigendom.	Over dit rapport
BP-2	Rapportage over specifieke omstandigheden	Alle veranderingen t.o.v. vorig verslag worden duidelijk gemaakt. Alle fouten van vorig verslag worden aangehaald. Alle metingen waar een meetonzekerheid inzit, worden gerapporteerd.	In ieder hoofdstuk worden de veranderingen t.o.v. het Integrated Report 2022 expliciet vermeld.



GOV-3	Integratie van duurzaamheids-prestaties in belonings-regelingen	Ekopak vermeldt hoe prestaties op vlak van duurzaamheidsthema's worden meegenomen in de beloningsregelingen. Voor beursgenoteerde ondernemingen zoals Ekopak, dient deze Rapportage-eis consistent te zijn met het bezoldigingsverslag dat wordt voorgeschreven door de artikelen 9 bis en 9 ter van Richtlijn 2007/36/EG betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders in beursgenoteerde vennootschappen.	G 8 Remuneratie- verslag
SBM-1	Strategie, businessmodel en waardeketen	Ekopak rapporteert haar strategie, businessmodel en waardeketen.	IR 2.4 Waardeketen IR 3 Ons business model IR 5 Onze strategie
SBM-2	Belangen en opvattingen van stakeholders	De stakeholders worden ingezet om een stress-test te doen op het waardecreatiemodel van Ekopak. 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.	IR 4 Stresstest
SBM-3	Materiële impact, risico's en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel	De stakeholders bepalen de opportuniteiten en risico's die belangrijk zijn voor de waardecreatie van Ekopak. Op basis van een materialiteiten-matrix prioriteren we die materialiteiten die het belangrijkste zijn voor ons en opgenomen worden als extra KPI's binnen het waardecreatiemodel.	IR 4 Stresstest IR 4.2 Dubbele materialiteit
IRO-1	Beschrijving van de processen om materiële impact, risico's en kansen in kaart te brengen en te analyseren	Het gevolgde proces om te bepalen wat nu de materiële impact is van Ekopak.	IR 4 Stresstest
IRO-2	Rapportage-eisen in ESRS opgenomen in de duurzaamheids-verklaring van de onderneming	Er wordt aangehaald hoe er wordt bepaald welke materialiteiten van toepassing zijn, welke niet en waarom.	IR 4 Stresstest IR 4.2 Dubbele materialiteit



CONCEPTBEWAKING

Dit verslag is opgesteld op basis van volgende algemene vereisten van ESRS 1 van de CSRD.

ESRS 1	Algemene vereisten	
2	Kwalitatieve kenmerken van informatie	<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Enkel relevante info - Betrouwbare info (volledig, neutraal & nauwkeurig) - Vergelijkbaar (nulpunt, doel,...) - Controleerbaarheid - Begrijpelijk
3	Dubbele materialiteit als grondslag voor duurzaamheidsrapportage	<p>Er wordt aangetoond dat er telkens vanuit de dubbele materialiteit wordt gekeken. Er wordt hierbij steeds vermeld:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Hoe zwaar de impact is 2. Wat de reikwijdte van de impact is 3. Het onomkeerbare karakter ervan
4	Due Diligence	<p>De uitkomst van het due diligence proces van Ekopak omtrent duurzaamheid, onderbouwt de beoordeling die de onderneming van haar materiële impacts, risico's en kansen maakt.</p>



7	Opstelling en presentatie van duurzaamheidsinformatie	<p>Dit verslag is een evolutie van het duurzaamheidsverslag 2022. We geven wijzigingen en evoluties steeds transparant aan. Volgende zaken worden ook vermeld:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Schattingsonzekerheden - Aangeven wanneer de cijfers pas zijn binnengekomen na de aangegeven verslagperiode - Eventuele rapportagefouten van vorige verslagperiode - Significante verschillen bij eventuele dochterondernemingen - Gevoelige informatie of intellectueel eigendom mag weggelaten worden
9	Verbanden met andere delen van bedrijfsrapportage en daarmee samenhangende informatie	<p>Het geheel moet op een duidelijke manier samenhangen voor de lezers, eventueel door verwijzingen naar andere openbare documenten. Dit gebeurt aan de hand van het waardecreatiemodel.</p>
10	Overgangsbepalingen	<p>Er wordt aangegeven dat de bepaalde duurzaamheids-thema's nog zullen evolueren de komende periode.</p>



EU-TAXONOMIERAPPORTERING

1. INTRODUCTIE EU-TAXONOMIE

In dit hoofdstuk tonen we aan welke activiteiten van Ekopak door de EU Taxonomie als duurzaam beoordeeld worden. Om vervolgens via de rapportering duidelijk te maken welk aandeel deze activiteiten hebben binnen Ekopak.

