

## TOELATING TOT VERHANDELING VAN ALLE AANDELEN OP DE GERELEMENTEERDE MARKT VAN EURONEXT BRUSSELS AANBIEDING VAN EEN MAXIMUM VAN 3.571.428 NIEUWE AANDELEN IN EEN PRIVATE PLAATSIING BINNEN EEN PRIJSVORK TUSSEN 14,00 EURO EN 16,75 EURO.

Dit prospectus (het **Prospectus**) geldt als een noteringsprospectus als bedoeld in artikel 3(3) van de Prospectusverordening en werd overeenkomstig de Prospectusverordening en haar Gedelegeerde Verordeningen (zoals hierna omschreven) voorbereid in verband met de toelating tot verhandeling op de gerelementeerde markt van Euronext Brussels van het volgende (de **Notering**):

- (i) alle bestaande aandelen in Ekopak NV, een naamloze vennootschap, opgericht naar Belgisch recht ("société anonyme"), ingeschreven bij het Belgische rechtspersonenregister (Gent, afdeling Brugge) onder het ondernemingsnummer 0461.377.728 en met maatschappelijke zetel gevestigd in de Careelstraat 13 te 8700 Tielt (België) (de **Emittent** en samen met haar 100% dochteronderneming, **Ekopak** of de **Vennootschap**)
- (ii) een maximum van hoogstens 3.571.428 nieuw uitgegeven aandelen zonder nominale waarde, aan te bieden door de Emittent in een vrijgestelde private plaatsing (de **Private Plaatsing**, samen met de Notering, de **Verrichting**) binnen een prijsvork tussen 14,00 euro en 16,75 euro per aandeel (de **Prijsvork**) (de **Nieuwe Aandelen**, en ieder bestaand of toekomstig nieuw aandeel dat het aandelenkapitaal van de Emittent vertegenwoordigt, een **Aandeel**);
- (iii) een maximum van hoogstens 589.284 aanvullende nieuwe Aandelen zonder nominale waarde (d.w.z. tot 15% van het aantal Aangeboden Aandelen (zoals hieronder omschreven) waarop werd ingetekend in de Private Plaatsing (met inbegrip van (eventuele) Aandelen waarop overeenkomstig de effectieve uitoefening van de Verhogingsoptie (zoals hierna omschreven) wordt ingetekend die uitgegeven zullen worden, indien de Overtoewijzingsoptie (zoals hierna omschreven) wordt uitgeoefend door de Stabilisatiemanager (zoals hierna omschreven); en
- (iv) (eventuele) nieuwe aandelen zonder nominale waarde, die worden uitgegeven overeenkomstig de uitoefening van de 30.000 uitstaande warrants die op 30 december 2020 werden uitgegeven in het kader van een werknemersparticipatieplan (de **ESOP-Warrants**) en die, overeenkomstig deze uitoefening, vóór 24 maart 2022 tot verhandeling zouden worden toegelaten.

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (**Berenberg**) handelt als sole global coordinator (de **Sole Global Coordinator**) en KBC Securities NV (**KBC Securities**) handelt als joint bookrunner (de **Joint Bookrunner** en gezamenlijk met de Sole Global Coordinator, de **Joint Bookrunners** of de **Underwriters**).

Een belegging in de Aandelen brengt aanzienlijke risico's en onzekerheden met zich mee. Potentiële beleggers dienen dit volledig Prospectus te lezen en dienen met name Sectie 2 "Risicofactoren" van dit Prospectus te lezen voor wat betreft een bespreking van bepaalde factoren die in overweging genomen dienen te worden in verband met een belegging in de Aandelen, met inbegrip van de risico's met betrekking tot het feit dat (i) Ekopak haar focus verschuift van "eenmalige" projecten naar terugkerende WaaS-activiteiten. Deze activiteiten bevinden zich in een vroeg stadium van uitvoering en zijn relatief weinig getest, wat mogelijk de verschuiving onsuccesvol kan maken; (ii) in de opinie van de Vennootschap zij op dit ogenblik niet voldoende werkkapitaal heeft voor haar huidige noden, dit wil zeggen voor minstens de 12 maanden volgend op de datum van dit Prospectus. Terwijl, naar mening van de Vennootschap zij volgend op de Private Plaatsing voldoende werkkapitaal zal hebben om hieraan te voldoen, Ekopak, in de toekomst, aanvullende financiering nodig kan hebben teneinde haar business plan te kunnen uitvoeren en haar operaties te kunnen financieren, die mogelijk niet of niet tegen redelijke voorwaarden beschikbaar kan zijn; (iii) Ekopak heeft nog geen definitieve financieringsovereenkomsten afgesloten in verband met een specifiek WaaS-project in opbouw of een toekomstig WaaS-project en zou, in het algemeen niet in de mogelijkheid kunnen zijn om de schuldfinanciering, nodig om haar groeiobjectieven voor de WaaS-activiteit te ondersteunen, te verzekeren; (iv) Ekopak te maken heeft met concurrentie van zowel gevestigde als nieuwe bedrijven met vergelijkbare strategieën of een vergelijkbaar producten- en dienstenaanbod, wat het moeilijk voor Ekopak zou kunnen maken om haar huidige of verwachte marges te behouden of haar omzetgroei te handhaven; (v) er aanzienlijke aansprakelijkheidsvorderingen tegen Ekopak kunnen worden ingesteld bij slecht functioneren van haar waterzuiveringsinstallaties, wat een materiële nadelige impact kan hebben op de reputatie van Ekopak, haar opbrengsten, marges en mogelijkheden om in de toekomst nieuwe contracten te sluiten; (vi) Ekopak er mogelijk niet in slaagt om belangrijk leidinggevend, R&D- en/of technisch personeel te behouden en/of om nieuw hooggekwalificeerd personeel aan te trekken en op te leiden, wat materiële nadelige gevolgen kan hebben voor de activiteiten van Ekopak; (vii) de groei van de WaaS-activiteiten van Ekopak, kan, gelet op het lange termijn karakter van de contracten onder het WaaS-model, de blootstelling van Ekopak aan een kredietrisico op haar klanten, verhogen; (viii) aangezien (a) na de afsluiting van de Verrichting, een groot aantal van de Aandelen van de Emittent naar verwachting door een beperkt aantal aandeelhouders zal worden gehouden en (b) alle Bestaande Aandeelhouders van de Emittent verwacht worden te zijn onderworpen aan gebruikelijke lock-up beperkingen, de beperkte vrije verhandelbaarheid van de Aandelen volgend op de notering, een negatieve impact kan hebben op de liquiditeit en de marktprijs van de aandelen en toekomstige verkopen van substantiële aantallen van de Aandelen, of de perceptie dat dergelijke verkopen kunnen plaatsvinden, de marktwaarde van de Aandelen materieel kan beïnvloeden; en (ix) Ekopaks knowhow en technologie niet beschermd zijn door octrooien of modelregistraties. Het niet adequaat beschermen van knowhow kan klanten en bij uitbreiding, concurrenten toelaten om (de werking van) Ekopaks waterzuiveringsoplossingen te kopiëren of reverse-engineeren. Ieder besluit om in de Aandelen te beleggen moet worden gebaseerd op alle in dit Prospectus verstrekte informatie. Potentiële beleggers moeten in staat zijn het economische risico van een investering in de Aandelen te dragen en eventueel het risico te lopen hun investering geheel of ten dele verloren te zien gaan.

Dit Prospectus is geldig tot 24 maart 2022. Iedere belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid, in verband met de in dit Prospectus opgenomen informatie die mogelijk de beoordeling van de Aandelen beïnvloedt en zich voordoet of wordt opgemerkt tussen de goedkeuringsdatum van dit Prospectus en de Noteringsdatum (zoals hierna omschreven) dient in een aanvulling op dit Prospectus te worden vermeld. De verplichting een prospectus aan te vullen in geval van belangrijke nieuwe factoren, materiële vergissingen of materiële onnauwkeurigheden is niet van toepassing wanneer een prospectus niet langer geldig is.

De Private Plaatsing zal plaatsvinden in een aantal landen buiten de Verenigde Staten in zogenoemde "offshore-transacties" in overeenstemming met Regulation S krachtens de Amerikaanse Wet op de Effecten van 1933 (US Securities Act of 1933), als gewijzigd (**Regulation S** en de **Securities Act**), meer bepaald:

- a) in de Europese Economische Ruimte (**EER**) door middel van een private plaatsing gericht aan (a) "gekwalificeerde beleggers" als bedoeld in artikel 2(e) van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gerelementeerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG, als gewijzigd (de **Prospectusverordening**) op grond van de toepasselijke vrijstelling op de verplichting een prospectus te publiceren als bedoeld in artikel 1.4(a) van de Prospectusverordening en (b) bepaalde beleggers die bereid zijn om op een minimum van 100.000 euro van Aandelen in de Private Plaatsing aan de Plaatsingsprijs in te tekenen, op grond van de toepasselijke vrijstelling op de verplichting een prospectus te publiceren

als bedoeld in artikel 1.4(d) van de Prospectusverordening (hierna worden al deze personen gezamenlijk de **Relevante EU-Personen** genoemd);

- b) In het Verenigd Koninkrijk, door middel van een private plaatsing, uitsluitend voorbehouden aan (i) "gekwalificeerde beleggers" als bedoeld in artikel 2(e) van de Prospectusverordening, gewijzigd en omgezet in het nationale recht van het Verenigd Koninkrijk overeenkomstig de Europese Unie (Terugtrekkings-)Wet van 2018 ("European Union (Withdrawal) Act of 2018") en de Europese Unie (Terugtrekkingsovereenkomst) Wet 2020 ("European Union (Withdrawal Agreement) Act 2020") (de **VK-Prospectusverordening**); (ii) personen die over beroepservaring in beleggingsaangelegenheden beschikken die onder de omschrijving van "beleggingsprofessionals" vallen als bedoeld in artikel 19(5) van de Britse Wet op Financiële Diensten en Markten 2000 (Financiële Promotie) Beschikking 2005, als gewijzigd (de **Beschikking**); (iii) "vermogende vennootschappen, verenigingen zonder rechtspersoonlijkheid, enz.", die onder artikel 49(2)(a) tot (d) van de Beschikking vallen; en (iv) iedere andere persoon aan wie deze anderszins rechtsgeldig mag worden megedeeld (hierna worden deze personen gezamenlijk de **Relevante VK-Personen** genoemd);
- c) in Zwitserland door middel van een private plaatsing die uitsluitend aan beleggers is voorbehouden die worden beschouwd als "professionele cliënten" overeenkomstig artikel 4 paragraaf 3 en volgende van de Zwitserse Federale Wet op de Financiële Diensten ("*Finanzdienstleistungsgesetz*") van 15 juni 2018, als gewijzigd (**FinSA**) (deze personen worden hierna **Professionele cliënten** genoemd)

Alle voornoemde Relevante EU-Personen, Relevante VK-Personen en Professionele Cliënten, worden hierna gezamenlijk **Gekwalificeerde Personen** genoemd.

Naast het bovengenoemde aanbod door de Vennootschap in de Private Plaatsing van Nieuwe Aandelen, zoals hiervoor beschreven, wordt Pilovan BV, één van de twee Bestaande Aandeelhouders (de **Verkopende Aandeelhouder**) geacht een optie te verlenen aan de Sole Global Coordinator, handelend in naam van de Underwriters, om, in gezamenlijk akkoord met een "ad hoc comité" samengesteld uit Pieter Loose (handelend via Pilovan BV) en Pieter Bourgeois (handelend via Crescemus BV) (het **Verrichtingscomité**), in aanvulling op het maximum van 3.571.428 Nieuwe Aandelen initieel aangeboden door de Emittent in de Private Plaatsing, een totaal maximum van hoogstens 357.142 bestaande Aandelen van haar deelneming in de Emittent (d.w.z. tot 10 % van het maximum aantal Nieuwe Aandelen initieel aangeboden door de Emittent in de Private Plaatsing) aan te bieden in de Private Plaatsing aan de Plaatsingsprijs (de **Verhogingsoptie**, en de Nieuwe Aandelen aangeboden in de Private Plaatsing gezamenlijk met de bestaande aandelen aangeboden in de Private Plaatsing ten gevolge van de mogelijke uitoefening van de **Verhogingsoptie**, worden hierna gezamenlijk de **Aangeboden Aandelen** genoemd). Elke beslissing om de Verhogingsoptie uit te oefenen zal ten laatste op de dag van de aankondiging van de Plaatsingsprijs worden bekend gemaakt.

Berenberg treedt in verband met de Verrichting op als stabilisatiemanager (de **Stabilisatiemanager**). Teneinde (eventuele) stabilisatie door de Stabilisatiemanager te faciliteren, zal de Stabilisatiemanager de mogelijkheid hebben tot overtoewijzing van de bestaande Aandelen in de Private Plaatsing aan de Plaatsingsprijs (de **Aanvullende Aandelen**, gezamenlijk met de Aangeboden Aandelen, de **Plaatsingsaandelen**). Om de Stabilisatiemanager in staat te stellen de (eventuele) plaatsing van Aanvullende Aandelen in de Private Plaatsing of shortposities die door deze overtoewijzing in het leven werden geroepen te dekken, werd de Stabilisatiemanager, onder voorbehoud van en met ingang van de afsluiting van de Verrichting, een optie toegekend om in te tekenen op aanvullende nieuwe Aandelen voor een aantal dat gelijk is aan hoogstens 15% van het aantal Aangeboden Aandelen waarop in de Private Plaatsing werd ingetekend (d.w.z. met inbegrip van enige bestaande Aandelen verkocht krachtens de effectieve uitoefening van de Verhogingsoptie) aan de Plaatsingsprijs (zoals hierna omschreven) (de **Overtoewijzingsoptie**). De Overtoewijzingsoptie zal uitoefenbaar zijn gedurende een periode van 30 kalenderdagen na de Noteringsdatum (zoals hierna omschreven). De Stabilisatiemanager mag verrichtingen sluiten die de prijs van de Aandelen gedurende een periode van 30 dagen na de Noteringsdatum stabiliseren, handhaven of anderszins beïnvloeden (de **Stabilisatieperiode**). Deze activiteiten kunnen de marktprijs van de Aandelen ondersteunen op een niveau dat hoger kan zijn dan anders het geval zou zijn. De resultaten van de stabilisatie en de uitoefening van de (eventuele) Overtoewijzingsoptie door de Stabilisatiemanager gedurende de Stabilisatieperiode worden openbaar gemaakt op het vroegste van een periode van vijf werkdagen na en één week na het einde van de Stabilisatieperiode. Zie Sectie 16.4 "*Overtoewijzingsoptie en prijsstabilisatie*" van dit Prospectus voor meer informatie.

De Aandelen zijn niet, en zullen niet, geregistreerd worden krachtens de U.S. Securities Act of toepasselijke effectenwetgeving van enige staat of een ander rechtsgebied van de Verenigde Staten en mogen niet aangeboden, verkocht, in pand gegeven of overgedragen worden binnen de Verenigde Staten, behoudens overeenkomstig een toepasselijke vrijstelling van, of in een verrichting die niet onderworpen is aan, de registratieverplichtingen van de U.S. Securities Act. Zie Sectie 16.6.2 "*Verkoopsbeperkingen*" van dit Prospectus voor een beschrijving van bepaalde beperkingen aangaande overdracht van de Aandelen.

Voorafgaand aan de Private Plaatsing, hebben verschillende Gekwalificeerde Personen, d.w.z. (i) bepaalde beleggingsfondsen en afzonderlijke portfolio's geadviseerd door AXA Investment Managers Paris; (ii) KBC Asset Management NV voor rekening van verschillende instellingen voor collectieve belegging; (iii) Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH; en (iv) UBS Asset Management, als discretionair vermogensbeheerder die handelt in naam en voor rekening van bepaalde fondsen (de **Vooraf Toegezegde Beleggers**) zichzelf jegens de Vennootschap er op onherroepelijke wijze tot verbonden om in te tekenen op Nieuwe Aandelen in de Private Plaatsing aan de finale Plaatsingsprijs voor een gezamenlijk totaalbedrag van 18 miljoen euro bij de afsluiting van de Private Plaatsing, in ruil voor een gewaarborgde toewijzing van het overeenkomstige aantal Nieuwe Aandelen, en onder voorbehoud van de volgende voorwaarden op de datum van dit Prospectus: (i) volledige toewijzing van hun respectieve Voorafgaande Toezeggingen; (ii) gedurende de inschrijvingsperiode van de Private Plaatsing, zal de Vennootschap niet verplicht zijn om een supplement aan het Prospectus te publiceren ten gevolge van een materiële fout of een materiële onnauwkeurigheid betreffende de in dit Prospectus opgenomen informatie; en (iii) de afsluiting van de Private Plaatsing vindt plaats op of voor 17 mei 2021 (de **Voorafgaande Toezeggingen**). Indien op de Private Plaatsing werd overingetekend, worden de Voorafgaande Toezeggingen niet verlaagd maar zullen in hun geheel met voorrang aan de Vooraf Vastgelegde Beleggers worden toegewezen. De Vooraf Toegezegde Beleggers zijn niet gebonden door enige contractuele lock-up beperkingen.

Dit Prospectus geldt niet als - en noch de Emittent noch de Verkopende Aandeelhouder noch de Underwriters gaan over tot - een aanbieding om de Plaatsingsaandelen te verkopen of een aanbod om te solliciteren aan het publiek (als bedoeld in artikel 2(d) van de Prospectusverordening) of aan enige persoon in enig rechtsgebied waar een dergelijk aanbod of verzoek daartoe niet is toegelaten, om enige van de Plaatsingsaandelen te kopen. De Plaatsingsaandelen mogen noch aangeboden noch rechtstreeks of onrechtstreeks verkocht worden en noch dit Prospectus noch enig ander document betreffende de Private Plaatsing of Notering mogen verdeeld worden of naar ongeacht welke persoon of in ongeacht welk rechtsgebied verstuurd worden, behalve in omstandigheden die de naleving van alle toepasselijke wet- en regelgeving tot gevolg hebben. Personen die mogelijk in het bezit van dit Prospectus zijn gekomen, zijn ertoe gehouden zichzelf te informeren over deze beperkingen en deze in acht te nemen. Noch de Emittent noch de Verkopende Aandeelhouder noch de Underwriter aanvaardt (aanvaardt) enige aansprakelijkheid voor een schending van enige dergelijke beperking door enig persoon, ongeacht of deze al dan niet een potentiële koper van Plaatsingsaandelen is.

De periode waarbinnen de Private Plaatsing plaats zal vinden, neemt een aanvang op 25 maart 2021 en wordt verwacht niet later een einde te nemen dan 16:00 (Brusselse tijd) op 30 maart 2021, onder voorbehoud van vervroegde afsluiting of verlenging (de **Private Plaatsingsperiode**). Iedere verlenging of vervroegde afsluiting van de Private Plaatsingsperiode wordt door middel van een persbericht door de Emittent aangekondigd en de respectieve prijsstellings-, toewijzings-, publicatiedata van de Plaatsingsprijs en de resultaten van de Private Plaatsing, verhandeling en afsluiting van de Verrichting op voorwaardelijke basis ("as-if-and-when-issued-and/or-delivered") worden in dat geval dienovereenkomstig aangepast. De Emittent behoudt zich het recht voor, op ieder moment vóór de toewijzing van de Plaatsingsaandelen, (i) de Private Plaatsingsperiode op te schorten, waarbij de Emittent zich ook het recht voorbehoudt om haar Noteringsaanvraag in te trekken, of de Private Plaatsing in te trekken, waarbij de Emittent ook haar Noteringsaanvraag zal kunnen intrekken (zie Sectie 15.4.5 "*Opschorting van de Private Plaatsing en intrekking van de*

*Private Plaatsing*” van het Prospectus), of (ii) het in de Private Plaatsing aangeboden maximumaantal Nieuwe Aandelen te verlagen (wat zal bepaald worden op het einde van de Private Plaatsingsperiode op of omtrent 30 maart 2021). Iedere opschorting van de Private Plaatsingsperiode, intrekking van de Private Plaatsing, intrekking van de Noteringsaanvraag of verlaging van het in de Private Plaatsing aangeboden aantal Nieuwe Aandelen wordt door middel van een persbericht door de Emittent op haar website aangekondigd, via elektronische diensten als Reuters of Bloomberg en voor zoverre wettelijk verplicht, in een aanvulling bij het Prospectus.

De Emittent heeft tot doel om een maximumbedrag van 50 miljoen euro aan bruto-opbrengsten op te halen via de uitgifte van Nieuwe Aandelen in de Private Plaatsing (dus geen rekening houdend met enige uitoefening van de Overtewijzingsoptie en de uitgifte van bijkomende nieuwe Aandelen als een resultaat hiervan). Het minimum aan bruto-opbrengsten voor de Emittent via de uitgifte van Nieuwe Aandelen krachtens de Private Plaatsing is vastgelegd op 30 miljoen euro, onder welk bedrag de Verrichting niet zal worden afgesloten.

De Prijsvork werd, na overleg met en na aanbevelingen van de Sole Global Coordinator, door de Emittent vastgesteld en daarbij rekening houdend met marktomstandigheden en factoren, met inbegrip van maar niet beperkt tot (i) de stand van de financiële markten, (ii) de financiële toestand van de Emittent, (iii) een kwalitatieve beoordeling van de vraag naar de Plaatsingsaandelen en (iv) alle andere, relevant geachte factoren. De Emittent behoudt zich het recht voor de ondergrens van de Prijsvork te verhogen of verlagen of de bovengrens van de Prijsvork te verlagen. Indien de Prijsvork vernauwt als gevolg van een verhoging van de ondergrens en/of een verlaging van de bovengrens, of indien de Prijsvork tot één prijs wordt vernauwd, zal de verandering in de financiële pers en door middel van een persbericht via elektronische diensten als Reuters of Bloomberg worden gepubliceerd. Beleggers die koorders hebben ingediend zullen evenwel niet afzonderlijk in kennis worden gesteld van deze vernauwing van de Prijsvork. Een verandering van de Prijsvork door een verlaging van de ondergrens van de Prijsvork zal eveneens in de financiële pers en door middel van een persbericht via elektronische diensten en voor zoverre wettelijk verplicht, in een aanvulling bij het Prospectus worden gepubliceerd.

De Prijsvork geldt als een indicatieve prijsvork en de prijs per Plaatsingsaandeel (de **Plaatsingsprijs**) en het exacte aantal in de Private Plaatsing aangeboden Plaatsingsaandelen zal worden vastgesteld aan het einde van de Private Plaatsingsperiode door de Emittent, in overleg met de Sole Global Coordinator op grond van het boekingsproces met Gekwalificeerde Personen, en rekening houdend met verschillende relevante kwalitatieve en kwantitatieve elementen, met inbegrip van maar niet beperkt tot, het aantal Plaatsingsaandelen waarvoor koorders werden ontvangen, de omvang van ontvangen koorders, de hoedanigheid van de Gekwalificeerde Personen die zulke koorders plaatsen en de voorwaarden en prijzen waartegen de koorders werden geplaatst alsmede de marktomstandigheden van dat moment. Zie Sectie 15.4.3 “*Plaatsingsprijs*” van dit Prospectus voor meer informatie. De Plaatsingsprijs mag binnen de Prijsvork of beneden de ondergrens van de Prijsvork worden vastgesteld, maar mag de bovengrens van de Prijsvork niet overschrijden. De Plaatsingsprijs en het exacte aantal Plaatsingsaandelen zal door middel van een persbericht en op de website van de Emittent worden aangekondigd en in ieder geval niet later dan de eerste werkdag na het einde van de Private Plaatsingsperiode.

De Plaatsingsprijs zal één enkele prijs in euro zijn, exclusief de Belgische taks op beursverrichtingen en (eventuele) kosten die door financiële tussenpersonen voor de indiening van aanvragen in rekening worden gebracht.

Voorafgaand aan de Verrichting is er geen publieke markt geweest voor de Aandelen. Een aanvraag werd ingediend ter toelating van alle, aan de Emittent toebehorende (i) bestaande Aandelen, (ii) Nieuwe Aandelen, (iii) (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van de Overtewijzingsoptie worden uitgegeven en (iv) (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van de ESOP-Warranten worden uitgegeven en die, overeenkomstig deze uitoefening, vóór 24 maart 2022 toegelaten zouden worden tot verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels onder het symbool “EKOP” en de ISIN-code BE 0974380124 toegewezen zullen krijgen. De verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels wordt verwacht een aanvang te nemen (i) voor de bestaande Aandelen en Nieuwe Aandelen: op een voorwaardelijke basis (“if-and-when-issued-and/or-delivered”), op of omtrent 31 maart 2021 (de **Noteringsdatum**), met dien verstande dat dit bij vervroegde afsluiting versneld of bij verlenging uitgesteld kan worden en ten laatste een aanvang zal nemen op de Sluitedatum, wanneer de Plaatsingsaandelen aan beleggers worden geleverd, (ii) voor de (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van de Overtewijzingsoptie worden uitgegeven: op of omtrent de datum waarop ze worden uitgegeven en (iii) voor (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van de ESOP-Warranten worden uitgegeven en die, overeenkomstig deze uitoefening, vóór 24 maart 2022 tot verhandeling zouden worden toegelaten: of op of omtrent de datum van hun uitgifte.

De toewijzing van de Plaatsingsaandelen zal aan het einde van de Private Plaatsingsperiode worden bepaald op of omtrent 30 maart 2021 en zal ten laatste op 31 maart 2021 (voor de opening van de markten) worden bekendgemaakt aan de relevante beleggers (onder voorbehoud van vervroegde afsluiting, opschorting of verlenging) door de Emittent, in overleg met de Sole Global Coordinator op grond van de kwantitatieve en kwalitatieve analyse van het orderboek. Indien overingetekend werd op de Private Plaatsing, kunnen beleggers (behalve de Vooraf Toegezegde Beleggers) mogelijk minder Plaatsingsaandelen ontvangen dan waar ze een aanvraag tot intekening voor indienden.

Alle Plaatsingsaandelen, andere dan deze verkocht aan bepaalde Relevante EU Personen die rechtstreeks intekenen op aandelen van de Vennootschap aan de finale Plaatsingsprijs, zullen enkel in gedematerialiseerde (book-entry) vorm worden geleverd en zullen op of omstreeks de Sluitedatum via Euroclear Belgium op de effectenrekeningen van beleggers worden gecrediteerd en zullen door middel van een of meerdere inschrijvingen in naam van Euroclear Belgium in het aandelenregister van de Emittent worden ingeschreven. Naar verwachting zullen de Plaatsingsaandelen op of omtrent 6 april 2021 aan de beleggers worden geleverd, overeenkomstig de normale afwikkelingsprocedures die toepasselijk zijn op kapitaal effecten en tegen betaling voor de Plaatsingsaandelen, met dien verstande dat dit bij vervroegde afsluiting versneld of bij verlenging uitgesteld kan worden (de **Sluitedatum**). Plaatsingsaandelen verkocht aan bepaalde Relevante EU Personen die rechtstreeks intekenen op aandelen van de Vennootschap aan de finale Plaatsingsprijs, zullen worden geleverd als Aandelen op naam op de Sluitedatum tegen betaling voor de betreffende Plaatsingsaandelen. De (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening door de Stabilisatiemanager van de Overtewijzingsoptie worden uitgegeven en de (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van ESOP-Warranten worden uitgegeven en die, overeenkomstig deze uitoefening, vóór 24 maart 2022 verhandeld zouden mogen worden, zullen op of omstreeks hun uitgifte als Aandelen op naam worden geleverd. Zie Sectie 15 “*Informatie over de Private Plaatsing en Notering*” van dit Prospectus.

Dit Prospectus werd opgesteld overeenkomstig Bijlage 1 en Bijlage 11 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/980 van de Commissie van 14 maart 2019 tot aanvulling van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de vorm, de inhoud, de controle en de goedkeuring van het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereglementeerde markt worden toegelaten, en tot intrekking van Verordening (EG) nr. 8092004 van de Commissie (de **Gedelegeerde Verordening 2019/980**) en de essentiële financiële informatie in de samenvatting van dit Prospectus (de **Samenvatting**) werd voorbereid overeenkomstig Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/979 van de Commissie van 14 maart 2019 houdende aanvulling van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot technische reguleringsnormen inzake essentiële financiële informatie in de samenvatting van een prospectus, de publicatie en classificatie van prospectussen, reclame voor effecten, aanvullingen op een prospectus, en het kennisgevingsportaal, en tot intrekking van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 382/2014 en Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/301 van de Commissie ( de **Gedelegeerde Verordening 2019/979** en gezamenlijk met Gedelegeerde Verordening 2019/980 de **Gedelegeerde Verordeningen**). Overeenkomstig artikel 20 van de Prospectusverordening, werd de Engelstalige versie van dit Prospectus (met inbegrip van de Samenvatting) op 24 maart 2021 door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de **FSMA**) als bevoegde autoriteit krachtens de Prospectusverordening goedgekeurd. De FSMA keurt dit Prospectus (met inbegrip van de Samenvatting) enkel goed inzake het voldoen aan de standaarden van volledigheid, begripelijkheid en consistentie, als vereist door de Prospectusverordening. Deze goedkeuring mag niet worden beschouwd als een aanbeveling van de Emittent of van de kwaliteit van de Plaatsingsaandelen die het voorwerp uitmaken van dit Prospectus. Beleggers dienen zelf de gepastheid van een belegging in de Plaatsingsaandelen te beoordelen.

Dit Prospectus en de Samenvatting mogen afzonderlijk verspreid worden. Dit Prospectus werd in het Engels opgesteld en naar het Nederlands vertaald. De Samenvatting werd in het Engels opgesteld en naar het Nederlands vertaald. De Emittent is verantwoordelijk voor de consistentie van de Nederlandse vertaling van dit Prospectus en de Nederlandse vertalingen van de Samenvatting met de goedgekeurde Engelse versies ervan. Onverminderd de aansprakelijkheid van de Emittent voor de vertaling van dit Prospectus en de Samenvatting, indien er een strijdigheid bestaat tussen de verschillende taalversies, heeft de door de FSMA goedgekeurde versie (nl. de Engelse versie) voorrang. Onverminderd wat in Sectie 5.2.1 "Aansprakelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus" uiteen werd gezet en de wettelijke geldigheidsduur van dit Prospectus, mag ten aanzien van de Emittent door beleggers in Aandelen, naar de Nederlandse vertalingen worden verwezen, met dien verstande dat, indien een vordering wordt ingesteld voor een rechtbank met betrekking tot de in dit Prospectus opgenomen informatie, de eisende belegger naar nationaal recht de kosten dient te dragen voor de vertaling van dit Prospectus vooraleer de gerechtelijke procedure wordt ingesteld.

Dit Prospectus en de Samenvatting zullen kosteloos vanaf 25 maart 2021 ter beschikking worden gesteld aan beleggers (voor opening van de markten) op de maatschappelijke zetel van de Emittent (Careelstraat 13, 8700 Tielt (België)). Dit Prospectus en de Samenvatting zullen eveneens kosteloos ter beschikking worden gesteld aan beleggers op verzoek gericht aan de Underwriters. Dit Prospectus kan ook worden geraadpleegd vanaf 25 maart 2021 (vóór opening van de markten) op de website van de Emittent (<https://www.ekopaksustainablewater.com/ir>), waarbij de toegang tot voornoemde websites telkens onder voorbehoud is van de gebruikelijke beperkingen.

**Sole Global Coordinator & Joint Bookrunner**



**BERENBERG**

PARTNERSHIP SINCE 1590

**Joint Bookrunner**



**Securities**

24 maart 2021

## Inhoudsopgave

1	Samenvatting van het Prospectus.....	S-1
A.	Inleiding en waarschuwingen .....	1
B.	Essentiële informatie over de Emittent.....	1
C.	Essentiële informatie over de effecten; .....	3
D.	Essentiële informatie over de aanbieding van effecten aan het publiek en/of de toelating tot de handel op een geregementeerde markt. ....	4
<b>2</b>	<b>Risicofactoren .....</b>	<b>1</b>
2.1	Risico's in verband met de bedrijfsactiviteiten en sector van Ekopak.....	2
2.2	Risico's in verband met groei, management en personeel .....	11
2.3	Risico's in verband met de technologie van Ekopak .....	14
2.4	Risico's in verband met de financiële situatie van Ekopak.....	16
2.5	Risico's in verband met wet- en regelgeving.....	20
2.6	Risico's in verband met de Aandelen .....	21
2.7	Risico's in verband met de Verrichting .....	26
<b>3</b>	<b>Disclaimers en Kennisgevingen.....</b>	<b>29</b>
<b>4</b>	<b>Beperking op de Verrichting en verspreiding van dit Prospectus.....</b>	<b>31</b>
4.1	Algemeen.....	31
4.2	Informatie over de Private Plaatsing .....	31
4.3	Kennisgeving aan beleggers in de Lidstaten van de Europese Economische Ruimte .....	32
4.4	Kennisgeving aan beleggers in het Verenigd Koninkrijk .....	33
4.5	Kennisgeving aan beleggers in Zwitserland.....	34
4.6	Kennisgeving aan beleggers in de Verenigde Staten .....	34
<b>5</b>	<b>Algemene informatie en informatie betreffende de aansprakelijkheid voor dit Prospectus en controle van de rekeningen .....</b>	<b>36</b>
5.1	Goedkeuring door de FSMA.....	36
5.2	Aansprakelijke Personen.....	36
5.3	Sector informatie, marktaandeel, rangschikking en andere gegevens .....	37
5.4	Toekomstgerichte verklaringen .....	38
5.5	Voorstelling van financiële en andere informatie.....	39
5.6	Afronding en statistische informatie .....	39
5.7	Consolidatie .....	39
5.8	Beschikbaarheid van dit Prospectus en de documenten van de Emittent .....	40
<b>6</b>	<b>Essentiële informatie .....</b>	<b>42</b>
6.1	Geselecteerde Financiële Informatie.....	42

6.2	Kapitalisatie en schuldenlast .....	45
6.3	Verklaringen inzake het werkkapitaal .....	48
6.4	Belang van bij de Verrichting betrokken natuurlijke en rechtspersonen .....	49
6.5	Redenen voor de Verrichting en aanwending van de opbrengsten .....	51
6.6	Dividenden en Dividendbeleid .....	53
<b>7</b>	<b>Informatie over de Emittent.....</b>	<b>55</b>
7.1	Identiteit van de Emittent .....	55
7.2	Organisatiestructuur .....	56
<b>8</b>	<b>Business .....</b>	<b>57</b>
8.1	Overzicht van activiteiten.....	57
8.2	Concurrentievoordelen .....	59
8.3	Strategie .....	63
8.4	geschiedenis van de Vennootschap.....	68
8.5	Overzicht van de sector en de concurrentie .....	69
8.6	De waterbevoorradingoplossingen van Ekopak .....	80
8.7	De aanpak van Ekopak .....	91
8.8	Operationele structuur .....	110
8.9	Geografische markt .....	111
8.10	Verkoopproces en verkoopcyclus .....	111
8.11	Leveranciers .....	112
8.12	Vestigingen .....	112
8.13	Onderzoek en ontwikkeling .....	113
8.14	Intellectuele eigendom.....	113
8.15	Verzekeringen.....	114
8.16	Regelgevend kader .....	115
8.17	Human Resources .....	122
8.18	Gerechtelijke en arbitrageprocedures .....	123
8.19	Beurzen en subsidies .....	123
8.20	Na-Verrichting Overname.....	123
<b>9</b>	<b>Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten .....</b>	<b>125</b>
9.1	Overzicht.....	125
9.2	Belangrijkste factoren die het bedrijfsresultaat beïnvloeden .....	126
9.3	Beschrijving van de belangrijkste elementen van de resultatenrekening .....	130
9.4	Analyse van de bedrijfsresultaten.....	134

9.5	Liquiditeit en kapitaalmiddelen .....	146
9.6	Contractuele verplichtingen .....	150
9.7	Kritische grondslagen voor financiële verslaggeving .....	151
9.8	Kwantitatieve en kwalitatieve informatieverstopping over financiële risico's.....	151
9.9	Informatieverstopping over verbonden partijen .....	152
9.10	Gebeurtenissen na balansdatum.....	153
<b>10</b>	<b>Bestuur en Corporate governance .....</b>	<b>155</b>
10.1	Corporate Governance .....	155
10.2	Raad van Bestuur .....	157
10.3	Comités van de Raad van Bestuur .....	165
10.4	Uitvoerend Management .....	169
10.5	Remuneratie en Voordelen.....	173
10.6	Belangenconflicten .....	179
10.7	Andere informatie .....	184
<b>11</b>	<b>Belangrijke Aandeelhouders.....</b>	<b>188</b>
<b>12</b>	<b>Verrichtingen met verbonden partijen .....</b>	<b>191</b>
12.1	Aandeelhoudersovereenkomst.....	191
12.2	Arbeids- en Dienstenovereenkomsten .....	191
12.3	Zakelijke Overeenkomsten .....	193
12.4	ESOP-Warranten.....	194
<b>13</b>	<b>Aandelenkapitaal en Statuten .....</b>	<b>195</b>
13.1	Algemeen.....	195
13.2	Doel van de Vennootschap .....	195
13.3	Aandelenkapitaal en Aandelen.....	198
13.4	ESOP-Warranten.....	203
13.5	Rechten verbonden aan de Aandelen .....	204
13.6	Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen .....	215
13.7	Toepasselijke regelgeving betreffende verplichte openbare overnamebiedingen en openbare uitkoopaanbiedingen .....	215
13.8	Wettelijke openbaarmaking van belangrijke deelnemingen .....	218
<b>14</b>	<b>Belastingen .....</b>	<b>221</b>
14.1	Voorafgaande waarschuwing .....	221
14.2	Belgische belasting.....	222
<b>15</b>	<b>Informatie over de Private Plaatsing en Notering .....</b>	<b>234</b>
15.1	Doel van dit Prospectus - Notering op Euronext Brussels .....	234



15.2	Verwacht tijdsschema voor de Verrichting .....	235
15.3	Besluit van de Emittent betreffende de Private Plaatsing .....	236
15.4	Bepalingen en voorwaarden van de Private Plaatsing.....	236
15.5	Voornemens van de aandeelhouders, leden van de Raad van Bestuur en van het Uitvoerend Management van de Emittent .....	243
15.6	Aandelenlening.....	243
15.7	Verhogingsoptie.....	243
15.8	Overtoewijzingsoptie .....	244
15.9	Verwatering voor de bestaande aandeelhouders als gevolg van de Verrichting .....	245
15.10	Financiële diensten.....	245
15.11	Rechtsgebied en bevoegde rechtbanken.....	245
<b>16</b>	<b>Underwriting Agreement .....</b>	<b>246</b>
16.1	Underwriting.....	246
16.2	Standstill .....	248
16.3	Lock-up.....	248
16.4	Overtoewijzingsoptie en prijsstabilisatie .....	250
16.5	Andere relaties met de Underwriters.....	251
16.6	Uitkeringsplan van de Aandelen.....	251
<b>17</b>	<b>Definities en belangrijke begrippen .....</b>	<b>253</b>
	<b>EKOPAK NV – GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR DE BOEKJAREN AFGESLOTEN PER 31 DECEMBER 2018, 2019 EN 2020 .....</b>	<b>F-1</b>
	<b>VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN EKOPAK NV BETREFFENDE DE JAARREKENING VAN 31 DECEMBER 2018, 2019 EN 2020 .....</b>	<b>F-58</b>

## Ekopak NV

een naamloze vennootschap, opgericht naar Belgisch recht,  
met maatschappelijke zetel gevestigd in de Careelstraat 13 te 8700 Tielt (België),  
ingeschreven in het Belgische rechtspersonenregister (Gent, afdeling Brugge)  
onder het ondernemingsnummer 0461.377.728  
(de **Emittent** en samen met haar 100% dochteronderneming, **Ekopak** of de **Vennootschap**)

### SAMENVATTING VAN HET OP 24 maart 2021 GEDATEERDE PROSPECTUS BETREFFENDE TOELATING TOT VERHANDELING VAN ALLE AANDELEN OP DE GEREGLIMENTEERDE MARKT VAN EURONEXT BRUSSELS PRIVATE PLAATSING IN DE EER, HET VK EN ZWITSERLAND VAN EEN MAXIMUM VAN 3.571.428 NIEUWE AANDELEN ZONDER NOMINALE WAARDE BINNEN EEN PRIJSVORK TUSSEN 14,00 EURO EN 16,75 EURO

#### A. INLEIDING EN WAARSCHUWINGEN

##### 1. INLEIDING

Naam en internationale effectenidentificatiecode	Aandeel "EKOP", met ISIN-code BE0974380124.
Identiteit en contactgegevens van de Emittent	Ekopak NV, een naamloze vennootschap (" <i>société anonyme</i> "), opgericht naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gevestigd in de Careelstraat 13 te 8700 Tielt (België), ingeschreven in het Belgische rechtspersonenregister (Gent, afdeling Brugge) onder het ondernemingsnummer 0461.377.728 en met 87550056W07X17IRQG83 als identificatiecode voor juridische entiteiten (" <i>Legal Entity Identifier (LEI)</i> "). Het telefoonnummer van de Emittent is: +32 (0)51 75 51 05.
Bevoegde autoriteit	Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), Congressstraat 12-14, 1000 Brussel. Haar telefoonnummer is +32 (0)2 220 52 11.
Datum van goedkeuring van het Prospectus	Overeenkomstig artikel 20 van de Prospectusverordening, werd de Engelstalige versie van dit Prospectus (met inbegrip van de Samenvatting) op 24 maart 2021 door de FSMA goedgekeurd als bevoegde autoriteit krachtens de Prospectusverordening.

