

Publicatie
Financiële Resultaten 2^e
jaarhelft en volledig jaar 2025
(incl. update Waterkracht project)

Ekopak
 Ekopak Sustainable Water

**Together towards
a sustainable future.**

Gereguleerde informatie - voorwetenschap

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

RESULTATEN TWEEDE JAARHEFT EN
VOLLEDIG JAAR 2025 & WATERKRACHT UPDATE

Ekopak realiseert een EBITDA-ommekeer in H2 2025 en start 2026 met een historisch hoog orderboek

Strategische verschuiving naar off-balance WaaS-financiering waarborgt schaalbare en kapitaalefficiënte groei op lange termijn

EPICo II meldt zijn uittrekking uit het Waterkracht-project

Deinze (België), 2 maart 2026 – 07:30 a.m. CET - Ekopak (EKOP:bru) (de “Onderneming”), een toonaangevende leverancier van gedecentraliseerde en circulaire wateroplossingen, heeft vandaag zijn geauditeerde resultaten gepubliceerd voor het boekjaar eindigend op 31 december 2025. De hier gepresenteerde geauditeerde resultaten zijn exclusief het Waterkracht-project, waardoor de betrokkenheid van Ekopak bij het project puur een opwaarts potentieel is voor de toekomstige resultaten.

Hoogtepunten FY 2025

- **Krachtig herstel in de 2^e jaarheft (H2) stuwt de groei voor het volledige jaar:**
 - De jaaromzet steeg met 7,3% tot € 51,1 miljoen ten opzichte van 2024.
 - De omzet in de tweede helft van 2025 bedroeg € 29,4 miljoen, wat neerkomt op:
 - +36% ten opzichte van de eerste helft van 2025
 - +95% ten opzichte van de tweede helft van 2024
 - Groei in de activiteiten van zowel de Project Business als de Recurring Business.
- **Terug naar operationele winstgevendheid in H2:**
 - De Adjusted EBITDA over het hele jaar verbeterde licht van -€ 3,95 miljoen in 2024 naar -€ 3,4 miljoen, ondanks de mindere H1 2025 resultaten.

- De Onderneming behaalde een positieve Adjusted EBITDA van € 0,4 miljoen in H2 2025 (tegenover een Adjusted EBITDA van -€ 6 miljoen in H2 2024).
- De aanzienlijke omzetgroei in H2 (+95% op jaarbasis en +36% op halfjaarbasis) werd gerealiseerd met behoud van een stabiele loonmassa.
- **Record-orderportefeuille biedt sterke visibiliteit voor 2026:**
 - De orderportefeuille van de Project Business steeg **van € 36 miljoen** eind 2024 **naar € 49 miljoen** aan het einde van 2025.
 - De omzet uit de Recurrent Business blijft stijgen naarmate nieuwe WaaS-installaties operationeel worden (bijvoorbeeld voor Total in Frankrijk en Arcelor Mittal in België). Ekopak voorziet dat de WaaS-inkomsten in 2026 zullen verdubbelen ten opzichte van 2024.
 - Internationale markten stuwen de groei met projecten zoals Agristo in India en Nexus W2V (waste-to-value) in de VS.

In duizend EUR	Actual 2025 H1	Actual 2025 H2	H2/H1	Actual 2025 FY
Omzet	21.687	29.430	36%	51.117
Verbruiksgoederen	1.011	944	-7%	1.956
Services	3.065	5.458	78%	8.523
One-offs	15.498	20.680	33%	36.178
WaaS omzet	2.113	2.347	11%	4.460
Aangepaste EBITDA*	-3.781	361	-110%	-3.420
EBITDA	-2.982	-1.324	-56%	-4.306
Winst of verlies voor belastingen	-8.945	-8.437	-6%	-17.382
Netto resultaat van de groep	-7.184	-6.642	-8%	-13.826

*De Adjusted EBITDA weerspiegelt de EBITDA vóór eenmalige, niet-operationele of uitzonderlijke posten, of met andere woorden, weerspiegelt de genormaliseerde operationele bedrijfsprestatie. De impact van de verwijdering van het Waterkracht-project uit de boekhoudkundige cijfers op de EBITDA bedraagt in totaal 1,646 miljoen euro, waarvan 0,367 miljoen euro in de Adjusted EBITDA en 1,28 miljoen euro in de EBITDA.

Toelichting van het Management

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

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

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

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

Strategische financieringsverschuiving: WaaS opschalen door middel van off-balance financiering

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

Hoewel deze aanpak zal leiden tot lagere geconsolideerde EBITDA-marges als gevolg van het niet-consolideren van deze projectvennootschappen, versterkt het op termijn de vrije kasstroomgeneratie en het rendement op eigen vermogen aanzienlijk.