Om onduidelijkheden en misinterpretaties te vermijden in deze sectie gebruiken we volgende definities:

- Activiteit: dit zijn de activiteiten uitgevoerd door Ekopak
- Bedrijfsactiviteiten: dit zijn de activiteiten die worden beschreven in de EU-taxonomie

Het concept 'duurzaamheid' wordt door de EU Taxonomie ingevuld aan de hand van 6 milieudoelstellingen, zie Verordening (2020/852). Voor elk van deze 6 doelstellingen bepaalt de EU Taxonomie per type bedrijfsactiviteit wat duurzaam is.

De 6 milieudoelstellingen:

1. De mitigatie van klimaatverandering (KM)
2. De adaptatie van klimaatverandering (KA)
3. Het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen (WTR)
4. De transitie naar een circulaire economie (CE)
5. De preventie en bestrijding van verontreiniging (PBV)
6. De bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen (BIO)



Door de overname van GWE in 2023 is het aantal activiteiten van Ekopak verbreed van 4 naar 6. Meer bepaald worden aan de vorig jaar gedefinieerde activiteiten WaaS installaties, Niet-WaaS installaties van Ekopak, dienstverlening/onderhoud en consumables/verkoop de activiteiten GWE en DWS toegevoegd.

Vier van deze activiteiten komen in aanmerking voor meer dan één milieudoelstelling, namelijk WaaS installaties, Niet-WaaS installaties van Ekopak, Niet-WaaS installaties van GWE en DWS. Daarnaast komt dienstverlening/onderhoud in aanmerking voor milieudoelstelling 3, en consumables/verkoop voor milieudoelstelling 4.

Voor al deze activiteiten hebben we verder onderzocht of deze ook beschreven stonden in de EU-taxonomie Climate Delegated Act (gedelegeerde verordening 2021/2139) en in de Environmental Delegated act (gedelegeerde verordening 2023/2486) als bedrijfsactiviteiten. Voor de 3 activiteiten Niet-WaaS installaties van GWE, dienstverlening/onderhoud en consumables/verkoop werden er tot op heden geen bedrijfsactiviteiten gevonden.

Vandaag staat de EU Taxonomie nog in zijn kinderschoenen waardoor nog niet alle informatie volledig objectief toepasbaar is en het dus van belang is om transparant te communiceren over de gemaakte assumpties en de manier waarop Ekopak de Taxonomie toepast.



2. EU-TAXONOMIE VOOR EKOPAK

Framework onderdelen	Onze aanpak	Pagina referentie
<p>1. Rapporteringsscope</p>	<p>Om de rapportering volgens de EU Taxonomie volledig te kunnen interpreteren, is het noodzakelijk om te weten hoe Ekopak is gestructureerd.</p> <p>De onderdelen van Ekopak waarop deze verslaggeving zich toespitst, kan u terugvinden in de beschrijving van de scope van het geïntegreerd rapport.</p> <p>Rapportering volgens EU Taxonomie bevat slechts een gedeelte van de volledige financiële verslaggeving. In dit rapport vindt u ook gedetailleerde financiële cijfers terug.</p>	<p>IR 2 Ons bedrijf</p> <p>IR Over dit rapport</p> <p>IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers</p>
<p>2. Identificatie voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten (eligible)</p>	<p>De activiteiten <i>dienstverlening/onderhoud en consumables/verkoop</i> komen in aanmerking om bij te dragen tot één milieudoelstelling, respectievelijk milieudoelstelling 3 "Het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen" en milieudoelstelling 4 "de transitie naar een circulaire economie".</p> <p>De overige 4 activiteiten komen in aanmerking voor meer dan één milieudoelstelling. Om dubbeltelling te voorkomen werd op basis van de interpretatie van de artikels uit verordening 2020/852 volgende verdeelsleutel opgesteld.</p> <p><i>WaaS-installaties en niet-WaaS installaties Ekopak:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Milieudoelstelling 1: 5% • Milieudoelstelling 2: 2,5% • Milieudoelstelling 3: 70% • Milieudoelstelling 4: 15% • Milieudoelstelling 5: 2,5% • Milieudoelstelling 6: 5% <p><i>niet-WaaS installaties GWE:</i></p>	<p>IR 1.1 Interview met de CEO</p> <p>IR 2.1 Ekopak in een notendop</p> <p>IR 2.2 Kerncijfers</p> <p>IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers</p>