Behoudens andersluidende bepaling in deze Samenvatting, hebben de hierin gebruikte termen die met een hoofdletter worden geschreven dezelfde betekenis als omschreven in het Prospectus.

##### 2. WAARSCHUWINGEN

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. Iedere beslissing om in de Aandelen te beleggen moet zijn gebaseerd op een in overweging nemen van het gehele Prospectus door de belegger. De belegger zou het belegde kapitaal geheel of ten dele kunnen verliezen. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie opgenomen in het Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, zou de belegger die als eiser optreedt eventueel volgens de nationale wetgeving van de lidstaten van de EU de kosten voor de vertaling van het Prospectus moet dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.

Burgerlijke aansprakelijkheid geldt alleen voor die personen die deze Samenvatting hebben opgemaakt met inbegrip van een vertaling ervan, en uitsluitend indien deze Samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus, misleidend, inaccuraat of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de essentiële informatie bevat ter ondersteuning van beleggers wanneer zij overwegen in de Aandelen te beleggen.

#### B. ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE EMITTENT

##### 1. WIE IS DE EMITTENT VAN DE AANDELEN

**Identificatie** – De Vennootschap is een naamloze vennootschap ("*société anonyme*") opgericht en georganiseerd naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gevestigd in de Careelstraat 13 te 8700 Tielt (België), ingeschreven bij het Belgische rechtspersonenregister (Gent, afdeling Brugge) onder het ondernemingsnummer 0461.377.728 en met 87550056W07X17IRQG83 als identificatiecode voor juridische entiteiten ("*Legal Entity Identifier (LEI)*").

**Belangrijkste activiteiten** - Ekopak is een ESG-gedreven onderneming die netonafhankelijke wateroplossingen op de markt brengt. De oplossingen van de Vennootschap bieden industriële klanten de mogelijkheid om hun waterverbruik op een duurzame, betrouwbare en rendabele manier te verlagen. Ekopak focust daarbij op een optimalisatie van het watergebruik met behulp van containerwaterzuiveringsunits 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. Doordat ze zelf water kunnen zuiveren en geschikt maken voor hergebruik, zijn klanten van Ekopak niet langer waterverbruikers, maar wel waterproducenten. De kringloopsystemen die dankzij deze oplossingen ontstaan, besparen de klanten geld doordat ze zuiver water produceren voor industriële processen en gelijktijdig de kosten per kubieke meter water aanzienlijk drukken in vergelijking met de kosten voor het gebruik van traditioneel leidingwater. Tegelijkertijd, door water efficiënter te gebruiken en in veel gevallen warmte te halen uit afvalwater dat anders onbenut zou worden geloosd, kunnen industriële waterverbruikers door Ekopaks oplossingen meetbare vooruitgang boeken in het kader van hun ESG-doelstellingen, zowel watergerelateerd als op het vlak van daling van CO2-emissies.

Voortbouwend op het succes van een pilootproject voor WaaS dat in 2019 werd gelanceerd, introduceerde de Vennootschap in juni 2020 haar pakket WaaS-oplossingen, dat de diensten van Ekopak inzake ontwerp, bouw, exploitatie en onderhoud combineert in een "one stop shop" totaaloplossing, die wordt geleverd via een langetermijncontract met "betaal per druppel"-tarieven. Via WaaS-overeenkomsten kunnen klanten van Ekopak hun watervoorziening upgraden, kosten besparen en meetbare ESG-winst behalen zonder doorlopend operationeel beheer en onderhoud van de installatie of de noodzaak van grote kapitaaluitgaven vooraf door de klant. Op de datum van deze Samenvatting, heeft Ekopak vier WaaS-contracten getekend. Eén daarvan is al operationeel, terwijl de andere drie in de loop van 2021 zullen worden opgestart en hiervoor moet de financiering nog afgesloten worden. Naast deze WaaS-oplossing, blijft Ekopak ook standalone diensten voor ontwerp & bouw en exploitatie en onderhoud aanbieden. Vóór de invoering van haar WaaS-oplossingen richtte Ekopak zich voornamelijk op het DB(M)/(O)-model, waarbij Ekopak haar gecontaineriseerde of niet-gecontaineriseerde oplossingen ontwerpt, bouwt, en indien overeengekomen met de klant, ook onderhoud en/of bedient, die haar klanten voorzien van het water dat zij nodig hebben in hun industriële processen. Hoewel Ekopak van plan is zich te concentreren op haar gecontaineriseerde eenheden door de toepassing van haar WaaS-model, zal Ekopak haar gecontaineriseerde en niet-gecontaineriseerde oplossingen blijven aanbieden via het "pick and choose" DB(M)/(O)-model indien een potentiële klant dit verkiest. Toch verwacht Ekopak dat het WaaS-model wegens de voordelen ervan, een steeds groter aandeel in de inkomstenmix voor zijn rekening zal nemen.

Ekopaks WaaS-aanbod is nieuw en vertegenwoordigt voor de Vennootschap een nieuw ondernemingsmodel dat zich in een vroeg stadium van uitvoering bevindt en relatief weinig is getest. Van de tot heden vier ondertekende WaaS-contracten is er slechts één reeds operationeel. Installaties voor de drie resterende contracten zijn momenteel in aanbouw en zullen in de loop van 2021 naar verwachting operationeel worden en sale en leaseback financiering verkrijgen. Zie ook de Riscifactoren van het Prospectus, en zeker deze toegelicht in Sectie B.3. van deze Samenvatting met betrekking tot de belangrijkste risico's die specifiek van toepassing zijn op de Emittent.

Er wordt tevens verwezen naar de Riscifactoren in verband met de zakelijke activiteiten en industrie van Ekopak, meer bepaald de Riscifactor: "*Ekopak verschuift haar focus van "eenmalige" projecten naar WaaS-activiteiten. Deze activiteiten bevinden zich in een vroeg stadium van uitvoering en zijn relatief weinig getest, waardoor deze verschuiving mogelijk niet succesvol is.*", de Riscifactor "*Ekopak is mogelijk niet in staat om haar groei succesvol te beheren*" en de Riscifactor "*Ekopak heeft nog geen definitieve financieringsovereenkomst gesloten voor een specifiek WaaS-project in opbouw, en kan in algemene zin mogelijk geen schuldfinanciering tegen gunstige voorwaarden, of helemaal geen financiering verkrijgen om haar groeiobjectieven voor de Waas-activiteit te voldoen.*".

**Belangrijkste aandeelhouders** - Op de datum van deze Samenvatting, zijn de volgende partijen de aandeelhouders van de Emittent die 3% of meer houden van de

totale, momenteel uitstaande Aandelen in de Emittent (d.w.z. 10.780.000 Aandelen):

Voornaamste aandeelhouders	Aandelen gehouden vóór afsluiting van de Verrichting	
	Aantal (#)	Percentage (%)
Pilovan BV <sup>(1)</sup>	5.495.000	50,97%
Alychlo NV <sup>(2)</sup>	5.285.000	49,03%

Note:  
 (1) Mr. Pieter Loose is de uiteindelijke aandeelhouder van Pilovan BV. (2) Mr. Marc Coucke is de uiteindelijke aandeelhouder van Alychlo NV

Op de datum van deze Samenvatting, wordt de Emittent gezamenlijk gecontroleerd in de zin van artikel 1:14 BWVV door de heer Pieter Loose en de heer Marc Coucke. Rekening houdend met het feit dat (i) de Aandeelhoudersovereenkomst vanaf de afsluiting van de Verrichting wordt beëindigd en (ii) de Emittent geen kennis heeft van aandeelhouders die een aandeelhoudersovereenkomst sluiten of overeenkomen om in gezamenlijk overleg te handelen na afsluiting van de Verrichting, zal de Emittent, naar haar weten, vanaf de afsluiting van de Verrichting niet langer onder (gezamenlijke) controle in de zin van artikel 1:14 WVV staan.

De Bestaande Aandeelhouders van de Emittent hebben uitdrukkelijk en onherroepelijk afstand gedaan van hun voorkeurrechten bij inschrijving in het kader van de Verrichting. Behalve de ESOP-Warranten (waarvan er geen aan Bestaande Aandeelhouders werden toegekend), werden geen uitstaande opties of inschrijvingsrechten uitgegeven die het recht op Aandelen verlenen.

Bij voltooiing van de Verrichting en met ingang van de Noteringsdatum, zullen Pilovan BV en Alychlo NV elk over een bindend voordrachtsrecht beschikken voor de benoeming van (i) twee Bestuurders, zolang zij afzonderlijk ten minste 20% van de Aandelen aanhouden of (ii) één Bestuurder zolang zij afzonderlijk minder dan 20% van de Aandelen maar minstens 10% van de Aandelen aanhouden.

Voorafgaand aan de Private Plaatsing, hebben verschillende Gekwalificeerde Personen, d.w.z. (i) bepaalde beleggingsfondsen en afzonderlijke portfolio's geadviseerd door AXA Investment Managers Paris; (ii) KBC Asset Management NV voor rekening van verschillende instellingen voor collectieve belegging; (iii) Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH; en (iv) UBS Asset Management, als discretionair vermogensbeheerder die handelt in naam en voor rekening van bepaalde fondsen (de **Vooraf Toegezegde Beleggers**) zichzelf jegens de Vennootschap er op onherroepelijke wijze tot verbonden om in te tekenen op Nieuwe Aandelen in de Private Plaatsing aan de finale Plaatsingsprijs voor een gezamenlijk totaalbedrag van 18 miljoen euro bij de afsluiting van de Private Plaatsing, in ruil voor een gewaarborgde toewijzing van het overeenkomstige aantal Nieuwe Aandelen, en onder voorbehoud van de volgende voorwaarden op de datum van deze Samenvatting: (i) volledige toewijzing van hun respectieve Voorafgaande Toezeggingen; (ii) gedurende de inschrijvingsperiode van de Private Plaatsing, zal de Vennootschap niet verplicht zijn om een supplement aan het Prospectus te publiceren ten gevolge van een materiële fout of een materiële onnauwkeurigheid betreffende de in dit Prospectus opgenomen informatie; en (iii) de afsluiting van de Private Plaatsing vindt plaats op of voor 17 mei 2021 (de **Voorafgaande Toezeggingen**). Indien op de Private Plaatsing werd overingetekend, worden de Voorafgaande Toezeggingen niet verlaagd maar zullen in hun geheel met voorrang aan de Vooraf Toegezegde Beleggers worden toegewezen. De Vooraf Toegezegde Beleggers zijn niet gebonden door enige contractuele lock-up beperkingen.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de afzonderlijke bedragen van de Voorafgaande Toezeggingen voor iedere Vooraf Toegezegde Belegger:

Naam Vooraf Toegezegde Belegger	Totaal bedrag Voorafgaande Toezeggingen	Aantal Nieuwe Aandelen in de Private Plaatsing overeenkomstig de Voorafgaande Toezeggingen, in de veronderstelling dat de Plaatsingsprijs zich op de ondergrens van de Prijsvork bevindt, d.w.z. 14,00 euro	
		#	% van het totale aantal Nieuwe Aandelen
Bepaalde beleggingsfondsen en afzonderlijke portfolio's geadviseerd door AXA Investment Managers Paris	€ 6.000.000	428.569	12,00%
KBC Asset Management NV namens verscheidene instellingen voor collectieve belegging	€ 5.000.000	357.142	10,00%
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH	€ 4.000.000	285.714	8,00%
UBS Asset Management (UK) Ltd als discretionair vermogensbeheerder die handelt in naam en voor rekening van bepaalde fondsen	€ 3.000.000	214.285	6,00%
<b>TOTAL</b>	<b>€ 18.000.000</b>	<b>1.285.710</b>	<b>36,00%</b>

Met uitzondering van de Vooraf Toegezegde Beleggers, als gevolg van hun Voorafgaande Toezeggingen, heeft de Vennootschap geen indicaties ontvangen van personen die de intentie zouden hebben om op meer dan vijf procent van de Private Plaatsing in te schrijven.

Behalve (i) in verband met de aandelenlening door Alychlo NV en Pilovan BV in het kader van de stabilisatie en, in voorkomend geval, de verkoop van een aantal bestaande Aandelen in de Private Plaatsing door de Verkopende Aandeelhouder overeenkomstig de Verhogingsoptie en (ii) het feit dat Regine Slagmulder BV (onafhankelijk bestuurder van de Emittent, vast vertegenwoordigd door mevr. Regine Slagmulder) en de heer Ben Jansen (niet-uitvoerend bestuurder van de Emittent) hebben aangegeven dat zij wensen deel te nemen in de Private Plaatsing voor een bedrag ten belope van 200.000 euro, respectievelijk 100.000 euro, ontvangende de Emittent geen enkele melding van de Bestaande Aandeelhouders, leden van de Raad van Bestuur of van het Uitvoerend Management dat deze personen voornemens zijn aan de Verrichting deel te nemen.

**Raad van Bestuur** - De Raad van Bestuur van de Emittent bestaat uit zeven leden (met een minimum van drie als bedoeld in de Statuten): (i) de heer Pieter Bourgeois (niet-uitvoerend bestuurder en voorzitter, handelend via Crescemus BV - benoemd overeenkomstig het bindend voordrachtsrecht van Alychlo), (ii) de heer Pieter Loose (uitvoerend bestuurder, handelend via Pilovan BV - benoemd overeenkomstig het bindend voordrachtsrecht van Pilovan), (iii) mevrouw Regine Slagmulder (onafhankelijk bestuurder, handelend via Regine Slagmulder BV), (iv) de heer Tim de Maet (uitvoerend bestuurder (COO) - benoemd overeenkomstig het bindend voordrachtsrecht van Pilovan) BV, (v) mevrouw Els De Keukelaere (uitvoerend bestuurder (CFO) handelend via EDK Management BV), (vi) mevrouw Kristina Loguinova (onafhankelijk bestuurder) en (vii) de heer Ben Jansen (niet-uitvoerend bestuurder, handelend via BVJS BV, benoemd overeenkomstig het bindend voordrachtsrecht van Alychlo NV).

**Commissaris** - PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL, waarvan de maatschappelijke zetel in het Woluwedal 18 te 1932 Zaventem (België) is gevestigd, werd op 4 december 2020 voor een periode van 3 jaar als Commissaris van de Emittent benoemd. Het mandaat verstrijkt aan het einde van de algemene vergadering die bijeen wordt geroepen ter goedkeuring van de jaarrekening voor het boekjaar 2022. PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL heeft de heer Peter Opsomer (IBR-nummer A01838), bedrijfsrevisor ("réviseur d'entreprises"), aangeduid als vast vertegenwoordiger. De heer Peter Opsomer is lid van het Belgisch Instituut van de Bedrijfsrevisoren ("Institut des Réviseurs d'Entreprises") (lidmaatschapnummer N 00016).

## 2. WAT IS DE ESSENTIËLE FINANCIËLE INFORMATIE BETREFFENDE DE EMITTENT?

**Geselecteerde financiële Informatie** - De onderstaande tabellen vermelden de geconsolideerde historische financiële informatie van Ekopak op de vermelde data en voor de vermelde periodes. Behoudens andersluidende bepaling, zijn de cijfers in de onderstaande tabel in duizenden EUR uitgedrukt.

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Resultatenrekening			
Opbrengsten	9.479	10.205	6.613
Bedrijfsresultaat	27	624	223
Nettowinst	-93	318	51
Inkomstengroei jaar-op-jaar	-7,11 %	54,32 %	-
Bedrijfswinstmarge	0,28 %	6,11 %	3,37 %
Nettowinstmarge	-0,98 %	3,12 %	0,77 %
Winst per aandeel <sup>(1)</sup>	-0,01	0,04	0,01
Balans			
Totaal activa	11.887	13.612	5.075
Totaal passiva	5.015	5.419	19
Netto financiële schuld	2.360	-40	3.004
Kasstroomoverzicht			
Netto cash gegenereerd uit operationele activiteiten	-539	421	35
Netto cash gegenereerd uit investeringsactiviteiten	-1.289	-2.306	-85
Netto cash gegenereerd uit financieringsactiviteiten	-1.109	6.009	132

Opmerkingen:

- (1) Rekening houdende met een gewogen gemiddelde van gewone aandelen van 10.780.000, 8.412.000 en 7.455.000 voor de jaren 2020, 2019 en 2018 respectievelijk

**Andere financiële informatie** - In dit Prospectus wordt geen pro forma financiële informatie verstrekt. Er is geen enkel voorbehoud in het controleverslagbetreffende de historische financiële informatie.

### 3. WAT ZIJN DE VOORNAAMSTE RISICO'S SPECIFIEK VOOR DE UITGEVENDE INSTELLING?

#### Risico's in verband met de zakelijke activiteiten en sector van Ekopak:

- Ekopak verschuift haar focus van "eenmalige" projecten naar WaaS-activiteiten. Deze activiteiten bevinden zich in een vroeg stadium van uitvoering en zijn relatief weinig getest, waardoor deze verschuiving mogelijk niet succesvol is.
- Ekopak heeft te maken met concurrentie van zowel gevestigde als nieuwe bedrijven met vergelijkbare strategieën of een vergelijkbaar producten- en dienstenaanbod, wat het moeilijk voor Ekopak zou kunnen maken om haar huidige of verwachte marges te behouden of haar omzetgroei te handhaven.
- Er kunnen aanzienlijke aansprakelijkheidsvorderingen tegen Ekopak worden ingesteld bij slecht functioneren van haar waterzuiveringsinstallaties, wat een materiële nadelige impact kan hebben op de reputatie van Ekopak, haar opbrengsten, marges en mogelijkheden om in de toekomst nieuwe contracten te sluiten.
- De groei van de WaaS-activiteiten van Ekopak kan haarblootstelling aan het klantenkredietrisico vergroten vanwege het langetermijnkarakter van contracten in het kader van het WaaS-model.
- Het WaaS-aanbod van Ekopak kan nadelige gevolgen hebben voor haar inkomsten uit eenmalige projecten en bijgevolg voor haar omzet en EBITDA.
- De voorspelbaarheid van de inkomsten uit eenmalige contracten is laag, dit maakt het moeilijk voor Ekopak om de toewijzing van haar middelen voldoende en strategisch te plannen.
- De regelgeving betreffende watergebruik en -distributie kan veranderen waardoor de producten, diensten en oplossingen van Ekopak financieel minder gunstig voor klanten worden, wat invloed kan hebben op de vraag naar haar producten, diensten en oplossingen.

#### Risico's in verband met groei, management en personeel

- Ekopak slaagt er mogelijk niet in om belangrijk leidinggevend, R&D- en/of technisch personeel te behouden en/of om nieuw hooggekwalificeerd personeel aan te trekken en op te leiden, wat materiële nadelige gevolgen kan hebben voor de business van Ekopak.
- Ekopak is mogelijk niet in staat om haar groei succesvol te beheren.

#### Risico's in verband met de technologie van Ekopak

- De knowhow en technologie van Ekopak zijn niet beschermd door octrooien of modelregistraties. Als knowhow niet naar behoren wordt beschermd, kunnen klanten, en bij uitbreiding concurrenten, (de werking van) Ekopaks waterzuiveringsoplossingen kopiëren of reverse-engineeren.

#### Risico's in verband met de financiële situatie van Ekopak

- Naar de mening van de Vennootschap heeft zij momenteel niet voldoende werkkapitaal voor haar huidige verplichtingen, d.w.z. voor ten minste de 12 maanden volgend op de datum van deze Samenvatting. Hoewel de Vennootschap meent dat zij na de Private Plaatsing over voldoende werkkapitaal zal beschikken, heeft Ekopak in de toekomst mogelijk aanvullende financiering nodig om haar bedrijfsplan uit te voeren en haar activiteiten te financieren, die mogelijk niet tegen redelijke voorwaarden of in het geheel niet beschikbaar zal zijn.
- Ekopak heeft nog geen definitieve financieringsovereenkomst gesloten voor een specifiek WaaS-project in opbouw of voor een toekomstig WaaS-project, en kan in algemene zin mogelijk geen schuldfinanciering verkrijgen die nodig is om haar groeiobjectieven voor haar WaaS-activiteit te ondersteunen.

#### Risico's in verband met wet- en regelgeving

- Op de activiteiten van Ekopak zijn strenge wetten en regels op het gebied van milieu, gezondheid en veiligheid van toepassing, die Ekopak kunnen blootstellen aan milieu gerelateerde aansprakelijkheden en aan sterk verhoogde nalevingskosten en rechtszaken.

### C. ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE EFFECTEN;

#### 1. WAT ZIJN DE HOOPDKENMERKEN VAN DE EFFECTEN?

Een aanvraag werd ingediend tot toelating tot verhandeling van alle, aan de Emittent toebehorende (i) bestaande Aandelen, (ii) Nieuwe Aandelen, (iii) (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie worden uitgegeven en (iv) (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van de ESOP-Warranten worden uitgegeven en die, overeenkomstig deze uitoefening, vóór 24 maart 2022 toegelaten zou worden tot verhandeling, op de gereguleerde markt van Euronext Brussels onder het symbool "EKOP" en de ISIN-code BE0974380124 toegewezen zullen krijgen.

**Aan de Aandelen verbonden rechten** - Alle Nieuwe Aandelen, alsmede de (eventuele) nieuwe Aandelen, die overeenkomstig de uitoefening door de Stabilisatiemanager van de Overtoewijzingsoptie worden uitgegeven en de (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van de ESOP-Warranten worden uitgegeven, zullen overeenkomstig Belgisch recht in euro worden uitgegeven en als gewone aandelen gelden die het kapitaal vertegenwoordigen, van dezelfde categorie als de bestaande Aandelen zijn en volledig volgestort zijn, met eraan verbonden stemrechten en zonder nominale waarde. Ze zullen over dezelfde rechten als de bestaande Aandelen beschikken. Alle Plaatsingsaandelen, alsmede de (eventuele) nieuwe Aandelen, die overeenkomstig de uitoefening door de Stabilisatiemanager van de Overtoewijzingsoptie zullen worden uitgegeven en de (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van de ESOP-Warranten worden uitgegeven, zullen winstdelend zijn voor wat betreft elke uitkering waarvan de relevante ex-dividend-datum na hun uitgifte datum valt.

**Rangorde** - Alle Aandelen vertegenwoordigen een gelijk deel van het aandelenkapitaal van de Emittent en staan bij insolventie van de Emittent op gelijke voet.

**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen** - Onder voorbehoud van (i) de algemene beperkingen in verband met de Private Plaatsing en de verspreiding van het Prospectus (met inbegrip van deze Samenvatting), (ii) de welbepaalde standstill- en lock-up beperkingen waartoe respectievelijk de Emittent en de Bestaande Aandeelhouders zich hebben verbonden in het kader van de Verrichting, en (iii) de specifieke lock-up beperkingen waaraan de Aandelen gehouden door Regine Slagmulder BV en de heer Ben Jansen zouden onderworpen zijn in het geval dat ze Aandelen zouden toegewezen krijgen in de Private Plaatsing als gevolg van hun respectieve interesse tot deelname aan de Private Plaatsing (zie Sectie B.1 van deze Samenvatting) bestaat er geen beperking op de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen met uitzondering van dewelke die mogelijk overeenkomstig de vereisten van toepasselijke effectenwetgeving van toepassing zijn.

**Dividendebeleid** - In 2020 keerde de Emittent een dividend van 300 duizend euro voor het boekjaar 2019 uit. Gelet op de recente verandering van het businessmodel, voorziet de Emittent in de nabije toekomst geen uitkering van dividenden aan haar Aandeelhouders, daar het de strategie van de Emittent is om zo veel mogelijk cash aan te wenden om de organische groei van haar Waas-businessmodel in de hand te werken, en verwacht dus alle (eventuele) uit haar operationele activiteiten voortvloeiende inkomsten ten behoeve van de ontwikkeling en groei van haar business te houden. Naar Belgisch recht en de Statuten van de Emittent, is de Emittent niet tot declaratie van dividenden gehouden. In de toekomst zal het dividendebeleid van de Emittent worden vastgesteld en kan het van tijd tot tijd wijzigen bij vaststelling door de Raad van Bestuur van de Emittent. Iedere declaratie van dividenden zal gebaseerd worden op de inkomsten van de Emittent, haar financiële toestand, kapitaalvereisten en andere factoren die door de Raad van Bestuur als belangrijk worden geacht. Ten gevolge van al deze factoren, kan niet met zekerheid worden gesteld of dividenden of soortgelijke betalingen in de toekomst worden uitgekeerd noch de hoogte van hun bedrag indien zij worden uitgekeerd.

## 2. WAAR ZULLEN DE EFFECTEN WORDEN VERHANDELD?

Een aanvraag werd ingediend tot toelating tot verhandeling van alle, aan de Emittent toebehorende (i) bestaande Aandelen, (ii) Nieuwe Aandelen, (iii) (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie worden uitgegeven en (iv) (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van de ESOP-Warranten worden uitgegeven en die, overeenkomstig deze uitoefening, vóór 24 maart 2022 toegelaten zou worden tot verhandeling, op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels onder het symbool "EKOP" en die de ISIN-code BE0974380124 toegewezen zullen krijgen. De verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels wordt verwacht een aanvang te nemen (i) voor de bestaande Aandelen en Nieuwe Aandelen: op een voorwaardelijke basis ("if-and-when-issued-and/or-delivered"), op of omtrent 31 maart 2021 (de **Noteringsdatum**), met dien verstande dat dit bij vervroegde afsluiting versneld of bij verlenging uitgesteld kan worden en ten laatste een aanvang zal nemen op de Sluitingsdatum, wanneer de Plaatsingsaandelen aan beleggers worden geleverd, (ii) voor de (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie worden uitgegeven: op of omtrent de datum waarop ze worden uitgegeven, en (iii) voor (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van de ESOP-Warranten worden uitgegeven en die, overeenkomstig deze uitoefening, vóór 24 maart 2022 tot verhandeling zouden worden toegelaten: op of omtrent de datum van hun uitgifte.

## 3. WAT ZIJN DE VOORNAAMSTE RISICO'S SPECIFIEK VOOR DE EFFECTEN?

### Risico's in verband met de Aandelen

- **Aangezien (i) na het sluiten van de Verrichting wordt verwacht dat een groot aantal van de Aandelen van de Emittent in handen zal zijn van een beperkt aantal aandeelhouders, en (ii) alle Bestaande Aandeelhouders van de Emittent naar verwachting gebonden zullen zijn aan gebruikelijke lock-up-overeenkomsten, kan de beperkte free float van de Aandelen na de Notering een nadelige impact hebben op de liquiditeit en marktprijs van de Aandelen en de toekomstige verkopen van aanzienlijke hoeveelheden Aandelen, of kan de verwachting dat dergelijke verkopen kunnen optreden een nadelige invloed hebben op de marktwaarde van de Aandelen.**

- **Als effecten- of sectoranalisten geen onderzoeksrapporten over Ekopak publiceren, of als ze hun aanbevelingen betreffende de Aandelen op een nadelige wijze veranderen, kan de marktprijs van de Aandelen dalen en kan het transactievolume afnemen.**

### Risico's in verband met de Verrichting

- **Er is niet eerder een openbare markt voor de Aandelen geweest en mogelijk ontwikkelt zich geen actieve markt voor de Aandelen, wat ertoe kan leiden dat de Aandelen worden verhandeld met een disagio op de Plaatsingsprijs en het moeilijk kan maken de Aandelen te verkopen.**

## D. ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE AANBIEDING VAN EFFECTEN AAN HET PUBLIEK EN/OF DE TOELATING TOT DE HANDEL OP EEN GERELEMENTEERDE MARKT.

### 1. VOLGENS WELKE VOORWAARDEN EN WELK TIJDSHEMA KAN IK IN DIT EFFECT BELEGGEN?

**Algemene voorwaarden en toelating tot verhandeling** - Vóór de Verrichting was er geen publieke markt voor de Aandelen. Het Prospectus geldt als (en deze Samenvatting geldt bijgevolg als een samenvatting van) een noteringsprospectus als bedoeld in artikel 3(3) van de Prospectusverordening en werd overeenkomstig de Prospectusverordening en haar Gedelegeerde Verordeningen (zoals hierna omschreven) voorbereid in verband met de toelating tot verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels van het volgende (de **Notering**): (i) alle bestaande aandelen in de Emittent; (ii) een maximum van 3.571.428 nieuw uitgegeven aandelen zonder nominale waarde, aan te bieden door de Emittent in een vrijgestelde private plaatsing (de **Private Plaatsing**, samen met de Notering, de **Verrichting**) binnen een prijsvork tussen 14,00 euro en 16,75 euro per aandeel (de **Prijsvork**) (de **Nieuwe Aandelen**, en ieder bestaand of toekomstig nieuw aandeel dat het aandelenkapitaal van de Emittent vertegenwoordigt, een **Aandeel**); (iii) een maximum van 589.284 aanvullende nieuwe Aandelen zonder nominale waarde (d.w.z. tot 15% van het aantal Aangeboden Aandelen (zoals hieronder omschreven) waarop werd ingetekend in de Private Plaatsing (met inbegrip van (eventuele) Aandelen waarop overeenkomstig de effectieve uitoefening van de Verhogingsoptie (zoals hierna omschreven) wordt ingetekend) die uitgegeven zullen worden, indien de Overtoewijzingsoptie (zoals hierna omschreven) wordt uitgeoefend door de Stabilisatiemanager (zoals hierna omschreven); en (iv) (eventuele) nieuwe Aandelen zonder nominale waarde, die worden uitgegeven overeenkomstig de uitoefening van de 30.000<sup>1</sup> uitstaande warranten die op 30 december 2020 werden uitgegeven in het kader van een werknemersparticipatieplan (de **ESOP-Warranten**) en die, overeenkomstig deze uitoefening, vóór 24 maart 2022 tot verhandeling zouden worden toegelaten.

De Private Plaatsing zal plaatsvinden in een aantal landen buiten de Verenigde Staten in zogenoemde "offshore-transacties" in overeenstemming met Regulation S krachtens de Amerikaanse Wet op de Effecten van 1933 (US Securities Act of 1933), als gewijzigd (**Regulation S** en de **Securities Act**), meer bepaald: (i) in de Europese Economische Ruimte (**EER**) door middel van een private plaatsing gericht aan (a) "gekwalificeerde beleggers" als bedoeld in artikel 2(e) van Verordening van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereglementeerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG, als gewijzigd (de **Prospectusverordening**) op grond van de toepasselijke vrijstelling op de verplichting een prospectus te publiceren als bedoeld in artikel 1.4(d) van de Prospectusverordening (hierna worden al deze personen gezamenlijk de **Relevante EU-Personen** genoemd); (ii) in het Verenigd Koninkrijk, door middel van een private plaatsing, uitsluitend voorbehouden aan (i) "gekwalificeerde beleggers" als bedoeld in artikel 2(e) van de Prospectusverordening, gewijzigd en omgezet in het nationale recht van het Verenigd Koninkrijk overeenkomstig de Europese Unie (Terugtrekkings-)Wet van 2018 ("European Union (Withdrawal) Act of 2018") en de Europese Unie (Terugtrekkingsovereenkomst) Wet 2020 ("European Union (Withdrawal Agreement) Act 2020") (de **VK-Prospectusverordening**); (ii) personen die over beroepservaring in beleggingsaanleggenheden beschikken die onder de omschrijving van "beleggingsprofessionals" vallen als bedoeld in artikel 19(5) van de Britse Wet op Financiële Diensten en Markten 2000 (Financiële Promotie) Beschikking 2005, als gewijzigd (de **Beschikking**); (iii) "vermogende vennootschappen, verenigingen zonder rechtspersoonlijkheid, enz.", die onder artikel 49(2)(a) tot (d) van de Beschikking vallen; en (iv) iedere andere persoon aan wie deze anderszins rechtsgeldig mag worden meegedeeld (hierna worden deze personen gezamenlijk de **Relevante VK-Personen** genoemd); en (iii) in Zwitserland door middel van een private plaatsing die uitsluitend aan beleggers is voorbehouden die worden beschouwd als "professionele cliënten" overeenkomstig artikel 4 paragraaf 3 en volgende van de Zwitserse Federale Wet op de Financiële Diensten ("*Finanzdienstleistungsgesetz*") van 15 juni 2018, als gewijzigd (**FinSA**) (deze personen worden hierna **Professionele cliënten** genoemd)

Alle voornoemde Relevante EU-Personen, Relevante VK-Personen en Professionele Cliënten, worden hierna gezamenlijk **Gekwalificeerde Personen** genoemd.

<sup>1</sup> 10.000 ESOP-Warranten werden toegekend aan de heer Tim De Maet (uitvoerend bestuurder (COO)), 10.000 aan de heer Joost Van Der Spurt (CTO) en 10.000 aan mevrouw Anne-Mie Veermeer (CDO).

Naast het bovengenoemde aanbod door de Vennoetschap in de Private Plaatsing van Nieuwe Aandelen, zoals hiervoor beschreven, wordt Pilovan BV, één van de twee Bestaande Aandeelhouders (de **Verkopende Aandeelhouder**) geacht een optie te verlenen aan de Sole Global Coordinator, handelend in naam van de Underwriters, om, in gezamenlijk akkoord met een "ad hoc comité" samengesteld uit Pieter Loose (handelend via Pilovan BV) en Pieter Bourgeois (handelend via Crescemus BV) (het **Verrichtingscomité**), in aanvulling op het maximum van 3.571.428 Nieuwe Aandelen initieel aangeboden door de Emittent in de Private Plaatsing, een totaal maximum van hoogstens 357.142 bestaande Aandelen van haar deelneming in de Emittent (d.w.z. tot 10 % van het maximum aantal Nieuwe Aandelen initieel aangeboden door de Emittent in de Private Plaatsing) aan te bieden in de Private Plaatsing aan de Plaatsingsprijs (de **Verhogingsoptie**, en de Nieuwe Aandelen aangeboden in de Private Plaatsing gezamenlijk met de bestaande aandelen aangeboden in de Private Plaatsing ten gevolge van de mogelijke uitoefening van de **Verhogingsoptie**, worden hierna gezamenlijk de **Aangeboden Aandelen** genoemd). Elke beslissing om de Verhogingsoptie uit te oefenen zal ten laatste op de dag van de aankondiging van de Plaatsingsprijs worden bekend gemaakt.

Berenberg treedt in verband met de Verrichting op als stabilisatiemanager (de **Stabilisatiemanager**). Teneinde (eventuele) stabilisatie door de Stabilisatiemanager te faciliteren, zal de Stabilisatiemanager de mogelijkheid hebben tot overtoewijzing van de bestaande Aandelen in de Private Plaatsing aan de Plaatsingsprijs (de **Aanvullende Aandelen**, gezamenlijk met de Aangeboden Aandelen, de **Plaatsingsaandelen**). Om de Stabilisatiemanager in staat te stellen de (eventuele) plaatsing van Aanvullende Aandelen in de Private Plaatsing of shortposities die door deze overtoewijzing in het leven werden geroepen te dekken, werd de Stabilisatiemanager, onder voorbehoud van en met ingang van de afsluiting van de Verrichting, een optie toegekend om in te tekenen op aanvullende nieuwe Aandelen voor een aantal dat gelijk is aan hoogstens 15% van het aantal Aangeboden Aandelen waarop in de Private Plaatsing werd ingetekend (d.w.z. met inbegrip van enige bestaande Aandelen verkocht krachtens de effectieve uitoefening van de Verhogingsoptie) aan de Plaatsingsprijs (zoals hierna omschreven) (de **Overtoewijzingsoptie**). De Overtoewijzingsoptie zal uitoefenbaar zijn gedurende een periode van 30 kalenderdagen na de Noteringsdatum. De Stabilisatiemanager mag verrichtingen sluiten die de prijs van de Aandelen gedurende een periode van 30 dagen na de Noteringsdatum (zoals hierna omschreven) stabiliseren, handhaven of anderszins beïnvloeden (de **Stabilisatieperiode**). Deze activiteiten kunnen de marktprijs van de Aandelen ondersteunen op een niveau dat hoger kan zijn dan anders het geval zou zijn. De resultaten van de stabilisatie en de uitoefening van de (eventuele) Overtoewijzingsoptie door de Stabilisatiemanager gedurende de Stabilisatieperiode worden openbaar gemaakt op het vroegste van een periode van vijf werkdagen na en één week na het einde van de Stabilisatieperiode.

De Aandelen zijn niet, en zullen niet, geregistreerd worden krachtens de U.S. Securities Act of toepasselijke effectenwetgeving van enige staat of een ander rechtsgebied van de Verenigde Staten en mogen niet aangeboden, verkocht, in pand gegeven of overgedragen worden binnen de Verenigde Staten, behoudens overeenkomstig een toepasselijke vrijstelling van, of in een verrichting die niet onderworpen is aan, de registratieverplichtingen van de U.S. Securities Act.

Dit Prospectus of deze Samenvatting gelden niet als - en noch de Emittent noch de Verkopende aandeelhouder noch de Underwriters gaan over tot - een aanbieding om de Plaatsingsaandelen te verkopen of een aankondiging van een aanbod tot kopen van de Plaatsingsaandelen aan het publiek (als bedoeld in artikel 2(d) van de Prospectusverordening) of aan enige persoon in enig rechtsgebied waar een dergelijk aanbod of aankondiging ervan niet is toegelaten. De Plaatsingsaandelen mogen noch aangeboden noch rechtstreeks of onrechtstreeks verkocht worden en noch het Prospectus (inclusief deze Samenvatting) noch enig ander document betreffende de Private Plaatsing of Notering mogen verdeeld worden of naar ongeacht welke persoon of in ongeacht welk rechtsgebied verstuurd worden, behalve in omstandigheden die de naleving van alle toepasselijke wet- en regelgeving tot gevolg hebben. Personen die mogelijk in het bezit van dit Prospectus of deze Samenvatting zijn gekomen, zijn ertoe gehouden zichzelf te informeren over deze beperkingen en deze in acht te nemen. Noch de Emittent noch de Verkopende aandeelhouder noch de Underwriter aanvaarden enige aansprakelijkheid voor een schending van enige dergelijke beperking door enig persoon, ongeacht of deze al dan niet een potentiële koper van Plaatsingsaandelen is.

De periode waarbinnen de Private Plaatsing plaats zal vinden, neemt een aanvang op 25 maart 2021 en wordt verwacht niet later een einde te nemen dan 16:00 (Brusselse tijd) op 30 maart 2021, onder voorbehoud van vervroegde afsluiting of verlenging (de **Private Plaatsingsperiode**). Iedere verlenging of vervroegde afsluiting van de Private Plaatsingsperiode wordt door middel van een persbericht door de Emittent aangekondigd en de respectieve prijsstellings-, toewijzings-, publicatiedata van de Plaatsingsprijs en de resultaten van de Private Plaatsing, verhandeling en afsluiting van de Verrichting op voorwaardelijke basis ("as-if-and-when-issued-and/or-delivered") worden in dat geval dienovereenkomstig aangepast. De Emittent behoudt zich het recht voor, op ieder moment vóór de toewijzing van de Plaatsingsaandelen, (i) de Private Plaatsingsperiode op te schorten, waarbij de Emittent zich ook het recht voorbehoudt om haar Noteringsaanvraag in te trekken, of de Private Plaatsing in te trekken, waarbij de Emittent ook haar Noteringsaanvraag zal intrekken, of (ii) het in de Private Plaatsing aangeboden maximumaantal Nieuwe Aandelen te verlagen (wat zal bepaald worden op het einde van de Private Plaatsingsperiode op of omtrent 30 maart 2021). Iedere opschorting van de Private Plaatsingsperiode, intrekking van de Private Plaatsing, intrekking van de Noteringsaanvraag of verlaging van het in de Private Plaatsing aangeboden aantal Nieuwe Aandelen wordt door middel van een persbericht door de Emittent op haar website aangekondigd, via elektronische diensten als Reuters of Bloomberg en voor zoverre wettelijk verplicht, in een aanvulling bij het Prospectus.

De Emittent heeft tot doel om een maximumbedrag van 50 miljoen euro aan bruto-opbrengsten op te halen via de uitgifte van Nieuwe Aandelen in de Private Plaatsing (dus geen rekening houdend met enige uitoefening van de Overtoewijzingsoptie en de uitgifte van bijkomende nieuwe Aandelen als een resultaat hiervan). Het minimum aan bruto-opbrengsten voor de Emittent via de uitgifte van Nieuwe Aandelen krachtens de Private Plaatsing is vastgelegd op 30 miljoen euro, onder welk bedrag de Verrichting niet zal worden afgesloten.

De Prijsvork werd, na overleg met en na aanbevelingen van de Sole Global Coordinator, door de Emittent vastgesteld en daarbij rekening houdend met marktomstandigheden en factoren, met inbegrip van maar niet beperkt tot (i) de toestand van de financiële markten, (ii) de financiële toestand van de Emittent, (iii) een kwalitatieve beoordeling van de vraag naar de Plaatsingsaandelen en (iv) alle andere, relevant geachte factoren. De Emittent behoudt zich het recht voor de ondergrens van de Prijsvork te verhogen of verlagen of de bovengrens van de Prijsvork te verlagen. Indien de Prijsvork vernauwt als gevolg van een verhoging van de ondergrens en/of een verlaging van de bovengrens, of indien de Prijsvork tot één prijs wordt vernauwd, zal de verandering in de financiële pers en door middel van een persbericht via elektronische diensten als Reuters of Bloomberg worden gepubliceerd. Beleggers die kooporders hebben ingediend zullen evenwel niet afzonderlijk in kennis worden gesteld van deze vernauwing van de Prijsvork. Een verandering van de Prijsvork door een verlaging van de ondergrens van de Prijsvork zal eveneens in de financiële pers en door middel van een persbericht via elektronische diensten en voor zoverre wettelijk verplicht, in een aanvulling bij het Prospectus worden gepubliceerd.