Operationeel momentum bij de start van 2026

Op 1 januari 2026 rondde Ekopak de overname van NWB Tilburg af. Deze transactie betekent:

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

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

Waterkracht Project update

Ekopak bevestigt de ontvangst van een kennisgeving die EPICo II CommV op 25 februari 2026 aan de partners van het Waterkracht-project heeft gestuurd, waarin EPICo II verklaart zich eenzijdig terug te trekken uit de "Confirmation Letter for further cooperation" van 19 september 2024. Deze terugtrekking beëindigt formeel de contractuele samenwerking tussen de drie partijen en leidt tot een exclusieve beraadperiode van zes maanden. Dit betekent echter niet het onmiddellijke einde van het Waterkracht-project. Ekopak blijft zich inzetten voor het succes van het project en kijkt uit naar de volgende stappen. Voorzichtigheidshalve zijn de hier gepresenteerde geauditeerde resultaten over het volledige jaar 2025 exclusief het Waterkracht-project, waardoor de betrokkenheid van Ekopak bij het project een opwaarts potentieel is voor de toekomstige resultaten.

Verdere informatie volgt zodra dit aan de orde is.

Balans en liquiditeit

De Onderneming blijft alert voor mogelijke liquiditeitsschommelingen in een context van dynamische groei – omwille van timing van projecten, tijdelijke nood aan werkkapitaal en versnelde internationale opschaling. Dergelijke liquiditeitsschommelingen zouden kunnen leiden tot materiële onzekerheid over de continuïteit van de onderneming. Om deze onzekerheden proactief te anticiperen, onderzoekt de Onderneming aanvullende financieringsopties zoals (overbruggings)financiering, de uitbreiding van werkkapitaallijnen en aanvullende non-dilutieve kortetermijnfinanciering.

Prognose voor 2026 & middellange termijn

De Onderneming start 2026 met:

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

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

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

Financiële kalender

- Publicatie Geïntegreerd Jaarverslag 2025: 10 april 2026
- Algemene Aandeelhoudersvergadering: 12 mei 2026
- Publicatie Half Jaar resultaten 2026: 1 september 2026

Verslag van de auditor

De commissaris, PwC Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door Kurt Cappoen, handelend namens Kurt Cappoen BV, heeft bevestigd dat de controle, die in wezen voltooid is, tot op heden geen materiële onjuistheden in de ontwerp-geconsolideerde jaarrekening aan het licht heeft gebracht. Het controleverslag dat aan de aandeelhouders zal worden voorgelegd, zal naar verwachting een paragraaf bevatten waarin de nadruk wordt gelegd op een materiële onzekerheid met betrekking tot de continuïteit van de onderneming, zoals vermeld in het bijgaande persbericht van de onderneming.

De commissaris heeft ook bevestigd dat de boekhoudkundige gegevens in dit persbericht in alle materiële opzichten in overeenstemming zijn met de ontwerp-geconsolideerde jaarrekening waaruit ze zijn afgeleid.

Voor meer informatie, contacteer:

ir@ekopakwater.com - +32 (0) 51 75 51 05

Over Ekopak Sustainable Water

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

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

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

Meer informatie: www.ekopakwater.com



Managementcertificering

Deze verklaring wordt afgelegd om te voldoen aan de Europese transparantiewetgeving die krachtens het Belgische koninklijk besluit van 14 november 2007 van kracht is sinds 2008. "De raad van bestuur van Ekopak NV, vertegenwoordigd door de managementbedrijven¹ van de heer Jean-Baptiste De Cuyper, CEO, en de heer Geert Bossuyt, CFO, verklaren gezamenlijk dat, voor zover hun bekend, de geconsolideerde jaarrekening die in het verslag is opgenomen en die is opgesteld op basis van de relevante boekhoudnormen, in alle materiële opzichten een getrouw beeld geeft van de financiële positie en de resultaten van Ekopak NV, met inbegrip van haar geconsolideerde dochterondernemingen. Voor zover wij weten, bevat het verslag alle informatie die in een dergelijk document moet worden opgenomen en worden alle noodzakelijke materiële feiten vermeld."

¹De heer Jean-Baptiste De Cuyper is vaste vertegenwoordiger van ACEAN BV; de heer Geert Bossuyt is vaste vertegenwoordiger van Bosvan BV.

Disclaimer

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

Geconsolideerde resultatenrekening

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

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

Geconsolideerde totaalresultaat

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

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

Geconsolideerde balans

in 000€	Op 31 December	
	2025	2024
Activa		
Vaste activa		
Goodwill	19 349	19 349
Immateriële vaste activa	28 110	30 830
Materiële vaste activa	60 468	56 490
Uitgestelde belastingvorderingen	10 895	6 913
Overige financiële activa	505	293
Totaal vaste activa	119 327	113 875
Vlottende activa		
Contract activa	4 723	6 246
Voorraden	8 428	8 563
Handelsvorderingen	14 189	12 397
Overige kortlopende activa	4 344	5 194
Liquide middelen en kasequivalenten	7 563	9 706
Totaal vlottende activa	39 247	42 107
Totaal activa	158 575	155 982

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

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, 2024	6 671	55 116	-2 309	-5 961	53 517	53 517
Netto verlies	-	-	-	-12 232	-12 232	-12 232
Niet-gerealiseerde winst	-	-	40	-	40	40
Totaal verlies	-	-	40	-12 232	-12 192	-12 192
Op aandelen gebaseerde betalingskosten	-	-	2	-	2	2
Overige bewegingen	-	-	-	-121	-121	-121
Op 31 December, 2024	6 671	55 116	-2 268	-18 314	41 205	41 205

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

Geconsolideerde kasstroomtabel

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

Financieringsactiviteiten

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

Segment informatie

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

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