	<ul style="list-style-type: none"> • Milieudoelstelling 1: 10% • Milieudoelstelling 3: 50% • Milieudoelstelling 4: 20% • Milieudoelstelling 5: 20% <p>DWS:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Milieudoelstelling 1: 29,5% • Milieudoelstelling 2: 50% • Milieudoelstelling 4: 11,5% • Milieudoelstelling 5: 9% <p>Uit deze verdeelsleutels kunnen we concluderen dat de WaaS en niet-WaaS activiteiten van Ekopak en GWE hun grootste impact hebben op milieudoelstelling 3. Voor de DWS activiteit ligt de grootste impact op milieudoelstelling 2.</p>	
<p>3. Identificatie van de op de taxonomie afgestemde activiteiten (Aligned)</p>	<p>In dit onderdeel heeft Ekopak onderzocht of er voor de activiteiten ook bedrijfsactiviteiten zijn gedefinieerd in de EU-taxonomie Climate Delegated Act (gedelegeerde verordening 2021/2139) en in de Environmental Delegated act (gedelegeerde verordening 2023/2486) en of deze voldoen aan alle criteria: technische screeningscriteria, DNSH criteria en minimal social safeguards.</p> <p>De bedrijfsactiviteiten werden geïdentificeerde op basis van de NACEBEL codes (Statbel) van de activiteiten.</p> <p>WaaS en Niet-WaaS installaties Ekopak: NACEBEL code: E36 – Winning, behandeling en distributie van water</p> <p>Geïdentificeerde bedrijfsactiviteiten:</p> <ul style="list-style-type: none"> • KM 5.1: Bouw, uitbreiding en exploitatie van systemen voor winning, behandeling en distributie van water • KM 5.2: Vernieuwing van systemen voor winning, behandeling en distributie van water • KA 5.1: Bouw, uitbreiding en exploitatie van systemen voor winning, behandeling en distributie van water • KA 5.2: Vernieuwing van systemen voor winning, behandeling en distributie van water <p>Niet-WaaS installaties GWE: NACEBEL code: M71.121 - Ingenieurs en aanverwante technische adviseurs, exclusief landmeters</p>	



	<p>Geen geïdentificeerde bedrijfsactiviteiten</p> <p>DWS NACEBEL code: C28.210 – Vervaardiging van ovens en branders</p> <p>Geïdentificeerde bedrijfsactiviteiten:</p> <ul style="list-style-type: none"> • KM 3.1: Fabricage van technologieën voor hernieuwbare energie • KA 3.1: Fabricage van technologieën voor hernieuwbare energie <p>Voor de activiteiten Niet-WaaS installaties, GWE, consumables/verkoop en dienstverlening/onderhoud werden geen gepaste bedrijfsactiviteiten gevonden in de EU-taxonomie. Daarom categoriseren we deze activiteiten als "in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde activiteiten".</p> <p>Momenteel zijn er nog geen bedrijfsactiviteiten gevonden in de andere milieudoelstellingen die van toepassing zijn voor de activiteiten van Ekopak. We hopen dat deze in de toekomst wel beschikbaar worden, aangezien dit de milieudoelstellingen zijn waarin Ekopak het grootste verschil maakt.</p>	
<p>a. Technische Screening Criteria</p>	<p>De technische screeningscriteria controleren of de activiteit een substantiële bijdrage levert aan de milieudoelstelling.</p> <p>WaaS-installaties <u>Screening milieudoelstelling 1 – Mitigatie van klimaatverandering</u></p> <p>Beide vooropgestelde bedrijfsactiviteiten voldoen niet aan alle screeningscriteria:</p> <p>KM 5.1:</p> <p>Het lekkageniveau van de WaaS-installatie bedraagt 0% voor het deel waarvan Ekopak eigenaar is. Hier dienen we echter de context duidelijk te stellen</p> <p>» <i>Het distributienetwerk, waarop de WaaS-installaties zijn aangesloten, is eigendom van de klant. Hierdoor heeft Ekopak geen gegevens over het lekkageniveau van het distributienetwerk. Zodra Ekopak een distributienetwerk in eigen beheer heeft, zullen de gegevens m.b.t. lekkage gemeten en gerapporteerd worden. Vandaag kan Ekopak wel</i></p>	<p>IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers</p>