De Prijsvork geldt als een indicatieve prijsvork en de prijs per Plaatsingsaandeel (de **Plaatsingsprijs**) en het exacte aantal in de Private Plaatsing aangeboden Plaatsingsaandelen zal worden vastgesteld aan het einde van de Private Plaatsingsperiode door de Emittent, in overleg met de Sole Global Coordinator op grond van het boekingsproces met Gekwalificeerde Personen, en rekening houdend met verschillende relevante kwalitatieve en kwantitatieve elementen, met inbegrip van maar niet beperkt tot, het aantal Plaatsingsaandelen waarvoor kooporders werden ontvangen, de omvang van ontvangen kooporders, de hoedanigheid van de Gekwalificeerde Personen die zulke kooporders plaatsen en de voorwaarden en prijzen waartegen de kooporders werden geplaatst alsmede de marktomstandigheden van dat moment. 15.4.3De Plaatsingsprijs mag binnen de Prijsvork of beneden de ondergrens van de Prijsvork worden vastgesteld, maar mag de bovengrens van de Prijsvork niet overschrijden. De Plaatsingsprijs en het exacte aantal Plaatsingsaandelen zal door middel van een persbericht en op de website van de Emittent (<https://www.ekopakustainablewater.com/ir>) worden aangekondigd en in ieder geval niet later dan de eerste werkdag na het einde van de Private Plaatsingsperiode.

Bepaalde belangrijke data in verband met de Verrichting worden in de onderstaande tabel samengevat. De Emittent kan de in het onderstaande Tijdschema en in dit Prospectus en deze Samenvatting vermelde data, tijdstippen en periodes aanpassen. In dat geval stelt de Emittent door middel van een persbericht en vermelding op de website van de Emittent Euronext Brussels en de beleggers hiervan in kennis. Voor zover daartoe een wettelijke verplichting bestaat, zal de Emittent daarnaast een aanvulling op dit Prospectus publiceren.

25 maart 2021	Verwachte aanvang van de Private Plaatsingsperiode
30 maart 2021 at 16:00 (Brusselse tijd)	Verwacht einde van de Private Plaatsingsperiode
30 maart 2021	Verwachte publicatie van de Plaatsingsprijs en resultaten van de Private Plaatsing en toewijzing van de Plaatsingsaandelen
Ten laatste 31 maart 2021 (voor opening van de markten)	Communicatie van de toewijzing van de Plaatsingsaandelen aan betrokken investeerders
31 maart 2021	Verwachte Noteringsdatum (notering en aanvang van verhandeling op voorwaardelijke basis ("if-and-when-issued-and/or-delivered"))
6 april 2021	Verwachte Sluitingsdatum (betaling, afwikkeling en levering van de Plaatsingsaandelen)
1 mei 2021	Verwachte laatst mogelijke uitoefeningsdatum van de Overtoewijzingsoptie

**Verspreidingsplan** - Er wordt geen openbare aanbieding ondernomen en er werd of zal geen actie worden ondernomen die zou, of waarvan de bedoeling is om, een openbare aanbieding van de Aandelen of het bezit, de distributie of verspreiding van het Prospectus (met inbegrip van deze Samenvatting) of ieder ander materiaal in verband met de Aandelen in ongeacht welk land of rechtsgebied mogelijk te maken. Bijgevolg mogen de Aandelen, rechtstreeks of onrechtstreeks niet worden aangeboden of verkocht en mogen noch het Prospectus (met inbegrip van deze Samenvatting), noch enig aanbiedingsmateriaal of advertenties in verband met de Aandelen in of vanuit ongeacht welk land of rechtsgebied, behoudens overeenkomstig toepasselijke voorschriften en regelgeving van dit land of rechtsgebied, worden verspreid of gepubliceerd. Kopers van de Aandelen kunnen worden verplicht om bovenop de Plaatsingsprijs zegeltaksen en andere taksen te betalen overeenkomstig de wetten en gebruiken van het land van aankoop.

De toewijzing van de Plaatsingsaandelen zal aan het einde van de Private Plaatsingsperiode worden bepaald op of omtrent 30 maart 2021 en zal ten laatste op 31 maart 2021 (voor de opening van de markten) worden bekendgemaakt aan de relevante beleggers (onder voorbehoud van vervroegde afsluiting, opschorting of verlenging) door het Verrichtingscomité of de Raad van Bestuur van de Emittent, in overleg met de Sole Global Coordinator op grond van de kwantitatieve en kwalitatieve analyse van het orderboek. Indien overingetekend werd op de Private Plaatsing, kunnen beleggers (behalve de Vooraf Toegezegde Beleggers) mogelijk minder Plaatsingsaandelen ontvangen dan waar ze een aanvraag tot intekening voor indienden.

Alle Plaatsingsaandelen, andere dan deze verkocht aan bepaalde Relevante EU Personen die rechtstreeks intekenen op aandelen van de Vennootschap aan de finale Plaatsingsprijs, zullen enkel in gedematerialiseerde (book-entry) vorm worden geleverd en zullen op of omstreeks de Sluitingsdatum via Euroclear Belgium op de effectenrekeningen van beleggers worden gecrediteerd en zullen door middel van een of meerdere inschrijvingen in naam van Euroclear Belgium in het aandelenregister van de Emittent worden ingeschreven. Naar verwachting zullen de Plaatsingsaandelen op of omtrent 6 april 2021 aan de beleggers worden geleverd, overeenkomstig de normale afwikkelingsprocedures die toepasselijk zijn op kapitaal effecten en tegen betaling voor de Plaatsingsaandelen, met dien verstande dat dit bij vervroegde afsluiting versneld of bij verlenging uitgesteld kan worden (de **Sluitingsdatum**). Plaatsingsaandelen verkocht aan bepaalde Relevante EU Personen die rechtstreeks intekenen op aandelen van de Vennootschap aan de finale Plaatsingsprijs, zullen worden geleverd als Aandelen op naam op de Sluitingsdatum tegen betaling voor de betreffende Plaatsingsaandelen. De (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening door de Stabilisatiemanager van de Overtoewijzingsoptie worden uitgegeven en de (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van ESOP-Warranten worden uitgegeven en die, overeenkomstig deze uitoefening, vóór 24 maart 2022 verhandeld zouden mogen worden, zullen op of omstreeks hun uitgifte als Aandelen op naam worden geleverd.

**Verwatering** - De Bestaande Aandeelhouders van de Emittent hebben uitdrukkelijk en onherroepelijk aan hun wettelijk voorkeurrecht bij inschrijving in de context van Verrichting verzaakt. De Bestaande Aandeelhouders van de Emittent die niet deelnemen aan de Verrichting, zullen een toekomstige verwatering van stemrechten en dividendrechten ondergaan. Een hypothetische bestaande aandeelhouder die 1% van het aandelenkapitaal van de Emittent hield voor de Verrichting, die niet intekent op de Verrichting en in de veronderstelling (i) dat de Plaatsingsprijs aan de ondergrens van de Prijsvork zit (d.w.z. 14,00 euro), (ii) de plaatsing van het aantal Nieuwe Aandelen in de Private Plaatsing resulterend in de vooropgestelde 50 miljoen euro bruto-opbrengsten voor de Vennootschap (die, rekening houdend met de veronderstelde Plaatsingsprijs van 14,00 euro, de plaatsing van 3.571.428 Nieuwe Aandelen zou betekenen), (iii) de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en (iv) de Overtoewijzingsoptie volledig wordt uitgeoefend door de Stabilisatiemanager, zal na hun uitgifte <sup>2</sup> ~~200~~

**Kosten in verband met de Verrichting** - De Vennootschap mikt om een maximum bedrag van 50 miljoen euro aan bruto-inkomsten op te halen in de Private Plaatsing door de plaatsing van een maximum aantal van 3.571.428 Nieuwe Aandelen met een prijsvork tussen 14,00 euro en 16,75 euro per Aandeel. Als volledig op de Nieuwe Aandelen wordt ingetekend, en de Overtoewijzingsoptie wordt volledig uitgeoefend en de Verhogingsoptie wordt ook volledig uitgeoefend, zouden de bruto-inkomsten voor de Vennootschap ongeveer 58,25 miljoen euro bedragen.

Vervolgens rekening houdend met (i) het maximum van de door de Emittent aan de Underwriters betaalbare vergoedingen en commissies, ongeveer 2,5 miljoen euro (in de veronderstelling dat de Stabilisatiemanager haar Overtoewijzingsoptie niet uitoefent) of ongeveer 2,91 miljoen euro (ervan uitgaande dat de Stabilisatiemanager ook besluit om haar Overtoewijzingsoptie volledig uit te oefenen, met ook de Verhogingsoptie volledig uitgeoefend) (zie ook Sectie 6.4.1. "Underwriters" van dit Prospectus) en (ii) het totaal aan administratieve, wettelijke, fiscale en auditkosten, indieningskosten, printkosten, bonussen voor het personeel en andere door de Emittent gedragen kosten in verband met de Verrichting en door de Underwriter opgelopen kosten die als terugbetaalbaar door de Vennootschap gelden (en worden geraamd op 1,07 miljoen euro), schat de Emittent dat het aldus ongeveer 46,43 miljoen euro aan netto-opbrengsten zal ontvangen (in de veronderstelling dat de Stabilisatiemanager haar Overtoewijzingsoptie niet uitoefent) of ongeveer 54,27 miljoen euro (ervan uitgaande dat de Stabilisatiemanager eveneens besluit om haar Overtoewijzingsoptie volledig uit te oefenen en dat de Verhogingsoptie volledig wordt uitgeoefend).

## 2. WAAROM WORDT DIT PROSPECTUS OPGESTELD?

**Aanwending en geraamd nettobedrag van de opbrengsten** - De Emittent wenst via de Private Plaatsing aanvullende financiering aan te trekken, teneinde haar doeleinden voor strategische groei te ondersteunen. De aanvullende fondsen die worden opgehaald zullen Ekopak toelaten om de uitrol van haar WaaS-activiteit te ondersteunen, werkkapitaal verplichtingen voor haar niet-WaaS-oplossingen te financieren, fondsen te voorzien voor potentiële M&A opportuniteiten en andere algemene bedrijfsdoelstellingen te ondersteunen, zoals verder beschreven hierna:

- ongeveer 60% van de netto-opbrengsten worden naar verwachting toegewezen aan kapitaalnoten ter ondersteuning van de groei van het WaaS-model in een hefboomfinancieringsmodel, en meer in het bijzonder aan de drie huidig getekende WaaS-projecten in opbouw (voor een minimum van 1,6 miljoen euro indien schuldfinanciering voor de drie projecten kan worden verkregen) alsook de voorziene groei voor dat WaaS-model in de toekomst. Met toepassing van de 60% op dergelijk nettobedrag, zou dit ongeveer 27,86 miljoen euro beschikbaar kapitaal voor het WaaS-model opleveren. Ekopak beoogt een globale verhouding schuld/eigen vermogen van 3.0x voor het WaaS-segment, wat, uitgaande van het verkrijgen van eraan gekoppelde schuldfinanciering, in totaal ongeveer 111,44 miljoen euro aan beschikbare financiële middelen voor de toekomstige financiering van de WaaS-activa zou opleveren. Dit bedrag zou doorgaans 400 tot 600 containers vertegenwoordigen.
- Ongeveer 20% van de netto-opbrengsten wordt naar verwachting toegewezen aan werkkapitaalvereisten ter ondersteuning van de groei van de niet-WaaS-oplossing.
- Ongeveer 20% van de netto-opbrengsten wordt naar verwachting toegewezen aan:
  - o mogelijke M&A-opportunities (fusies en overnames), met inbegrip van de verwerving van alle aandelen in de Na-Verrichting Doelvennootschap <sup>3</sup>; en
  - o algemene doelstellingen van de Vennootschap die, onder meer, omvatten: de aanwerving van werknemers met nieuwe vaardigheden (zoals juridische profielen, salesprofielen voor de ontwikkeling van het salesteam, ...) aanvullende kapitaaluitgaven voor de verhoging van productiefaciliteit en kosten in verband met het bedienen van buitenlandse klanten.

Via de Verrichting beoogt de Vennootschap eveneens om haar zichtbaarheid te vergroten, haar aandeelhouderschap te diversifiëren en haar groei te doen versnellen door middel van verschillende kapitaalbronnen.

Indien enkel het minimum aan bruto-opbrengsten van 30 miljoen euro voor de Vennootschap wordt opgehaald middels de uitgifte van Nieuwe Aandelen in de context van de Private Plaatsing, of indien meer dan het minimum maar minder dan het vooropgestelde maximum bedrag van 50 miljoen euro aan bruto-opbrengsten voor de Vennootschap wordt opgehaald, zal de proportionele toewijzing van de opbrengsten grotendeels ongewijzigd blijven ten opzichte van de toewijzingen die hierover werden uiteengezet, namelijk de bedragen die werden gelinkt aan de drie geplande gebruiken zoals hierboven vermeld, zullen dan in grootte hetzelfde worden verminderd. Een dergelijke vermindering zou, in het geval van de eerste aanwending, kunnen resulteren in een tragere groei van het WaaS-model. Echter, het bedrag dat wordt verkregen door de toepassing van de 60% allocatie van de minimum netto-opbrengsten voor de Vennootschap die voortvloeien uit de uitgifte van Nieuwe Aandelen die bruto-opbrengsten genereren voor de Vennootschap van 30 miljoen euro, zou Ekopak in elk geval nog steeds toelaten om de volledig geïdentificeerde WaaS-project pijplijn, zoals uiteengezet het Prospectus (namelijk de drie huidig getekende WaaS-projecten in opbouw alsmede de WaaS-projecten die in gevorderde onderhandelingen zijn) te financieren.

De Emittent kan niet met zekerheid alle mogelijke toepassingen van de opbrengsten uit de Verrichting of de bedragen voorspellen die zij daadwerkelijk aan de hierboven

<sup>2</sup> Deze berekening is gebaseerd op het aantal bestaande Aandelen (d.w.z. 10.780.000).

<sup>3</sup> Op de datum van dit Prospectus is de Emittent een bindende intentieverklaring aangegaan, onder voorbehoud van bepaalde voorwaarden, om over de aan- en verkoop te onderhandelen van 100% van de Aandelen in een besloten vennootschap ("société à responsabilité limitée") opgericht naar Belgisch recht (**de Na-Verrichting-Doelvennootschap**).

uiteengezette Anwendungen zal uitgeven. De bedragen en timing van de daadwerkelijke uitgaven van de Emittent hangen van een aantal factoren af, met inbegrip van de voortgang, kosten en timing van de groei in het WaaS-model; of de overname van de Na-Verrichting Doelvennootschap wordt afgesloten; regulerende of competitieve ontwikkelingen; de daadwerkelijk in de Verrichting opgehaalde netto-opbrengsten; de door middel van inkomsten ontvangen bedragen en de werkingskosten en uitgaven van de Emittent. Als zodanig gaat het management van de Emittent van een zekere flexibiliteit uit bij de aanwending van de netto-opbrengsten uit de Verrichting en kan mogelijk de toewijzing wijzigen van deze opbrengsten als gevolg van deze en van andere onvoorzien omstandigheden. In afwachting van de aanwending van de opbrengsten uit de Verrichting, is de Emittent voornemens de netto-opbrengsten te beleggen in rentedragende, cash en cash equivalente instrumenten of depositobewijzen op korte termijn.

**Underwriting Agreement** - De Emittent, de Bestaande Aandeelhouders en de Underwriters verwachten om een overeenkomst af te sluiten (de **Underwriting Agreement**) op of trent 30 maart 2021 met betrekking tot het aanbod en de verkoop van de Plaatsingsaandelen in de Private Plaatsing. Het afsluiten van de Underwriting Agreement kan afhankelijk zijn van verschillende factoren, met inbegrip van, doch niet beperkt tot, de marktomstandigheden en het resultaat van het boekbuilding proces. Onder voorbehoud van bepaalde voorwaarden zoals uiteengezet in de Underwriting Agreement, zal de Emittent akkoord gaan met de uitgifte aan de Underwriters van de Nieuwe Aandelen (andere dan Nieuwe Aandelen waarop rechtstreeks zal ingetekend worden door bepaalde Relevant EU Personen) (de **Onderscreven Nieuwe Aandelen**), zal de Verkopende Aandeelhouder akkoord gaan om Verhogingsoptie-Aandelen te verkopen (als en in de mate de Verhogingsoptie is uitgeoefend) en zullen de Underwriters hoofdelijk akkoord gaan om in te tekenen op of de Onderscreven Nieuwe Aandelen en de Verhogingsoptie-Aandelen te kopen (de **Onderscreven Aandelen**) aan de Plaatsingsprijs, met het oog op een onmiddellijke plaatsing bij de betreffende investeerders in de Private Plaatsing (met inbegrip van de Vooraf Toegezegde Beleggers). De Underwriters zullen de Onderscreven Aandelen aanbieden aan de investeerders in de Private Plaatsing (met inbegrip van de Vooraf Toegezegde Beleggers) aan de Plaatsingsprijs. Onmiddellijk na ontvangst van de Onderscreven Aandelen, zullen de Underwriters de Onderscreven Aandelen leveren aan deze investeerders in de Private Plaatsing. De Underwriters zullen, conform de voorwaarden en bepalingen zoals uiteengezet in de Underwriting Agreement, de Plaatsingsprijs voor de Onderscreven Aandelen aan de Emittent, respectievelijk de Verkopende Aandeelhouder betalen. Onder de Underwriting Agreement worden de Emittent en de Bestaande Aandeelhouders verder verwacht om bepaalde gebruikelijke verklaringen en waarborgen te geven aan de Underwriters en om ermee in te stemmen de Underwriters schadeloos te stellen voor bepaalde aansprakelijkheden in verband met de Private Plaatsing. Naar verwachting zal de Underwriting Agreement voorzien dat de Underwriters het recht hebben om de Underwriting Agreement en hun verplichting onder om de Plaatsingsaandelen te onderschrijven of te kopen en te leveren, te beëindigen als (i) in de redelijke opinie van de Sole Global Coordinator (x) enige verklaring vervat in enige Publicatie (zoals gedefinieerd in de Underwriting Agreement), in enig materieel aspect onnauwkeurig of misleidend is, is geworden of is vastgesteld te zijn, (y) enig feit is opgedoken dat, mocht een publicatie op dat ogenblik moeten worden uitgebracht, een materiële onnauwkeurigheid of weglating eruit zou uitmaken, (ii) een aanvulling of addendum aan dit Prospectus moet gepubliceerd worden (in de redelijke opinie van de Sole Global Coordinator) volgens de vereisten onder Belgisch recht of is gepubliceerd en de Sole Global Coordinator (handelend in overleg met de andere Underwriter) op het ogenblik van de publicatie van dergelijk(e) aanvulling of addendum niet expliciet aan de Emittent heeft bevestigd dat zij aan haar recht tot beëindiging van de Underwriting Overeenkomst op deze grond zou verzaken, (iii) er een inbreuk is geweest door de Emittent of de Verkopende Aandeelhouder op enige verklaringen en waarborgen opgenomen in de Underwriting Agreement, (iv) de Emittent en/of de Verkopende Aandeelhouder de verbintenissen en andere verplichtingen uiteengezet in de Underwriting Agreement niet hebben nageleefd op het moment dat deze dienden te worden nageleefd, (v) in de redelijke opinie van de Sole Global Coordinator, er een Materieel Negatief Effect (zoals gedefinieerd in de Underwriting Agreement) is of waarschijnlijk wordt verwacht sinds de datum van de Underwriting Agreement (ongeacht of dit voorzienbaar was op de datum van Underwriting Agreement), (vi) enige van de opschortende voorwaarden van de Underwriting Agreement niet werd vervuld en er niet werd aan verzaakt door de Sole Global Coordinator op het ogenblik dat deze diene vervuld te zijn, (vii) de aanvraag tot handel is ingetrokken of geweigerd door Euronext Brussels NV, (viii) de Emittent er niet in slaagt om het aantal Onderscreven Aandelen op de Sluitedatum uit te geven, of het aantal nieuwe Aandelen overeenkomstig de (eventuele) uitoefening van de Overtoewijzingsoptie op elke Optie Settlement Datum (zoals gedefinieerd in de Underwriting Agreement), de Verkopende Aandeelhouder er niet slaagt om haar aantal van Verhogingsoptie-Aandelen te leveren op de Sluitedatum en/of één van de Bestaande Aandeelhouders er niet in slaagt om haar aantal van Aanvullende Aandelen op de Sluitedatum te leveren, (ix) een Gespecificeerde Gebeurtenis (zoals gedefinieerd in de Underwriting Agreement) heeft plaatsgevonden (zoals, maar niet beperkt tot een materieel negatieve ontwikkeling op de financiële markten in België of het Verenigd Koninkrijk, of een opschorting of materiële beperking in de handel van de Aandelen of van financiële instrumenten in het algemeen op de reglementeerde markt van Euronext Brussels). In het geval dat de Underwriting Agreement niet is afgesloten of is afgesloten maar vervolgens wordt beëindigd, zullen de onderschrijvingen op of aankopen van de Plaatsingsaandelen automatisch worden geannuleerd en ingetrokken en zullen de investeerders geen vordering hebben tot levering van de Plaatsingsaandelen of enige compensatie.

**Meest materiële belangenconflicten eigen aan de toelating tot de handel** - Joh. Berenberg, Gossler & Co. KGa, gewone commanditaire vennootschap, bestaande naar Duits recht, met zetel in Neuer Jungfernstieg 20, 20354 Hamburg (Duitsland) en ingeschreven bij het Duitse handelsregister ("*Unternehmensregister*") onder nummer HRA 42659 (**Berenberg**) handelt als Sole Global Coordinator (**Sole Global Coordinator**) en KBC Securities NV, een publieke naamloze vennootschap bestaande naar Belgisch recht, met zetel in de Havenlaan 2 te 1080 Brussel (België) en ingeschreven bij de Belgische Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0437.060.521 (RPR Brussel, Nederlandstalig) handelt als joint bookrunner (de **Joint Bookrunner**) en samen met de Sole Global Coordinator de **Joint Bookrunners of Underwriters**) in het kader van de Verrichting en die, onder voorbehoud van bepaalde voorwaarden, geacht worden een "Underwriting Agreement" te sluiten met de Emittent. Overeenkomstig de Underwriting Agreement hebben de Underwriters recht op bepaalde vergoedingen, commissies en terugbetaling van kosten, zie "*Kosten in verband met de Verrichting*" in sectie D.1 van deze Samenvatting).

In verband met de Verrichting, mogen de Underwriters en ieder van hun respectieve verbonden vennootschappen, in de hoedanigheid van belegger voor eigen rekening, Plaatsingsaandelen in de Private Plaatsing opnemen en in die hoedanigheid voor eigen rekening zulke effecten en Aandelen of gerelateerde beleggingen houden, kopen of verkopen en mag deze Aandelen of andere beleggingen anders dan in verband met de Verrichting, aanbieden of verkopen. Bijgevolg diene verwijzingen in dit Prospectus (met inbegrip van deze Samenvatting) naar aangeboden of geplaatste Aandelen te worden gelezen als zijnde inclusief de aanbieding of plaatsing van Plaatsingsaandelen aan de Underwriters of enige van hun verbonden vennootschappen die in deze hoedanigheid optreden. De Underwriters mogen niet, ingeval van volledige intekening of overintekening op de Private Plaatsing, voor eigen rekening, rechtstreeks of onrechtstreeks, Plaatsingsaandelen verwerven. De Underwriters mogen geen Plaatsingsaandelen aan derden toewijzen indien deze toewijzing rechtstreeks of onrechtstreeks voordelen oplevert (voor leden van het plaatsingssyndicaat). Daarnaast mogen de Underwriters of hun verbonden vennootschappen financieringsregelingen treffen (met inbegrip van swaps) met beleggers in verband waarmee de Underwriters (of hun verbonden vennootschappen) te geleger tijd Aandelen kunnen verwerven, houden of vervreemden.

Op de datum van deze Samenvatting, hebben de Underwriters een overeenkomst met de Emittent ondertekend om haar bij deze Verrichting bij te staan. Behoudens KBC Bank, die eveneens kredietovereenkomsten op lange termijn met Ekopak heeft gesloten, 9.5.1 "*Bronnen van financiering*" alsmede een sale en leaseback raamovereenkomst in het kader van het WaaS-ondernemingsmodel van de Vennootschap, 8.7.3.5 "*WaaS-Financiering*" hebben de Underwriters geen andere materiële relaties met de Emittent, dan deze in verband met hun rol als Underwriters in het kader van de Verrichting. De Underwriters en/of hun verbonden partijen mag/mogen in de toekomst te geleger tijd commerciële bank-, beleggings- en financiële adviesverlenings- en aanverwante activiteiten ontplooiën gedurende hun normale bedrijfsvoering met de Emittent, met ieder van de Bestaande Aandeelhouders of enige met hen gerelateerde partijen, in verband waarmee hij/zij in de toekomst gebruikelijke vergoedingen en commissies mag/mogen ontvangen. Ten gevolge van deze verrichtingen kunnen deze partijen en de Underwriters of hun verbonden vennootschappen belangen hebben die mogelijk niet gealigneerd zijn of mogelijk strijdig zijn met de belangen van potentiële Aandeelhouders of met de belangen van Ekopak.

In de veronderstelling dat de Verhogingsoptie volledig wordt uitgeoefend en dat de Plaatsingsprijs zich aan de ondergrens van de Prijsvork bevindt, bedragen de totale bruto-opbrengsten die de Verkopende Aandeelhouder uit de Verrichting zal ontvangen ongeveer 5 miljoen euro. De Emittent zal geen van de opbrengsten uit de Verhogingsoptie ontvangen, daar deze aan de Verkopende Aandeelhouder zullen worden uitbetaald. In de veronderstelling dat de Verhogingsoptie volledig wordt uitgeoefend en dat de Plaatsingsprijs zich aan de ondergrens van de Prijsvork bevindt, bedragen de door de Verkopende Aandeelhouder aan de Underwriter betaalbare vergoedingen en commissies dan naar verwachting ten hoogste 0,25 miljoen euro. Andere uitgaven in verband met de Verrichting (met inbegrip van dewelke die in verband met de Verhogingsoptie staan) worden door de Emittent gedragen.

De leden van het Uitvoerend Management, behalve de CEO, hebben elk recht op een eenmalige succesvergoeding van 15.000 euro na een succesvolle toelating van de Aandelen van de Emittent tot de gereguleerde markt van Euronext Brussels.



## 2 RISICOFACTOREN

*Een belegging in de Aandelen brengt een hoge mate van risico met zich mee. Potentiële beleggers dienen, voordat ze besluiten Aandelen te kopen, de hieronder beschreven risico's en onzekerheden zorgvuldig te overwegen, evenals de overige informatie in dit Prospectus, waaronder de geconsolideerde jaarrekening en bijbehorende toelichtingen die elders in dit Prospectus zijn opgenomen.*

*Ekopaks bedrijfsvoering is blootgesteld aan diverse risico's. Als een of meer van de volgende risico's zich voordoen, is Ekopak mogelijk niet in staat haar strategie uit te voeren en haar businessplan te implementeren, waardoor wellicht geen groei van haar traditionele bedrijfsmodel van eenmalige verkopen en "Water-as-a-Service"-bedrijfsmodel (**WaaS**) mogelijk is. Als gevolg daarvan kan de prijs van de Aandelen materieel en nadelig worden beïnvloed en kunnen beleggers hun investering geheel of gedeeltelijk verliezen.*

*De onderstaande beschrijving van de risico's is niet exhaustief. Er kunnen bijkomende risico's en onzekerheden zijn die op de datum van dit Prospectus onbekend zijn bij, niet kunnen worden voorzien door of niet als significant worden beschouwd door Ekopak.*

*Naast de overige informatie die in dit Prospectus uiteen is gezet, dienen potentiële beleggers de onderstaande risico's zorgvuldig te overwegen voordat ze een beleggingsbeslissing nemen met betrekking tot de Aandelen. Beleggers dienen het volledige Prospectus zorgvuldig te lezen en hun eigen mening te vormen en hun eigen beslissingen te nemen over de voordelen en risico's van een belegging in de Aandelen, rekening houdend met hun persoonlijke omstandigheden. Bovendien dienen beleggers hun financiële, juridische en belastingadviseurs te raadplegen voor een zorgvuldige beoordeling van de risico's die verbonden zijn aan een belegging in de Aandelen.*

*De risicofactoren in deze Sectie zijn gerangschikt overeenkomstig artikel 16 van de Prospectusverordening. De hierin gepresenteerde risicofactoren zijn verdeeld in categorieën op grond van hun aard. Binnen elke categorie worden de risicofactoren die als meest materieel worden beschouwd op grond van een algemene evaluatie van de criteria in de Prospectusverordening en volgens de beoordeling die Ekopak heeft uitgevoerd van de relevantie van het risico als eerste gepresenteerd. De volgorde waarin de daaropvolgende risicofactoren worden gepresenteerd, is niet noodzakelijkerwijs een indicatie van de kans dat de risico's zich daadwerkelijk voordoen, van het potentiële gewicht van het risico of van de omvang van mogelijke schade aan Ekopak. Daarnaast vertegenwoordigt de volgorde van de categorieën geen evaluatie van de relevantie van de categorieën zelf of van de relatieve relevantie van de risicofactoren binnen een bepaalde categorie ten opzichte van de risicofactoren in een andere categorie. Voor zover beschikbaar en passend is kwantitatieve informatie toegevoegd om de relevantie van het risico aan te tonen. Wanneer geen kwantitatieve informatie beschikbaar is of wanneer het niet passend is om dergelijke informatie toe te voegen, is een kwalitatieve beschrijving van de potentiële nadelige impact van het risico opgenomen op een schaal van laag, gemiddeld of hoog.*

## **2.1 RISICO'S IN VERBAND MET DE BEDRIJFSACTIVITEITEN EN SECTOR VAN EKOPAK**

### **2.1.1 EKOPAK VERSCHUIFT HAAR FOCUS VAN “EENMALIGE” PROJECTEN NAAR WAAAS-ACTIVITEITEN. DEZE ACTIVITEITEN BEVINDEN ZICH IN EEN VROEG STADIUM VAN UITVOERING EN ZIJN RELATIEF WEINIG GETEST, WAARDOOR DEZE VERSCHUIVING MOGELIJK NIET SUCCESVOL IS.**

Ekopak is bezig met een verschuiving in haar bedrijfsmodel: van een model dat voornamelijk bestaat uit de eenmalige verkoop van zuiveringsinstallaties voor proceswater (het DB(M)/(O)-model) naar een nieuw model op basis van de verkoop van water per m<sup>3</sup> (het WaaS-model) (zie Sectie 8 “Business” van dit Prospectus). Ekopak meent dat deze verschuiving de waarde van haar productaanbod voor klanten zal verhogen en meer stabiliteit in inkomsten zal verzekeren voor Ekopak.

Hoewel Ekopak ervan overtuigd is dat er een aanzienlijk potentieel is om de markt voor WaaS-overeenkomsten te ontwikkelen, bevindt Ekopak zich nog in een vroeg stadium van het uitrollen van het WaaS-bedrijfsmodel op de datum van dit Prospectus en heeft ze dus nog geen substantiële ervaring met het succesvol op de markt brengen, financieren of beheren van WaaS-projecten. De eerste piloot WaaS-overeenkomst van Ekopak, ondertekend in 2019, genereerde 0,5 miljoen euro aan inkomsten in 2020. De volledige uitrol van het WaaS-bedrijfsmodel en het bijbehorende commerciële aanbod ging van start in juni 2020. Sindsdien zijn nog drie WaaS-overeenkomsten ondertekend, die een totaal van 32 containers vertegenwoordigen die momenteel worden gebouwd (zie Sectie 8.7.3.4 “WaaS-overeenkomsten” van dit Prospectus). Ook al heeft Ekopak een geïdentificeerde pijplijn van 16.0 miljoen euro investeringswaarde per 15 maart 2021, slechts 6.5 miljoen euro van deze pijplijn heeft betrekking op drie WaaS-overeenkomsten die al getekend zijn, maar nog niet operationeel zijn (zie sectie 8.7.3.2. “Pijplijn van geïdentificeerde projecten” van dit Prospectus). De overblijvende 9.5 miljoen euro heeft betrekking op zaken die in vergevorderde onderhandeling<sup>4</sup> zitten maar nog niet getekend zijn, dit zijn naar verwachting 32 tot 48 containers (zie sectie 8.7.3.2. “Pijplijn van geïdentificeerde projecten” van dit Prospectus). Het eerste piloot WaaS-project van Ekopak, getekend in 2019, is het enige WaaS-project dat op heden operationeel is.

Aangezien het WaaS-model zich nog in een vroeg stadium van uitrol bevindt, betekent dit dat veel parameters nog onbekend of niet getest zijn, of nog niet zijn gestandaardiseerd in het huidige commerciële aanbod van Ekopak. Deze parameters zijn o.a. de kosten voor het verlenen van de dienst, de kosten van chemicaliën, de frequentie waarmee reserveonderdelen moeten worden vervangen, de kwantiteit en kwaliteit van de output, de aanvullende werkzaamheden die Ekopak mogelijk moet verrichten om de operationele efficiëntie te handhaven, de duur van de overeenkomst, de waarborgen waar klanten om vragen, de contractuele afspraken en de kost van de financiering van de initiële installatie. Elk van deze parameters zouden de operationele ervaring en tevredenheid van een klant en de winstgevendheid van de regeling voor Ekopak kunnen beïnvloeden. Als Ekopak niet aan de verwachtingen van klanten kan voldoen of de winstgevendheid niet kan handhaven, kunnen haar reputatie en activiteiten daaronder lijden.

Het vermogen van Ekopak om projecten verkocht volgens het WaaS-model te bouwen en op te leveren, hangt sterk af van de mogelijkheid van Ekopak om de initiële constructie van de betreffende installatie te financieren. Ekopak gebruikt momenteel haar beschikbare cash om de drie WaaS- projecten te

<sup>4</sup> Dit betekent dat Ekopak de nodige berekeningen heeft uitgevoerd voor de klant en ze heeft samengevoegd in een samenvattend project rapport dat aan de klant werd bezorgd.

bouwen en heeft de intentie deze projecten in een sale en lease back constructie met financiële instellingen te verkopen als de installatie afgewerkt is.

Op 25 februari 2021, heeft Ekopak een sale en lease back raamovereenkomst voor een totaalbedrag tot 5 miljoen euro afgesloten met KBC Bank die de algemene termen vastlegt waaronder WaaS-installaties kunnen verkocht worden aan KBC Bank onder individuele sale en lease back overeenkomsten (zie Sectie 8.7.3.5 "*WaaS-financiering*" van dit Prospectus voor meer informatie). Op datum van dit Prospectus heeft KBC Bank bevestigd dat, onder voorbehoud van bepaalde opschortende voorwaarden, (bv. blijvend voldoen aan de solvabiliteitsratio, en aanleveren aan KBC Bank van een cashflow berekening die de terugbetalingscapaciteit van het project aantoon, het bewijs van de nodige verzekeringsdocumenten, het bewijs dat de installatie is opgeleverd en het bewijs dat de looptijd van de WaaS-overeenkomst minstens even lang is als de looptijd van de individuele sale en lease back overeenkomst), twee van drie getekende WaaS-projecten in opbouw (namelijk deze toegelicht in Sectie 8.7.3.4B) "*WaaS-overeenkomst met een voedingsbedrijf gevestigd in België.*" en sub (C) "*WaaS-overeenkomst met een chemisch bedrijf gevestigd in België*" van dit Prospectus) gefinancierd zullen kunnen worden onder deze raamovereenkomst. Los daarvan is het totale bedrag van financiering onder deze raamovereenkomst beperkt tot 5 miljoen euro, de looptijd is 364 dagen en de onderliggende klant van elk project dient apart te worden goedgekeurd door het kredietcomité van KBC Bank (met uitzondering van de twee projecten hierboven vermeld die reeds goedgekeurd zijn) voorafgaand aan een sale en lease back onder de raamovereenkomst en is het afsluiten van dergelijke overeenkomst pas mogelijk op moment van afwerking van de installatie. Bovendien is er, op datum van dit Prospectus, (i) nog geen specifieke schuldfinanciering voor het andere WaaS-project in opbouw (zoals beschreven in Sectie 8.7.3.4 sub (D) "*WaaS-overeenkomst met een farmaceutisch bedrijf gevestigd in België*" van dit Prospectus) en (ii) nog geen specifieke schuldfinanciering verzekerd voor enige van de overeenkomsten die in vergevorderde onderhandeling zitten <sup>5</sup>. Als Ekopak er niet in slaagt om de huidige of toekomstige projecten te verkopen onder sale en lease back overeenkomsten, zal haar mogelijkheid om de middelen die geïnvesteerd zijn in eerdere projecten te hergebruiken beperkt zijn, en als geen alternatieve schuldfinanciering kan geïmplementeerd worden met aanvaardbare voorwaarden, zou het gebrek aan beschikbare financiering de groeiratio van het WaaS-aanbod kunnen vertragen (zie ook Sectie 8.7.3.3 "*WaaS-strategie op middellange termijn*" van dit Prospectus voor meer informatie).

Meer algemeen, als Ekopak er niet in slaagt om schuldfinanciering met aanvaardbare voorwaarden te voorzien voor haar projecten, zal het de constructie van de projecten moeten voorzien via beschikbare cash (inclusief de cash opgehaald via de Private Plaatsing beschreven in dit Prospectus) of andere financieringsmogelijkheden, waaronder een mogelijke uitgifte van aandelen.

Alhoewel de inkomsten van de Private Plaatsing (die op een minimum bedrag van 30 miljoen euro is gezet in bruto inkomsten voor de Vennootschap ten gevolge van de uitgifte van Nieuwe Aandelen) de constructie van een aantal projecten zouden toelaten, zelfs als schuldfinanciering niet beschikbaar zou zijn, zou het aantal projecten dat gefinancierd zou kunnen worden door deze middelen een groot stuk lager zijn dan het bedrag opgenomen onder Ekopaks 3.1 schuld ten opzichte van eigen vermogen ratio voor de WaaS-projecten en gebrek aan schuldfinanciering zou het groeitempo van zulke projecten beperken. Zie ook Risicofactor 2.4.2 "*Ekopak heeft, in het kader van haar WaaS-model, nog geen feitelijke financieringsovereenkomst met een financiële instelling gesloten voor een specifiek WaaS-*

---

<sup>5</sup> Dit betekent dat Ekopak de nodige berekeningen heeft uitgevoerd voor de klant en ze heeft samengevoegd in een samenvattend project rapport dat aan de klant werd bezorgd.

*project, en kan in algemene zin mogelijk geen schuldfinanciering tegen gunstige voorwaarden, of helemaal geen financiering verkrijgen om aan haar kapitaalbehoeften te voldoen*” van dit Prospectus.

Bovendien staan de prijzen en contractuele betalingen per m<sup>3</sup> water in de WaaS-overeenkomsten van Ekopak grotendeels vast en bevatten deze geen clausules voor aanpassing van de overeenkomst die Ekopak in staat zouden stellen om kosten in verband met onverwachte prijsstijgingen van middelen, zoals personeelskosten, kosten van reserveonderdelen of de kosten van chemicaliën, of hogere financieringskosten, automatisch door te rekenen aan haar klanten. Vanwege het langetermijnkarakter van haar WaaS-overeenkomsten kan Ekopak een overeenkomst niet eenzijdig beëindigen of heronderhandelen als deze niet langer winstgevend is voor Ekopak, aangezien zij in dit geval contractueel gebonden is aan opzeggingstermijnen, vaste opzeggingsintervallen, of de vaste duur van de overeenkomst (Sectie 8.7.3.4 *“WaaS-overeenkomst met een chemisch bedrijf gevestigd in België* van dit Prospectus).

Bovendien, hoewel Ekopaks WaaS-overeenkomsten clausules bevatten om Ekopak te vergoeden voor eventuele verliezen bij vroegtijdige beëindiging van een overeenkomst, kan- als de beëindiging gebeurt voor het einde van de gerelateerde financiële lease onder de sale en lease back overeenkomst en de beëindigingsvergoedingen betaald door de klant niet voldoende zijn om de verderlopende lease betalingsverplichtingen onder de corresponderende sale en lease back overeenkomst te dekken - Ekopak verliezen oplopen als gevolg van de beëindiging als ze er niet in slaagt om deze beëindigingskosten te recupereren van de klant of de betreffende containers onmiddellijk opnieuw kan inzetten op een locatie bij een andere klant aan gelijkwaardige voorwaarden.

Tenslotte zijn er, voor zover Ekopak weet, geen andere Europese spelers die momenteel een soortgelijke oplossing bieden, wat betekent dat het potentiële Europese klantenbestand van Ekopak niet vertrouwd is met dit *“begin-tot-eind”-WaaS-aanbod* (zie ook Risicofactor 2.1.2 *“Ekopak heeft te maken met concurrentie van zowel gevestigde als nieuwe bedrijven met vergelijkbare strategieën of een vergelijkbaar producten- en dienstenaanbod, wat het moeilijk voor Ekopak zou kunnen maken om haar huidige of verwachte marges te behouden of haar omzetgroei te handhaven.”* en Sectie 8.5.6 *“Concurrentie”* van dit Prospectus). Er kan dus niet worden gewaarborgd dat de implementatie van het WaaS-model van Ekopak succesvol zal zijn vanuit een operationeel en financieel oogpunt, noch dat de benodigde belangstelling op de markt zal worden gevonden. Om die reden is Ekopak mogelijk niet in staat de doelen te behalen die in haar businessplan zijn gesteld.