	<p><i>rapporteren over het lekkageniveau van de aansluiting tussen de WaaS-installaties en bijhorende buffertank, deze bedraagt 0%.</i></p> <p>Echter is het gemiddeld energieverbruik van deze installaties hoger dan het vooropgestelde minimum van 0,5 kWh.</p> <p>KM 5.2:</p> <p>Net zoals bij KM 5.1 bedraagt het lekkageniveau van de WaaS-installaties 0% voor het deel waarvan Ekopak eigenaar is.</p> <p>Echter daalt het netto gemiddeld energieverbruik niet aantoonbaar met ten minste 20% in 3 jaar tov van de gemiddelde referentieprestatie.</p> <p>Ekopak engageert zich, zoals ook de evolutie in energieprestatie aangeeft, de energieprestatie van de installaties verder te verbeteren in lijn met de EU Taxonomie.</p> <p><u>Screening milieudoelstelling 2 – adaptatie van klimaatverandering:</u></p> <p>KA 5.1 en KA 5.2 hebben dezelfde screeningscriteria en worden bijgevolg samen besproken. Net zoals bij de screeningscriteria van milieudoelstelling 1 voldoen de bedrijfsactiviteiten van Ekopak niet aan alle screeningscriteria.</p> <p>Een risicoanalyse naar de effecten van de klimaatverandering maakt een aanzienlijke deel uit van de criteria. Ondanks dat vele zaken in orde zijn, hebben we uit voortschrijdend inzicht geconcludeerd dat deze criteria nog niet allemaal formeel gecontroleerd en bewijsbaar zijn.</p> <p>Ekopak engageert zich om de risicoanalyses bij te werken zodat deze in lijn liggen met de EU Taxonomie.</p> <p>Omdat alle bedrijfsactiviteiten niet al hun vooropgestelde screeningscriteria voldoen vallen deze onder de categorie “in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde activiteiten”.</p> <p>Niet-WaaS-installaties Ekopak:</p> <p>Doordat de niet-WaaS-installaties verkocht worden en in eigen beheer zijn van de klant, heeft Ekopak na levering en installatie geen toegang tot de operationele gegevens van deze</p>	<p>IR 4 Stresstest</p> <p>IR 5 Onze strategie</p> <p>IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers</p> <p>IR 6 Wat de toekomst brengt voor Ekopak</p>
--	--	--



	<p>installaties. Hierdoor kan Ekopak deze niet toetsen aan de Taxonomie criteria. Daarom categoriseren we de WaaS-installaties als “in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde activiteiten”.</p> <p>DWS</p> <p><u>Screening milieudoelstelling 1 – Mitigatie van klimaatverandering</u></p> <p>KM 3.1: DWS voldoet aan alle screeningscriteria.</p> <p><u>Screening milieudoelstelling 2 – adaptatie van klimaatverandering:</u></p> <p>KA 3.1: Net als bij de de WaaS- installaties, maakt een risicoanalyse naar de effecten van de klimaatverandering een aanzienlijk deel uit van de selectiecriteria. Hoewel vele zaken in de praktijk lopende zijn, worden deze op dit moment nog niet allemaal formeel gecontroleerd en zijn ze bijgevolg niet bewijsbaar.</p> <p>Omdat KA3.1 niet aan al zijn vooropgestelde screeningscriteria voldoet valt deze onder de categorie “in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde activiteiten”.</p>	
--	---	--



<p>b. DNSH-criteria ('Do No Significant Harm')</p>	<p>De DNSH-criteria controleren of een bedrijfsactiviteit een mogelijk negatieve impact heeft op een van andere milieudoelstellingen. Hiervoor wordt er veelal verwezen naar bestaande verordeningen of wetteksten. Ekopak tracht ten alle tijden te voldoen aan hetgeen wettelijk bepaald is. Om dit kenbaar te maken werkt Ekopak momenteel aan het opstellen van verklaringen waarin het garandeert te voldoen aan wettelijke en bovenwettelijke kaders.</p> <p>WaaS installaties Alle bedrijfsactiviteiten (KM 5.1, KM 5.2, KA5.1 en KA5.2) voldoen aan hun DNSH-criteria.</p> <p>DWS Beide bedrijfsactiviteiten (KM 3.1, KA 3.1) voldoen aan hun DNSH-criteria, met uitzondering van de criteria rond circulaire economie.</p> <p>Hierdoor valt ook KM3.1 onder de categorie "in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde activiteiten".</p> <p>» <i>De DNSH-criteria zijn geen cijfermatige criteria. Na een grondige analyse werden ze al dan niet goedgekeurd. Ekopak wil in de toekomst voor alle activiteiten de benodigde DNSH criteria formaliseren in een "one-pager".</i></p>	
<p>c. Minimale Sociale Waarborgen (Minimal Social Safeguards)</p>	<p>Door middel van de minimum garanties verwacht de EU Taxonomie van bedrijven dat ze handelen in lijn met de OESO-richtlijnen, beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de verdragen van de IAO en de rechten in het internationaal statuut van de rechten van de mens.</p> <p>Via de beleidsdocumenten, eerder aangehaald in het verslag onder het topic Bedrijfsethiek, maakt Ekopak transparant duidelijk dat ze beslissingen neemt in lijn met nationale en Europese wetgeving, die op hun beurt in lijn liggen met de, door de taxonomie vermelde, richtlijnen.</p>	<p>IR 6.2.4. Een globale HR implementatie G3.3 Activiteiten verslag G6 Risicobeheer G7 Bedrijfsethiek</p>