Ekopak meent dat de kans dat er aanzienlijke moeilijkheden zullen optreden bij het behalen van winstgevende groei voor de WaaS-activiteiten gemiddeld is, en dat, als Ekopak er niet in zou slagen de uitbreiding van de WaaS-activiteiten op een succesvolle manier te financieren en winstgevend te beheren en dus onsuccesvol zou zijn om de focus van haar businessmodel te verschuiven naar het WaaS-model, de potentiële nadelige impact van dit risico op de toekomstige omzet- en margegroei en op de financiële middelen van Ekopak groot is.

**2.1.2 EKOPAK HEEFT TE MAKEN MET CONCURRENTIE VAN ZOWEL GEVESTIGDE ALS NIEUWE BEDRIJVEN MET VERGELIJKBARE STRATEGIEËN OF EEN VERGELIJKBAAR PRODUCTEN- EN DIENSTENAANBOD, WAT HET MOEILIJK VOOR EKOPAK ZOU KUNNEN MAKEN OM HAAR HUIDIGE OF VERWACHTE MARGES TE BEHOUDEN OF HAAR OMZETGROEI TE HANDHAVEN.**

Als Ekopak niet effectief kan reageren op concurrentie op de markt voor industriële waterdiensten, zou het onmogelijk kunnen zijn om haar omzetgroei te handhaven of haar huidige of verwachte marges te behouden.

De belangrijkste concurrenten van Ekopak op de markt voor waterzuiveringsoplossingen en met name voor haar “eenmalige” (DB(M)/(O)-model (Design & Build, (Maintain) & (Operate), ofwel ontwerpen en bouwen, (onderhouden) en (exploiteren)) zijn internationale waterbehandelingsbedrijven zoals Suez, Veolia en lokale EPC-bedrijven (Engineering, Procurement & Construction ofwel techniek, inkoop en bouw), die contracten sluiten voor de bouw van installaties die aan specifieke eisen voldoen. Voor zover de wateroplossingen van Ekopak klanten een alternatief voor het gebruik van kraanwater bieden, concurreert Ekopak ook met bestaande kraanwaterleveranciers in de regio's waar haar klanten gevestigd zijn, zoals Farys en De Watergroep in Vlaanderen. Ekopak zou ook concurrentie kunnen hebben van kleinere ingenieurs- of studiebedrijven. Zie hiervoor Sectie 8.5.6 “Concurrentie” van dit Prospectus, evenals 8.2 “Concurrentievoordelen” voor meer informatie over de concurrentievoordelen van Ekopak.

Hoewel sommige Europese concurrenten waterzuiveringsoplossingen op maat bieden via een DB(M)/(O)-model, en sommigen oplossingen in containervorm hebben, biedt geen van haar Europese concurrenten, voor zover Ekopak weet, momenteel een volledig WaaS-pakket waarbij de klant “per druppel betaalt” (zie ook Sectie 8.5.6 “Concurrentie” van dit Prospectus). Bestaande of nieuwe concurrenten kunnen in de toekomst producten en diensten aanbieden die vergelijkbaar zijn met het WaaS-aanbod van Ekopak. Sommige van deze concurrenten hebben mogelijk meer middelen, grotere verkoopteams, meer vaste klantrelaties, een uitgebreider productaanbod, een sterkere reputatie en een betere toegang tot kapitaal dan Ekopak, wat hen een concurrentievoordeel kan geven bij het ontwikkelen, produceren en distribueren van concurrerende producten en diensten. Daarnaast kunnen concurrenten nieuwe technologieën en oplossingen ontwikkelen die betere producten en diensten opleveren, waar Ekopak geen concurrerend antwoord op heeft. Als de concurrentie toeneemt, moet Ekopak mogelijk meer uitgeven aan marketing- en verkoopactiviteiten of andere investeringen doen om effectief te concurreren. Als Ekopak er niet in slaagt om succesvol te reageren op toegenomen concurrentie in haar markten, is zij mogelijk niet in staat om haar huidige of verwachte marges te behouden of haar omzetgroei te handhaven. We verwijzen ook naar Risicofactor 2.3.1 “*De knowhow en technologie van Ekopak zijn niet beschermd*” van dit Prospectus.

Ekopak meent dat de kans op aanzienlijke concurrentie in haar eindmarkten hoog is, en dat de kans dat zij niet in staat zal zijn effectief op deze concurrentie te reageren gemiddeld is. Als Ekopak er niet in slaagt om effectief op deze concurrentie te reageren, meent Ekopak dat de potentiële nadelige impact op haar toekomstige omzet, marges en uiteindelijk haar financiële situatie groot is.

**2.1.3 ER KUNNEN AANZIENLIJKE AANSPRAKELIJKHEIDSVORDERINGEN TEGEN EKOPAK WORDEN INGESTELD BIJ SLECHT FUNCTIONEREN VAN HAAR WATERZUIVERINGSINSTALLATIES, WAT EEN MATERIËLE NADELIGE IMPACT KAN HEBBEN OP DE REPUTATIE VAN EKOPAK, HAAR OPBRENGSTEN, MARGES EN MOGELIJKHEDEN OM IN DE TOEKOMST NIEUWE CONTRACTEN TE SLUITEN.**

Voor haar WaaS-klienten heeft Ekopak de contractuele verplichting een waterzuiveringsinstallatie te ontwerpen, te bouwen, te leveren, te exploiteren en te onderhouden en te waarborgen dat gedurende een bepaalde periode een overeengekomen hoeveelheid water van overeengekomen kwaliteit voor de klant beschikbaar is. In dat verband verleent Ekopak haar WaaS-klienten doorgaans bepaalde waarborgen (financieel en operationeel) en vergoedingen (zie Sectie 8.7.3.4 “WaaS-overeenkomsten” in dit Prospectus voor meer informatie over dit onderwerp). Voor haar eenmalige klanten heeft Ekopak de contractuele verplichting een waterzuiveringsinstallatie te ontwerpen, te bouwen en te leveren die, gedurende de toepasselijke garantieperiode, een overeengekomen hoeveelheid water van overeengekomen kwaliteit kan produceren. Niet-nakoming van deze verplichtingen kan leiden tot aanspraken op de garantie of de prestatiegarantie.

Er is sprake van aanzienlijke onzekerheden en oordelen bij het inschatten van de bovengenoemde waarborg- en prestatiegarantieplichtingen. Deze kunnen sterk uiteenlopen, afhankelijk van de verschillen in productontwerpen, verschillen in installatieprocessen bij klanten en het negeren of niet vaststellen van bepaalde variabelen in het toevoerwater van een klant.

Als en voor zover Ekopak geconfronteerd wordt met aanspraken op de garantie of de prestatiegarantie, kan dit een materiële nadelige impact hebben op haar reputatie, inkomsten en mogelijkheden om in de toekomst nieuwe contracten te sluiten. Als de installaties van Ekopak niet naar behoren functioneren, niet voldoen aan de specificaties van klanten of aan prestatiegaranties, kunnen de kosten voor Ekopak toenemen doordat zij genoodzaakt is te zorgen voor aanvullende technische middelen en diensten, vervanging van onderdelen en uitrusting en vervanging van verbruiksartikelen, of een geldelijke vergoeding aan klanten. Ook kan dit leiden tot aansprakelijkheid jegens klanten, reputatieverlies en rechtszaken en daaraan verbonden kosten. De aansprakelijkheid van Ekopak op grond van contracten met klanten is niet contractueel beperkt tot een bepaald bedrag. Ekopak heeft verzekeringspolissen afgesloten om de mogelijke blootstelling aan risico's uit de operationele activiteiten in het algemeen af te dekken. Echter, deze verzekeringsprogramma's hebben wisselende limieten (inclusief geografisch) en uitsluitingen, eigen risico en polis beperkingen voor de gedekte aansprakelijkheden. Hierdoor zou Ekopak mogelijk onderverzekerd kunnen zijn. Zie Sectie 8.15 “Verzekeringen” van dit Prospectus voor meer details betreffende de belangrijkste verzekeringen.

Bovendien zijn de commerciële eenmalige afspraken en WaaS-overeenkomsten van Ekopak niet gestandaardiseerd en hebben leden van het Uitvoerend Management (die geen juridische achtergrond hebben) geval per geval over deze afspraken en overeenkomsten onderhandeld (zie ook Risicofactor 2.2.2 “Ekopak is mogelijk niet in staat om haar groei succesvol te beheren” van dit Prospectus). Dit heeft tot gevolg gehad dat de algemene voorwaarden van Ekopak voor eenmalige klanten in het verleden onder de marktstandaard lagen en dat de huidige WaaS-overeenkomsten van Ekopak (zie Sectie 8.7.3.4 “WaaS-overeenkomsten” van dit Prospectus) opgesteld zijn op een manier die zou kunnen zorgen voor problemen van afdwingbaarheid of interpretatie (bijv. over de looptijd, opzegtermijnen en -vergoedingen, de verantwoordelijkheid voor vergunningen en de kosten voor recycling en ontmanteling

van een installatie, de interactie tussen de algemene en bijzondere voorwaarden). Deze contractuele bepalingen, onduidelijkheden en inconsistenties kunnen Ekopak blootstellen aan kosten, aansprakelijkheden en verantwoordelijkheden die anders, in lijn met de marktstandaarden, beperkt of uitgesloten zouden zijn of op de klant zouden rusten. Verder zouden bepaalde clausules van de algemene voorwaarden die van toepassing zijn op bepaalde historische eenmalige overeenkomsten van Ekopak onafdwingbaar kunnen zijn vanwege de contractprocedure die in het verleden is toegepast. Dit kan tot gevolg hebben dat Ekopak wordt blootgesteld aan de toepassing van minder gunstig gewoonterecht. Sinds 2013 is Ekopak verwickeld in twee geschillen met betrekking tot een eenmalige installatie die naar verluidt niet werken zoals verwacht. Eén van deze geschillen resulteerde in een finale uitspraak van het Hof van Beroep in 2019, waarna Ekopak een bedrag van 80,178.63 euro moest betalen. Het andere geschil loopt nog voor het Hof van Beroep (zie ook Sectie 8.18 “*Rechtszaken en arbitrageprocedures*” van dit Prospectus voor meer informatie over de procedure, die nog loopt op de datum van dit Prospectus). Ekopak kan niet garanderen dat het in de toekomst geen garantieclaims van klanten zal krijgen of voorwerp zal worden van juridische procedures of geschillen als installaties niet functioneren zoals bedoeld. Aangezien Ekopak sterk afhankelijk is van mond-tot-mondreclame en verwijzingen om nieuwe klanten aan te trekken, kan elke inbreuk op haar contractuele verplichtingen of geschillen met betrekking tot vermeende inbreuken, haar reputatie aanzienlijk schaden, wat vervolgens een aanzienlijke impact kan hebben op haar mogelijkheden om nieuwe business te genereren.

Bovendien kunnen, als de waterzuiveringssystemen van Ekopak niet goed werken, in het ergste geval chemicaliën, afvalwater of water dat niet naar behoren is gezuiverd, weglekken. Afhankelijk van de eigenschappen van het niet naar behoren gezuiverde water, chemicaliën of afvalwater kan dit leiden tot milieuaansprakelijkheid voor Ekopak. In dat geval kan Ekopak ook worden blootgesteld aan hoge kosten of reputatieschade in verband met het onderzoeken en herstellen van milieuverontreiniging.

Volgens Ekopak is het risico op zodanig slecht functioneren van een WaaS-installatie dat er een aanzienlijke aansprakelijkheidsvordering voor Ekopak ontstaat, laag vanwege de veiligheidsfuncties die zijn ingebouwd in het ontwerp en de voortdurende monitoring en onderhoudswerkzaamheden die Ekopak verricht. Als een installatie zodanig slecht functioneert dat er een aanzienlijke aansprakelijkheid voor Ekopak ontstaat, meent Ekopak dat de rechtstreekse nadelige gevolgen voor de omzet en marges van Ekopak waarschijnlijk groot zullen zijn, en dat de onrechtstreekse nadelige gevolgen voor haar omzet, marges en uiteindelijk haar mogelijkheden om in de toekomst nieuwe contracten te sluiten nog groter kunnen zijn als gevolg van reputatieschade of -verlies.

Voor haar eenmalige klanten meent Ekopak dat het risico op zodanig slecht functioneren van een installatie dat er een aanzienlijke aansprakelijkheid voor Ekopak ontstaat, lager is dan bij WaaS-overeenkomsten, aangezien Ekopak doorgaans niet verantwoordelijk is voor het doorlopende onderhoud van en/of voor werkzaamheden aan deze installaties. Als een installatie slecht zou functioneren met een aanzienlijke aansprakelijkheid tot gevolg, zou dit een grote rechtstreekse en onrechtstreekse nadelige impact hebben op de reputatie van Ekopak, haar omzet, marges en uiteindelijk haar mogelijkheden om in de toekomst nieuwe business te genereren.

#### **2.1.4 DE GROEI VAN DE WAA-S-ACTIVITEITEN VAN EKOPAK KAN DE BLOOTSTELLING VAN DE VENNOOTSCHAP AAN HET KLANTENKREDIETRISICO VERGROTEN VANWEGE HET LANGETERMIJNKARAKTER VAN CONTRACTEN IN HET KADER VAN HET WAA-S-MODEL.**

Hoewel de historische DB(M)/(O)-activiteiten van Ekopak haar blootstelden aan het risico dat klanten hun betalingsverplichtingen aan Ekopak niet zouden nakomen, hadden deze contracten over het algemeen een kortere looptijd dan de 10 jaar die naar verwachting gangbaar zal zijn voor de WaaS-overeenkomsten van Ekopak. Ook was er bij de DB(M)/(O)-activiteiten sprake van aanzienlijke vooruitbetalingen. Bovendien omvatten alle WaaS-overeenkomsten van Ekopak onderhoudsdiensten voor een lange periode, terwijl Ekopak in het verleden de meeste van haar eenmalige projecten heeft verkocht zonder overeenkomsten voor dergelijke diensten te sluiten. Dit betekent dat de totale contractwaarde over de looptijd van een WaaS-overeenkomst over het algemeen hoger zal zijn dan het bedrag dat Ekopak had kunnen genereren door de installatie gewoon aan de klant te verkopen. Dus, hoewel de maandelijkse betaling die gevaar loopt wanneer een klant niet betaalt voor zijn WaaS-overeenkomst laag is, is het totale bedrag dat voor Ekopak op het spel staat gedurende de volledige looptijd van de WaaS-overeenkomst doorgaans hoger.

Als een klant aan wie het volledige WaaS-aanbod wordt geleverd niet in staat is de verschuldigde bedragen onder haar overeenkomst te betalen, kan Ekopak, in het ergste geval en naast het verlies aan inkomsten, genoodzaakt zijn om (i) de installatie terug te kopen van de financiële instelling, hetgeen gevolgen zou hebben voor haar liquiditeitspositie, (ii) de leasing betalingen aan de financiële instelling verder te zetten, zonder de overeenkomstige betalingen van klanten te ontvangen en/of (iii) aangezien deze installaties zeer klant- en projectspecifiek zijn, extra kosten en tijd kwijt zijn om de installatie elders te implementeren (als dit al mogelijk is). Als het WaaS-model belangrijker wordt in de omzetmix van Ekopak, zal dit bijkomende kredietrisico in de toekomst naar verwachting stijgen.

Ekopak meent dat de kans op materiële kredietverliezen in het kader van het WaaS-model gemiddeld is, maar dat, als dergelijke verliezen zich zouden voordoen, hun potentiële nadelige impact op de omzet, marges en financiële positie van Ekopak groot zou zijn.

#### **2.1.5 HET WAA-S-AANBOD VAN EKOPAK KAN NADELIGE GEVOLGEN HEBBEN VOOR HAAR INKOMSTEN UIT EENMALIGE PROJECTEN EN BIJGEVOLG VOOR HAAR OMZET EN EBITDA**

Als klanten het WaaS-model verkiezen boven de eenmalige aankoop van installaties, kan het nieuwe WaaS-aanbod van Ekopak nadelige gevolgen hebben voor haar bestaande eenmalige verkopen. Als dat gebeurt, zal de totale jaaromzet, operationele cashflow en winst van Ekopak afnemen, aangezien de inkomsten uit WaaS-overeenkomsten over meerdere jaren zijn verspreid, tenzij Ekopak erin slaagt voldoende WaaS-overeenkomsten te ondertekenen om te compenseren voor de eventuele afname van de eenmalige verkopen. Om dezelfde verkoopcijfers te behouden als onder het model van de eenmalige verkopen moet Ekopak aanzienlijk meer individuele waterbehandelingsinstallaties financieren en installeren onder het WaaS-model (ongeveer 4 tot 6 WaaS-installaties die bijdragen voor een volledig jaar, voor iedere eenmalige verkoop die niet gedaan is). Als Ekopak niet in staat is om voldoende WaaS-projecten te leveren om de daling in eenmalige projecten te compenseren, zal haar totale omzet dalen. Alhoewel Ekopak verwacht dat haar EBITDA-marges op WaaS-projecten in het algemeen hoger zullen zijn dan haar EBITDA-marges op de eenmalige installaties, zal haar totale EBITDA dalen als ze niet voldoende WaaS-projecten kan leveren om de EBITDA-daling als gevolg van lagere eenmalige



verkopen te compenseren. Er wordt ook referentie gemaakt aan Risicofactor 2.2.2 “*Ekopak is mogelijk niet in staat om haar groei succesvol te beheren*” van dit Prospectus.

Volgens Ekopak is de kans groot dat de verschuiving in focus naar het WaaS-model op korte termijn nadelige gevolgen zal hebben voor haar totale inkomsten en EBITDA en Ekopak is ervan overtuigd dat de kans dat het een blijvende impact zal hebben nadat een belangrijk aantal WaaS-projecten zijn opgestart, klein is.

**2.1.6 DE VOORSPELBAARHEID VAN DE INKOMSTEN UIT EENMALIGE CONTRACTEN IS LAAG, DIT MAAKT HET MOEILIK VOOR EKOPAK OM DE TOEWIJZING VAN HAAR MIDDELEN VOLDOENDE EN STRATEGISCH TE PLANNEN.**

Eenmalige contracten, die niet noodzakelijkerwijs worden hernieuwd, waren historisch gezien de belangrijkste inkomstenbron van Ekopak. In 2020 bestond de omzet van Ekopak voor 66,3% uit eenmalige omzet van waterprocesinstallaties. Vanwege de aard van deze contracten, waarbij alle inkomsten in relatief korte termijn worden erkend, en vanwege het relatief kleine aantal van dergelijke projecten, is de klantenconcentratie relatief hoog en is de ontwikkeling van de inkomsten uit eenmalige contracten van jaar tot jaar grotendeels afhankelijk van het aantal en de omvang van de installaties die in het kader van deze contracten worden verkocht. In 2019 en 2020 bijvoorbeeld was Ekopaks grootste klant verantwoordelijk voor respectievelijk 32% en 17% van de totale omzet (waarbij haar top 3 klanten verantwoordelijk waren voor 44% van haar inkomsten in 2020).

Hoewel de uitrol van het WaaS-model dit effect naar verwachting zal dempen door de inkomsten uit een installatie over een langere periode te spreiden, zullen eenmalige installaties een groot deel van Ekopaks omzet blijven vertegenwoordigen totdat het totale aantal operationele WaaS-installaties aanzienlijk hoger is dan het aantal installaties dat in een gegeven periode wordt verkocht in het kader van eenmalige verkoop. In elke periode waarin de eenmalige aankopen van een klein aantal klanten een aanzienlijk deel van Ekopaks omzet vertegenwoordigen, kunnen Ekopaks inkomsten en bedrijfsresultaat uit eenmalige contracten van de ene op de andere periode sterk dalen als Ekopak er niet in slaagt om in de volgende periode eenmalige contracten te sluiten met nieuwe of bestaande klanten die afzonderlijk of als geheel, in omvang vergelijkbaar zijn met dergelijke eenmalige contracten.

Volgens Ekopak is de kans groot dat haar inkomsten uit eenmalige contracten van de ene op de andere periode aanzienlijk zullen schommelen vanwege de klantenconcentratie, maar is het risico klein dat Ekopak haar middelen daardoor in de toekomst niet voldoende of strategisch zal kunnen plannen.

**2.1.7 DE REGELGEVING BETREFFENDE WATERGEBRUIK EN -DISTRIBUTIE KAN VERANDEREN WAARDOOR DE PRODUCTEN, DIENSTEN EN OPLOSSINGEN VAN EKOPAK FINANCIEEL MINDER GUNSTIG WORDEN VOOR KLANTEN, WAT INVLOED KAN HEBBEN OP DE VRAAG NAAR HAAR PRODUCTEN, DIENSTEN EN OPLOSSINGEN.**

De producten, diensten en oplossingen van Ekopak helpen verscheidene sectoren en klanten om aan strenge milieu- en veiligheidsvoorschriften te voldoen, die zijn ingevoerd om water schoner en veiliger te maken. Als strengere wet- of regelgeving met vertraging wordt ingevoerd, niet wordt ingevoerd, de gefaseerde invoering ervan langer duurt of als deze niet wordt gehandhaafd, is er mogelijk minder vraag

naar oplossingen van Ekopak die bedoeld zijn klanten te helpen aan dergelijke wet- en regelgeving te voldoen, of kan Ekopak mogelijk niet (zo snel) uitbreiden of groeien als verwacht.

Ekopak meent dat de kans dat dit risico zich voordoet klein is, en dat als het zich zou voordoen, de potentiële nadelige impact groot zou zijn.

**2.1.8 DE MOGELIJKHEID BESTAAT DAT VOORSCHRIFTEN DIE BEDOELD ZIJN OM BESTAANDE WATERDISTRIBUTIENETWERKEN AAN TE MOEDIGEN HUN BESTAANDE WATERDISTRIBUTIESYSTEMEN OPEN TE STELLEN VOOR EXTERNE WATERPRODUCENTEN TRAAG OF HELEMAAL NIET WORDEN INGEVOERD. DIT ZOU HET VOOR EKOPAK MOEILIJK MAKEN AANZIENLIJKE INKOMSTEN TE GENEREREN DOOR WATER TE HERINJECTEREN IN BESTAANDE NETWERKEN, WAT ONDERDEEL IS VAN HAAR STRATEGIE VOOR TOEKOMSTIGE GROEI.**

Een onderdeel van Ekopaks strategie voor toekomstige groei is de potentiële productie en verkoop van water voor herinjectie in bestaande waternetwerken. Ekopak herinjecteert momenteel geen water in bestaande waternetwerken en er bestaat in de meeste markten waar Ekopak actief is geen kader dat herinjectie op grote schaal toestaat. Hoewel in de Blue Deal in Vlaanderen (zie Sectie 8.5.4.2 “De Blue Deal in Vlaanderen” van dit Prospectus voor meer informatie) maatregelen worden overwogen om bestaande waternetwerken aan te moedigen hun systemen open te stellen voor externe waterproducenten zoals Ekopak, bevat de Blue Deal geen specifiek tijdschema voor de invoering van dergelijke maatregelen, noch gedetailleerde maatregelen voor invoering. Momenteel kan Ekopak geen water in het drinkwaternetwerk injecteren. Wellicht is dit nooit mogelijk, of in een later stadium dan Ekopak had verwacht.

Ekopak meent dat de kans gemiddeld is dat het lang zal duren voordat het mogelijk is om water te herinjecteren in bestaande netwerken binnen haar kernmarkten. Als Ekopak haar strategie voor de herinjectie van water in bestaande netwerken niet kan uitvoeren, meent Ekopak dat de kans klein is dat dit een materiële nadelige impact op haar business zal hebben.

**2.1.9 COVID-19**

Het nieuwe coronavirus (SARS-CoV-2) en de gerelateerde aandoening van de luchtwegen (coronavirus ziekte (COVID-19)) werd door de Wereldgezondheidsorganisatie uitgeroepen tot pandemie op 11 maart 2020. Er zijn gevallen in ongeveer 215 landen, gebieden en territoria op de datum van dit Prospectus.

De uitbraak van het coronavirus heeft geleid tot (en zal mogelijks verder leiden tot) verstoringen in de wereldwijde economie en financiële markten, inclusief België en andere jurisdicties waar Ekopak operationeel is en operationeel zal zijn. Alhoewel de lockdowns en andere maatregelen opgelegd in België in 2020 en 2021 tot nu toe slechts een beperkte negatieve impact hadden op Ekopaks business, zou het opleggen van nieuwe, striktere lockdowns (vooral als ze de mogelijkheid voor de werknemers van Ekopak beperken om op sites te werken of om klanten te bezoeken om waterzuiveringsinstallatie te installeren) een negatieve impact op Ekopaks business kunnen hebben. Op dezelfde manier, als Covid-19 beperkingen de business van Ekopaks huidige of potentiële klanten nadelig beïnvloeden, zouden klanten hun plannen om hun waterzuiveringsinstallatie te opwaarderen kunnen uitstellen of verlaten. Dit zou de vraag naar Ekopaks diensten nadelig kunnen beïnvloeden.

Het is onmogelijk om de langetermijneffecten van deze uitbraak vast te stellen voor Ekopak en haar klanten. Als er geen verdere algemene lockdowns opgelegd worden, als Ekopaks werknemers verder op site kunnen werken en nieuwe waterzuiveringsinstallaties kunnen installeren en de algemene impact op de economie verslechtert niet materieel ten opzichte van de huidige condities, dan gelooft Ekopak dat de mogelijke negatieve invloed op haar bedrijfsvoering laag zal zijn. Echter, als significante restricties opgelegd worden op de mogelijkheid van Ekopaks werknemers om verder op site te kunnen werken en nieuwe waterzuiveringsinstallaties te kunnen installeren of als klanten hun plannen om hun waterinstallaties te opwaarderen, uitstellen of verlaten, dan kan de negatieve impact op haar business hoog zijn.

## **2.2 RISICO'S IN VERBAND MET GROEI, MANAGEMENT EN PERSONEEL**

### **2.2.1 EKOPAK SLAAGT ER MOGELIJK NIET IN OM BELANGRIJK LEIDINGGEVEND, R&D- EN/OF TECHNISCH PERSONEEL TE BEHOUDEN EN/OF OM NIEUW HOOGGEKWALIFICEERD PERSONEEL AAN TE TREKKEN EN OP TE LEIDEN, WAT MATERIËLE NADELIGE GEVOLGEN KAN HEBBEN VOOR DE BUSINESS VAN EKOPAK**

De groei en het succes van Ekopak zijn in grote mate afhankelijk van haar vermogen om sleutelpersoneel aan te trekken en te behouden, met name senior leidinggevenden, R&D-medewerkers, technisch en bedieningspersoneel (zowel werknemers als zelfstandige medewerkers).

Vanwege de relatief kleine omvang van het Uitvoerend Management team, dat op de datum van dit Prospectus uit 5 personen bestaat (zie Sectie 10.5.3 "*Uitvoerend Management*" van dit Prospectus voor meer informatie), en het totale aantal medewerkers van Ekopak, dat op de datum van dit Prospectus 42 bedraagt (zowel werknemers als zelfstandige medewerkers) (zie Sectie 8.17 "*Personeel*" van dit Prospectus), zou het verlies van slechts enkele belangrijke medewerkers materiële nadelige gevolgen kunnen hebben voor het vermogen van Ekopak om haar zaken effectief te beheren en haar strategie uit te voeren. Met name meent Ekopak dat het verlies van de diensten van haar CEO, Pieter Loose, die ook een belangrijke aandeelhouder is, en/of van andere leden van het Uitvoerend Management, materiële nadelige gevolgen zou hebben voor haar business. Daarnaast is de knowhow van Ekopak over het ontwerpen van waterzuiveringsoplossingen en het ontwerp van haar monitoringsysteem bekend bij een deel van het personeel. Als deze mensen Ekopak verlaten en zich bij een concurrent aansluiten, kan deze kennis bij een andere partij dan Ekopak terecht komen, wat het concurrentievoordeel van Ekopak kan beperken. In dit verband verwijzen we ook naar Risicofactor 2.3.1 "*De knowhow en technologie van Ekopak zijn niet beschermd*".

Over het algemeen kunnen personeelsleden van Ekopak hun overeenkomst met Ekopak op elk moment beëindigen. Ook zijn de meeste van Ekopaks personeelsleden, met uitzondering van een aantal leden van het Uitvoerend Management (zoals Mr. Pieter Loose (CEO)) niet onderworpen aan een niet-concurrentiebeding of niet-afwervingsbeding of aan contractuele confidentialiteitsverplichtingen met betrekking tot de know-how die ze verwerven bij Ekopak, en zijn de clausules in verband met de overdracht van intellectuele eigendomsrechten waaraan ze soms gebonden zijn, mogelijks niet afdwingbaar (zie ook Risicofactor 2.3.1 "*De knowhow en technologie van Ekopak zijn niet beschermd door octrooien of modelregistraties. Als know-how niet naar behoren wordt beschermd, kunnen klanten, en bij uitbreiding concurrenten, (de werking van) Ekopaks waterzuiveringsoplossingen kopiëren of reverse-engineeren.*" van dit Prospectus).

Als Ekopak's business groeit, verwacht Ekopak bijkomend personeel nodig te hebben voor management, productie, marketing, verkoop, financiën, juridische en andere zaken. Uitbreiding van productie in de komende jaren zal in het algemeen aanvullende expertise en in het bijzonder projectbeheer en technische kennis van waterzuiveringsoplossingen vereisen. Hiervoor zal nieuw personeel nodig zijn en zal het huidige personeel aanvullende expertise moeten ontwikkelen. Om te kunnen voldoen aan de bijkomende verplichtingen als beursgenoteerd bedrijf, zal Ekopak in de nabije toekomst ook extra juridisch en ander personeel moeten aanwerven. Er kan geen zekerheid gegeven worden dat Ekopak in staat zal zijn om goede leidinggevenden aan te trekken en te houden en ze te integreren in het managementteam. Zonder ervaren en getalenteerd management, kan de groei van Ekopak's business negatief beïnvloed worden.

Op dit moment verwacht Ekopak het aantal VTE's met 15% uit te breiden in 2021. De concurrentie om technisch geschoold personeel, met name ingenieurs, is echter hevig en dit geldt nog sterker voor hooggekwalificeerd en zeer ervaren personeel. Dit kan gevolgen hebben voor Ekopak's mogelijkheden om het benodigde personeel, tegen aanvaardbare voorwaarden, in dienst te nemen en te behouden. Andere bedrijven waarmee Ekopak om gekwalificeerd personeel concurreert, beschikken mogelijk over meer financiële en andere middelen, andere risicoprofielen of bieden een aantrekkelijkere werkomgeving dan Ekopak. In de huidige arbeidsmarkt is er een grote vraag naar deze technisch geschoolde profielen, die de meest gewilde profielen voor de bedrijfsvoering van Ekopak zijn, terwijl de beschikbaarheid van dergelijke profielen beperkt is. Bovendien is de omgeving van Tielt, waar Ekopak is gevestigd, een van de regio's van Vlaanderen met de laagste werkloosheidscijfers, wat het aanbod van beschikbare arbeidskrachten verder beperkt.

Het vermogen van Ekopak om sleutelpersoneel aan te trekken en te behouden, zal afhangen van haar vermogen om concurrerende salarissen, opleidingen en werknemersvoordelen te bieden, evenals van haar vermogen om haar cultuur te blijven ontwikkelen en in stand te houden door management, R&D-personeel, technisch personeel, bedienings- en ander personeel in staat te stellen zichzelf te ontwikkelen en een ondernemersgeest te bevorderen.

Als Ekopak er niet in slaagt om tegen aanvaardbare voorwaarden geschoold leidinggevend, technisch, service-, bedienings- en constructiepersoneel in dienst te nemen en te behouden, zal Ekopak problemen ondervinden bij het uitvoeren en uitbreiden van haar activiteiten, waaronder de ontwikkeling en exploitatie van bestaande en nieuwe waterzuiveringsinstallaties.

Het management van Ekopak zal mogelijks een disproportioneel deel van haar aandacht moeten verschuiven van haar dagdagelijkse activiteiten en een groot deel van haar tijd toewijzen aan het beheren van de personeelsgroei. Ekopak zal mogelijks niet in staat zijn om de uitbreiding van haar activiteiten en groei effectief te beheren wat zou kunnen leiden tot zwakke punten in haar infrastructuur, operationele fouten, gemis van zakelijke opportuniteiten, verlies van personeel en verminderde efficiëntie bij de overblijvende personeelsleden.

Ekopak meent dat de kans dat dit risico zich voordoet gemiddeld is, en dat als het zich zou voordoen, de potentiële nadelige impact groot zou zijn.

## **2.2.2 EKOPAK IS MOGELIJK NIET IN STAAT OM HAAR GROEI SUCCESVOL TE BEHEREN**

Ekopak groeit snel, wat aanzienlijke druk kan leggen op haar Uitvoerend Management, personeelsleden, bedrijfs- en financiële systemen en administratieve middelen. Groei kan tot gevolg hebben dat Ekopaks bedrijfskosten sneller stijgen dan gepland en sommige van haar interne systemen en processen moeten mogelijk worden verbeterd, gemoderniseerd of vervangen.

Voorbeelden:

- Op de datum van dit Prospectus zijn de commerciële eenmalige afspraken en WaaS-overeenkomsten van Ekopak niet gestandaardiseerd en hebben leden van het Uitvoerend Management (die geen juridische achtergrond hebben) geval per geval over deze afspraken en overeenkomsten onderhandeld. Om de WaaS-activiteiten van Ekopak op een efficiënte manier te laten groeien, zal Ekopak de nodige juridische kennis moeten inschakelen om haar contractprocedure te verbeteren, het opstellen van commerciële afspraken en overeenkomsten verder te ontwikkelen, verbeteren en standaardiseren en bestaande overeenkomsten op te volgen (zie Risicofactor 2.1.3 *“Er kunnen aanzienlijke aansprakelijkheidsvorderingen tegen Ekopak worden ingesteld bij slecht functioneren van haar waterzuiveringsinstallaties,”* van dit Prospectus voor de mogelijke risico's die verbonden zijn aan het huidige ontbreken van dergelijke interne juridische kennis).
- In 2020 werd 95,9% van de omzet van Ekopak gegenereerd in de landen van de Benelux. Als Ekopak nieuwe markten betreedt, moet zij mogelijk de specifieke plaatselijke wetgeving beheersen, haar bedrijfsmodel aanpassen of concurreren met concurrenten of bedrijfsmodellen waarmee Ekopak niet bekend is, wat een grote hoeveelheid tijd en kapitaal kan vergen.
- Ekopak ontwerpt en bouwt haar installaties op heden in haar hoofdkantoor in Tielt. Om de omzetgroei te realiseren die in het businessplan van Ekopak is voorzien, en vanwege de verwachte grotere bijdrage van het WaaS-model aan de omzet, wordt verwacht dat Ekopak aanzienlijk meer installaties zal moeten produceren. De huidige productiecapaciteit van Ekopak is mogelijk onvoldoende om deze toekomstige groei op te vangen, wat haar toekomstige groei kan beknotten als geen geschikte aanvullende productiecapaciteit tegen de juiste prijs kan worden gevonden.
- Op de datum van dit Prospectus beschikt Ekopak over slechts een klein verkoopteam en genereert zij haar omzet via informele netwerken, aanwezigheid op vakbeurzen, referenties en mond-tot-mondreclame (zie ook Sectie 8.10 *“Verkoopproces en verkoopcyclus”* van dit Prospectus). Als Ekopak er niet in slaagt haar huidige verkoopteam uit te breiden, geschikte go-to-market-strategieën te kiezen of als een dergelijk verkoopnetwerk niet beschikbaar is (bijv. omdat een dergelijk netwerk al is bezet door een concurrent) kan dit nadelige gevolgen hebben voor Ekopaks toekomstige verwachte omzetgroei. Meer specifiek, zal Ekopak haar verkoopteam significant moeten versterken om haar doelstellingen voor haar WaaS-model op middellange termijn te halen, namelijk de verhoging van het WaaS-aandeel in haar totale inkomsten tot ongeveer 25 miljoen euro (zie Sectie 8.7.3.3 *“WaaS-strategie op middellange termijn”* van dit Prospectus voor meer informatie). Er is belangrijke concurrentie voor effectief verkooppersoneel. Na aanwerving kan het opleidingsproces voor nieuw verkooppersoneel lang duren omwille van de specifieke kennis van waterzuiveringsoplossingen die nodig is. Na afloop van de opleiding, kan het verkooppersoneel ook een doorlooptijd nodig hebben op het terrein om hun netwerk van contacten uit te breiden en de productiviteitsniveau's te halen die Ekopak

van hen verwacht. Als Ekopak er niet in slaagt om voldoende gekwalificeerd verkooppersoneel aan te trekken, te motiveren, te ontwikkelen en te behouden en als haar vertegenwoordigers de productiviteitsniveau's niet halen die Ekopak van hen verwacht, kan haar mogelijkheid om de doelen op middellange termijn te halen in het gedrang komen.

- Om de internationale groei van Ekopak te bevorderen, moeten er mogelijk lokale teams worden samengesteld of lokale onderaannemers worden aangetrokken om internationale klanten van dienst te zijn. Dit kan leiden tot extra kosten en lagere marges, in de opstartfase of permanent. Dat zou weer nadelige gevolgen hebben voor de winstgevendheid van Ekopak.

Als Ekopak er niet in slaagt om haar groeiende activiteiten en stijgende kosten te beheersen, kan zij mogelijk niet zo snel of zo winstgevend groeien als verwacht, of zelfs helemaal niet. Zie ook Sectie 6.5 "*Redenen voor de Verrichting en aanwending van de opbrengsten*" van dit Prospectus.

Ekopak meent dat de kans dat dit risico zich voordoet gemiddeld is, en dat als het zich zou voordoen, de potentiële nadelige impact gemiddeld zou zijn.

## **2.3 RISICO'S IN VERBAND MET DE TECHNOLOGIE VAN EKOPAK**

### **2.3.1 DE KNOWHOW EN TECHNOLOGIE VAN EKOPAK ZIJN NIET BESCHERMD DOOR OCTROOIEN OF MODELREGISTRATIES. ALS KNOW-HOW NIET NAAR BEHOREN WORDT BESCHERMD, KUNNEN KLANTEN, EN BIJ UITBREIDING CONCURRENTEN, (DE WERKING VAN) EKOPAKS WATERZUIVERINGSOPLOSSINGEN KOPIËREN OF REVERSE-ENGINEEREN.**

Op de datum van dit Prospectus heeft Ekopak geen octrooien (of octrooiaanvragen) of modelregistraties (of aanvragen voor modelregistraties) en heeft Ekopak deze niet in licentie (zie ook Sectie 8.14 "*Intellectuele eigendom*" van dit Prospectus). Ekopak vertrouwt volledig op de ervaring en kennis van haar personeelsleden. Algemeen kan gesteld worden dat de meesten van de personeelsleden van Ekopak, met uitzondering van bepaalde leden van het Uitvoerend Management (zoals Mr. Pieter Loose (CEO)), niet onderworpen zijn aan een contractuele confidentialiteitsverplichtingen ten aanzien van de kennis die zij bij Ekopak en zijn de clausules in verband met overdracht van intellectuele eigendomsrechten waaraan ze soms gebonden zijn, mogelijks niet afdwingbaar (zie ook Risicofactor 2.3.1 "*De knowhow en technologie van Ekopak zijn niet beschermd door octrooien of modelregistraties. Als know-how niet naar behoren wordt beschermd, kunnen klanten, en bij uitbreiding concurrenten, (de werking van) Ekopaks waterzuiveringsoplossingen kopiëren of reverse-engineeren.*" van dit Prospectus). Voor haar eenmalige projecten (en in veel mindere mate voor haar WaaS-projecten) stelt Ekopak bovendien relevante kennis aan haar klanten ter beschikking, die hen in staat stelt de installatie te onderhouden en te bedienen.

Er is dus een risico dat (voormalige) klanten en, bij uitbreiding, concurrenten (de werking van) Ekopaks waterzuiveringsoplossingen kunnen kopiëren of reverse-engineeren.

Rekening houdend met het feit dat (i) waterzuiveringsinstallaties als zodanig niet tot de kernactiviteiten van Ekopaks klanten behoren en (ii) de waterzuiveringsoplossingen van Ekopak zeer specifiek zijn voor de betreffende klant, het project en het toevoerwater, wat de relevantie van reverse-engineering door klanten of concurrenten beperkt, meent Ekopak dat de kans dat reverse-engineering zich voordoet klein is, en dat als het zich zou voordoen, de potentiële nadelige impact groot zou zijn.

**2.3.2 EKOPAK IS AFHANKELIJK VAN DE VOORTDURENDE EN BETROUWBARE WERKING VAN HAAR IT-SYSTEMEN EN EEN VERSTORING VAN, OF GEGEVENSLEKKEN IN VERBAND MET DEZE SYSTEMEN KUNNEN EEN MATERIËLE NADELIGE IMPACT HEBBEN OP DE BUSINESS VAN EKOPAK.**

Ekopak vertrouwt op diverse IT-systemen om operationele gegevens in verband met de producten, diensten en oplossingen die zij aan klanten levert te verzamelen, te verwerken, op te slaan en te rapporteren. Deze gegevens zijn belangrijk voor Ekopak, aangezien ze Ekopak in staat stellen te blijven leren over de voortdurende waterbehandeling door haar installaties en haar toelaat op het juiste moment de nodige onderhouds- en operationele diensten aan klanten te verlenen.