<p>4. Rapportagesjablonen</p>	<p>De De rapporteringstemplates, die door de EU Taxonomie vrijblijvend worden voorzien, werden door Ekopak gebruikt zodanig volledig in lijn met de richtlijnen van de EU te rapporteren.</p> <p>Ekopak wil duidelijk aangeven voor welke activiteiten er al mogelijke bedrijfsactiviteiten zijn geïdentificeerd en voor welke nog niet. Daarom hebben we een extra verdeling gemaakt in sectie A2 op basis van het al dan niet aanwezig zijn van de bedrijfsactiviteit.</p> <p>A.2.1 geeft weer voor welke activiteiten bedrijfsactiviteiten zijn geïdentificeerd, maar waarvoor Ekopak nog niet aan alle noodzakelijke criteria voldoet. In de raporteringstabellen werd door middel van de lettercodes 'J' (ja) of 'N' (nee) aangegeven of er al dan niet voldaan is aan de criteria. Voor meer tekst en uitleg verwijzen we terug naar bovenliggende secties: 3a, 3b en 3c.</p> <p>Voor de activiteiten gedefinieerd in A.2.1 engageert Ekopak zich om deze zo snel mogelijk op de EU taxonomie af te stemmen.</p> <p>A.2.2 geeft de activiteiten weer waarvoor nog geen gepaste bedrijfsactiviteiten zijn geïdentificeerd, maar die wel in aanmerking komen voor één of meerdere milieudoelstellingen. In de rapporteringstabellen wordt aangegeven indien de betreffende activiteit in aanmerking komt (iak) of niet in aanmerking komt (niak) voor de EU taxonomie. Een aantal van deze iak-velden hebben een grijze achtergrond. Hiermee willen we aangeven dat de cijfers van deze al zijn meegenomen in A.2.1 en we deze niet dubbel tellen.</p> <p>Voor de activiteiten gedefinieerd in A.2.2 engageert Ekopak zich om naar de gepaste bedrijfsactiviteiten te zoeken van zodra de EU nieuwe bedrijfsactiviteiten heeft opgesteld.</p> <p>Tot slot maken we in de rapporteringstabellen nog een onderscheid tussen faciliterende (F) en transitionele (T) actieveiten. De transitionele activiteiten zijn WaaS, Niet WaaS en DWS. De faciliterende activiteiten omvatten dienstverlening/onderhoud, consumables/verkoop en GWE.</p> <p>Interpretatie van de resultaten: Momenteel zijn er nog geen op de EU taxonomie afgestemde activiteiten. Maar al de activiteiten van Ekopak komen wel voor 100% in aanmerking voor de EU taxonomie, waarbij het voor het merendeel nog wachten is op nieuwe bedrijfsactiviteiten.</p> <p>Enkel in de tabel die de omzet rapporteert zijn de absolute cijfers beschikbaar van alle activiteiten. Dit heeft 2 gevolgen:</p>	<p>Bijlage p. 197 EU rapporteringstemplate</p> <p>IR 3.2 Waardecreatiemodel in cijfers</p> <p>Hoofdstuk Taxonomie 2.2</p> <p>Hoofdstuk Taxonomie 2.3.a</p>
-------------------------------	---	--



- 1) We kunnen bij de rapporteringstabellen OPEX en CAPEX niet alle bedragen terugkoppelen aan de bedrijfsactiviteiten die gedefinieerd zijn in sectie A.2.1. Hierdoor is de procentuele waarde van sectie A.2.1 hoger bij de omzet (5,42%) ten opzichte van de OPEX (1,15%) en CAPEX (3,81).
- 2) Daarnaast kunnen we voor de tabellen OPEX en CAPEX geen relatieve verdeling geven van de bedragen die gaan naar de verschillende milieudoelstellingen omdat de verdeelsleutels, opgesteld in sectie 2 (identificatie voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten), niet toepasbaar zijn.

Uit deze relatieve waarden van de omzet kunnen we afleiden dat Ekopak vooral een impact heeft op milieudoelstelling 3: *Het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen (WTR)* en milieudoelstelling 4: *de transitie naar een circulaire economie (CE)*.