Verlies van deze systemen, grote problemen met het gebruik van deze systemen, inbreuken op de gegevensbeveiliging van deze systemen, het niet naar behoren implementeren van deze systemen, waaronder in waterzuiveringsinstallaties, of het niet herkennen van markttrends en het niet continu bijwerken van IT-systemen kan een materiële nadelige impact hebben op de activiteiten van Ekopak (en haar klanten) en kan aanleiding geven tot reputationele en financiële schade als gevolg.

De software en hardware die nodig zijn om waterzuiveringsinstallaties te monitoren en te bedienen worden op de locatie van de klant geïnstalleerd (en zijn dus onderhevig aan gebeurtenissen die optreden op de locatie van de klant, zoals stroomstoringen) terwijl de monitoring en operationele gegevens worden opgeslagen in de cloud, waar ze meer risico lopen te worden gehackt dan op een server op locatie.

Specifiek kunnen de IT-systemen van Ekopak die in haar eigen gebouwen zijn geïnstalleerd voor haar bedrijfsvoering of op de locatie van de klant voor de bewaking van de installatie, kwetsbaar zijn voor schade of onderbreking, als gevolg van, onder andere computersystemen, het internet of storingen van de telecommunicatie of het gegevensnetwerk. Bovendien kunnen hardware, software of toepassingen die Ekopak ontwikkelt of koopt van derden ontwerp- of productiefouten bevatten of andere problemen vertonen die de informatieveiligheid onverwacht in gevaar kunnen brengen.

Al deze incidenten kunnen leiden tot verlies of compromittering van operationele gegevens, verstoring van de normale activiteiten (waaronder met betrekking tot de monitoring, het onderhoud en de werking van waterzuiveringsinstallaties), verstoring van de contractuele informatierapportage aan klanten, verstoring van gegevensanalyse en elektronische bewaking en het beheer van operationele systemen, met name het onderhoud, de werking en monitoring van waterzuiveringsinstallaties.

Mogelijke gevolgen van cyberincidenten kunnen bestaan uit herstelkosten in verband met verlies, diefstal of compromittering van gegevens, herstelling van infrastructures, fysieke systemen of gegevensverwerkingssystemen, hogere kosten voor cyberbeveiliging, nadelige gevolgen voor de naleving van contractueel bepaalde prestatiegaranties door Ekopak of de naleving van voorschriften en milieuwet- en regelgeving door Ekopak (of haar klanten), waaronder drinkwaternormen, milieuaansprakelijkheid, geschillen en reputatieschade. Elke diefstal, verlies en/of frauduleus gebruik van gegevens van klanten, werknemers of bedrijfseigen gegevens als gevolg van een cyberaanval kan Ekopak bovendien blootstellen aan aanzienlijke geschillen, aansprakelijkheidsvorderingen en hoge kosten, en kan Ekopaks reputatie bij o.a. klanten en regelgevers nadelig beïnvloeden. Ook kunnen onbevoegden proberen toegang te krijgen tot de systemen, faciliteiten of waterzuiveringsinstallaties van

Ekopak en tot de bedrijfseigen informatie van Ekopak. Een aanzienlijke inbreuk op de gegevensbeveiliging kan leiden tot dure handhavingmaatregelen van de overheid, geschillen met particulieren en negatieve publiciteit, wat schade aan de reputatie of het merk van Ekopak bij klanten tot gevolg kan hebben.

Midden januari 2021 zijn de mailboxen van zes Ekopak medewerkers gehackt, nadat medewerkers login gegevens hadden ingevuld op een valse website. De aanval was beperkt tot de mailboxen zelf en leidde niet tot toegang tot andere IT-systemen van Ekopak. De aanval had het uitsturen van valse facturen tot doel. Op basis van de kennis van Ekopak en na het contacteren van externe partijen die de facturen zouden ontvangen hebben, kon de conclusie getrokken worden dat er geen financiële schade was voor Ekopak of voor deze externe partijen. De dreiging werd snel ontdekt en naar aanleiding van deze gebeurtenis werden verbeterde controleprocedures voor de mailboxen ingevoerd.

Ekopak meent dat de kans dat dit risico zich (opnieuw) voordoet klein is, en dat als het zich zou voordoen, de potentiële nadelige impact van dit risico op de omzet van Ekopak gemiddeld zou zijn.

## **2.4 RISICO'S IN VERBAND MET DE FINANCIËLE SITUATIE VAN EKOPAK**

### **2.4.1 *NAAR DE MENING VAN DE VENNOOTSCHAP HEEFT ZIJ MOMENTEEL NIET VOLDOENDE WERKKAPITAAL VOOR HAAR HUIDIGE VERPLICHTINGEN, D.W.Z. VOOR TEN MINSTE DE 12 MAANDEN VOLGEND OP DE DATUM VAN DIT PROSPECTUS. HOEWEL DE VENNOOTSCHAP MEENT DAT ZIJ NA DE PRIVATE PLAATSING OVER VOLDOENDE WERKKAPITAAL ZAL BESCHIKKEN, HEEFT EKOPAK, IN DE TOEKOMST, MOGELIJK AANVULLENDE FINANCIERING NODIG OM HAAR BEDRIJFSPLAN UIT TE VOEREN EN HAAR ACTIVITEITEN TE FINANCIËREN, DIE MOGELIJK NIET TEGEN REDELIJKE VOORWAARDEN OF IN HET GEHEEL NIET BESCHIKBAAR ZAL ZIJN.***

Naar de mening van de Vennootschap heeft zij momenteel (op geconsolideerde basis) niet voldoende werkkapitaal om te voldoen aan haar huidige verplichtingen en haar behoefte aan werkkapitaal voor een periode van minimaal 12 maanden volgend op de datum van dit Prospectus. Op basis van de schattingen van de werkkapitaalbehoefte elders in dit Prospectus en de gerelateerde veronderstellingen die hierin zijn beschreven, verwacht de Vennootschap dat zij, zonder de Private Plaatsing, tegen eind mei 2021 een tekort van 0,7 miljoen EUR zal hebben, en in de 12 maanden volgend op de datum van dit Prospectus een tekort van maximaal 0,7 miljoen EUR zal hebben. Zie Sectie 6.3 “*Verklaringen inzake het werkkapitaal*” van dit Prospectus.

De Vennootschap onderneemt de Private Plaatsing voornamelijk om aanvullend aandelenkapitaal te verwerven ter ondersteuning van de groei van haar WaaS-activiteiten, om werkkapitaal voor haar niet-WaaS-activiteiten te verwerven, om gerichte overnames te financieren en voor algemene bedrijfsdoeleinden. Via de uitgifte van Nieuwe Aandelen in het kader van de Private Plaatsing streeft Ekopak naar een bruto-opbrengst van maximaal 50 miljoen euro, en de Vennootschap heeft een minimumbedrag van 30 miljoen euro vastgesteld voor een dergelijke bruto-opbrengst (als het bedrag lager is dan dit minimum, zal de Verrichting niet worden voltooid). Zie Sectie 6.5 “*Redenen voor de Verrichting en aanwending van de opbrengsten*” van dit Prospectus voor meer informatie over het gebruik van de opbrengst van de Verrichting.



Uitgaande van de minimale bruto-opbrengst van 30 miljoen euro in het kader van de uitgifte van Nieuwe Aandelen door de Vennootschap (als dit minimum niet wordt gehaald, zal de Verrichting niet worden voltooid) en de daaruit voortvloeiende verwachte netto-opbrengst die aan de Vennootschap zou toekomen, meent de Vennootschap dat deze netto-opbrengst van de Private Plaatsing, samen met haar beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten en sale en leaseback capaciteit op grond van de sale en leaseback raamovereenkomst met KBC Bank, als de Private Plaatsing doorgang vindt, voldoende werkkapitaal zal opleveren om aan haar huidige verplichtingen en werkkapitaalbehoefte te voldoen voor een periode van meer dan 12 maanden na de datum van dit Prospectus.

Hoewel de verwachte netto-opbrengst voor de Vennootschap, uitgaande van de minimale bruto-opbrengst van 30 miljoen euro voor de Vennootschap in het kader van de uitgifte van Nieuwe Aandelen, samen met de bestaande kasmiddelen en beschikbare schuldfinanciering van de Vennootschap (inclusief haar sale en leaseback capaciteit uit hoofde van de raamovereenkomst met KBC) naar verwachting voldoende zal zijn om de Vennootschap in staat te stellen haar volledige geïdentificeerde WaaS-pijplijn te financieren op de datum van dit Prospectus, zal aanvullende financiering nodig zijn om de middellange-termijndoelstellingen van de Vennootschap voor haar WaaS-activiteiten te bereiken. De Vennootschap verwacht dat 80 tot 120 miljoen euro aan kapitaaluitgaven nodig zullen zijn voor de bouw van de benodigde installaties om de WaaS-omzet te genereren die in de middellange-termijndoelstelling is vastgesteld.

Ervan uitgaande dat voldoende schuldfinanciering kan worden verkregen om WaaS-projecten te financieren op basis van een verhouding tussen vreemd vermogen en eigen vermogen van 3:1, verwacht de Vennootschap dat de netto-opbrengst van de Verrichting voldoende eigen vermogen zal opleveren om dat bedrag te kunnen financieren (zie Sectie 6.5 "*Redenen voor de Verrichting en aanwending van de opbrengsten*" van dit Prospectus). De netto-opbrengst van de Verrichting alleen zou echter niet voldoende zijn om de middellange-termijndoelstellingen van de Vennootschap voor de groei van haar WaaS-activiteiten te bereiken, en als de benodigde schuldfinanciering met een verhouding tussen vreemd vermogen en eigen vermogen van 3:1 niet tegen aanvaardbare voorwaarden beschikbaar is, zal de Vennootschap haar middellange-termijndoelstellingen voor WaaS waarschijnlijk niet kunnen bereiken (zie Risicofactor 2.4.2 "*Ekopak heeft, in het kader van haar WaaS-model, nog geen feitelijke financieringsovereenkomst met een financiële instelling gesloten voor een specifiek WaaS-project, en kan in algemene zin mogelijk geen schuldfinanciering tegen gunstige voorwaarden, of helemaal geen financiering verkrijgen om aan haar kapitaalbehoeften te voldoen*" elders in dit Prospectus).

De Vennootschap meent dat het risico dat zij onvoldoende werkkapitaal zal hebben om haar activiteiten te financieren en haar bedrijfsplan uit te voeren gemiddeld is indien de Verrichting wordt voltooid (d.w.z. dat de bruto-opbrengst voor Ekopak naar aanleiding van de uitgifte van Nieuwe Aandelen tenminste 30 miljoen euro bedraagt), en dat als dit risico zich zou voordoen, de potentiële nadelige impact hoog zou zijn.

**2.4.2 EKOPAK HEEFT, IN HET KADER VAN HAAR WAA-S-MODEL, NOG GEEN FEITELIJKE FINANCIERINGSOVEREENKOMST MET EEN FINANCIËLE INSTELLING GESLOTEN VOOR EEN SPECIFIEK WAA-S-PROJECT, EN KAN IN ALGEMENE ZIN MOGELIJK GEEN SCHULDFINANCIERING TEGEN GUNSTIGE VOORWAARDEN, OF HELEMAAL GEEN FINANCIERING VERKRIJGEN OM AAN HAAR KAPITAALBEHOEFTE TE VOLDOEN**

Ekopak verwacht om haar WaaS-projecten te financieren via eigen vermogen en schuldfinanciering, met een doelstelling van een 3.0x schuld/eigen vermogen ratio voor haar WaaS-segment. Aangezien de bouw van installaties kapitaalintensief is, is de snelheid waarmee Ekopak haar WaaS-aanbod kan uitbreiden, grotendeels afhankelijk van het verkrijgen van schuldfinanciering tegen gunstige voorwaarden.

In het kader van de getekende WaaS-pijplijn, dus de bouw van haar drie WaaS-projecten die momenteel onder constructie zijn (zie ook Sectie 8.7.3.4 “WaaS-overeenkomsten” van dit Prospectus) streeft Ekopak ernaar sale and leaseback overeenkomsten te gebruiken, met de installatie en het onderliggende contract als onderpand om de kosten gemaakt voor de bouw van deze installaties terug te krijgen. Wanneer wordt gezocht naar schuldfinanciering in de vorm van een sale en leaseback overeenkomst met een financiële instelling, vindt de verkoop en leaseback van de installatie doorgaans pas plaats wanneer de installatie in gebruik wordt genomen en de noodzakelijke risicobeoordeling van de betreffende klant met succes is afgerond. Dit betekent dat Ekopak de bouw zelfstandig moet financieren, zonder schuldfinanciering, wat druk kan leggen op de financiële middelen van Ekopak, vooral als de kosten van de bouw hoger blijken dan verwacht. Als Ekopak bovendien uiteindelijk niet in staat blijkt om op het moment van inbedrijfstelling van de installatie een sale and leaseback overeenkomst aan te gaan, kan de druk op Ekopaks financiële middelen beperkend zijn voor het vermogen van Ekopak om in de toekomst nieuwe projecten op te starten (inclusief WaaS-projecten), en dus nadelige gevolgen hebben voor de toekomstige omzetontwikkeling van Ekopak en voor de verwachte groei van het WaaS-bedrijfsmodel.

Op 25 februari 2021 heeft Ekopak een sale en leaseback raamovereenkomst gesloten met KBC Bank NV voor een looptijd van 364 dagen, om WaaS-projecten te financieren voor een totaalbedrag van 5 miljoen euro. Echter, deze raamovereenkomst met KBC Bank NV:

- biedt alleen een algemeen raamwerk voor de sale en leaseback overeenkomsten, wat betekent dat aanvullende voorwaarden, na verdere onderhandeling, nog in de individuele sale en leaseback overeenkomsten die afgesloten worden onder het raamcontract, kunnen opgenomen worden;
- kan beëindigd worden door elk van de partijen, met onmiddellijk ingang en zonder reden; en
- is beperkt tot 5 miljoen euro en is dus niet voldoende om de 6.5 miljoen euro kapitaalsuitgaven voor de drie getekende WaaS-overeenkomsten af te dekken (i.e. de drie nog niet operationele WaaS-projecten) in Ekopaks geïdentificeerde pijplijn.

In het licht van bovenstaande, verzekert het raamcontract dus geen sale en leaseback mogelijkheid voor de actuele en toekomstige pijplijn van Ekopak op een permanente basis en zal Ekopak bijkomende financiering moeten verzekeren voor haar project pijplijn. Meer nog, gezien het feit dat een sale en leaseback pas afgesloten kan worden op moment van oplevering van de installatie, heeft Ekopak, op

de datum van dit Prospectus, nog geen WaaS-installaties van de verkochte pijplijn verkocht aan een financiële instelling onder een sale en leaseback overeenkomst volgens het raamcontract. Hoewel KBC Bank bevestigd heeft dat twee van de WaaS-projecten die momenteel gebouwd worden gefinancierd zullen kunnen worden onder het raamcontract – op voorwaarde dat de beperkte resterende opschortende voorwaarden opgenomen in de raamoverkomst voldaan zullen zijn – (zie Sectie 8.7.3.5 “WaaS-financiering” van dit Prospectus voor meer informatie hieromtrent), zal na de verkoop van deze installaties maar een beperkt deel van de 5 miljoen euro van de financiering onder het raamcontract beschikbaar zijn om nog bijkomende projecten te financieren. Er zijn nog geen andere sale en leaseback overeenkomsten of projectfinanciering afgesloten voor het derde getekende project in de WaaS-pijplijn en er is nog geen specifieke schuldfinanciering verzekerd voor enige van de contracten die in vergevorderde onderhandeling<sup>6</sup> zitten.

Zie Sectie 8.7.3.5 “WaaS-financiering” van dit Prospectus voor meer informatie over de raamovereenkomst met KBC Bank NV en de lopende onderhandelingen met andere financiële instellingen.

Hoewel de verwachte netto-opbrengsten van de Verrichting (ervan uitgaande dat de bruto-opbrengsten voor de Vennootschap ten gevolge van de uitgifte van Nieuwe Aandelen ten minste 30 miljoen euro zullen bedragen) groter zijn dan de totale kapitaalsuitgaven die nodig zijn om de geïdentificeerde WaaS-project pijplijn van Ekopak te bouwen, als er geen schuldfinanciering verzekerd kan worden, dan (i) zullen de beschikbare middelen om de kapitaalsuitgaven voor WaaS-projecten te ondersteunen verminderd worden en dit zou de groei van Ekopaks WaaS-business kunnen vertragen of stoppen (ii) zal Ekopak op zoek moeten gaan naar alternatieve financiële middelen en zou ze zich mogelijk tot haar aandeelhouders moeten wenden om de nodige kapitaalfinanciering te voorzien of zou ze de groei van haar WaaS-pijplijn moeten terugschroeven. Dit zou kunnen leiden tot een lagere return op eigen vermogen dan initieel gepland. Daarenboven, als Ekopak overeenkomsten tekent om toekomstige WaaS-projecten te bouwen, maar achteraf niet in staat is om de nodige schuldfinanciering te verzekeren om deze gecommiteerde projecten te financieren, zou haar beschikbare cash onvoldoende kunnen zijn om de nodige kapitaalsuitgaven te dekken, wat aanleiding zou kunnen zijn van verlies van inkomsten, mogelijke aansprakelijkheid en reputationele schade.

Bovendien bevatten de huidige financieringsovereenkomsten van Ekopak convenanten die vereisen dat Ekopak aan bepaalde solvabiliteitsratio's moet voldoen alsook “*negative pledge*” convenanten, die het moeilijker zouden kunnen maken om schuldfinanciering te verkrijgen. Er wordt verwezen naar “Convenanten en voorwaarden” in Secties 9.5.1 “*Bronnen van financiering*” en 9.10.1 “*Financieringsovereenkomsten*” van dit Prospectus voor meer informatie hieromtrent. Enige toekomstige financiering zou ook bijkomende convenanten kunnen bevatten en dit zou Ekopaks financiële en operationele flexibiliteit kunnen beperken. Als zodanig zou dit het bijgevolg voor Ekopak moeilijker kunnen maken om bijkomende schuldfinanciering te verkrijgen, nieuwe projecten aan te gaan en om business opportuniteiten na te streven.

In algemene zin is Ekopak mogelijk niet in staat om tijdig, tegen voor haar bevredigende voorwaarden of überhaupt voldoende aandelenkapitaal of schuldfinanciering te verkrijgen. In dit geval kunnen de

---

<sup>6</sup> Dit betekent dat Ekopak de nodige berekeningen heeft uitgevoerd voor de klant en ze heeft samengevoegd in een samenvattend project rapport dat aan de klant werd bezorgd.

mogelijkheden van Ekopak om te groeien of haar activiteiten te ondersteunen en om in te spelen op zakelijke uitdagingen of kansen aanzienlijk worden beperkt.

Ekopak meent dat, rekening houdend met de huidige status van haar financiering, zoals in detail uiteengezet in Sectie 8.7.3.5 “*WaaS-financiering*” van dit Prospectus, het risico dat zij niet in staat zal zijn (i) om sale en leaseback overeenkomsten af te sluiten met financiële instellingen om de voorgefinancierde uitgaven van haar drie getekende WaaS-overeenkomsten te recupereren klein is en (ii) om de financiering te verkrijgen om de WaaS-projecten van haar toekomstige pijplijn te bouwen (inclusief de WaaS-projecten die in vergevorderde onderhandeling<sup>7</sup> zitten), en dat als het zich zou voordoen, de potentiële nadelige impact in elk geval groot zou zijn.

## **2.5 RISICO'S IN VERBAND MET WET- EN REGELGEVING**

### **2.5.1 OP DE ACTIVITEITEN VAN EKOPAK ZIJN STRENGE WETTEN EN REGELS OP HET GEBIED VAN MILIEU, GEZONDHEID EN VEILIGHEID VAN TOEPASSING, DIE EKOPAK KUNNEN BLOOTSTELLEN AAN MILIEU GERELATEERDE AANSPRAKELIJKHEDEN EN AAN STERK VERHOOGDE NALEVINGSKOSTEN EN RECHTSZAKEN**

De chemicaliën die Ekopak bij haar waterzuiveringsprocessen gebruikt, moeten worden behandeld, verwerkt of afgevoerd volgens strenge normen en procedures die zijn vervat in de huidige wet- en regelgeving op het gebied van milieu, gezondheid en veiligheid. Dergelijke wet- en regelgeving zouden ervoor kunnen zorgen dat Ekopak in de toekomst belangrijke wijzigingen moet doorvoeren bij het gebruik van waterzuiveringschemicaliën of bij haar processen en zouden een materiële nadelige impact kunnen hebben op het vermogen van Ekopak om haar chemicaliën voor waterzuivering te verkopen en/of deze te gebruiken in haar waterzuiveringsprocessen, en kunnen gevolgen hebben voor de vraag naar haar waterzuiveringsoplossingen, haar kostenstructuur en de kwaliteit van haar chemicaliën en processen voor waterzuivering.

De Verordening Nr. 1907/2006 inzake de registratie en beoordeling van en de autorisatie en beperkingen ten aanzien van chemische stoffen (**REACH**) bevat een beperkend proces om de productie, het vermarkten en het gebruik van bepaalde stoffen te reguleren als ze een onaanvaardbaar risico voor de gezondheid of het milieu inhouden. Aangezien Ekopak white-label-chemicaliën (eindproducten) koopt van derden in de Europese Unie en deze van haar eigen merk voorziet (zie ook Sectie 8.7.4.1 “Levering van chemische producten” van dit Prospectus), wordt Ekopak als “distributeur” beschouwd in de zin van REACH. Als Ekopak zich niet aan REACH zou houden, kan Ekopak de toegang tot de markt voor bepaalde chemicaliën worden ontzegd vanwege diverse beperkingen of autorisatiemaatregelen die kunnen worden ingevoerd op grond van REACH in de Europese Unie of vergelijkbare wetgeving elders in de wereld.

In het bijzonder, afhankelijk van de interpretatie van de toepasselijke regelgevingen, is er een risico dat Ekopak zou, binnen de betekenis van de toepasselijke milieuregelgevingen, beschouwd worden als exploitant van de waterzuiveringsinstallaties waarvoor ze het onderhoud en de bediening doet, zelfs als ze geen eigenaar van de installatie is. Als Ekopak kwalificeert als exploitant van de waterzuiveringsinstallaties onder toepasselijke milieuregelgevingen, in verband met haar onderhoud en

---

<sup>7</sup> Dit betekent dat Ekopak de nodige berekeningen heeft uitgevoerd voor de klant en ze heeft samengevoegd in een samenvattend project rapport dat aan de klant werd bezorgd.

bediening van dergelijke installaties, zou ze onderhevig kunnen zijn aan zwaardere dan verwachte verplichtingen onder de toepasselijke regelgevingen en zou elke niet-naleving van dergelijke regelgevingen, voor zover van toepassing op Ekopak, kunnen leiden tot potentieel hogere milieu aansprakelijkheid voor Ekopak

In dat geval, zou Ekopak ook belangrijke kosten kunnen hebben of reputationele schade hieromtrent oplopen (zie ook Risicofactor 2.1.3 *“Er kunnen aanzienlijke aansprakelijkheidsvorderingen tegen Ekopak worden ingesteld bij slecht functioneren van haar waterzuiveringsinstallaties, wat een materiële nadelige impact kan hebben op de reputatie van Ekopak, haar opbrengsten, marges en mogelijkheden om in de toekomst nieuwe contracten te sluiten.”*).

Er is een risico dat de huidige of toekomstige activiteiten van Ekopak niet voldoen of niet zullen voldoen aan wetten en regelgevingen met betrekking tot milieu, gezondheid of veiligheid. In geval van niet-naleving van dergelijke wetten en regelgevingen, kan Ekopak het voorwerp worden van milieugerelateerde aansprakelijkheden, strafrechtelijke, administratieve of andere boetes of sancties, verplicht worden om activiteiten te beperken of te beëindigen of worden blootgesteld aan sterk verhoogde nalevingskosten of hoge kosten voor herstel- en rectificatiewerkzaamheden. Daarnaast wordt de milieuregelgeving over het algemeen zwaarder en strenger, ten gevolge waarvan Ekopak zich continu zal moeten aanpassen om te handelen in lijn met de meest recent regelgevingen.

Ekopak meent dat de kans dat dit risico zich voordoet klein is, en als het zich zou voordoen, de potentiële nadelige impact van dit risico groot zou zijn.

## **2.6 RISICO'S IN VERBAND MET DE AANDELEN**

### **2.6.1 AANGEZIEN (I) NA HET SLUITEN VAN DE VERRICHTING WORDT VERWACHT DAT EEN GROOT AANTAL VAN DE AANDELEN VAN DE EMITTENT IN HANDEN ZAL ZIJN VAN EEN BEPERKT AANTAL AANDEELHOUDERS, EN (II) ALLE BESTAANDE AANDEELHOUDERS VAN DE EMITTENT NAAR VERWACHTING GEBONDEN ZULLEN ZIJN AAN GEBRUIKELIJKE LOCK-UP OVEREENKOMSTEN, KAN DE BEPERKTE FREE FLOAT VAN DE AANDELEN NA DE NOTERING EEN NADELIGE IMPACT HEBBEN OP DE LIQUIDITEIT EN MARKTPRIJS VAN DE AANDELEN EN DE TOEKOMSTIGE VERKOPEN VAN AANZIENLIJKE HOEVEELHEDEN AANDELEN, OF KAN DE VERWACHTING DAT DERGELIJKE VERKOPEN KUNNEN OPTREDEN EEN NADELIGE INVLOED HEBBEN OP DE MARKTWAARDE VAN DE AANDELEN.**

Na het sluiten van de Verrichting zal een groot aantal Aandelen naar verwachting in handen zijn van een relatief beperkt aantal aandeelhouders (zie ook Risicofactor 2.6.5 *“Na het sluiten van de Verrichting kunnen bepaalde belangrijke aandeelhouders van de Emittent andere belangen hebben dan de Emittent en/of dan de minderheidsaandeelhouders en kunnen zij mogelijk zeggenschap uitoefenen over de Emittent, waaronder over de uitkomst van stemmingen onder aandeelhouders.”* en Sectie 11 *“Belangrijke Aandeelhouders”* van dit Prospectus).

Verder wordt verwacht dat Pilovan BV en Alychlo NV, die de houders zijn van de 10.780.000 bestaande Aandelen van de Emittent op datum van dit Prospectus (de **Bestaande Aandeelhouders**) in de Underwriting Agreement akkoord zullen gaan met een lock-up overeenkomst voor hun Aandelen en andere rechten of effecten die door de Emittent worden uitgegeven gedurende twaalf maanden na de Sluitingsdatum (in het geval van Pilovan BV) of zes maanden (in het geval van Alychlo), onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen, zoals beschreven in Sectie 16.3 *“Lock-up”* van dit

Prospectus. Uit hoofde van deze lock-up overeenkomsten zullen alle effecten van de Emittent die in handen zijn van de Bestaande Aandeelhouders op de Sluitingsdatum gebonden zijn aan een lock-up beperking. Daarenboven hebben Regine Slagmulder BV (onafhankelijk bestuurder van de Emittent, vast vertegenwoordigd door mevr. Regine Slagmulder) en de heer Ben Jansen (niet-uitvoerend bestuurder van de Emittent) aangegeven dat zij wensen deel te nemen in de Private Plaatsing voor een bedrag ten belope van 200.000 euro, respectievelijk 100.000 euro. In het geval aan Regine Slagmulder BV en/of de heer Ben Jansen Aandelen zouden worden toegewezen in het kader van de Private Plaatsing, zullen deze Aandelen ook het voorwerp uitmaken van lock-up beperkingen onder dezelfde voorwaarden als deze die werden aanvaard door Alychlo NV voor haar Aandelen, zoals uiteengezet in Sectie 16.3 “*Lock-up*” van dit Prospectus.

Ervan uitgaande dat (i) het maximale aantal Aangeboden Aandelen wordt geplaatst (d.w.z. inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie), (ii) de Plaatsingsprijs zich aan de ondergrens van de Prijsvork bevindt, d.w.z., 14,00 euro, (iii) de Overtoewijzingsoptie volledig wordt uitgeoefend door de Stabilisatiemanager, zal na het sluiten van de Verrichting 69,76% van alle op dat moment uitstaande Aandelen van de Emittent gebonden zijn aan de lock-up overeenkomsten op de Sluitingsdatum. Als de bruto-opbrengsten voor de Vennootschap ten gevolge van de uitgifte van Nieuwe Aandelen slechts 30 miljoen euro bedragen (het minimumbedrag waaronder de Verrichting niet zal doorgaan) en ervan uitgaande dat de Plaatsingsprijs zich aan de ondergrens van de Prijsvork bevindt, zal 83,42% van alle dan uitstaande Aandelen van de Emittent onderworpen zijn aan de lock-up overeenkomsten op de Sluitingsdatum. Daarenboven, uitgaande van wat hierboven werd uiteengezet en dat aan Regine Slagmulder BV en de heer Ben Jansen het aantal Aandelen dat overeenstemt met het bedrag ten belope van 200.000 euro, respectievelijk 100.000 euro, waarmee zij wensen deel te nemen in de Private Plaatsing volledig zou worden toegekend, zal een bijkomend aantal van 21.428 Aandelen onderworpen zijn aan lock-up overeenkomsten op de Sluitingsdatum, wat ertoe leidt dat 69,90% van alle uitstaande Aandelen van de Emittent op Sluitingsdatum het voorwerp uitmaken van lock-up overeenkomsten, of 83,58% indien de Verrichting zou worden afgesloten voor een minimumbedrag van 30 miljoen euro.

Een beperkte free float kan nadelige gevolgen hebben voor de liquiditeit van de Aandelen en leiden tot een laag transactievolume van de Aandelen, wat een ongunstig effect kan hebben op de dan geldende marktprijs van de Aandelen en kan leiden tot toegenomen volatiliteit van de marktprijs van de Aandelen en het moeilijk kan maken de Aandelen te verkopen (zie ook Risicofactor 2.7.1 “*Er is niet eerder een openbare markt voor de Aandelen geweest en mogelijk ontwikkelt zich geen actieve markt voor de Aandelen, wat ertoe kan leiden dat de Aandelen worden verhandeld met een disagio op de Plaatsingsprijs en het moeilijk kan maken de Aandelen te verkopen.*” van dit Prospectus).

Na het verstrijken van voormelde lock-up overeenkomsten of na de opheffing daarvan door de Sole Global Coordinator kan de toekomstige verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen door de Bestaande Aandeelhouders, of de verwachting dat een dergelijke verkoop zou kunnen plaatsvinden, met name als rekening wordt gehouden met een beperkte free float, de marktprijs van de Aandelen ongunstig beïnvloeden. Bovendien kan een dergelijke verkoop het moeilijker maken voor de Emittent zelf om nieuwe Aandelen uit te geven of bestaande eigen Aandelen te verkopen op een moment en voor een prijs die de Emittent als passend beschouwt. Ekopak kan geen voorspellingen doen met betrekking tot de toekomstige verkoop van de Aandelen in welke hoeveelheid ook of de gevolgen die een dergelijke verkoop zou kunnen hebben voor de marktprijs van de Aandelen.

De Emittent meent dat de kans dat dit risico zich voordoet groot is, en dat als het zich zou voordoen, de potentiële nadelige impact op de Aandelenkoers van de Emittent gemiddeld zou zijn, hoewel de impact ook groot zou kunnen zijn, afhankelijk van de marktomstandigheden op dat moment.

**2.6.2 ALS EFFECTEN- OF SECTORANALISTEN GEEN ONDERZOEKSRAPPORTEN OVER EKOPAK PUBLICEREN, OF ALS ZE HUN AANBEVELINGEN BETREFFENDE DE AANDELEN OP EEN NADELIGE WIJZE VERANDEREN, KAN DE MARKTPRIJS VAN DE AANDELEN DALEN EN KAN HET TRANSACTIEVOLUME AFNEMEN.**

De handelsmarkt voor de Aandelen kan worden beïnvloed door de onderzoeksrapporten die sector- of effectenanalisten publiceren over Ekopak of haar sector.

Aangezien er minder analistenrapporten worden gepubliceerd vanwege hun hoge kosten in verband met MiFID II, in combinatie met het feit dat Ekopak een recent beursgenoteerde, relatief jonge en kleine onderneming zal zijn in een sector die, in ieder geval in Europa en op de datum van het Prospectus, niet vaak wordt gevolgd door analisten en dus waarschijnlijk laag op de shortlist van analisten zal staan, zal het aantal analyses van Ekopak zeer beperkt zijn. Dit betekent dat de marktprijs van de Aandelen kan dalen als één of meer analisten die Ekopak of haar sector volgen hun aanbeveling verlagen, of dat Ekopak, als één of meer analisten stoppen met het volgen van Ekopak of niet regelmatig onderzoeksrapporten over Ekopak publiceren, kan worden geconfronteerd met een aanzienlijk verlies van bekendheid op de financiële markten, waardoor de marktprijs van de Aandelen of het transactievolume kan dalen.

Deze daling kan worden verergerd door de beperkte beurswaarde van de Emittent.

De Emittent meent dat het risico dat een analist op enig moment zijn aanbeveling verlaagt of stopt met het volgen van Ekopak gemiddeld is, en dat als het zich zou voordoen, de potentiële nadelige impact op de Aandelenkoers van de Emittent gemiddeld zou zijn.

**2.6.3 DE MARKTPRIJS VAN DE AANDELEN KAN STERK FLUCTUEREN IN REACTIE OP VERSCHILLENDE FACTOREN. BELEGGERS KUNNEN HUN AANDELEN MOGELIJK NIET TEGEN (EEN HOGERE PRIJS DAN) DE PLAATINGSPRIJS VERKOPEN EN KUNNEN HUN BELEGGING VOLLEDIG OF GEDEELTELIJK VERLIEZEN.**

Na de boekbuilding wordt de Plaatsingsprijs vastgesteld middels onderhandelingen tussen de Emittent en vertegenwoordigers van de Sole Global Coordinator. Deze is mogelijk niet indicatief voor de prijzen die na het sluiten van de Verrichting op de handelsmarkt zullen gelden. De prijs van de Aandelen kan na het sluiten van de Verrichting dalen. Openbaar verhandelde effecten vertonen af en toe aanzienlijke prijs- en volumeschommelingen die soms ongerelateerd zijn aan de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de bedrijven die ze hebben uitgegeven.

Bovendien kan de marktprijs van de Aandelen zeer volatiel blijken en kan deze aanzienlijk fluctueren, onder andere door het optreden van de risico's die zijn beschreven in deze Sectie 2 "Risicofactoren" van dit Prospectus, inclusief in het bijzonder:

- Risicofactor 2.1.1 "Ekopak verschuift haar focus van "eenmalige" projecten naar WaaS-activiteiten. Deze activiteiten bevinden zich in een vroeg stadium van uitvoering en zijn relatief weinig getest, waardoor deze verschuiving mogelijk niet succesvol is."

- Risicofactor 2.1.2 *“Ekopak heeft te maken met concurrentie van zowel gevestigde als nieuwe bedrijven met vergelijkbare strategieën of een vergelijkbaar producten- en dienstenaanbod, wat het moeilijk voor Ekopak zou kunnen maken om haar huidige of verwachte marges te behouden of haar omzetgroei te handhaven.”*
- Risicofactor 2.1.3 *“Er kunnen aanzienlijke aansprakelijkheidsvorderingen tegen Ekopak worden ingesteld bij slecht functioneren van haar waterzuiveringsinstallaties, wat een materiële nadelige impact kan hebben op de reputatie van Ekopak, haar opbrengsten, marges en mogelijkheden om in de toekomst nieuwe contracten te sluiten.”*
- Risicofactor 2.2.1 *“Ekopak slaagt er mogelijk niet in om belangrijk leidinggevend, R&D- en/of technisch personeel te behouden en/of om nieuw hooggekwalificeerd personeel aan te trekken en op te leiden, wat materiële nadelige gevolgen kan hebben voor de business van Ekopak”*
- Risicofactor 2.1.4 *“De groei van de WaaS-activiteiten van Ekopak kan de blootstelling van de vennootschap aan het klantenkredietrisico vergroten vanwege het langetermijnkarakter van contracten in het kader van het WaaS-model.”* en
- Risicofactor 2.6.1 *“Aangezien (i) na het sluiten van de Verrichting wordt verwacht dat een groot aantal van de Aandelen van de Emittent in handen zal zijn van een beperkt aantal aandeelhouders, en (ii) alle Bestaande Aandeelhouders van de Emittent naar verwachting gebonden zullen zijn aan gebruikelijke lock-up overeenkomsten, kan de beperkte free float van de Aandelen na de Notering een nadelige impact hebben op de liquiditeit en marktprijs van de Aandelen en de toekomstige verkopen van aanzienlijke hoeveelheden Aandelen, of kan de verwachting dat dergelijke verkopen kunnen optreden een nadelige invloed hebben op de marktwaarde van de Aandelen.”*

De marktprijs van de Aandelen kan ongunstig worden beïnvloed door deze voorgaande of andere factoren, ongeacht de werkelijke financiële positie en bedrijfsresultaten van Ekopak. Rekening houdend met de huidige marktomstandigheden en de toegenomen volatiliteit op de financiële markten vanwege COVID-19 en de maatregelen die in dat verband zijn genomen, meent de Emittent dat de potentiële nadelige impact van dit risico gemiddeld zou zijn.

#### **2.6.4 DE EMITTENT HEEFT GEEN BELEID VOOR HET UITKEREN VAN EEN VAST DIVIDEND EN ZAL IN DE NABIJE TOEKOMST WAARSCHIJNLIJK GEEN DIVIDEND KUNNEN UITKEREN.**

Vanwege de recente verandering van het ondernemingsmodel verwacht de Emittent in de nabije toekomst geen dividend aan haar Aandeelhouders uit te keren, aangezien de Emittent als strategie heeft zoveel mogelijk kasmiddelen te gebruiken om de organische groei van het WaaS-bedrijfsmodel te bevorderen (d.w.z. de verschuiving van haar focus naar het WaaS-model, zie ook Risicofactor 2.1.1 *“Ekopak verschuift haar focus van “eenmalige” projecten naar WaaS-activiteiten. Deze activiteiten bevinden zich in een vroeg stadium van uitvoering en zijn relatief weinig getest, waardoor deze verschuiving mogelijk niet succesvol is.”* en Sectie 8 *“Business”* van dit Prospectus). Dit betekent dat de Emittent verwacht alle eventueel door haar activiteiten gegenereerde opbrengsten te gebruiken voor haar ontwikkeling en groei. De Belgische wetgeving en de statuten van de Emittent verplichten de Emittent niet om dividend toe te kennen. Zie ook Sectie 6.6.1 *“Dividend”* van dit Prospectus.



In de toekomst zal het dividendbeleid van de Emittent worden bepaald en kan het af en toe worden gewijzigd door de Raad van Bestuur van de Emittent. Elke toekenning van dividend zal gebaseerd zijn op de opbrengsten, financiële positie en kapitaalbehoefte van de Emittent, evenals andere factoren die de Raad van Bestuur van belang acht. Bovendien, de noodzaak om te voldoen aan financiële convenanten van haar dan geldende schuldfinanciering, zou beperkingen kunnen opleggen aan het vermogen van Ekopak om dividenden te betalen in een bepaalde periode. Er zullen geen uitkeerbare reserves (met uitzondering van de uitgiftepremie) noch wettelijke reserves zijn na het sluiten van de Verrichting.

Zie ook Sectie 6.6.1 “*Dividenden*” en 6.6.2 “*Dividendbeleid*” van dit Prospectus. Als gevolg van al deze factoren kan er geen garantie worden gegeven dat in de toekomst dividenden zullen worden betaald of soortgelijke betalingen zullen worden verricht, noch, als deze plaatsvinden, met betrekking tot het bedrag ervan.

De Emittent meent dat de kans groot is dat er in de nabije toekomst geen dividend zal worden uitgekeerd en meent dat de potentiële nadelige impact van dit risico klein is.

**2.6.5 NA HET SLUITEN VAN DE VERRICHTING KUNNEN BEPAALDE BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS VAN DE EMITTENT ANDERE BELANGEN HEBBEN DAN DE EMITTENT EN/OF DAN DE MINDERHEIDSAANDEELHOUDERS EN KUNNEN ZIJ MOGELIJK ZEGGENSCHAP UITOEFENEN OVER DE EMITTENT, WAARONDER OVER DE UITKOMST VAN STEMMINGEN ONDER AANDEELHOUDERS.**

Na het sluiten van de Verrichting, en ervan uitgaande dat alle Nieuwe Aandelen die initieel worden aangeboden in de Private Plaatsing verkocht zijn, dat zowel de Verhogingsoptie als de Overtoewijzingsoptie volledig uitgeoefend zijn en de Plaatsingsprijs aan de ondergrens van de Prijsvork zit (namelijk 14,00 euro), zullen Pilovan BV en Alychlo NV aandelen houden die 34,39%, respectievelijk 35,37% van de stemrechten van Ekopak vertegenwoordigen en zullen zij elk twee vertegenwoordigers hebben in de zevenkoppige Raad van Bestuur van de Emittent (zie ook Risicofactor 2.6.1 “*Aangezien (i) na het sluiten van de Verrichting wordt verwacht dat een groot aantal van de Aandelen van de Emittent in handen zal zijn van een beperkt aantal aandeelhouders, en (ii) alle Bestaande Aandeelhouders van de Emittent naar verwachting gebonden zullen zijn aan gebruikelijke lock-up overeenkomsten, kan de beperkte free float van de Aandelen na de Notering een nadelige impact hebben op de liquiditeit en marktprijs van de Aandelen en de toekomstige verkopen van aanzienlijke hoeveelheden Aandelen, of kan de verwachting dat dergelijke verkopen kunnen optreden een nadelige invloed hebben op de marktwaarde van de Aandelen.*” en Sectie 11 “*Belangrijke aandeelhouders*” van dit Prospectus).