	Voor de taxonomie in aanmerking komend per doelstelling (omzet/totale omzet)
KM	5,4%
KA	2,3%
WTR	65,3%
CE	18,5%
PBV	5,9%
BIO	2,6%



3. BIJLAGEN

3.1. Bijlage A "EU rapportagesjabloon Omzet KPI"

OMZET KPI				Criteria inzake substantiële bijdrage							DNSH criteria				Aandeel van op taxonomie afgestemde (A.1.) of ervoor in aanmerking komende (A.2.) omzet, jaar N-1	Categorie faciliterende activiteit	Categorie transitieondersteunende activiteit		
Economische activiteiten	Code	Absolute omzet	aandeel omzet, jaar N	Klimaatmitigatie	Klimaatadaptatie	Water en mariene hulpbronnen	Circulaire economie	Verontreiniging	Biodiversiteit en ecosystemen	Klimaatmitigatie	Klimaatadaptatie	Water en mariene hulpbronnen	Circulaire economie	Verontreiniging				Biodiversiteit en ecosystemen	Minimungaranties
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Tekst	Valuta	%	J; N; niak	J; N; niak	J; N; niak	J; N; niak	J; N; niak	J; N; niak	J; N; niak	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%	F	T	
A. VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN																			
A.1. Ecologisch duurzame activiteiten (op taxonomie afgestemd) - Eligible + alligned																			
WAAS		€ 0,00	0													0,36%			
Omzet A1		€ 0,00	0,00%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%		/	
A.2. Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op taxonomie afgestemde activiteiten) - Eligible + Not alligned																			
A.2.1 Activiteit aanwezig in de EU Taxonomie maar niet alle criteria zijn voldaan																			
WAAS		€ 248.695,13	0,69%	N	N					J	J	J	J	J	J				T
Bouw, uitbreiding en exploitatie van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KM 5.1	€ 82.898,38	0,23%	N						J	J	J	J	J	J				
Vernieuwing van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KM 5.2	€ 82.898,38	0,23%	N						J	J	J	J	J	J				
Bouw, uitbreiding en exploitatie van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KA 5.1	€ 41.449,19	0,12%		N					J	J	J	J	J	J				
Vernieuwing van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KA 5.2	€ 41.449,19	0,12%		N					J	J	J	J	J	J				
niet-WAAS installaties - Ekopak		€ 1.157.659,65	3,21%	N	N					J	J	J	J	J	J				T
Bouw, uitbreiding en exploitatie van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KM 5.1	€ 385.886,55	1,07%	N						J	J	J	J	J	J				
Vernieuwing van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KM 5.2	€ 385.886,55	1,07%	N						J	J	J	J	J	J				
Bouw, uitbreiding en exploitatie van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KA 5.1	€ 192.943,28	0,54%		N					J	J	J	J	J	J				
Vernieuwing van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KA 5.2	€ 192.943,28	0,54%		N					J	J	J	J	J	J				
DWS		€ 547.231,89	1,52%							J	J	J	J	J	J				T
Fabricage van technologieën voor hernieuwbare energie	KM 3.1	€ 203.060,89	0,56%	J						J	J	J	J	N	J	J			
Fabricage van technologieën voor hernieuwbare energie	KA 3.1	€ 344.171,00	0,96%		N					J	J	J	J	N	J	J			
Omzet A2.1		€ 1.953.586,67	5,42%	%	%	%	%	%	%								0,00%	/	
A.2.2 Activiteit niet aanwezig in de EU Taxonomie																			
WAAS		€ 3.067.239,88	8,51%	iaak	iaak	iaak	iaak	iaak	iaak								13,86%		T
niet-WAAS installaties - Ekopak		€ 14.277.802,35	39,62%	iaak	iaak	iaak	iaak	iaak	iaak								48,50%		T
Dienstverlening onderhoud		€ 6.382.745,00	17,71%	niak	niak	iaak	niak	niak	niak								25,88%	F	
Consumables verkoop		€ 2.178.780,00	6,05%	niak	niak	niak	iaak	niak	niak								11,40%	F	
niet-WAAS installaties - GWE		€ 8.031.630,00	22,29%	iaak	niak	iaak	iaak	iaak	iaak										F
DWS		€ 141.110,11	0,39%	iaak	iaak	niak	iaak	iaak	niak										T
Omzet A2.2		€ 34.079.307,34	94,58%	%	%	%	%	%	%								99,64%	/	
Omzet A2 (A2.1 + A2.2)		€ 36.032.894,00	100,00%	%	%	%	%	%	%								99,64%	/	
Totale Omzet A1 + A2		€ 36.032.894,00	100,00%	%	%	%	%	%	%								100,00%	/	
B. NIET VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN																			
Omzet niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten		€ 0,00	0																
Totale omzet A + B		€ 36.032.894,00	100,00%																