Op de datum van dit Prospectus zijn er, voor zover de Emittent weet, geen aandeelhouders die een aandeelhoudersovereenkomst hebben gesloten of overwegen te sluiten of overeenkomen in overleg te handelen na het sluiten van de Verrichting. Niettemin zullen Pilovan BV en Alychlo NV, elk een belangrijke invloed hebben op de samenstelling van de Raad van Bestuur van Ekopak. In dit verband bepalen de statuten van de Emittent, die werden aangenomen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 17 maart 2021 en die in werking treden onder voorbehoud van het sluiten van de Verrichting en, tenzij anders aangegeven, met ingang van de Noteringsdatum, dat Pilovan BV en Alychlo NV elk een bindend voordrachtrecht zullen hebben voor de benoeming van (i) twee Bestuurders, mits zij afzonderlijk ten minste 20% van de Aandelen in de Emittent aanhouden of (ii) één Bestuurder mits

zij afzonderlijk minder dan 20% van de Aandelen maar minstens 10% van de Aandelen van de Emittent aanhouden (zie Sectie 10.2.1 “Algemeen” voor uitgebreidere informatie). Na het sluiten van de Verrichting, en zolang zij elk afzonderlijk minstens 20% van de Aandelen aanhouden, zullen Pilovan BV en Alychlo NV, samen genomen, aldus de mogelijkheid hebben om de meerderheid van de leden van de Raad van Bestuur te benoemen, ook al hebben ze samen niet de meerderheid van Ekopaks stemrechten. Afhankelijk hoe wijdverspreid de overige Aandelen van de Emittent zijn, zouden zij gezamenlijk over voldoende stemrechten kunnen beschikken voor het aannemen van bepaalde andere aandeelhoudersbesluiten die ten minste 50%, 66,67%, 75% of 80% vereisen van de stemmen van de aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn tijdens Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders waar dergelijke zaken ter stemming worden voorgelegd aan de aandeelhouders. Als alternatief, voor zover deze aandeelhouders onvoldoende stemmen hebben om bepaalde aandeelhoudersbeslissingen op te leggen, zouden ze nog steeds in staat kunnen zijn tot het blokkeren van voorgestelde aandeelhoudersbesluiten die ten minste 50%, 66,67%, 75% of 80% vereisen van de stemmen van de aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn tijdens algemene vergaderingen van aandeelhouders waar dergelijke beslissingen ter stemming worden voorgelegd aan de aandeelhouders. Een dergelijke stemming door deze belangrijke aandeelhouders is mogelijk niet in overeenstemming met de belangen van de Emittent of de minderheidsaandeelhouders van de Emittent.

Na het sluiten van de Verrichting zullen de volgende leden van de Raad van Bestuur en/of het Uitvoerend Management eveneens aandeelhouder zijn of aandeelhouder vertegenwoordigen:

- Mr. Pieter Bourgeois (handelend via Crescemus BV) en Mr. Ben Jansen (handelend via BVJS BV), beiden niet-uitvoerende bestuurders van de Emittent, benoemd overeenkomstig het bindend voordrachtsrecht van Alychlo NV
- Mr. Pieter Loose (handelend via Pilovan BV) en Mr. Tim De Maet, beiden uitvoerende bestuurders van de Emittent, benoemd overeenkomstig het bindend voordrachtsrecht van Pilovan BV

Gezien de identiteit en bedoelingen van de huidige belangrijke aandeelhouders van de Emittent meent de Emittent dat de kans klein is dat het belang van deze aandeelhouders wezenlijk zou afwijken van de belangen van minderheidsaandeelhouders, en dat als dit risico zich zou voordoen, is de Emittent ervan overtuigd dat de nadelige impact klein zou zijn.

## **2.7 RISICO'S IN VERBAND MET DE VERRICHTING**

### **2.7.1 *ER IS NIET EERDER EEN OPENBARE MARKT VOOR DE AANDELEN GEWEEST EN MOGELIJK ONTWIKKELT ZICH GEEN ACTIEVE MARKT VOOR DE AANDELEN, WAT ERTOE KAN LEIDEN DAT DE AANDELEN WORDEN VERHANDELD MET EEN DISAGIO OP DE PLAATSINGSPRIJS EN HET MOEILIK KAN MAKEN DE AANDELEN TE VERKOPEN.***

Vóór de Verrichting was er geen openbare markt voor de Aandelen. Er kan geen waarborg worden verleend dat zich een actieve markt voor de Aandelen zal ontwikkelen of, als deze is ontwikkeld, een actieve markt kan worden gehandhaafd of dat er voldoende liquiditeit zal zijn na het sluiten van de Verrichting. Er kan geen waarborg worden verleend dat de Plaatsingsprijs zal overeenkomen met de marktprijs van de Aandelen na de Verrichting of dat de prijs van de Aandelen die beschikbaar zijn op de publieke markt de werkelijke financiële prestaties van Ekopak zullen weerspiegelen.

Als er geen actieve markt wordt ontwikkeld of gehandhaafd, kunnen de liquiditeit (die ook wordt beïnvloed door (i) het aantal Aandelen dat daadwerkelijk wordt toegelaten voor verhandeling, overeenkomstig de Verrichting en (ii) het feit dat de Emittent na de Verrichting waarschijnlijk een beperkt aantal aandeelhouders zal hebben, zie Risicofactor 2.6.1 “Aangezien (i) na het sluiten van de Verrichting wordt verwacht dat een groot aantal van de Aandelen van de Emittent in handen zal zijn van een beperkt aantal aandeelhouders, en (ii) alle Bestaande Aandeelhouders van de Emittent naar verwachting gebonden zullen zijn aan gebruikelijke lock-up overeenkomsten, kan de beperkte free float van de Aandelen na de Notering een nadelige impact hebben op de liquiditeit en marktprijs van de Aandelen en de toekomstige verkopen van aanzienlijke hoeveelheden Aandelen, of kan de verwachting dat dergelijke verkopen kunnen optreden een nadelige invloed hebben op de marktwaarde van de Aandelen.”) en handelsprijs van de Aandelen nadelig worden beïnvloed.

Ekopak zou dit risico als gemiddeld beschouwen.

**2.7.2 6.5 REDENEN VOOR DE VERRICHTING EN AANWENDING VAN DE OPBRENGSTEN 2.4.2 EKOPAK HEEFT, IN HET KADER VAN HAAR WAAS-MODEL, NOG GEEN FEITELIJKE FINANCIERINGSOVEREENKOMST MET EEN FINANCIËLE INSTELLING GESLOTEN VOOR EEN SPECIFIEK WAAS-PROJECT, EN KAN IN ALGEMENE ZIN MOGELIJK GEEN SCHULDFINANCIERING TEGEN GUNSTIGE VOORWAARDEN, OF HELEMAAL GEEN FINANCIERING VERKRIJGEN OM AAN HAAR KAPITAALBEHOEFTE TE VOLDOEN 6.5 REDENEN VOOR DE VERRICHTING EN AANWENDING VAN DE OPBRENGSTENDE AANDELEN ZULLEN VANAF DE NOTERINGSdatum TOT DE SLUITINGSdatum OP BASIS VAN “IF-AND-WHEN-ISSUED-AND/OR-DELIVERED” WORDEN GENOTEERD EN VERHANDELD OP DE GERELEMENTEERDE MARKT VAN EURONEXT BRUSSELS. EURONEXT BRUSSELS KAN ALLE VERRICHTINGEN IN DE AANDELEN ANNULEREN ALS ZE OP DE SLUITINGSdatum NIET ZIJN UITGEGEVEN EN GELEVERD.**

Vanaf de Noteringsdatum tot de Sluitingsdatum zullen de Aandelen op basis van “if-and-when-issued-and/or-delivered” worden genoteerd en verhandeld op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels, wat betekent dat het verhandelen van de Aandelen vóór het sluiten van de Verrichting begint. De Sluitingsdatum zal naar verwachting de eerste handelsdag van Euronext Brussels na de Noteringsdatum zijn.

Verder behoudt de Emittent zich het recht om de aanvraag voor de Notering in te trekken als de Private Plaatsingsperiode wordt opgeschort en zal ze ook haar aanvraag voor de Notering intrekken indien de Private Plaatsing wordt ingetrokken (zie Sectie 15.4.5 “Opschorting van de Private Plaatsing en intrekking van de Private Plaatsing” van dit Prospectus).

Beleggers die vóór de Sluitingsdatum verrichtingen in de Aandelen willen uitvoeren, ongeacht of deze verrichtingen op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel of elders worden verricht, dienen te beseffen dat het sluiten van de Verrichting mogelijk niet op de verwachte datum of helemaal niet plaatsvindt als bepaalde voorwaarden of gebeurtenissen waarnaar wordt verwezen in de Underwriting Agreement (hieronder omschreven) niet zijn vervuld of opgeheven of niet op of voor die datum optreden (zie Sectie 16.1 “Underwriting” van dit Prospectus voor meer informatie over dit onderwerp). Euronext Brussels kan niet aansprakelijk worden gesteld voor schade die optreedt als gevolg van de notering en verhandeling op basis van “if-and-when-issued-and/or-delivered” tussen de Noteringsdatum en de Sluitingsdatum.

Ekopak meent dat de kans dat dit zal gebeuren klein is.

### 3 DISCLAIMERS EN KENNISGEVINGEN

Dit Prospectus is bedoeld om potentiële beleggers informatie te verstrekken in verband met, en uitsluitend ten behoeve van, de beoordeling van een mogelijke investering in de Plaatsingsaandelen. Het bevat geselecteerde en samengevatte informatie, bevat geen enkele verbintenis, erkenning of verklaring van afstand en doet geen enkel expliciet of impliciet recht jegens iemand, met uitzondering van een potentiële belegger, ontstaan. Beleggers dienen, zonodig met hun eigen adviseurs, te beoordelen of de Plaatsingsaandelen een geschikte belegging voor hen zijn, met inachtneming van hun persoonlijke inkomen en financiële situatie. In geval van twijfel over het risico dat een belegging in de Plaatsingsaandelen met zich meebrengt, doen beleggers er goed aan af te zien van een belegging in de Plaatsingsaandelen.

Bij het nemen van een investeringsbesluit, dienen beleggers te vertrouwen op hun eigen beoordeling, nazicht, analyse van en navraag naar de Emittent, de voorwaarden van de Verrichting en de inhoud van dit Prospectus, met inbegrip van de voordelen en risico's. Iedere aankoop van Aandelen zou moeten steunen op de door een belegger nodig geachte beoordeling, met inbegrip van de rechtsgrond en gevolgen van de Verrichting en met inbegrip van mogelijke van toepassing zijnde belastinggevolgen, alvorens hij/zij al dan niet besluit om in de Aandelen te beleggen. Naast hun eigen beoordeling van de Emittent en de voorwaarden van de Verrichting, dienen beleggers uitsluitend te vertrouwen op de informatie in dit Prospectus, met inbegrip van de erin beschreven risicofactoren.

De samenvattingen en beschrijvingen van wettelijke voorschriften, boekhoudkundige principes of vergelijkingen van zulke principes, wettelijke vennootschapsvormen of contractuele relaties die in dit Prospectus worden vermeld, mogen onder geen enkel beding geïnterpreteerd worden als basis voor kredietwaardigheid of een andersoortige waardering, of als advies inzake belegging, wetgeving of belastingen voor potentiële beleggers. Potentiële beleggers worden aangespoord hun eigen financieel adviseur, boekhouder of andere adviseurs te raadplegen inzake de wettelijke, fiscale, business, financiële en andere aspecten die met het verhandelen van, of de belegging in, de Aandelen in verband worden gebracht.

Beleggers dienen tevens te erkennen dat zij (i) niet op de Underwriter of een met de Underwriters verbonden persoon hebben vertrouwd in verband met een onderzoek naar de informatie in dit Prospectus of met hun beleggingsbesluit en (ii) zich enkel op de informatie in dit Prospectus hebben gebaseerd, en dat geen enkele persoon gemachtigd werd om informatie te verstrekken of een verklaring af te leggen betreffende de Emittent of haar dochtervennootschap of de Aandelen (behoudens het genoemde in dit Prospectus) en, indien deze werden verstrekt of afgelegd, mag niet op deze informatie of verklaringen worden vertrouwd als zijnde goedgekeurd door de Emittent, enige van de Bestaande Aandeelhouders of de Underwriters.

Noch de Emittent, noch enige van de Bestaande Aandeelhouders, noch de Underwriters, of ieder van hun respectieve vertegenwoordigers, legt jegens een kandidaat-koper of koper van de Aandelen een verklaring af betreffende de wettelijkheid van een belegging in de Aandelen door deze kandidaat-koper of koper krachtens de op deze kandidaat-koper of koper toepasselijke wetgeving. Iedere belegger dient zijn of haar eigen adviseurs te raadplegen inzake de wettelijke, fiscale, business, financiële en aanverwante aspecten van een aankoop van de Aandelen.

Geen enkele persoon werd gemachtigd om informatie te verstrekken of verklaringen af te leggen in verband met de Verrichting, behoudens dewelke in dit Prospectus opgenomen en, indien deze werden verstrekt of afgelegd, mag niet op deze informatie of verklaring worden vertrouwd als goedgekeurd zijnde. Onverminderd de verplichting van de Emittent om aanvullingen op dit Prospectus te publiceren wanneer daartoe een wettelijke verplichting bestaat (als hieronder omschreven), mag noch de aflevering van dit Prospectus noch een verkoop op ongeacht welk moment na de op het voorblad van dit Prospectus genoemde datum de suggestie wekken dat er, onder enige omstandigheden, geen verandering zou zijn opgetreden in de bedrijfsvoering van de Emittent sinds de voornoemde datum of dat de in dit Prospectus uiteengezette informatie correct is, ook na de datum ervan.

In verband met de Verrichting, handelen de Underwriters uitsluitend voor de Emittent en/of ieder van de Bestaande Aandeelhouders en voor niemand anders. De Underwriters zullen geen enkele andere persoon (die al dan niet een ontvanger van dit document is) als hun respectieve cliënt beschouwen met betrekking tot de Verrichting en zijn enkel jegens de Emittent en/of ieder van de Bestaande Aandeelhouders verantwoordelijk voor het verstrekken van de beschermingen die hun respectieve cliënten wordt geboden, noch verstrekken zij advies in verband met de Verrichting of een verrichting of regeling waarnaar in het onderhavige document wordt verwezen.

Noch de Verrichting noch een belegging in de Plaatsingsaandelen wordt aanbevolen door een bevoegde federale, regionale of lokale overheid op het gebied van financiële instrumenten, noch door een toezichthoudende autoriteit in België of daarbuiten. Beleggers zijn uitsluitend aansprakelijk voor de analyse en de beoordeling van de voordelen en risico's in verband met de intekening op de Plaatsingsaandelen.

Bepaalde aandeelhouders van de Emittent die niet in België wonen, kunnen beperkt worden in hun mogelijkheid om hun voorkeurrechten uit te oefenen. Er wordt verwezen naar Sectie 13.5.4.3 "*Statutair voorkeurrecht*" van dit Prospectus voor meer informatie in dit verband.

## 4 BEPERKING OP DE VERRICHTING EN VERSPREIDING VAN DIT PROSPECTUS

Personen die in bezit van dit Prospectus zijn gekomen, zijn ertoe gehouden op eigen kosten alle toepasselijke wet- en regelgeving na te leven in ieder land of rechtsgebied waarin of waaruit zij de Plaatsingsaandelen aankopen, aanbieden, verkopen of leveren of zulk aanbiedingsmateriaal in hun bezit hebben of verspreiden. De Emittent, de Verkopende Aandeelhouder en de Underwriters wijst/wijzen iedere wettelijke aansprakelijkheid af voor iedere inbreuk door een persoon, al dan niet een potentiële intekenaar op of koper van één van de Plaatsingsaandelen, op dergelijke beperkingen.

### 4.1 ALGEMEEN

De verspreiding van dit Prospectus en de Private Plaatsing kan, in bepaalde rechtsgebieden, wettelijk worden beperkt en dit Prospectus mag niet worden gebruikt voor of in verband met enig aanbod of verzoek door eenieder in ongeacht welk rechtsgebied waarin een dergelijk aanbod of verzoek niet is toegestaan of aan enige persoon voor wie het onwettig is om tot een dergelijk aanbod of verzoek over te gaan. Dit Prospectus geldt niet als een verkoopaanbod of een uitnodiging tot een koopaanbod van Plaatsingsaandelen in enig rechtsgebied waarin een dergelijk(e) aanbod of uitnodiging onwettig zou zijn. De Emittent, de Verkopende Aandeelhouder en de Underwriters verzoeken personen die in het bezit van dit Prospectus zijn gekomen zich te informeren aangaande al deze beperkingen en ze na te leven. Iedere niet-naleving van deze beperkingen is mogelijk een schending van de effectenwetten van ieder van deze rechtsgebieden. De Emittent, de Verkopende Aandeelhouder en de Underwriters wijst/wijzen iedere wettelijke aansprakelijkheid af voor iedere inbreuk door een persoon, al dan niet een potentiële koper van de Aandelen, op dergelijke beperkingen. De Emittent, de Verkopende Aandeelhouder en de Underwriters behouden zich het recht voor om geheel naar eigen goeddunken een aanbod te weigeren om de Aandelen te kopen waarvan de Emittent, de Verkopende Aandeelhouder, de Underwriters of hun respectieve agenten de mening toegedaan zijn dat deze mogelijk aanleiding geeft tot een inbreuk op of schending van enige wetten, regels of verordeningen.

### 4.2 INFORMATIE OVER DE PRIVATE PLAATSING

De Private Plaatsing vindt plaats in een aantal landen buiten de Verenigde Staten in zogenoemde “offshore-transacties” op grond van Regulation S krachtens de Amerikaanse Wet op de Effecten van 1933, als gewijzigd (**Regulation S** en de **Securities Act**), meer bepaald:

- (i) in de Europese Economische Ruimte (**EER**) door middel van een private plaatsing gericht aan (a) “gekwalificeerde beleggers” als bedoeld in artikel 2(e) van Verordening (EU) van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG (de **Prospectusverordening**) op grond van de toepasselijke vrijstelling op de verplichting een prospectus te publiceren als bedoeld in artikel 1.4(a) van de Prospectusverordening en (b) bepaalde beleggers die bereid zijn om op een minimum van 100.000 euro van Aandelen in de Private Plaatsing aan de Plaatsingsprijs in te tekenen, op grond van de toepasselijke vrijstelling op de verplichting een prospectus te publiceren als bedoeld in artikel 1.4(d) van de Prospectusverordening (hierna worden al deze personen gezamenlijk de **Relevante EU-Personen** genoemd);

- (ii) In het Verenigd Koninkrijk, door middel van een private plaatsing, uitsluitend voorbehouden aan (i) “gekwalificeerde beleggers” als bedoeld in artikel 2(e) van de Prospectusverordening, zoals gewijzigd en omgezet in het nationale recht van het Verenigd Koninkrijk overeenkomstig de Europese Unie (Terugtrekkings-)Wet van 2018 (“European Union (Withdrawal) Act of 2018”) en de Europese Unie (Terugtrekkingsovereenkomst) Wet van 2020 (“European Union (Withdrawal Agreement) Act 2020”) (de **VK-Prospectusverordening**); (ii) personen die over beroepservaring in beleggingsaangelegenheden beschikken die onder de omschrijving van “beleggingsprofessionals” vallen als bedoeld in artikel 19(5) van de Britse Wet op Financiële Diensten en Markten 2000 (Financiële Promotie) Beschikking 2005, als gewijzigd (de **Beschikking**); (iii) personen die “vermogende vennootschappen, verenigingen zonder rechtspersoonlijkheid, enz.” zijn, die onder artikel 49(2)(a) tot (d) van de Beschikking vallen; en (iv) iedere andere persoon aan wie deze anderszins rechtsgeldig mag worden meegedeeld (hierna worden deze personen gezamenlijk de **Relevante VK-Personen** genoemd); In Zwitserland door middel van een private plaatsing die uitsluitend aan beleggers is voorbehouden die worden beschouwd als “professionele cliënten” overeenkomstig artikel 4 paragraaf 3 en volgende van de Zwitserse Federale Wet op de Financiële Diensten (“Finanzdienstleistungsgesetz”) van 15 juni 2018, als gewijzigd (**FinSA**) (deze personen worden hierna **Professionele Cliënten** genoemd)

Alle voornoemde Relevante EU-Personen, Relevante VK-Personen en Professionele Cliënten, worden hierna gezamenlijk **Gekwalificeerde Personen** genoemd.

#### **4.3 KENNISGEVING AAN BELEGGERS IN DE LIDSTATEN VAN DE EUROPESE ECONOMISCHE RUIMTE**

Geen enkel aanbod van de Aandelen werd, of zal aan het publiek worden gedaan in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (ieder een **Lidstaat**), tenzij een aanbiedingsprospectus werd goedgekeurd door de bevoegde autoriteit in deze Lidstaat of de bevoegde autoriteit in deze Lidstaat daarvan in kennis werd gesteld overeenkomstig artikel 24 en volgende van de Prospectusverordening en vervolgens overeenkomstig de Prospectusverordening en nationale wetgeving van de respectieve Lidstaat werd gepubliceerd.

Voor de doeleinden van deze bepaling betekent de uitdrukking “aanbieding aan het publiek” een in om het even welke vorm en met om het even welk middel tot personen gerichte mededeling waarin voldoende informatie over de voorwaarden van een aanbieding en de Aandelen wordt verstrekt om een belegger in staat te stellen tot aankoop van of inschrijving op deze effecten te besluiten.

Dit Prospectus staat in verband met de Notering van alle Aandelen en werd voorbereid op de basis dat alle aanbiedingen van de Plaatsingsaandelen in de Private Plaatsing binnen de EER gericht worden aan (a) “gekwalificeerde beleggers”, als bedoeld in artikel 2(e) van de Prospectusverordening op grond van de toepasselijke vrijstelling op de verplichting een prospectus te publiceren als bedoeld in artikel 1.4(a) van de Prospectusverordening en (b) bepaalde beleggers die bereid zijn om op een minimum van 100.000 euro van Aandelen in de Private Plaatsing aan de Plaatsingsprijs in te tekenen, op grond van de toepasselijke vrijstelling op de verplichting een prospectus te publiceren als bedoeld in artikel 1.4(d) van de Prospectusverordening. Bijgevolg geldt voor iedere persoon die een aanbod doet binnen de EER, of zich dat voorneemt, van Aandelen die het voorwerp van de in dit Prospectus voorgenomen Private Plaatsing of Notering uitmaken, dit enkel in omstandigheden behoort te doen die geen



verplichting voor de Emittent, de Verkopende Aandeelhouder of de Underwriters tot opmaak van een prospectus voor een dergelijke aanbieding doet ontstaan. Behalve door de Underwriters gedane aanbiedingen die de definitieve plaatsing van de Plaatsingsaandelen in de Private Plaatsing vormen, machtigt of machtigde noch de Emittent noch de Verkopende Aandeelhouder noch de Underwriters de aanbieding van Aandelen door tussenkomst van een financiële tussenpersoon.

Iedere persoon in een Lidstaat die initieel Plaatsingsaandelen in de Private Plaatsing verwerft of aan wie een aanbod werd gedaan, wordt geacht aan en met de Emittent, de Verkopende Aandeelhouder en de Underwriters te hebben verklaard, erkend en overeengekomen dat:

- (i) hij een “gekwalificeerde belegger” is als bedoeld in artikel 2(e) van de Prospectusverordening, tenzij de Underwriters een dergelijk aanbod in de Private Plaatsing doen overeenkomstig de uitzondering als uiteengezet in artikel 1.4(d) van de Prospectusverordening (als hierboven uiteengezet);
- (ii) ingeval enige van de Plaatsingsaandelen aan een financiële tussenpersoon zouden worden aangeboden, zoals dit begrip in artikel 5(1) van de Prospectusverordening wordt gebruikt, (i) de door hem in de Private Plaatsing verworven Plaatsingsaandelen niet op een niet discretionaire basis werden verworven namens personen onder omstandigheden die een aanbieding van Plaatsingsaandelen aan het publiek kunnen doen ontstaan, noch werden verworven met het oog op hun aanbieding of doorverkoop aan dergelijke personen, tenzij het een aanbieding of doorverkoop betreft in een Lidstaat aan Gekwalificeerde Personen of onder omstandigheden waarin de voorafgaande instemming van de Underwriters werd verstrekt met deze voorgestelde aanbieding of doorverkoop;
- (iii) de Emittent, de Verkopende Aandeelhouder, de Underwriters en hun respectieve verbonden entiteiten kunnen zich op het waarheidsgetrouwe en nauwkeurige karakter van de voornoemde erkenningen, verklaringen en overeenkomsten beroepen en hij verbindt zich ertoe de Emittent, de Verkopende Aandeelhouder en de Underwriters onverwijld in kennis te stellen, indien het voorafgaande op enig moment vóór de aankoop van de Plaatsingsaandelen niet langer waarheidsgetrouw is;

zodat geen enkele dergelijke aanbieding van Plaatsingsaandelen de verplichting met zich meebrengt in hoofde van de Emittent, de Verkopende Aandeelhouder of de Underwriters om overeenkomstig artikel 3(1) van de Prospectusverordening een prospectus of een aanvulling op het Prospectus overeenkomstig artikel 23 van de Prospectusverordening te publiceren.

Behalve door de Underwriters gedane aanbiedingen die de definitieve plaatsing van de Plaatsingsaandelen in de Private Plaatsing vormen, werd geen instemming door de Emittent of de Verkopende Aandeelhouder verleend voor het gebruik van dit Prospectus met het oog op de daaropvolgende doorverkoop van de Aandelen of van de definitieve plaatsing ervan door financiële tussenpersonen.

#### **4.4 KENNISGEVING AAN BELEGGERS IN HET VERENIGD KONINKRIJK**

In het Verenigd Koninkrijk is iedere belegging of beleggingsactiviteit waarmee dit Prospectus in verband staat enkel beschikbaar voor, en wordt enkel aangegaan met (i) “gekwalificeerde investeerders” in de

zin van artikel 2(e) van de VK Prospectus Regelgeving; (ii) personen die beleggingsprofessionals zijn in de zin van artikel 19(5) van de Beschikking; (iii) “vermogende vennootschappen, verenigingen zonder rechtspersoonlijkheid, enz.”, die onder artikel 49(2) (a) tot (d) van de Beschikking vallen; of (iv) alle andere personen aan wie zulke belegging of beleggingsactiviteit rechtsgeldig mag worden gemaakt (gezamenlijk **Relevante VK Personen**). Personen in het Verenigd Koninkrijk die geen Relevante VK Personen zijn, mogen geen actie ondernemen op grond van dit Prospectus noch mogen zij op grond ervan handelingen stellen of erop vertrouwen.

#### **4.5 KENNISGEVING AAN BELEGGERS IN ZWITSERLAND**

In Zwitserland wordt dit Prospectus en alle ermee in verband staande informatie enkel gericht aan beleggers die worden aangemerkt als “professionele cliënten” overeenkomstig artikel 4 paragraaf 3 en volgende van FinSA. Het is verboden de Aandelen rechtstreeks of onrechtstreeks openbaar aan te bieden, te verkopen of aan te prijzen in, naar of van Zwitserland en zij zullen niet op de SIX Swiss Exchange of enige andere beurs of gereguleerde handelsfaciliteit in Zwitserland worden genoteerd. Noch dit Prospectus noch enig ander aanbiedings- of marketingmateriaal in verband met de Aandelen geldt als een prospectus zoals onder dit begrip wordt verstaan krachtens titel 3 “Aanbieding van Financiële Instrumenten” van FinSA of een noteringsprospectus als bedoeld in de noteringsregels van de SIX Swiss Exchange of enige ander beurs of gereguleerde handelsfaciliteit in Zwitserland en noch dit document noch ieder ander aanbiedings- of marketingmateriaal in verband met de Aandelen mag openbaar worden verspreid of anderszins in Zwitserland openbaar beschikbaar worden gesteld.

Noch dit Prospectus noch enig ander aanbiedings- of marketingmateriaal in verband met de Verrichting, noch de Emittent noch de Aandelen werden of zullen worden ingediend bij of goedgekeurd door een Zwitserse toezichthoudende autoriteit. Dit Prospectus werd voorbereid onverminderd de normen voor informatievoorziening voor prospectussen krachtens FinSA of de normen voor informatievoorziening voor noteringsprospectussen krachtens de noteringsregels van enige beurs of gereguleerde handelsfaciliteit in Zwitserland. De Aandelen zijn niet onderworpen aan toezicht door een Zwitserse toezichthoudende autoriteit, bijvoorbeeld de Zwitserse Toezichthoudende Autoriteit op het gebied van de Financiële Markten FINMA (FINMA) en beleggers in de Aandelen zullen geen bescherming van of toezicht door deze autoriteit genieten.

#### **4.6 KENNISGEVING AAN BELEGGERS IN DE VERENIGDE STATEN**

De Aandelen werden niet en zullen niet worden ingeschreven overeenkomstig de Amerikaanse Wet op de Effecten of de toepasselijke effectenwetgeving van enige staat of enig rechtsgebied van de Verenigde Staten en mogen niet worden aangeboden, verkocht, in pand gegeven of overgedragen binnen de Verenigde Staten als deel van hun verspreiding, behoudens krachtens een toepasselijke vrijstelling op, of in een verrichting die niet onderworpen is aan registratieverplichtingen onder de Amerikaanse Wet op de Effecten.

De Aandelen worden aangeboden en verkocht buiten de Verenigde Staten in overeenstemming met Regulation S.

De Aandelen werden niet aanbevolen door een Amerikaanse effectencommissie op federaal of staatsniveau of toezichthoudende autoriteit. Bovendien hebben voornoemde autoriteiten de

nauwkeurigheid van dit Prospectus niet bevestigd, noch hebben zij de toereikendheid ervan vastgesteld.  
Iedere verklaring van het tegendeel geldt als een strafbaar feit in de Verenigde Staten.

## **5 ALGEMENE INFORMATIE EN INFORMATIE BETREFFENDE DE AANSPRAKELIJKHEID VOOR DIT PROSPECTUS EN CONTROLE VAN DE REKENINGEN**

### **5.1 GOEDKEURING DOOR DE FSMA**

Overeenkomstig artikel 20 van de Prospectusverordening, werd de Engelstalige versie van dit Prospectus (met inbegrip van de Samenvatting) op 24 maart 2021 door de FSMA goedgekeurd als bevoegde autoriteit krachtens de Prospectusverordening. De FSMA keurt dit Prospectus (met inbegrip van de Samenvatting) enkel goed inzake het voldoen aan de standaarden van volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie, als vereist door de Prospectusverordening. Deze goedkeuring mag niet worden beschouwd als een aanbeveling van de Emittent of van de kwaliteit van de Aandelen die het voorwerp van dit Prospectus uitmaken. Beleggers dienen hun eigen beoordeling te maken inzake de gepastheid van een belegging in de Aandelen.

Dit Prospectus en de Samenvatting mogen afzonderlijk verspreid worden. Dit Prospectus werd in het Engels opgesteld en naar het Nederlands vertaald. De Samenvatting werd in het Engels opgesteld en naar het Nederlands vertaald. De Emittent is verantwoordelijk voor de consistentie van de Nederlandse vertaling van dit Prospectus en de Nederlandse vertalingen van de Samenvatting met de goedgekeurde Engelse versies ervan. Onverminderd de aansprakelijkheid van de Emittent voor de vertaling van dit Prospectus en de Samenvatting, indien er een strijdigheid bestaat tussen de verschillende taalversies, heeft de door de FSMA goedgekeurde versie (nl. de Engelse versie) voorrang.

Onverminderd wat in Sectie 5.2.1 "*Aansprakelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus*" van dit Prospectus uiteen werd gezet en de wettelijke geldigheidsduur van dit Prospectus, mag door beleggers in Aandelen naar de Nederlandse vertalingen worden verwezen jegens de Emittent, met dien verstande dat, indien een vordering wordt ingesteld voor een rechtbank met betrekking tot de in dit Prospectus opgenomen informatie, de eisende belegger naar nationaal recht de kosten kan moeten dragen voor de vertaling van dit Prospectus vooraleer de gerechtelijke procedure wordt ingesteld.

### **5.2 AANSPRAKELIJKE PERSONEN**

#### **5.2.1 AANSPRAKELIJKHEID VOOR DE INHOUD VAN DIT PROSPECTUS**

De Emittent, waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in de Careelstraat 13 te 8700 Tielt (België) draagt verantwoordelijkheid voor de informatie in dit Prospectus. Bepaalde Secties van dit Prospectus in verband met (i) de beschrijving van de Verkopende Aandeelhouder en haar deelneming in de Emittent en (ii) de beschrijving van de Verhogingsoptie die naar verwachting door de Verkopende Aandeelhouder zal worden verleend, als uiteengezet in Sectie 15.7 "*Verhogingsoptie*" van dit Prospectus werden opgesteld op grond van door de Verkopende Aandeelhouder verstrekte informatie. De Verkopende Aandeelhouder draagt tevens verantwoordelijkheid voor informatie die haar betreft in (en uitsluitend in) Sectie 15.7 "*Verhogingsoptie*" van dit Prospectus.

De Emittent (voor het geheel van dit Prospectus) en de Verkopende Aandeelhouder (enkel met betrekking tot de Secties waarvoor zij verantwoordelijkheid draagt) verklaren dat de informatie in dit Prospectus, naar hun beste weten, met de werkelijkheid overeenstemt en dat geen gegevens zijn weggelaten die de strekking van het Prospectus zouden kunnen wijzigen.

De inhoud van dit Prospectus mag niet worden opgevat als een interpretatie van de rechten en verplichtingen van Ekopak (behoudens de relatie tussen Ekopak en de beleggers die op de Aandelen intekenen), van marktpraktijken of van door Ekopak gesloten overeenkomsten.

De Underwriters doen geen verklaringen of bieden geen waarborgen, uitdrukkelijk of impliciet, inzake de nauwkeurigheid of volledigheid van de informatie in dit Prospectus. De Underwriters wijzen bijgevolg iedere aansprakelijkheid af van welke aard ook voor de informatie in, of weglatingen uit, dit Prospectus. Dit Prospectus bevat geen verbintenis of verklaring door de Underwriters en mag ook niet als zodanig worden beschouwd.

### **5.2.2 AANSPRAKELIJKHEID VOOR CONTROLE VAN DE REKENINGEN**

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL, een besloten vennootschap ("*société à responsabilité limitée*"), opgericht naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel in het Woluwedal 18 te 1932 Zaventem (België) werd benoemd als **Commissaris** van de Emittent op 4 december 2020 voor een periode van 3 jaar. Het mandaat verstrijkt aan het einde van de algemene vergadering die bijeen wordt geroepen ter goedkeuring van de jaarrekening voor het boekjaar 2022. PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL heeft de heer Peter Opsomer (IBR-nummer A01838), bedrijfsrevisor ("*réviseur d'entreprises*"), aangeduid als vaste vertegenwoordiger. De heer Peter Opsomer is lid van het Belgisch Instituut van de Bedrijfsrevisoren ("*Institut des Réviseurs d'Entreprises*") (lidmaatschapsnummer N 00016).

De Jaarrekeningen (zie Sectie 5.5 "*Voorstelling van financiële en andere informatie*" van dit Prospectus) werden gecontroleerd (overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden (ISA's) als werden uitgegeven door de IAASB) door de Commissaris van de Emittent die een verklaring zonder voorbehoud gaf (het **Controleverslag**). Het Controleverslag werd opgenomen in de financiële pagina's van dit Prospectus.

Vóór 4 december 2020 beschikte de Emittent niet over een commissaris.

### **5.3 SECTOR INFORMATIE, MARKTAANDEEL, RANGSCHIKKING EN ANDERE GEGEVENS**

Dit Prospectus omvat markt- economische en industriegegevens, die door de Emittent werden verkregen uit vakbladen, persberichten, door overheidsdiensten gepubliceerde gegevens, door consulenten en andere aanbieders van marktgegevens voorbereide industrieverlagen. Deze marktgegevens worden hoofdzakelijk in Sectie 8 "*Business*" van dit Prospectus voorgesteld. Indien informatie van derden werd gebruikt, verwijst het Prospectus naar deze derden.

De door de Emittent gebruikte bronnen van derden stellen over het algemeen dat de informatie die zij bevatten uit als betrouwbaar geachte bronnen werd verkregen. Sommige van deze bronnen van derden stellen echter eveneens dat de nauwkeurigheid en volledigheid van deze informatie niet gewaarborgd is en dat de voorspellingen die zij bevatten op belangrijke veronderstellingen zijn gebaseerd. Daar de Emittent geen toegang heeft tot de feiten en veronderstellingen die aan zulke marktgegevens of statistische informatie en economische indicatoren in deze bronnen van derden ten grondslag liggen, is de Emittent niet in staat deze informatie te controleren. Derhalve, hoewel de informatie aldus nauwkeurig werd gereproduceerd, en voor zover de Emittent weet en in staat is om aan de hand van

dergelijke informatie van derden vast te stellen, werden geen feiten weggelaten die de reproductie van deze informatie van derden onnauwkeurig of misleidend zouden maken, kan de Emittent de juistheid of de volledigheid ervan niet waarborgen. De toevoeging van deze industrie-, markt- en andere informatie van derden mag niet worden beschouwd als de mening van deze derden aangaande de waarde van de Plaatsingsaandelen of de wenselijkheid van een belegging in de Plaatsingsaandelen.

Bovendien is bepaalde informatie in dit Prospectus niet gebaseerd op gepubliceerde gegevens verkregen van onafhankelijke derden of extrapolaties daarvan, maar is in plaats daarvan gebaseerd op de beste schatting van de Emittent, die op zijn beurt gebaseerd is op informatie die van handels- en zakelijke organisaties en verenigingen, consultants en andere contacten in de industrie waarin de Emittent marktdeelnemer is, werd verkregen, op informatie die door concurrenten van de Emittent werd gepubliceerd en op de eigen ervaring en kennis van de Emittent over omstandigheden en trends in de markten waarop zij actief is. De Emittent kan niet waarborgen dat ieder van de veronderstellingen die zij bij het samenstellen van de gegevens uit bronnen van derden heeft gedaan nauwkeurig is of de positie van de Emittent in de industrie juist weergeeft en geen van de interne schattingen van de Emittent werden door onafhankelijke bronnen gecontroleerd. Noch de Emittent, noch de Verkopende Aandeelhouder, noch de Underwriters doen een verklaring of bieden een waarborg inzake de nauwkeurigheid of volledigheid van deze informatie. Noch de Emittent, noch de Verkopende Aandeelhouder, noch de Underwriters hebben deze informatie onafhankelijk gecheckt en, hoewel de Emittent gelooft dat deze betrouwbaar is, kunnen noch de Emittent, noch de Verkopende Aandeelhouder, noch de Underwriters de nauwkeurigheid ervan waarborgen.

#### **5.4 TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN**

Dit Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen die door de Emittent in verband met Ekopaks toekomstige prestaties en de markten waarop zij actief is, werden voorbereid.

Alle verklaringen in dit Prospectus die geen historische feiten en gebeurtenissen betreffen, gelden als "toekomstgerichte verklaringen." In sommige gevallen kunnen deze toekomstgerichte verklaringen worden geïdentificeerd aan de hand van het gebruik van toekomstgerichte terminologie zoals "geloven", "ramen", "voorzien", "verwachten", "voornemens zijn", "kunnen", "zullen", "plannen", "voortzetten", "voortdurend", "mogelijk", "voorspellen", "verwachten", "doel", "nastreven", "zou", "zou moeten" of in ieder van deze gevallen, hun negatieve vorm of andere varianten of vergelijkbare terminologie of door middel van het bespreken van strategieën, plannen, doeleinden, doelstellingen, doelen, toekomstige gebeurtenissen of voornemens. Deze toekomstgerichte verklaringen verschijnen op een aantal plaatsen doorheen dit Prospectus. Toekomstgerichte verklaringen omvatten verklaringen betreffende de voornemens, opvattingen of huidige verwachtingen van de Emittent over, onder meer, haar operationele activiteiten, vooruitzichten, groei, strategieën en dividendbeleid en de industrie waarin zij actief is. Meer bepaald worden bepaalde verklaringen gedaan in dit Prospectus aangaande de verwachtingen van het Uitvoerend Management over toekomstige groei en Ekopaks strategie om haar WaaS-aanbod uit te breiden.

Deze toekomstgerichte verklaringen zijn gebaseerd op meerdere veronderstellingen en beoordelingen van gekende en ongekende risico's, onzekerheden en andere factoren die redelijk en aanvaardbaar lijken op het beoordelingsmoment, maar die vervolgens al dan niet correct blijken te zijn. Daadwerkelijke

gebeurtenissen laten zich moeilijk voorspellen en zijn mogelijk afhankelijk van factoren die buiten de controle van Ekopak liggen.