3.2. Bijlage B "EU rapportagesjabloon CapEx KPI"

CAPEX KPI				Criteria inzake substantiële bijdrage							DNSH criteria								
Economische activiteiten	Code	Absolute CAPEX	aandeel CAPEX, jaar N	Klimaatmitigatie	Klimaatadaptatie	Water en mariene hulpbronnen	Circulaire economie	Verontreiniging	Biodiversiteit en ecosystemen	Klimaatmitigatie	Klimaatadaptatie	Water en mariene hulpbronnen	Circulaire economie	Verontreiniging	Biodiversiteit en ecosystemen	Minimumgaranties	Aandeel van op taxonomie afgestemde (A.1.) of ervoor in aanmerking komende (A.2.) CAPEX, jaar N-1	Categorie faciliterende activiteit	Categorie transitieondersteunende activiteit
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Tekst	Valuta	%	J; N; niak	J; N; niak	J; N; niak	J; N; niak	J; N; niak	J; N; niak	J; N; niak	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%	F	T
A. VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN																			
A.1. Ecologisch duurzame activiteiten (op taxonomie afgestemd) - Eligible + aligned																			
WAAS		€ 0,00	0														1,03%		T
CAPEX A1		€ 0,00	0,00%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	1,03%	/	
A.2. Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op taxonomie afgestemde activiteiten) - Eligible + Not aligned																			
A.2.1 Activiteit aanwezig in de EU Taxonomie maar niet alle criteria zijn voldaan																			
WAAS		€ 474.127,50	3,18%	N	N														T
Bouw, uitbreiding en exploitatie van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KM 5.1	€ 158.042,50	1,06%	N						J	J	J	J	J	J	J			
Vernieuwing van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KM 5.2	€ 158.042,50	1,06%	N						J	J	J	J	J	J	J			
Bouw, uitbreiding en exploitatie van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KA 5.1	€ 79.021,25	0,53%		N					J	J	J	J	J	J	J			
Vernieuwing van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KA 5.2	€ 79.021,25	0,53%		N					J	J	J	J	J	J	J			
niet-WAAS installaties - Ekopak		€ 636.534,75	4,27%	N	N														T
Bouw, uitbreiding en exploitatie van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KM 5.1	€ 212.178,25	1,42%	N						J	J	J	J	J	J	J			
Vernieuwing van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KM 5.2	€ 212.178,25	1,42%	N						J	J	J	J	J	J	J			
Bouw, uitbreiding en exploitatie van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KA 5.1	€ 106.089,13	0,71%		N					J	J	J	J	J	J	J			
Vernieuwing van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KA 5.2	€ 106.089,13	0,71%		N					J	J	J	J	J	J	J			
DWS		€ 0,00	0,00%																T
Fabricage van technologieën voor hernieuwbare energie	KM 3.1	€ 0,00	0,00%	J						J	J	J	J	N	J	J			
Fabricage van technologieën voor hernieuwbare energie	KA 3.1	€ 0,00	0,00%		N					J	J	J	J	N	J	J			
CAPEX A2,1		€ 1.110.662,25	7,46%	%	%	%	%	%	%								0,00%	/	
A.2.2 Activiteit niet aanwezig in de EU Taxonomie																			
WAAS		€ 5.847.572,50	39,27%	iak	niak	iak	niak	iak	niak	iak	niak	iak	niak	iak	niak	iak	40,13%		T
niet-WAAS installaties - Ekopak		€ 7.850.595,25	52,72%	iak	niak	iak	niak	iak	niak	iak	niak	iak	niak	iak	niak	iak			T
Dienstverlening onderhoud		€ 0,00	0,00%	niak	niak	iak	niak	niak	niak	niak	niak	niak	niak	niak	niak	niak	58,84%		F
Consumables verkoop		€ 0,00	0,00%	niak	niak	niak	niak	iak	niak	niak	niak	niak	niak	niak	niak	niak			F
niet-WAAS installaties - GWE		€ 81.413,00	0,55%	iak	niak	iak	niak	iak	niak	niak	niak	niak	niak	niak	niak	niak			F
DWS		€ 0,00	0,00%	iak	niak	niak	niak	iak	niak	niak	niak	niak	niak	niak	niak	niak			T
CAPEX A2,2		€ 13.779.580,75	92,54%	%	%	%	%	%	%								98,97%	/	
CAPEX A2 (A2.1 +A2.2)		€ 14.890.243,00	100,00%	%	%	%	%	%	%								98,97%	/	
Totale CAPEX A1 + A2		€ 14.890.243,00	100,00%	%	%	%	%	%	%								100,00%	/	
B. NIET VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN																			
CAPEX niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten		€ 0,00	0																
Totale CAPEX A + B		€ 14.890.243,00	100%																



3.3. Bijlage C "EU rapportagesjabloon OpEx KPI"

OPEX KPI				Criteria inzake substantiële bijdrage							DNSH criteria								
Economische activiteiten	Code	Absolute OPEX	aandeel OPEX, jaar N	Klimaatmitigatie	Klimaatadaptatie	Water en mariene hulpbronnen	Circulaire economie	Verontreiniging	Biodiversiteit en ecosystemen	Klimaatmitigatie	Klimaatadaptatie	Water en mariene hulpbronnen	Circulaire economie	Verontreiniging	Biodiversiteit en ecosystemen	Minimungaranties	Aandeel van op taxonomie afgestemde (A.1.) of ervoor in aanmerking komende (A.2.) OPEX, jaar N-1	Categorie faciliterende activiteit	Categorie transitieondersteunende activiteit
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Tekst	Valuta	%	J: N; niak	J: N; niak	J: N; niak	J: N; niak	J: N; niak	J: N; niak	J: N; niak	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%	F	T
A. VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN																			
A.1. Ecologisch duurzame activiteiten (op taxonomie afgestemd) - Eligible + aligned																			
WAAS		€ 0,00	0														0,13%		
OPEX A1		€ 0,00	0,00%	%	%	%	%	%	%	€ 0,00	0,00%	€ 0,00	0,00%	€ 0,00	0,00%	€ 0,00	0,13%	/	
A.2. Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op taxonomie afgestemde activiteiten) - Eligible + Not aligned																			
A.2.1 Activiteit aanwezig in de EU Taxonomie maar niet alle criteria zijn voldaan																			
WAAS		€ 2.088.171,83	6,08%	N	N					J	J	J	J	J	J				T
Bouw, uitbreiding en exploitatie van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KM 5.1	€ 696.057,28	2,03%	N						J	J	J	J	J	J				
Vernieuwing van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KM 5.2	€ 696.057,28	2,03%	N						J	J	J	J	J	J				
Bouw, uitbreiding en exploitatie van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KA 5.1	€ 348.028,64	1,01%		N					J	J	J	J	J	J				
Vernieuwing van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KA 5.2	€ 348.028,64	1,01%		N					J	J	J	J	J	J				
niet-WAAS installaties - Ekopak		€ 0,00	0	N	N														T
Bouw, uitbreiding en exploitatie van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KM 5.1	€ 0,00	0	N						J	J	J	J	J	J				
Vernieuwing van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KM 5.2	€ 0,00	0	N						J	J	J	J	J	J				
Bouw, uitbreiding en exploitatie van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KA 5.1	€ 0,00	0		N					J	J	J	J	J	J				
Vernieuwing van systemen voor winning, behandeling en distributie van water	KA 5.2	€ 0,00	0		N					J	J	J	J	J	J				
DWS		€ 394.265,15	1,15%																T
Fabricage van technologieën voor hernieuwbare energie	KM 3.1	€ 146.299,65	0,43%	J						J	J	J	N	J	J				
Fabricage van technologieën voor hernieuwbare energie	KA 3.1	€ 247.965,50	0,72%		N					J	J	J	N	J	J				
OPEX A2.1		€ 2.482.436,97	7,22%	%	%	%	%	%	%								0,00%	/	
A.2.2 Activiteit niet aanwezig in de EU Taxonomie																			
WAAS		€ 25.754.119,18	74,93%	iak	iak	iak	iak	iak	iak								4,95%		T
niet-WAAS installaties - Ekopak		€ 0,00	0,00%	iak	iak	iak	iak	iak	iak										T
Dienstverlening onderhoud		€ 0,00	0,00%	niak	niak	iak	niak	niak	niak								94,93%	F	
Consumables verkoop		€ 0,00	0,00%	niak	niak	niak	iak	niak	niak									F	
niet-WAAS installaties - GWE		€ 6.033.354,00	17,55%	iak	niak	iak	iak	iak	niak									F	
DWS		€ 101.665,86	0,30%	iak	iak	niak	iak	iak	niak										T
OPEX A2.2		€ 31.889.139,03	92,78%	%	%	%	%	%	%								99,87%	/	
OPEX A2 (A2.1 +A2.2)		€ 34.371.576,00	100,00%	%	%	%	%	%	%								99,87%	/	
Totale OPEX A1 + A2		€ 34.371.576,00	100,00%	%	%	%	%	%	%								100,00%	/	
B. NIET VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN																			
OPEX niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten		€ 0,00	0																
Totale OPEX A + B		€ 34.371.576,00	100,00%																