Verklaringen over de toekomst bevatten van nature inherente risico's en onzekerheden, zowel algemeen als welbepaald, en er bestaat de mogelijkheid dat de toekomstgerichte verklaringen en andere verklaringen over de toekomst niet zullen uitkomen. Deze risico's, onzekerheden en andere factoren omvatten, onder meer, dewelke die in Sectie 2 "*Risicofactoren*" van dit Prospectus vermeld staan en dewelke die elders in dit Prospectus voorkomen. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat een aantal belangrijke factoren er mogelijk toe zullen bijdragen dat de daadwerkelijke resultaten van de Emittent materieel kunnen afwijken van de plannen, doelstellingen, verwachtingen, ramingen en voornemens die in dergelijke toekomstgerichte verklaringen werden uitgedrukt.

Bijgevolg kunnen de daadwerkelijke resultaten, de financiële situatie, prestaties of realisaties van Ekopak of de marktresultaten in werkelijkheid aanzienlijk afwijken van de toekomstige resultaten, de financiële situatie, prestaties of realisaties die impliciet of expliciet in zulke verklaringen, voorspellingen en ramingen werden opgenomen. Rekening houdend met deze onzekerheden, wordt potentiële beleggers verzocht om geen overmatig vertrouwen te stellen in toekomstgerichte verklaringen. Bovendien zijn de verklaringen, voorspellingen en ramingen enkel geldig op de datum van het Prospectus en werkt de Emittent deze verklaringen niet bij om rekening te houden met wijzigingen in haar verwachtingen of met wijzigingen in de voorwaarden of omstandigheden waarop deze verklaringen zijn gebaseerd, tenzij zij daartoe overeenkomstig de Prospectusverordening wordt verplicht. In dat geval zal de Emittent een aanvulling op dit Prospectus publiceren.

## **5.5 VOORSTELLING VAN FINANCIËLE EN ANDERE INFORMATIE**

Voor doeleinden van dit Prospectus, heeft de Emittent een geconsolideerde jaarrekening voorbereid vanaf en voor het jaar eindigend op 31 december 2020, 31 december 2019 en 31 december 2018, overeenkomstig de Internationale Standaarden voor Financiële Verslaglegging als aangenomen door de Europese Unie (**IFRS**) en die ieder werden gecontroleerd (overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden (ISA's) als uitgevaardigd door de IAASB) door de Commissaris van de Emittent, die een verklaring zonder voorbehoud gaf (de **Jaarrekeningen**). De Jaarrekeningen werden in de financiële pagina's van dit Prospectus opgenomen.

## **5.6 AFRONDING EN STATISTISCHE INFORMATIE**

Bepaalde financiële en statistische gegevens in dit Prospectus werden aangepast door afronding. Bijgevolg zijn afwijkingen in ongeacht welke tabellen tussen de totalen en de som van de vermelde bedragen het gevolg van afronding.

## **5.7 CONSOLIDATIE**

In dit Prospectus verwijst "Emittent" naar Ekopak NV en verwijzen "Ekopak", "Vennootschap", "wij", "ons" of "onze/ons" naar de Emittent en haar 100% dochtervennootschap Water-as-a-Service NV (**Waas NV**).

Behoudens andersluidende context of uitdrukkelijke bepaling, wordt iedere verwijzing naar de portfolio, deelnemingen, statistieken en activiteiten van de Emittent in dit Prospectus op geconsolideerde basis voorgesteld, d.w.z. met inbegrip van haar 100% dochteronderneming.

## **5.8 BESCHIKBAARHEID VAN DIT PROSPECTUS EN DE DOCUMENTEN VAN DE EMITTENT**

### **5.8.1 BESCHIKBAARHEID VAN DIT PROSPECTUS**

Dit Prospectus en de Samenvatting mogen afzonderlijk verspreid worden.

Onder voorbehoud van wat in Sectie 4 “*Beperking op de Verrichting en verspreiding van dit Prospectus* van dit Prospectus wordt uiteengezet, zullen dit Prospectus en de Samenvatting kosteloos vanaf 25 maart 2021 ter beschikking worden gesteld aan beleggers (voor opening van de markten) op de maatschappelijke zetel van de Emittent (Careelstraat 13, 8700 Tielt (België)). Dit Prospectus en de Samenvatting zullen tevens kosteloos ter beschikking worden gesteld aan beleggers op vraag aan de Underwriters en op de website van de Emittent (<https://www.ekopaksustainablewater.com/ir>), onder voorbehoud van de gebruikelijke toegangsbeperkingen in rechtsgebieden waar de Private Plaatsing niet wordt verricht.

De beschikbaarheid van dit Prospectus op het internet geldt niet als een verkoopaanbod of een verzoek tot een aanbod om Aandelen te kopen in, of jegens een persoon gevestigd in, een land waarin een dergelijk aanbod of verzoek daartoe verboden is. Dit Prospectus mag niet ter verspreiding worden gekopieerd, beschikbaar gesteld of afgedrukt.

Andere informatie op de website van de Emittent of op iedere andere website maakt geen onderdeel van dit Prospectus uit en werd niet nagezien of goedgekeurd door de FSMA.

### **5.8.2 BESCHIKBAARHEID VAN DE DOCUMENTEN VAN DE EMITTENT**

De Emittent dient haar Statuten, wijzigingen ervan en alle andere in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad bekend te maken documenten, in te dienen bij de griffie van de Ondernemingsrechtbank van Gent, afdeling Brugge, waar deze door het publiek kunnen worden geraadpleegd. Een kopij van de meest recente versie van de gecoördineerde Statuten kan tevens worden geraadpleegd in de online databank van de Koninklijke Federatie van het Belgisch Notariaat (<http://statuten.notaris.be>). Een kopij van de meest recente versie van de gecoördineerde Statuten en van het corporate governance charter van de Emittent kan eveneens op de website van de Emittent worden geraadpleegd.

Naar Belgisch recht is de Emittent er eveneens toe gehouden een jaarrekening en geconsolideerde jaarrekening voor te bereiden. De jaarrekening en geconsolideerde jaarrekening en de verslagen van de Commissaris, alsmede toekomstige jaarverslagen van de Raad van Bestuur van de Emittent zijn en zullen bij de Nationale Bank van België worden ingediend, waar deze door het publiek kunnen worden geraadpleegd.

Bovendien, als een vennootschap met aandelen die tot verhandeling zijn toegelaten op de gereguleerde markt van Euronext Brussels, is de Emittent er daarnaast toe gehouden een financieel jaarverslag te publiceren (waarin haar geauditeerde jaarrekening en geconsolideerde jaarrekening, het verslag van haar Raad van Bestuur en het verslag van haar Commissaris worden opgenomen) alsmede een halfjaarlijks financieel verslag over de eerste zes maanden van haar boekjaar (dat een verkorte versie van haar jaarrekening en een tussentijds bestuurverslag bevat). Kopijen van deze documenten zullen beschikbaar worden gesteld op de website van de Emittent en op STORI, het



Belgisch centraal opslagmechanisme dat door de FSMA wordt beheerd en via [stori.fsma.be](http://stori.fsma.be) of [www.fsma.be](http://www.fsma.be) kan worden geconsulteerd.

De Emittent dient ook voorkennis, informatie over haar aandeelhoudersstructuur en bepaalde andere informatie aan het publiek beschikbaar te maken overeenkomstig het Belgisch Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (de **Verordening Marktmisbruik**) en aanverwante regels, als gewijzigd. Deze informatie en documentatie zal beschikbaar worden gesteld via de website van de Emittent, persberichten, de communicatiekanalen van Euronext Brussels, op STORI, of via een combinatie van deze kanalen. Alle door de Emittent gepubliceerde persberichten worden op haar website beschikbaar gesteld.

De website van de Emittent bevindt zich op [www.ekopaksustainablewater.com](http://www.ekopaksustainablewater.com). De informatie op de website van de Emittent is niet door middel van referentie opgenomen in, en maakt geen onderdeel uit van, dit Prospectus.

## 6 ESSENTIËLE INFORMATIE

### 6.1 GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

De volgende geselecteerde financiële informatie dient samen met de andere informatie in dit Prospectus te worden gelezen, met inbegrip van Sectie 9 "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten" van dit Prospectus en de Jaarrekeningen en aanverwante toelichtingen die elders in dit Prospectus werden opgenomen. Deze financiële informatie is historisch en niet noodzakelijkerwijs een indicatie van in een toekomstige periode te verwachten resultaten.

De volgende geselecteerde financiële informatie werd afgeleid uit de Jaarrekeningen die elders in dit Prospectus werden opgenomen en dient gezamenlijk met deze Jaarrekeningen en aanverwante toelichtingen gelezen te worden. De Jaarrekeningen werden voorbereid overeenkomstig de op het moment van voorbereiding van kracht zijnde IFRS. Zie voor meer informatie Sectie 5.5 "Voorstelling van financiële en andere informatie" van dit Prospectus.

Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2020 heeft Ekopak een omzet van 9.479 duizend euro, een bedrijfsresultaat van 27 duizend euro, een Gecorrigeerde EBITDA van 709 duizend euro en een nettoverlies van 93 duizend euro.

#### 6.1.1 GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

in € 000	Voor het boekjaar afgesloten op 31 december		
	2020	2019	2018
Segment Sales	9.014	10.185	6.613
Segment WaaS	465	20	-
<b>Opbrengsten</b>	<b>9.479</b>	<b>10.205</b>	<b>6.613</b>
Aankoop van materialen	-6.394	-6.050	-3.552
Diensten en diverse goederen	-1.006	-1.113	-729
Kosten voor personeelsbeloningen	-1.580	-1.327	-1.273
Afschrijvingskosten	-623	-474	-331
Vergoeding van de enige aandeelhouder	0	-711	-624
Overige bedrijfsopbrengsten	302	134	145
Overige bedrijfskosten	-151	-40	-26
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>27</b>	<b>624</b>	<b>223</b>
Financiële lasten	-149	-148	-106
Financiële baten	4	3	2
<b>(Verlies)/Winst vóór belastingen</b>	<b>-118</b>	<b>479</b>	<b>119</b>
Winstbelasting	25	-161	-68
<b>Netto (verlies)/winst over het jaar</b>	<b>-93</b>	<b>318</b>	<b>51</b>

## 6.1.2 GECONSOLIDEERDE BALANS

in € 000	Per 31 december			Per 1 januari
	2020	2019	2018	2018
<b>Activa</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Immateriële activa	90	50	11	15
Materiële vaste activa	4.948	4.070	2.136	2.111
Uitgestelde belastingvorderingen	142	108	153	169
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>5.181</b>	<b>4.228</b>	<b>2.300</b>	<b>2.295</b>
<b>Vlottende activa</b>				
Contractuele activa verbonden aan contracten met klanten	562	1.039	600	88
Vorraden	1.057	482	410	382
Handelsvorderingen	3.299	3.060	1.183	1.041
Overige vlottende activa	488	566	469	210
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.300	4.237	113	42
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>6.706</b>	<b>9.384</b>	<b>2.775</b>	<b>1.763</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>11.887</b>	<b>13.612</b>	<b>5.075</b>	<b>4.058</b>

in € 000	Per 31 december			Per 1 januari
	2020	2019	2018	2018
<b>Eigen vermogen</b>				
Aandelenkapitaal	-	-	62	62
Onbeschikbare reserve - aandelenkapitaal	5.162	5.162	-	-
Overige reserves	12	23	40	39
Gecumuleerd(e) (verlies) / winst	-159	234	-83	-125
<b>Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de moedermaatschappij</b>	<b>5.015</b>	<b>5.419</b>	<b>19</b>	<b>-24</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>5.015</b>	<b>5.419</b>	<b>19</b>	<b>-24</b>
<b>Verplichtingen</b>				
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Leningen	2.625	3.040	1.761	1.440
Leaseverplichtingen	326	302	305	231
Voorzieningen	400	396	370	356
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>	<b>3.351</b>	<b>3.738</b>	<b>2.436</b>	<b>2.027</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Leningen	473	673	878	936
Leaseverplichtingen	236	182	173	133
Handels- en andere schulden	2.449	3.317	1.373	858
Te betalen belastingen	328	158	91	88
Overige kortlopende verplichtingen	35	125	105	40
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>	<b>3.521</b>	<b>4.455</b>	<b>2.620</b>	<b>2.055</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>6.872</b>	<b>8.193</b>	<b>5.056</b>	<b>4.082</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>11.887</b>	<b>13.612</b>	<b>5.075</b>	<b>4.058</b>

### 6.1.3 GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

in € 000	Voor het boekjaar afgesloten op 31 december		
	2020	2019	2018
<b>Operationele activiteiten</b>			
Netto (verlies) / winst	-93	318	51
Afschrijving en amortisatie	622	473	331
Winst/(verlies) op vervreemding van materiële vaste activa	-2	1	-30
Toename voorzieningen	74	3	4
Bijzondere waardevermindering op vorderingen	12	10	0
Netto financiële lasten	145	146	104
Uitgestelde belastinglasten	-30	51	18
Belastingen	5	110	50
IFRS 16 - winst op vervroegde beëindiging van leaseovereenkomsten	-4	-4	-5
<b>Mutaties werkkapitaal</b>			
Daling / (stijging) handels- en overige vorderingen	1	-1.994	-367
Stijging voorraden	-99	-510	-541
(Daling)/ stijging handels- en overige schulden	-990	2.031	592
Gebruik van voorzieningen	-85	0	0
Daling verplichtingen uit hoofde van contracten	-4	0	-6
Ontvangen / (betaalde) inkomstenbelasting	30	-100	-88
Netto betaalde rente	-121	-114	-89
<b>Netto kasstroom (gebruikt in)/uit operationele activiteiten</b>	<b>-539</b>	<b>421</b>	<b>24</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>			
Aankoop van materiële vaste activa	-1.221	-2.242	-115
Aankoop van immateriële activa	-73	-64	0
Opbrengst uit de verkoop van materiële vaste activa	5	0	30
<b>Netto kasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten</b>	<b>-1.289</b>	<b>-2.306</b>	<b>-85</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>			
Opbrengst van leningen	700	1.951	1.275
Aflossing van leningen en leases	-1.483	-1.011	-1.129
Ontvangsten uit kapitaalverhoging	0	5.100	0
Uitgekeerd dividend	-300	0	0
Overige financiële lasten, netto	-26	-31	-14
<b>Netto kasstroom (gebruikt in)/uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-1.109</b>	<b>6.009</b>	<b>132</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>-2.937</b>	<b>4.124</b>	<b>71</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het jaar	4.237	113	42
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten aan het eind van het jaar</b>	<b>1.300</b>	<b>4.237</b>	<b>113</b>

### 6.2 KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST

De volgende tabel geeft een overzicht van de geconsolideerde kapitalisatie en netto financiële schuldenlast van de Emittent per 31 december 2020 (i) op werkelijke basis ("Werkelijk 2020") en (ii)

gecorrigeerd voor de uitvoering van de Verrichting (“Zoals gecorrigeerd voor de Verrichting”) (uitgaande van een plaatsing van alle 3.571.428 Nieuwe Aandelen in de Private plaatsing, volledige uitoefening van de Verhogingsoptie, een volledige uitoefening door de Stabilisatiemanager van de Overtoewijzingsoptie en dat de Plaatsingsprijs zich aan de ondergrens van de Prijsvork bevindt (nl. 14,00 euro)).

Rekening houdend met bovenstaande assumpties, zou de Verrichting resulteren in (i) de uitgifte van 3.571.428 nieuwe Aandelen, (ii) bruto-opbrengsten voor de Emittent van ongeveer 58,25 miljoen euro, en (iii) kosten gerelateerd aan de Verrichting van maximaal ongeveer 3,98 miljoen euro die, overeenkomstig IAS 32 zullen geboekt worden in het eigen vermogen van de Emittent.

De tabel dient gelezen te worden in samenhang met Sectie 6.1 “Geselecteerde Financiële Informatie” en Sectie 9 “Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten” en de Jaarrekeningen voor en over de periode afgesloten op 31 december 2020. Er waren geen wijzigingen van materieel belang in de geconsolideerde kapitalisatie en netto financiële schuldenlast van de Emittent sinds 31 december 2020 en de datum van dit Prospectus.

in € 000	Werkelijk 2020	Corrigeerd voor de Verrichting (1)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>3.521</b>	3.521
Gewaarborgd	74	74
Gedekt	635	635
Niet-gewaarborgd/ongedekt	2.812	2.812
<b>Totaal langlopende schulden</b>	<b>3.351</b>	3.351
Gewaarborgd	148	148
Gedekt	2.803	2.803
Niet-gewaarborgd/ongedekt	-400	400
<b>Totale schuldenlast</b>	<b>6.872</b>	6.872
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders</b>		
Aandelenkapitaal	-	1.872
Uitgiftepremie		56.378
Onbeschikbare reserve - aandelenkapitaal	5.162	5.162
Overige reserves	12	12
Gecumuleerd (verlies) / winst	-159	-159
Overgedragen resultaat (kosten met betrekking tot de Verrichting)		-3.977 (13)
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>5.015 (12)</b>	59.287 (14)

**Opmerkingen:**

(1) Er wordt verondersteld dat (a) de Plaatsingsprijs aan de ondergrens van de Prijsvork zit, namelijk 14,00 euro, (b) op het maximum aantal van 3.571.428 Nieuw Aandelen aangeboden in de Private Plaatsing werd ingetekend, (c) de Verhogingsoptie volledig werd uitgeoefend en het maximum aantal van 357.142 bestaande Aandelen van de Verkopende

Aandeelhouder volledig werd geplaatst in de Private Plaatsing, en (d) de Stabilisatiemanager haar Overtoewijzingsoptie volledig heeft uitgeoefend, resulterend in de bijkomende uitgifte van 589.284 nieuwe Aandelen (d.w.z. 15% van het aantal Aangeboden Aandelen waarop werd ingetekend in de Private Plaatsing).

- (2) Vertegenwoordigd door 10,780,000 bestaande Aandelen.  
 (3) Rekening houdende met de maximale kosten met betrekking tot de Verrichting.  
 (4) Vertegenwoordigd door 14.940.712 Aandelen, rekening houdend met de veronderstellingen uiteengezet onder opmerking (1) hiervoor.

in € 000	Werkelijk 2020	Gecorrigeerd voor de Verrichting (1)
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.300	55.572
<b>Totaal liquide middelen</b>	<b>1.300</b>	<b>55.572</b>
Kortlopend gedeelte van langlopende financiële schulden	709	709
<b>Kortlopende financiële schuldenlast</b>	<b>709</b>	<b>709</b>
<b>Netto kortlopende financiële schuldenlast</b>	<b>-591</b>	<b>-54.863</b>
Langlopende financiële schulden	2.951	2.951
<b>Netto kortlopende financiële schuldenlast</b>	<b>2.951</b>	<b>2.951</b>
<b>Netto financiële schuldenlast</b>	<b>2.360</b>	<b>-51.912</b>

Opmerkingen:

- (1) Er wordt verondersteld dat (a) de Plaatsingsprijs zich aan de ondergrens van de Prijsvork bevindt, nl. 14,00 euro, (b) op het maximum van 3.571.428 Nieuw Aandelen, aangeboden in de Private plaatsing, werd ingetekend, (c) de Verhogingsoptie volledig is uitgeoefend en het maximum aantal van 357.142 bestaande Aandelen van de Verkopende Aandeelhouder in de Private Plaatsing werden geplaatst, en (d) de Stabilisatiemanager haar Overtoewijzingsoptie volledig heeft uitgeoefend, resulterend in een bijkomende uitgifte van 589.284 nieuwe Aandelen (d.w.z. 15% van het aantal Aangeboden Aandelen waarop werd ingetekend in de Private Plaatsing).

Het huidige deel van langlopende financiële schulden omvat 236 duizend euro aan leasing verplichtingen. De langlopende financiële schuld omvat 326 duizend euro aan leasing verplichtingen.

### 6.3 VERKLARINGEN INZAKE HET WERKKAPITAAL

Vanaf de datum van dit Prospectus en zonder rekening te houden met de opbrengsten van de Private Plaatsing, is Ekopak van mening dat, rekening houdend met haar beschikbare cash, cash equivalenten en haar toegezegde korte termijn kredieten, en de bevestigde toekomstige financiering onder de sale en lease back kaderovereenkomst met KBC Bank NV van twee van de drie getekende WaaS-projecten die op heden in opbouw zijn (zie Sectie 8.7.3.5 sub (A) “*Sale en lease back kaderovereenkomst met KBC Bank NV*” van dit Prospectus), zij (op een geconsolideerde basis) niet over voldoende werkkapitaal beschikt om haar huidige noden te voldoen en om haar werkkapitaal behoeften voor een periode van minstens 12 maanden na de datum van dit Prospectus te dekken. De Private Plaatsing heeft tot doel om Ekopak bijkomend kapitaal te verschaffen dat nodig is om haar huidige behoeften te voldoen en om de volgende fase van haar businessplan uit te voeren. Middels de uitgifte van Nieuwe Aandelen in de Private Plaatsing, richt Ekopak zich erop om maximaal bruto-opbrengsten voor een bedrag van 50 miljoen euro op te halen en heeft zij haar geplande aanwending van de opbrengsten uit de Private Plaatsing uiteengezet in Sectie 6.5 “*Redenen voor de Verrichting en gebruik van de Opbrengsten*”. Het minimum aan bruto-opbrengsten voor Ekopak werd vastgelegd op 30 miljoen euro, beneden welk bedrag de Private Plaatsing niet zal uitgevoerd worden.

Indien Ekopak niet zou overgaan tot de Private Plaatsing en in de onmogelijkheid is om bijkomende financiering te verzekeren bovenop haar bestaande cash en cash equivalenten, toegezegde korte termijn kredieten en beschikbare sale en lease back financieringscapaciteit onder de sale en lease back kaderovereenkomst met KBC Bank, verwacht Ekopak dat zij zonder werkkapitaal komt te vallen tegen mei 2021 met een geraamd tekort van 0,7 miljoen euro. Deze inschatting is gebaseerd op de huidige beschikbare cash en cash equivalenten van Ekopak, de geraamde kost en afwerkingstijd van de installaties die gekoppeld zijn aan de getekende contracten in haar WaaS-pijplijn, een veronderstelde trekking van de volledige 2,4 miljoen euro capaciteit die beschikbaar is onder de gecombineerde lijnen met KBC Bank en BNP Paribas Fortis, de verkoop aan KBC Bank onder de sale en lease back kaderovereenkomst van de eerste twee WaaS-projecten die momenteel in opbouw zijn en de acquisitiekost met betrekking tot de Na-Verrichting Doelvennootschap in mei 2021 (de vroegst mogelijke afsluitingsdatum onder de desbetreffende intentiebrief).

Op basis van hogergenoemde veronderstellingen en ervan uitgaande dat Ekopak de opbouw start van één bijkomend WaaS-project uit haar pijplijn dat momenteel in vergevorderde onderhandeling<sup>8</sup> zit, gedurende de twaalf maanden periode, schat Ekopak dat haar maximaal werkkapitaal tekort over de 12 maanden periode na de datum van dit Prospectus, in de veronderstelling dat geen verdere financiering kan worden bekomen, niet hoger zal liggen dan 0,7 miljoen euro.

Indien de Private Plaatsing niet wordt afgesloten, plant Ekopak haar groeiplannen te wijzigen en volgens een gefaseerde aanpak te werken. In het bijzonder, om het te verwachten tekort op te vangen, plant Ekopak om externe schuldfinanciering, aandeelhoudersleningen en/of kapitaal contributies van haar bestaande aandeelhouders te verzekeren om het tekort op te vangen en het tempo van de uitrol van haar WaaS-platform te vertragen.

---

<sup>8</sup> Dit betekent dat Ekopak de nodige berekeningen heeft uitgevoerd voor de klant en ze heeft samengevoegd in een samenvattend project rapport dat aan de klant werd bezorgd.



Rekening houdend met de minimale bruto-opbrengsten van 30 miljoen euro (beneden welk minimum de Private Plaatsing niet zal worden afgesloten) voor de Vennootschap naar aanleiding van de uitgifte van Nieuwe Aandelen en de overeenkomstig verwachte netto-opbrengsten die de Vennootschap zouden toekomen, is de Vennootschap van mening dat zulke netto-opbrengsten uit de Private Plaatsing, samen met haar beschikbare cash en cash equivalenten, toegezegde korte termijn kredieten en sale en lease back capaciteit onder de sale en lease back kaderovereenkomst met KBC Bank, in het geval de Private Plaatsing wordt afgesloten, voldoende werkkapitaal zullen genereren om haar huidige noden en de werkkapitaal behoeften voor een periode van minstens 12 maanden na de datum van dit Prospectus, te voldoen.

## **6.4 BELANG VAN BIJ DE VERRICHTING BETROKKEN NATUURLIJKE EN RECHTSPERSONEN**

### **6.4.1 UNDERWRITERS**

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KGa, gewone commanditaire vennootschap, bestaande naar Duits recht, met zetel in Neuer Jungfernstieg 20, 20354 Hamburg (Duitsland) en ingeschreven bij het Duitse handelsregister ("*Unternehmensregister*") onder nummer HRA 42659 (**Berenberg**) handelt als Sole Global Coordinator (**Sole Global Coordinator**) en KBC Securities NV, een publieke naamloze vennootschap bestaande naar Belgisch recht, met zetel in de Havenlaan 2 te 1080 Brussel (België) en ingeschreven bij de Belgische Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0437.060.521 (RPR Brussels, Nederlandstalig) handelt als joint bookrunner (de **Joint Bookrunner** en samen met de Sole Global Coordinator de **Joint Bookrunners** of **Underwriters** genoemd) in het kader van de Verrichting en die, onder voorbehoud van bepaalde voorwaarden, geacht worden een "*Underwriting Agreement*" te sluiten met de Emittent (zie Sectie 16.1 "*Underwriting Agreement*" van dit Prospectus).

Uitgaande van een volledige plaatsing van het maximum aantal Nieuwe Aandelen in de Private Plaatsing vereist om het vooropgestelde maximumbedrag aan bruto-opbrengsten voor de Emittent van 50 miljoen euro op te halen en van geen uitoefening van de Overtoewijzingsoptie, worden de vergoedingen en commissies, betaalbaar door de Emittent aan de Underwriters verwacht maximaal 2,5 miljoen euro te bedragen. In de veronderstelling dat ook de Overtoewijzingsoptie volledig wordt uitgeoefend door de Stabilisatiemanager (met daarbij ook de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie), wordt het totaalbedrag aan vergoedingen en commissies betaalbaar aan de Underwriters door de Emittent verwacht maximaal ongeveer 2,91 miljoen euro te bedragen.

In de veronderstelling dat de Verhogingsoptie volledig is uitgeoefend en dat de Plaatsingsprijs zich aan de ondergrens van de Prijsvork bevindt (nl. 14,00 euro), worden de vergoedingen en commissies betaalbaar aan de Underwriters door de Verkopende Aandeelhouder verwacht maximaal ongeveer 0,25 miljoen euro te bedragen.

Andere kosten in verband met de Verrichting (met inbegrip van deze die verband houden met de Verhogingsoptie) worden door de Emittent gedragen.

In verband met de Verrichting, mogen de Underwriters en ieder van hun respectieve verbonden vennootschappen, in de hoedanigheid van belegger voor eigen rekening, Plaatsingsaandelen in de Private Plaatsing opnemen en in die hoedanigheid voor eigen rekening zulke effecten en Aandelen of gerelateerde beleggingen houden, kopen of verkopen en mag deze Aandelen of andere beleggingen

die niet met de Verrichting in verband staan aanbieden of verkopen. Bijgevolg dienen verwijzingen in dit Prospectus naar aangeboden of geplaatste Aandelen te worden gelezen als zijnde inclusief de aanbieding of plaatsing van Plaatsingsaandelen aan de Underwriters of enige van hun verbonden vennootschappen die in deze hoedanigheid optreden. De Underwriters mogen niet, ingeval van volledige intekening of overintekening op de Private Plaatsing, voor eigen rekening, rechtstreeks of onrechtstreeks, Plaatsingsaandelen verwerven. De Underwriters mogen geen Plaatsingsaandelen aan derden toewijzen indien deze toewijzing rechtstreeks of onrechtstreeks voordelen oplevert (voor leden van het plaatsingssyndicaat). Daarnaast mogen de Underwriters of hun verbonden vennootschappen financieringsregelingen treffen (met inbegrip van swaps) met beleggers in verband waarmee de Underwriters (of hun verbonden vennootschappen) te gelegener tijd Aandelen kunnen verwerven, houden of vervreemden.

Op de datum van dit Prospectus, hebben de Underwriters een overeenkomst met de Emittent ondertekend om haar bij deze Verrichting bij te staan. Behoudens KBC Bank, die eveneens kredietovereenkomsten op lange termijn met Ekopak heeft gesloten, waarvan de bijzonderheden in Sectie 9.5.1 "*Bronnen van financiering*" van dit Prospectus staan vermeld, alsmede een sale enleaseback raamovereenkomst in het kader van het WaaS-ondernemingsmodel van de Vennootschap, waarvan de raamovereenkomst in meer detail is beschreven in Sectie 8.7.3.5 "*WaaS-financiering*" van dit Prospectus, hebben de Underwriters geen andere materiële relaties met de Emittent, dan deze in verband met hun rol als Underwriters in het kader van de Verrichting. De Underwriters en/of hun verbonden partijen mag/mogen in de toekomst te gelegener tijd commerciële bank-, beleggingsbank- financiële adviesverlenings- en aanverwante activiteiten ontplooiën gedurende hun normale bedrijfsvoering met de Emittent, met ieder van de Bestaande Aandeelhouders of enige met hen gerelateerde partijen, in verband waarmee hij/zij in de toekomst gebruikelijke vergoedingen en commissies mag/mogen ontvangen.

De Underwriters zijn niet voornemens om de mate van dergelijke investering of verrichtingen bekend te maken behoudens in het kader van wettelijke of reglementaire verplichtingen.

Ten gevolge van deze verrichtingen kunnen deze partijen en de Underwriters of hun verbonden vennootschappen belangen hebben die mogelijk niet gealigneerd zijn of mogelijk strijdig zijn met de belangen van potentiële Aandeelhouders of met de belangen van Ekopak.

Vanaf de Noteringsdatum wordt de financiële dienstverlening voor de Aandelen door Euroclear Belgium waargenomen. Mocht de Emittent haar beleid in dit verband wijzigen, dan wordt dit overeenkomstig toepasselijke wetgeving meegedeeld.

#### **6.4.2 VERKOPENDE AANDEELHOUDER**

De Verkopende Aandeelhouder wordt geacht aan de Sole Global Coordinator, die voor rekening van de Underwriters handelt, een Verhogingsoptie te verlenen om in totaal maximaal 357.142 bestaande Aandelen uit haar deelneming in de Emittent (d.w.z. tot 10% van het maximaal aantal van 3.571.428 Nieuwe Aandelen initieel aangeboden door de Emittent in de Private Plaatsing) in de Private Plaatsing aan de Plaatsingsprijs, in aanvulling op de in de Private Plaatsing aangeboden Nieuwe Aandelen, aan te bieden. Zie Sectie 15.7 "*Verhogingsoptie*" van dit Prospectus.

In de veronderstelling dat de Verhogingsoptie volledig wordt uitgeoefend en dat de Plaatsingsprijs zich aan de ondergrens van de Prijsvork bevindt, zal de Verkopende Aandeelhouder uit de Verrichting gezamenlijke bruto-opbrengsten ontvangen van ongeveer 5 miljoen euro. De Emittent zal geen opbrengsten uit de Verhogingsoptie ontvangen, die volledig aan de Verkopende Aandeelhouder zullen worden uitbetaald.

In de veronderstelling dat de Verhogingsoptie volledig wordt uitgeoefend en dat de Plaatsingsprijs zich aan de ondergrens van de Prijsvork bevindt, bedragen de door de Verkopende Aandeelhouder aan de Underwriters betaalbare vergoedingen en commissies dan naar verwachting ten hoogste 0,25 miljoen euro.

Andere uitgaven in verband met de Verrichting (met inbegrip van deze gerelateerd aan de Verhogingsoptie) worden door de Emittent gedragen.

#### **6.4.3 UITVOEREND MANAGEMENT**

De leden van het Uitvoerend Management, met uitzondering van de CEO, hebben elk recht op een éénmalige succesvergoeding van 15.000 euro, na succesvolle toelating van de Aandelen van de Emittent tot de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Zie Sectie 12.2 “*Arbeids- en Dienstenovereenkomsten*” van dit Prospectus voor meer bijzonderheden dienaangaande.

#### **6.5 REDENEN VOOR DE VERRICHTING EN AANWENDING VAN DE OPBRENGSTEN**

De Emittent wenst via de Private Plaatsing aanvullende financiering aan te trekken, teneinde haar strategische groeiobjectieven te ondersteunen, zoals uiteengezet in Sectie 8.3 “*Strategie*” van dit Prospectus. De aanvullende opgehaalde financiering zal Ekopak toelaten om de uitrol van haar WaaS-activiteit te ondersteunen, werkkapitaal-behoefte voor haar niet-WaaS-oplossingen te financieren, fondsen te voorzien voor het nastreven van potentiële M&A opportuniteiten en andere algemene doelstellingen van de Vennootschap te ondersteunen, zoals verder hierna beschreven.

In het kader van de Private Plaatsing, plant de Vennootschap een maximumbedrag van 50 miljoen euro aan bruto-opbrengsten op te halen via de plaatsing van een maximumaantal van 3.571.428 Nieuwe Aandelen binnen een prijsvork tussen 14,00 euro en 16,75 euro per Aandeel. Indien op het maximum aantal Nieuwe Aandelen zou worden ingetekend en ook de Overtoewijzingsoptie volledig zou worden uitgeoefend, met daarbij ook de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie, zouden de aan de Emittent toekomende bruto-opbrengsten ongeveer 58,25 miljoen euro bedragen.

Als vervolgens rekening gehouden wordt met (i) het maximum van de door de Emittent aan de Underwriters betaalbare vergoedingen en commissies, ongeveer 2,50 miljoen euro (in de veronderstelling dat de Stabilisatiemanager haar Overtoewijzingsoptie niet uitoefent) of ongeveer 2,91 miljoen euro (ervan uitgaande dat de Stabilisatiemanager eveneens besluit om haar Overtoewijzingsoptie volledig uit te oefenen en dat de Verhogingsoptie ook volledig wordt uitgeoefend) (zie ook Sectie 6.4.1 “*Underwriters*” van dit Prospectus) en (ii) het totaal aan administratieve, wettelijke, fiscale en auditkosten, indieningskosten, printkosten, bonussen voor het personeel en andere door de Emittent gedragen kosten in verband met de Verrichting en door de Underwriter opgelopen kosten die die als terugbetaalbaar door de Vennootschap gelden (die worden geraamd op ongeveer 1,07 miljoen, euro), schat de Emittent dat het aldus ongeveer 46,43 miljoen euro aan netto-opbrengsten zal

ontvangen (in de veronderstelling dat de Stabilisatiemanager haar Overtoewijzingsoptie niet uitoefent) of ongeveer 54,27 miljoen euro (ervan uitgaande dat de Stabilisatiemanager eveneens besluit om haar Overtoewijzingsoptie volledig uit te oefenen en dat de Verhogingsoptie volledig wordt uitgeoefend).

Meer bepaald is de Emittent voornemens de netto-opbrengsten van de Verrichting, zoals hierboven uiteengezet (in de veronderstelling dat de Stabilisatiemanager haar Overtoewijzingsoptie niet uitoefent), als volgt te gebruiken in de volgende (aflopende) prioriteitsvolgorde:

- ongeveer 60% van de netto-opbrengsten worden naar verwachting toegewezen aan kapitaalnoten ter ondersteuning van de groei van het WaaS-model in een hefboomfinancieringsmodel als omschreven in Sectie 8.7.3 "*WaaS-Aanpak*" van dit Prospectus, en meer in het bijzonder aan de drie huidig getekende WaaS-projecten in opbouw (voor een minimum van 1,6 miljoen euro indien schuldfinanciering voor de drie projecten kan worden verkregen) alsook de voorziene groei voor dat WaaS-model in de toekomst. Met toepassing van de 60% van dergelijk nettobedrag, zou dit ongeveer 27,86 miljoen euro beschikbaar kapitaal voor het WaaS-model opleveren. Ekopak beoogt een globale verhouding schuld/eigen vermogen van 3.0x voor het WaaS-segment, wat, uitgaande van het verkrijgen van eraan gekoppelde schuldfinanciering, in totaal ongeveer 111,44 miljoen euro aan beschikbare financiële middelen voor de toekomstige financiering van het WaaS-model zou opleveren. Dit bedrag zou doorgaans 400 tot 600 containers vertegenwoordigen.
- ongeveer 20% van de netto-opbrengsten worden naar verwachting toegewezen aan werkkapitaal behoeften ter ondersteuning van de groei van de niet-Waas-oplossing.
- Ongeveer 20% van de netto-opbrengsten wordt naar verwachting toegewezen aan:
  - (i) mogelijke M&A-opportunities (fusies en overnames) met inbegrip van de verwerving van alle aandelen in de Na-Verrichting Doelvennootschap, zie Sectie 7.2.2 "*De Na-Verrichting Doelvennootschap*" en Sectie 8.20 "*Na-Verrichting Overname*" van dit Prospectus voor meer informatie over de activiteiten van de Na-Verrichting Doelvennootschap, het stadium waarin het overnameproces zich bevindt op de datum van dit Prospectus en de redenen waarvoor de Emittent overweegt de Na-Verrichting Doelvennootschap over te nemen; en
  - (ii) algemene doelstellingen van de Vennootschap, die onder andere, het aanwerven van personeel met nieuwe competenties (zoals een juridisch profiel, een verkoopprofiel voor de ontwikkeling van het verkoopteam,...), bijkomende kapitaalinvesteringen voor de verhoging van de productiecapaciteit en kosten verbonden aan het leveren van diensten aan buitenlandse klanten, omvatten.

Via de Verrichting beoogt de Vennootschap eveneens om haar zichtbaarheid te vergroten, haar aandeelhouderschap te diversifiëren en haar groei te doen versnellen door middel van verschillende kapitaalbronnen.

Indien enkel het minimum aan bruto-opbrengsten van 30 miljoen euro voor de Vennootschap wordt opgehaald middels de uitgifte van Nieuwe Aandelen in de context van de Private Plaatsing, of indien meer dan het minimum maar minder dan het vooropgestelde maximum bedrag van 50 miljoen euro aan

bruto-opbrengsten voor de Vennootschap wordt opgehaald, zal de proportionele toewijzing van de opbrengsten grotendeels ongewijzigd blijven ten opzichte van de toewijzingen die hierover werden uiteengezet, namelijk de bedragen die werden gelinkt aan de drie geplande gebruiken zoals hierboven vermeld, zullen dan in grootorde hetzelfde worden verminderd. Een dergelijke vermindering zou, in het geval van de eerste aanwending, kunnen resulteren in een tragere groei van het WaaS-model. Echter, het bedrag dat wordt verkregen door de toepassing van de 60% allocatie van de minimum netto-opbrengsten voor de Vennootschap die voortvloeien uit de uitgifte van Nieuwe Aandelen die bruto-opbrengsten genereren voor de Vennootschap van 30 miljoen euro, zou Ekopak in elk geval nog steeds toelaten om de volledig geïdentificeerde WaaS-project pijplijn, zoals uiteengezet in Sectie 8.7.3.2. sub (A) “*Geïdentificeerde WaaS-pijplijn*” van dit Prospectus (namelijk de drie huidig getekende WaaS-projecten in opbouw alsmede de WaaS-projecten die in vergevorderde onderhandelingen zijn) te financieren. De Emittent kan niet met zekerheid alle mogelijke toepassingen van de opbrengsten uit de Verrichting of de bedragen voorspellen die zij daadwerkelijk aan de hierboven uiteengezette toepassingen zal uitgeven. De bedragen en timing van de daadwerkelijke uitgaven van de Emittent hangen van een aantal factoren af, met inbegrip van de voortgang, kosten en timing van de groei in het WaaS-model; of de overname van de Na-Verrichting Doelvennootschap wordt afgesloten; regulerende of competitieve ontwikkelingen; de daadwerkelijk in de Verrichting opgehaalde netto-opbrengsten; de door middel van inkomsten ontvangen bedragen en de werkingskosten en uitgaven van de Emittent. Als zodanig gaat het management van de Emittent van een zekere flexibiliteit uit bij de aanwending van de netto-opbrengsten uit de Verrichting en kan mogelijk de toewijzing wijzigen van deze opbrengsten als gevolg van deze en van andere onvoorziene omstandigheden. In afwachting van de aanwending van de opbrengsten uit de Verrichting, is de Emittent voornemens de netto-opbrengsten te beleggen in rentedragende cash en cash equivalente instrumenten of depositobewijzen op korte termijn.

## **6.6 DIVIDENDEN EN DIVIDENDBELEID**

### **6.6.1 DIVIDENDEN**

Vanaf de afsluiting van de Verrichting zullen alle Aandelen, met inbegrip van de Plaatsingsaandelen, de houders ervan een gelijk recht verlenen om te delen in dividenden die na de Sluitingsdatum worden gedeclareerd, met betrekking tot het hele boekjaar afgesloten op 31 december 2021 en volgende jaren. Alle Aandelen delen op gelijke basis in de (eventuele) winsten van de Emittent. Overeenkomstig het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, kunnen de aandeelhouders in beginsel bij gewone meerderheid op de Algemene Jaarvergadering van Aandeelhouders over de winstverdeling besluiten, op grond van de meest recente geauditeerde statutaire jaarrekening die overeenkomstig Belgische GAAP werd voorbereid en gebaseerd is op een (niet-bindend) voorstel van de Raad van Bestuur van de Emittent. De Statuten van de Emittent machtigen de Raad van Bestuur tevens om zonder goedkeuring van de aandeelhouders interim-dividenden te declareren. Het recht om zulke interim-dividenden uit te keren is evenwel aan bepaalde wettelijke beperkingen onderworpen.

Om dividenden uit te kunnen keren, dient de Emittent over voldoende uitkeerbare winst te beschikken, als omschreven naar Belgisch recht op grond van de overeenkomstig Belgische GAAP voorbereide enkelvoudige statutaire jaarrekening. Meer bepaald mogen dividenden enkel worden uitgekeerd indien na de declaratie en uitgifte van de dividenden, het bedrag van het netto-actief van de Emittent op de datum van afsluiting van het laatste boekjaar zoals blijkt uit de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening (d.w.z., samengevat, het bedrag van de activa zoals blijkt uit de balans, verminderd met

voorzieningen en schulden, dit alles overeenkomstig de Belgische boekhoudregels) en, dat behoudens in uitzonderlijke gevallen, ook in de toelichtingen bij de jaarrekening dient te worden vermeld en verantwoord, waarvan de niet-afgeschreven kosten van oprichting en uitbreiding en de niet-afgeschreven kosten voor onderzoek en ontwikkeling werden afgetrokken, niet lager komt te liggen dan het bedrag van het volgestorte kapitaal (of, indien dit meer is, het geplaatste kapitaal), verhoogd met het bedrag van de niet-uitkeerbare reserves (dat, in voorkomend geval, het niet-afgeschreven deel van herwaarderingsmeerwaarden omvat). Daarnaast dient de Emittent, overeenkomstig de Belgische wetgeving en de Statuten van de Emittent, een bedrag van 5% van haar jaarlijkse nettowinst (“*bénéfices nets*”) volgens Belgische GAAP toe te wijzen aan een wettelijke reserve in haar enkelvoudige wettelijke jaarrekening totdat de wettelijke reserve 10% bedraagt van het aandelenkapitaal van de Emittent. De huidige wettelijke reserve van de Emittent voldoet momenteel niet aan deze vereiste en zal op het moment van sluiten van de Verrichting ook niet aan deze vereiste voldoen. Bijgevolg dient 5% van zijn jaarlijkse nettowinst krachtens Belgische GAAP gedurende de volgende jaren aan de wettelijke reserve te worden toegewezen, wat het vermogen van de Emittent om dividenden aan haar aandeelhouders uit te keren zal beperken.

Bovendien zal de noodzaak om te voldoen aan financiële covenanten onder haar bestaande schuld, de mogelijkheid voor Ekopak om dividenden in een bepaalde periode te betalen, kunnen beperken.

Er zullen geen uitkeerbare reserves zijn (behoudens uitgiftepremies), noch zal er bij de afsluiting van de Verrichting een wettelijke reserve voorhanden zijn.

#### **6.6.2 DIVIDENDBELEID**

In 2020 keerde de Emittent een dividend van 300.000 euro voor het boekjaar 2019 uit.

Gelet op de recente verandering van businessmodel, voorziet de Emittent in de nabije toekomst geen uitkering van dividenden aan zijn Aandeelhouders, daar het de strategie van de Emittent is om zo veel mogelijk cash aan te wenden om de organische groei van haar WaaS-business model te bevorderen (d.w.z. een verschuiving van focus naar het WaaS-model, zie ook Risicofactor 2.1.1 “*Ekopak verschuift haar focus van “eenmalige” projecten naar WaaS-activiteiten. Deze activiteiten bevinden zich in een vroeg stadium van uitvoering en zijn relatief weinig getest, waardoor deze verschuiving mogelijk niet succesvol is.*” en Sectie 8 “*Business*” van dit Prospectus) en verwacht dus alle (eventuele) uit haar operationele activiteiten voortvloeiende inkomsten ten behoeve van de ontwikkeling en groei van haar handelsbedrijvigheid te houden. Naar Belgisch recht en de Statuten van de Emittent is de Emittent niet tot declaratie van dividenden gehouden. Zie ook Sectie 6.6.1 “*Dividenden*” van dit Prospectus.

In de toekomst zal het dividendbeleid van de Emittent worden vastgesteld en kan het van tijd tot tijd wijzigen bij vaststelling door de Raad van Bestuur van de Emittent. Iedere declaratie van dividenden wordt gebaseerd op de inkomsten van de Emittent, haar financiële toestand, kapitaalvereisten en andere factoren die door de Raad van Bestuur als belangrijk worden geacht.

Ten gevolge van al deze factoren, kan niet met zekerheid worden gesteld of dividenden of soortgelijke betalingen in de toekomst worden uitgekeerd noch de hoogte van hun bedrag indien zij worden uitgekeerd.

## **7 INFORMATIE OVER DE EMITTENT**

### **7.1 IDENTITEIT VAN DE EMITTENT**

#### **7.1.1 NAAM, RECHTSVORM EN INSCHRIJVINGSINFORMATIE**

De naam van de Emittent luidt Ekopak en deze neemt de vorm aan van een naamloze vennootschap (“*société anonyme*”) naar Belgisch recht.

De Emittent staat ingeschreven bij het Belgische rechtspersonenregister (Gent, afdeling Brugge) onder ondernemingsnummer 0461.377.728 en heeft 87550056W07X17IRQG83 als identificatiecode voor juridische entiteiten (“Legal Entity Identifier (LEI)”).

#### **7.1.2 MAATSCHAPPELIJKE ZETEL EN ANDERE CONTACTGEGEVENS**

De maatschappelijke zetel van de Emittent is gevestigd in de Careelstraat 13 te 8700 Tielt (België).

Tel: +32 51 75 51 05

E-mail: [investorrelations@ekopak.be](mailto:investorrelations@ekopak.be)

Website: [www.ekopaksustainablewater.com](http://www.ekopaksustainablewater.com) (de informatie op de website van de Emittent is niet door middel van referentie opgenomen in, en maakt geen onderdeel uit van, dit Prospectus).

#### **7.1.3 OPRICHTING**

De Emittent werd oorspronkelijk opgericht in september 1997 door de heer Jean-Pierre Denutte, mevrouw Ann-Sophie Casier en de heer Christophe Broequevielle als een (op die datum nog steeds genaamde) besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (“*société privée à responsabilité limitée*”), opgericht naar Belgisch recht, met de naam “Ekopak”, ingeschreven bij het Belgische rechtspersonenregister (Gent, afdeling Brugge) onder ondernemingsnummer 0461.377.728.

Op 24 december 2003 werd de Emittent omgevormd tot een naamloze vennootschap (“*société anonyme*”), opgericht naar Belgisch recht.

Op 30 maart 2012 werd de Emittent omgevormd tot een (op die datum nog steeds genaamde) besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (“*société privée à responsabilité limitée*”), opgericht naar Belgisch recht, die op 18 september 2019 bij vroege toepassing van het nieuwe Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen werd omgevormd tot een besloten vennootschap (“*société à responsabilité limitée*”).

De Emittent werd op 19 februari 2021 omgevormd tot een naamloze vennootschap (“*société anonyme*”), opgericht naar Belgisch recht.

Voor meer informatie inzake het aandelenkapitaal en de Statuten van de Emittent, wordt verwezen naar Sectie 13 “*Aandelenkapitaal en Statuten*” van dit Prospectus.

## **7.2 ORGANISATIESTRUCTUUR**

### **7.2.1 WAAS NV**

Vanaf de datum van dit Prospectus is de Emittent 100% eigenaar van de volgende dochtervennootschap: Water-as-a-Service NV, een naamloze vennootschap ("*société anonyme*"), opgericht naar Belgisch recht, ingeschreven bij het Belgische rechtspersonenregister (Gent, afdeling Brugge) onder ondernemingsnummer 0750.767.429, waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in de Careelstraat 13 te 8700 Tielt (België) (**WaaS NV**).

WaaS NV werd door de Emittent op 15 juli 2020 opgericht, die op alle aandelen in WaaS NV intekende. WaaS NV werd meer bepaald opgericht om de financiering krachtens het WaaS model te faciliteren. Zie Sectie 8.7.3 "*WaaS-Aanpak*" van dit Prospectus voor meer informatie hierover.

### **7.2.2 DE NA-VERRICHTING DOELVENNOOTSCHAP**

Op de datum van dit Prospectus is de Emittent een bindende intentieverklaring aangegaan, onder voorbehoud van bepaalde voorwaarden, om over de aan- en verkoop te onderhandelen van 100% van de aandelen in een besloten vennootschap ("*société à responsabilité limitée*") opgericht naar Belgisch recht (de **Na-Verrichting Doelvennootschap**).

Voor meer informatie over de bijzonderheden van de bindende intentieverklaring, de handelsbedrijvigheid van de Na-Verrichting Doelvennootschap en waarom de Emittent overweegt om de Na-Verrichting Doelvennootschap over te nemen, wordt verwezen naar Sectie 8.20 "*Na-Verrichting Overname*".



## 8 BUSINESS

### 8.1 OVERZICHT VAN ACTIVITEITEN

Ekopak is een Milieu, Sociaal en Governance (Environmental, Social en Governance of **ESG**) gedreven onderneming die netonafhankelijke wateroplossingen op de markt brengt. De oplossingen die de Vennootschap daarbij aanreikt, bieden industriële klanten de mogelijkheid om hun waterverbruik op een duurzame, betrouwbare en rendabele manier te verlagen. Ekopak focust op een optimalisatie van het watergebruik van de klant met behulp van containerwaterzuiveringsunits 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. Doordat ze zelf water kunnen zuiveren en hergebruiken, veranderen Ekopaks systemen waterverbruikers in waterproducenten. De circulaire watersystemen zorgen voor een monetaire besparing doordat ze zuiver water produceren voor industriële processen aan een substantieel lagere kost per kubieke meter water dan traditioneel leidingwater. Gelijktijdig stellen Ekopaks oplossingen industriële waterverbruikers in staat meetbare vooruitgang te boeken in het kader van hun ESG-doelstellingen voor watergebruik en CO<sub>2</sub>-emissies, door water efficiënter te gebruiken en in veel gevallen warmte te halen uit afvalwater dat anders onbenut zou worden geloosd.

Tegen een achtergrond van een steeds grotere waterschaarste, een toenemende vraag naar water, steeds strengere voorschriften en relevantere ESG-doelstellingen zijn tal van industriële waterverbruikers momenteel op zoek naar manieren om hun totale watervoetafdruk te verkleinen en om water op een duurzamere manier te gebruiken. Hoewel een duurzamer watergebruik een belangrijke doelstelling is, brengt dit bij de implementatie vaak aanzienlijke uitdagingen met zich mee. Ondernemingen met fabrieken ontworpen om met traditionele waterbronnen te werken, missen vaak de interne technische en waterzuiveringskennis die ze nodig hebben om hun watergebruik te optimaliseren en zo hun duurzaamheidsdoelstellingen te realiseren. Ekopak speelt in op die behoefte door intern op maat gemaakte waterzuiverings- en hergebruiksooplossingen te ontwerpen, die vooral via extern geproduceerde ‘plug and play’ containerwatertoevoerunits bij de klant worden geïnstalleerd. Op die manier kunnen de oplossingen snel worden geïnstalleerd en worden de bedrijfsactiviteiten van de klant zo weinig mogelijk verstoord.

Ekopak levert haar oplossingen meestal in kant en klare containerwatertoevoerunits die alle uitrusting en functionaliteiten bevatten voor het watermanagement van de klant (bijv. onder andere dosage en druk controlestations, ontsmettingseenheden, waterverzachters, toestellen voor decarbonisatie en demineralisatie, omgekeerde osmose eenheden en filtratie toestellen). Haar waterzuiveringsinstallaties gebruiken een combinatie van verschillende waterzuiveringstechnologieën, zoals omgekeerde osmose, ultrafiltering, actieve kool of uv-filtering (zie sectie 8.6.2 ‘*Vaakst toegepaste filtertechnologieën*’ van dit Prospectus). Ze zorgen ervoor dat industriële watergebruikers de chemische producten om water te behandelen kunnen verminderen en verminderen ook het vuile water dat afvloeit naar rivieren en oppervlaktewater. Ekopaks oplossingen zorgen voor continue behandeling en bewaking van de waterkwaliteit, waardoor klanten het juiste water geleverd krijgen voor hun kritische productieprocessen, stoomketels (bv. door ketelwater behandeling), koeltorens (bv. door behandeling van koelwater) enz. Bovenop het ontwerp en bouwen van de waterzuiveringsinstallaties, biedt Ekopak ook onderhoud en operationele diensten via haar externe monitoringtools en levert haar klanten ook chemische producten of desinfectiemateriaal. Dankzij de combinatie van de oplossingen en de bijbehorende diensten van

Ekopak kunnen klanten water veel efficiënter gebruiken en kosten besparen zonder dat dit ten koste gaat van de vereiste waterkwaliteit.

In juni 2020 introduceerde Ekopak haar “Water as a Service” (**WaaS**)-oplossingspakket, gebaseerd op haar ervaring met een initieel WaaS-pilootproject dat in 2019 op de markt was gebracht. In het WaaS-pakket zijn de ontwerp-, bouw-, financiering, operationele en onderhoudsdiensten van Ekopak in een ‘one stop shop’ totaaloplossing samengebracht. Het pakket wordt dan ook aangeboden met een langetermijncontract op basis van een ‘pay by the drop (betaal per druppel water)’-prijsformule. Met een WaaS-overeenkomst kunnen klanten hun watertoevoer upgraden, kosten besparen en meetbaar betere ESG-resultaten boeken zonder het operationele beheer en het onderhoud van de installatie of grote voorafgaande investeringen door de klant.

Hoewel Ekopaks WaaS-aanbod nieuw is en ook een nieuw businessmodel betekent voor de Vennootschap dat zich nu nog in een vroeg stadium van de uitrol bevindt, gelooft Ekopak dat het een overtuigend waardevoorstel is. Ekopak heeft dan ook tot doel gezet om de WaaS-business op middellange termijn te laten groeien tot de helft van Ekopaks totale inkomsten. Op 15 maart 2021, amper 8,5 maanden na de volledige lancering van de service beschikte Ekopak al over WaaS-projectvooruitzichten voor 16,0 miljoen euro kapitaaluitgaven, waarvan 6,5 miljoen euro betrekking heeft op de overeenkomsten reeds getekend op vandaag – deze vertegenwoordigen 32 containers die momenteel gebouwd worden - en 9,5 miljoen euro op overeenkomsten waarvoor de onderhandelingen vergevorderd<sup>9</sup> zijn en deze vertegenwoordigen 32 tot 48 containers. Op basis van de minimale waterhoeveelheid en de prijszetting die in de overeenkomsten werden uiteengezet en in de veronderstelling dat de overeenkomst 10 jaar geldig is, mag, eens de installaties gebouwd, gefinancierd en operationeel zijn, worden verwacht dat de WaaS-overeenkomsten in totaal minstens 18,0 miljoen euro inkomsten zullen opleveren over de volledige looptijd van de contracten.

Van de vier getekende WaaS-overeenkomsten is er reeds één project operationeel sinds december 2019 en heeft dit project 380 duizend euro inkomsten gegenereerd in 2020. De installaties voor de drie andere WaaS-overeenkomsten worden momenteel gebouwd en zullen naar verwachting operationeel worden in 2021. Ekopak plant om de initiële kosten voor de bouw van deze drie WaaS- installaties zelf te dragen en vervolgens de voorgefinancierde kosten via sale en lease back overeenkomsten te financieren. Deze sale en lease back overeenkomsten zullen afgesloten worden eens de installaties gebouwd en operationeel zijn (zoals inherent is aan sale en lease back contracten). Ekopak heeft een raamcontract afgesloten met KBC voor de sale en lease back van WaaS-installaties. De sale en leaseback voor twee van de WaaS-projecten in opbouw zijn goedgekeurd, onder voorbehoud van het voldoen van een aantal opschortende voorwaarden, onder het raamcontract bij de voltooiing van het bouwen van de WaaS-installaties (zie Sectie 8.7.3.5 sub (A) “*Sale en lease-back*’-*raamovereenkomst met KBC Bank NV*” van dit Prospectus). Echter, het bedrag van het raamcontract is gelimiteerd tot 5 miljoen euro en dus kan slechts een deel dragen van het geplande 6,5 miljoen euro investeringsbedrag van de drie WaaS-installaties in opbouw en is niet beschikbaar voor enige van haar pijplijn projecten waarvan de onderhandelingen vergevorderd<sup>10</sup> zijn (waarvoor het investeringsbedrag ongeveer 9,5

<sup>9</sup> Dit betekent dat Ekopak de nodige berekeningen heeft uitgevoerd voor de klant en ze heeft samengevoegd in een samenvattend project rapport dat aan de klant werd bezorgd.

<sup>10</sup> Dit betekent dat Ekopak de nodige berekeningen heeft uitgevoerd voor de klant en ze heeft samengevoegd in een samenvattend project rapport dat aan de klant werd bezorgd.

miljoen euro bedraagt). Het raamcontract loopt af op 24 februari 2022. Ekopak ontbreekt bijgevolg een financieringsraamcontract om de financiering op een permanente basis te verzekeren voor haar derde getekende WaaS-project en voor de WaaS-projecten waarvoor de onderhandelingen vergevorderd zijn. In het algemeen zal Ekopak bijkomende schuldfinanciering moeten verzekeren om haar doelstelling om de WaaS-projecten via een schuld/eigen vermogen ratio van 3:1 te financieren en om haar groeidoelstellingen voor de WaaS-business te halen (zie ook risicofactor 2.4.2 “*Ekopak heeft, in het kader van haar WaaS-model, nog geen feitelijke financieringsovereenkomst met een financiële instelling gesloten voor een specifiek WaaS-project, en kan in algemene zin mogelijk geen schuldfinanciering tegen gunstige voorwaarden, of helemaal geen financiering verkrijgen om aan haar kapitaalbehoeften te voldoen*” van dit Prospectus).

Naast de WaaS-oplossing, blijft Ekopak ook haar traditionele eenmalige ontwerp- en bouwdiensten, alsook onderhoud en beheer aanbieden. Ekopak heeft op 15 maart 2021 een geïdentificeerde niet-WaaS-project pijplijn met een mogelijke omzet van 24,7 miljoen euro, waarvan contracten ter waarde van 1,6 miljoen euro intussen al zijn getekend en waarvan contracten ter waarde van 23,1 miljoen euro in vergevorderde onderhandelingsfase<sup>11</sup> zitten. In sectie 8.7.3.2 ‘*Pijplijn van geïdentificeerde projecten*’ van dit Prospectus vindt u hierover meer informatie.

Voor het boekjaar dat op 31 december 2020 werd afgesloten, genereerde Ekopak 9.479 duizend euro inkomsten, 709 duizend euro Gecorrigeerde EBITDA en een netto-verlies van 93 duizend euro.

## **8.2 CONCURRENTIEVOORDELEN**

Door in te spelen op de toenemende vraag naar ESG-wateroplossingen op haar belangrijkste markten en daarbij de volgende essentiële concurrentievoordelen uit te spelen, gelooft Ekopak dat het kan uitgroeien tot een van de toonaangevende Europese leveranciers van dergelijke oplossingen.

### **8.2.1 Duidelijke ESG-impact voor klanten: het duurzame en betrouwbare gebruik van netonafhankelijke alternatieve waterbronnen**

Ekopak ontwerpt haar oplossingen met de bedoeling om industriële waterverbruikers te helpen om een flinke stap vooruit te zetten in de richting van hun ESG-doelstellingen op het vlak van waterverbruik en CO<sub>2</sub>-emissies. Ekopak gaat samen met haar klanten op zoek naar beschikbare netonafhankelijke waterbronnen op zoals regen-, oppervlakte- en/of afvalwater. Vervolgens reikt ze oplossingen aan waarmee die alternatieve bronnen kunnen worden omgevormd in zuiverder water dat de klant in haar industriële processen kan (her)gebruiken.

Dankzij deze aanpak kunnen ondernemingen zichzelf minder afhankelijk maken van verouderende en inefficiënte traditionele leidingwaternetwerken en kunnen ze hun totale watergebruik optimaliseren. Door proceswater te hergebruiken kunnen ze hun totale waterverbruik aanzienlijk verlagen en komt er ook minder afvalwater in rivieren en stromen terecht. In veel gevallen stellen de oplossingen van Ekopak klanten ook in staat om verwarmd proceswater te hergebruiken, waardoor dan weer de CO<sub>2</sub>-emissies kunnen worden vermeden die zouden ontstaan als het water op een andere manier zou worden opgewarmd en zorgen ze tegelijkertijd voor kostenbesparingen voor de klant. Ook door het gebruik van

---

<sup>11</sup> Dit betekent dat Ekopak de nodige berekeningen heeft uitgevoerd voor de klant en ze heeft samengevoegd in een samenvattend project rapport dat aan de klant werd bezorgd.

chemische producten zoals zuren, caustische middelen en zouten in haar waterzuiveringsprocessen zoveel mogelijk te verminderen, brengt Ekopak de doelstellingen op het vlak van de duurzaamheid voor de klanten ook weer wat dichterbij. Met haar volledige of gedeeltelijke netonafhankelijke oplossing vergroot Ekopak ook de algemene beschikbaarheid van de watertoevoer voor de klanten, waardoor ze worden beschermd tegen risico's op een 'blue out' - onderbreking of beperkingen van de toevoer van leidingwater die tot een tijdelijke of gedeeltelijke stopzetting van de fabriek zouden kunnen leiden.

Op datum dit Prospectus, zijn Ekopaks waterzuiveringsinstallaties in staat om 14.716.800 m<sup>3</sup> water per jaar te verwerken.

### **8.2.2 GOED GEPLAATST OM OPPORTUNITEITEN MET BETREKKING TOT DRINK- EN OPENBAAR WATER OPTIMAAL TE BENUTTEN**

Regio's zoals Vlaanderen, die gevoelig zijn voor waterschaarste, bekijken nu al mogelijkheden waarbij externe waterleveranciers water in het traditionele netwerk zouden kunnen injecteren om op die manier periodes van waterschaarste op te vangen. Toen de huidige Vlaamse regering in 2019 aan de slag ging, formuleerde ze in haar coalitieovereenkomst uitdrukkelijk de ambitie om watertekorten op een structurele manier aan te pakken en om de productie van drinkwater dat geschikt is voor distributie, te liberaliseren, met inachtneming van een grondige kwaliteitscontrole en toezicht door de overheid. Hoewel dit nog een jong verhaal is en er nog veel vragen onbeantwoord zijn over de manier waarop externe waterproducenten water in het bestaande netwerk zullen kunnen injecteren, is Ekopak ervan overtuigd dat het dankzij de reservefiltercapaciteit van haar containers goed geplaatst is om te kapitaliseren op die mogelijke evolutie. Met het oog op redundantie en een maximale inzetbaarheid in de vestigingen van de klanten wordt voor elke WaaS-oplossing met containers een back-up voorzien in de vorm van een aantal afzonderlijke units die 'pieken' in de waterhoeveelheid in de vestiging van de klant kunnen opvangen en die als noodoplossing kunnen worden ingezet wanneer een van de componenten het begeeft. Technisch gezien kan Ekopak drinkwater leveren met deze installaties. Afhankelijk van de toekomstige voorschriften die dit mogelijk zullen maken (zie sectie 8.5.4.2 'De Blue Deal in Vlaanderen' van dit Prospectus), meent Ekopak dat deze extra filtercapaciteit zou kunnen worden ingezet om drinkwater te produceren dat in periodes van droogte of waterschaarste opnieuw in het traditionele netwerk zou kunnen worden geïnjecteerd.

### **8.2.3 HOGЕ TOEGЕVOEGDE WAARDE: WAAS-TOTAALOPLOSSING WAARBIJ KLANTEN SLECHTS 'PER DRUPPEL' BETALEN**

De WaaS-oplossing van Ekopak biedt klanten een unieke en aantrekkelijke toegevoegde waarde door ESG-vriendelijk water met de juiste kwaliteit op een betrouwbare, kapitaalefficiënte, rendabele en flexibele 'one-stop-shop'-manier beschikbaar te stellen. Vanuit het standpunt van de klant verzekert de op service gerichte WaaS-oplossing van Ekopak hen de toegang tot de expertise van Ekopak als "water consultant" die kan hen helpen om hun water-gerelateerde kosten te verminderen rekening houdende met steeds striktere regelgeving en vereisten en bevrijdt hen op lange termijn van de noodzaak om zelf ESG-wateroplossingen intern te ontwerpen, te bouwen, te financieren, te bedienen en te onderhouden. Bovendien blijven de kapitaalinvesteringen voor hen hierbij ook minimaal. Wanneer ze 'per druppel' voor ESG-wateroplossingen betalen, krijgen klanten gemakkelijker een duidelijk zicht op de besparingen die ze realiseren in vergelijking met traditionele leidingwaterbronnen, aangezien ze profiteren van een 'total cost package', wat het volgens Ekopak voor hen gemakkelijker maakt om deze

oplossing te kiezen. Voor Ekopak wordt verwacht dat de WaaS-oplossing voorspelbare en constante inkomsten, winsten en kasstromen zal opleveren. Terwijl sommige Europese concurrenten op maat gemaakte waterzuiveringsoplossingen aanbieden via een Design & Build (Maintain) & (Operate)-model, heeft momenteel geen enkele van hen - voor zover Ekopak weet - een WaaS-pakket beschikbaar op basis van alternatieve waterbronnen die met behulp van een gedecentraliseerde containeroplossing worden gezuiverd.

#### **8.2.4 GROTE SCHAALBAARHEID: 'PLUG AND PLAY'-CONTAINERINSTALLATIES**

Terwijl veel concurrenten zich toespitsen op vaste of 'skid-based' installaties die in de gebouwen van de klant worden opgesteld, ontwerpt en bouwt Ekopak in de eerste plaats containerinstallaties, die in de meeste gevallen buiten de gebouwen van de klant worden geplaatst. Dankzij de containerconstructie kunnen deze oplossingen op een 'plug and play'-manier worden geïnstalleerd en kunnen ze snel worden opgestart in de vestiging van de klant zonder dat deze laatste daarvoor zware en dure logistieke inspanningen hoeft te leveren. Bovendien biedt deze 'containerbenadering' Ekopak de mogelijkheid om mee te groeien met haar klanten: als de klant na verloop van tijd meer water nodig heeft dan wat de bestaande installatie van Ekopak ter plaatse kan leveren, kan Ekopak er eenvoudigweg één of twee extra containers aan toevoegen.

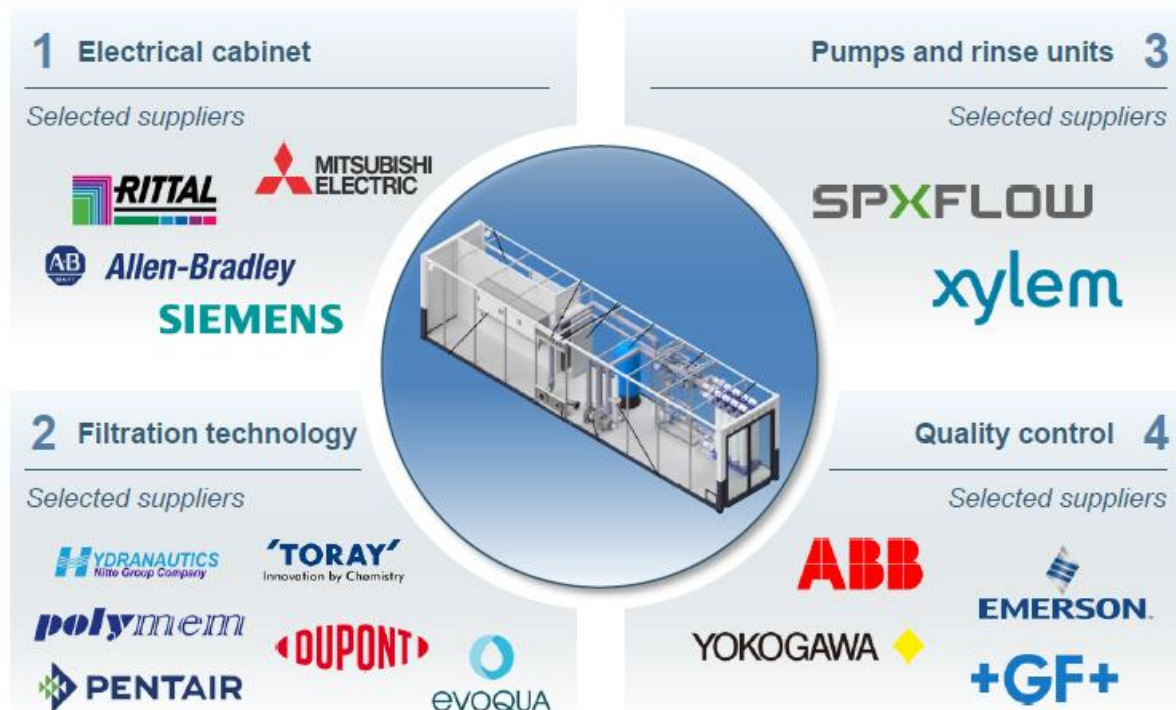
Door zich op oplossingen met containers te focussen, kan Ekopak deze centraal op externe locaties bouwen. Op het einde van de looptijd van de overeenkomst of als een klant de capaciteit ergens anders nodig heeft, kan Ekopak de container gemakkelijk naar een nieuwe locatie of naar een nieuwe klant verplaatsen.

Bovendien biedt de 'smart connectivity' die in het ontwerp is ingebouwd, de mogelijkheid om onderhoud en beheer op een efficiënte manier van op afstand uit te voeren en kan rapportering met een toegevoegde waarde worden opgesteld voor klanten die dat wensen. Dankzij deze mogelijkheid kan Ekopak via de IoT-applicaties ("Internet of Things") de waterzuiveringsprocessen zelfs van op afstand aanpassen en zo de installatie beter laten presteren ten voordele van de klant en Ekopak (zie ook 8.6.5 'IoT-oplossing (Internet of Things)' van dit Prospectus voor meer informatie).

#### **8.2.5 OPERATIONELE UITMUNTENDHEID: TECHNISCHE KNOWHOW EN TECHNOLOGIE-ONAFHANKELIJKE BENADERING**

De ervaring van Ekopak met de implementatie, de bediening en de service van waterzuiveringstechnologieën staat centraal in haar wateroplossingen. Als water consultant, ontwerpt en bouwt Ekopak op maat gemaakte oplossingen waarvoor de volgende aspecten onontbeerlijk zijn: (i) een grondige kennis van de waterprocessen van de klant en de bijbehorende specifieke behoeften, (ii) het vermogen om de ideale technologie (mechanische componenten) en chemische producten die nodig zijn voor de specifieke oplossing van de klant te identificeren en (iii) een stevige knowhow met betrekking tot de druk en de temperatuur waarmee het water door de verschillende zuiveringsprocessen moet worden geleid om de klant een oplossing te bezorgen. De technische ervaring en knowhow van Ekopak, vormt een essentieel voordeel bij de ontwikkeling van WaaS-oplossingen die aan de specifieke eisen van elke klant beantwoorden.

De installaties van Ekopak zijn technologie-onafhankelijk (“technology-agnostic”), wat betekent dat Ekopak de technologieën die ze opneemt in een specifieke installatie uit een selectie van toonaangevende en gevestigde merken kan kiezen, zoals Pentair, Evoqua Water Technologies, DuPont en Polychem, wat een voordeel is dat niet alle andere watertechnologieleveranciers bieden. Ekopak meent dat deze keuzevrijheid een belangrijke factor van differentiatie vormt ten opzichte van haar naaste concurrenten, die vaak afhankelijk zijn van of beperkt zijn tot interne of specifieke oplossingen van fabrikanten die met hun eigen technologieën werken. Sommige waterbehandelingsbedrijven ontwikkelen en patenteren bijvoorbeeld hun eigen componenten voor de technologie die ze in hun oplossingen gebruiken, waardoor het voor hen moeilijker kan zijn om componenten van de concurrentie aan te bieden. In plaats van te focussen op de ontwikkeling van een eigen onderliggende waterzuiveringstechnologie, verwierf Ekopak in de loop der jaren heel wat knowhow voor het gebruiken en het combineren van verschillende waterzuiveringstechnieken. Ekopak is daardoor niet afhankelijk van of beperkt tot technologieën die intern werden ontwikkeld. Ekopak kan de componenten die het voor haar oplossingen nodig heeft, bij tal van leveranciers kopen. Zelfs zeer specifieke en bedrijfskritische onderdelen kunnen bij minstens drie of vier externe leveranciers worden aangekocht, zodat ze hun klanten de wateroplossing kunnen bieden die ze echt nodig hebben. Deze keuzevrijheid biedt Ekopak ook de nodige flexibiliteit om (als dit om redenen van kostprijs interessant zou blijken) haar WaaS-units te updaten naarmate superieure technologie beschikbaar komt. Afhankelijk van de situatie van de klant (bijv. als meer dan één unit van Ekopak ter plaatse bij de klant beschikbaar is), kan Ekopak zulke nieuwe technologieën implementeren zonder dat de waterzuiveringsprocessen daarbij hoeven te worden onderbroken.



Bovenstaande figuur toont een aantal van de leveranciers die Ekopak gebruikt voor zijn verschillende essentiële componenten en illustreert de grote variëteit aan technologieën die ze kan aanbieden, afhankelijk van de noden van de klant.

### **8.2.6 STEVIGE STAAT VAN DIENST: GEDIVERSIFIEERD EN WERELDWIJD AANTREKKELIJK KLANTENBESTAND**

Ekopak heeft van bij het begin een stevige staat van dienst opgebouwd bij meerdere wereldwijd actieve toonaangevende klanten in verschillende industrietakken. De vertrouwde relaties die Ekopak in de loop der jaren heeft uitgebouwd met ondernemingen die wereldwijd actief zijn, creëert voor de vennootschap opportuniteiten om na een geslaagde implementatie van haar oplossing in een van de vestigingen van een klant vergelijkbare oplossingen aan te bieden in andere vestigingen van de klant. Een klant kocht in 2016 bijvoorbeeld voor de eerste keer 3 containeroplossingen en kocht daarna in 2017 1 container in Portugal, in 2018 1 in Engeland en in 2019 nog 1 in Portugal.

### **8.2.7 STERK GROEIENDE WAAAS-‘PIJPLIJN’ ALS BASIS VOOR GROEI IN STABIELE JAARLIJKSE INKOMSTEN STROMEN**

Elke WaaS-overeenkomst die Ekopak sluit, levert inkomsten op in de vorm van een contractueel overeengekomen maandelijks vergoeding voor de volledige looptijd van het contract vanaf de eerste m<sup>3</sup> water die wordt geleverd. Er wordt verwacht dat de combinatie van minimale bestelhoeveelheden en overeenkomsten op lange termijn Ekopak in staat zal stellen om voorspelbare en constante jaarlijkse inkomsten, winsten en kasstromen te realiseren tijdens de volledige looptijd van de overeenkomst. Door de lange looptijd van de overeenkomsten kan Ekopak ook langdurige relaties met haar klanten opbouwen.

Op 15 maart 2021, amper 8,5 maanden na de volledige lancering van de service beschikte Ekopak al over een WaaS-pijplijn voor 16,0 miljoen euro kapitaaluitgaven, waarvan 6,5 miljoen euro betrekking had op ondertekende overeenkomsten en 9,5 miljoen euro op overeenkomsten waarvoor de onderhandelingen vergevorderd<sup>12</sup> zijn. Op basis van de minimale waterhoeveelheid en de prijszetting die in de overeenkomsten werden uiteengezet en in de veronderstelling dat de overeenkomst 10 jaar geldig is, mag worden verwacht dat de WaaS-overeenkomsten in totaal minstens 18,0 miljoen euro inkomsten zullen opleveren over de volledige looptijd van de contracten. Zie Sectie 8.7.3.2 ‘Pijplijn van geïdentificeerde projecten’ van dit Prospectus voor meer informatie.

### **8.2.8 ZEER ERVAREN EN DYNAMISCH MANAGEMENTTEAM**

Ekopak kan rekenen op een sterk, zeer ervaren en dynamisch managementteam. Pieter Loose, de CEO van de vennootschap, is al meer dan 15 jaar actief in de industriële technieksector en beschikt over een grondige knowhow in verband met waterzuiveringsoplossingen. Elk lid van het essentiële operationele management bij Ekopak heeft meer dan 10-15 jaar ervaring in de waterzuiveringssector. Zie sectie 10.5.3 “Uitvoerend Management” van dit Prospectus voor meer informatie over de leden van het Uitvoerend Management van de Emittent en hun beroepservaring.

## **8.3 STRATEGIE**

Ekopak is van plan om continu en steeds meer te focussen op de promotie van haar terugkerende businessmodel (WaaS) en daarbij groene activa met stabiele rendementen op lange termijn optimaal te benutten.

---

<sup>12</sup> Dit betekent dat Ekopak de nodige berekeningen heeft uitgevoerd voor de klant en ze heeft samengevoegd in een samenvattend project rapport dat aan de klant werd bezorgd.

### **8.3.1 KAPITALISEREN OP DE STRUCTURELE MARKTOPPORTUNITEIT**

Ekopak is ervan overtuigd dat de vraag naar netonafhankelijke ESG-gedreven wateroplossingen, gedeeltelijk zal worden gestuurd door structurele groeitrends zoals de bevolkingsgroei, de klimaatverandering en verouderende infrastructuur die een groeiende druk op de beschikbare waterresources zullen leggen. Ekopak meent dat deze trends overheden en private marktspelers steeds meer zullen aansporen om nieuwe manieren te zoeken om het watergebruik te optimaliseren om waterschaarste tegen te gaan en nuttige bijproducten zoals warmte uit afvalwater te extraheren. Ekopak gelooft ook dat deze structurele trends overheden zullen aanzetten tot het invoeren van steeds strengere voorschriften die bedoeld zijn om een efficiënt watergebruik aan te moedigen en te belonen. Ekopak meent dat waterschaarste op termijn zal leiden tot nieuwe voorschriften en systemen waarmee gedecentraliseerde waterproducenten gezuiverd water opnieuw in de traditionele watersystemen zullen kunnen injecteren. Ekopak is vast van plan om op deze trends te kapitaliseren door:

- systemen te ontwerpen die industriële waterverbruikers in staat stellen om alternatieve waterbronnen zoals regen-, oppervlakte- en/of afvalwater optimaal te benutten om netonafhankelijke watertoevoeroplossingen te creëren die de nodige bescherming bieden tegen risico's op 'blue outs'. Regenwater is van nature zeer zuiver en ruimschoots beschikbaar, zij het afhankelijk van de plaatselijke klimaatomstandigheden. Oppervlaktewater kan water zijn in rivieren, kanalen of havens zijn. Als oppervlaktewater moet worden gebruikt in de installaties van klanten, levert Ekopak niet de infrastructuur om de installaties op de processen van de klanten aan te sluiten, maar helpt wel bij de planning ervan;
- oplossingen aan te bieden die bedrijven in staat stellen om hun watergebruik te optimaliseren met behulp van circulaire watersystemen die het water uit hun industriële processen zuiveren en hergebruiken. De oplossingen van Ekopak stellen industriële klanten in staat om hun traditioneel waterverbruik in sommige gevallen op een duurzame, betrouwbare en rendabele manier met 90 % te verlagen<sup>13</sup>;
- kansen te benutten die klanten in staat stellen om warmte te recupereren uit hun afvalwater om hun activiteiten op die manier nog energie-efficiënter te maken en hun CO<sub>2</sub>-voetafdruk te verkleinen;
- de in haar WaaS-units ingebouwde flexibiliteit te upgraden om te kapitaliseren op evoluerende technologieën waarmee betere ESG-resultaten kunnen worden geboekt; en
- potentiële opportuniteiten te benutten om gezuiverd water in traditionele watersystemen terug te injecteren door gebruik te maken van de extra filtercapaciteit van haar containerwaterzuiveringsoplossingen.

### **8.3.2 EEN GEDIFFERENTIEERDE KLANTENERVARING BLIJVEN BIJEN**

Op basis van de verwachtingen op het vlak van waterschaarste, de vraag naar water, steeds strengere voorschriften en watergerelateerde ESG-doelstellingen verwacht Ekopak dat industriële

---

<sup>13</sup> Op basis van de verwachte resultaten van een van de WaaS-projecten van Ekopak dat momenteel wordt geïmplementeerd.



waterverbruikers steeds meer op zoek zullen gaan naar manieren om nieuwe en bestaande installaties te upgraden zodat ze zuiniger omspringen met water. Om op die trend te kapitaliseren, wil Ekopak op de ingeslagen weg verdergaan en:

- zich blijven positioneren als een betrouwbare partner voor klanten en degelijk advies bieden en rendabele oplossingen aanreiken om watergebruik te optimaliseren en ESG-doelstellingen te halen;
- WaaS-totaaloplossingen blijven aanbieden die het voor klanten gemakkelijk maken om het ontwerp, de bouw, de financiering, de bediening en het onderhoud van ESG-vriendelijke circulaire watersystemen uit te besteden aan Ekopak in het kader van contracten met een lange looptijd, waardoor de klanten zelf minder grote kapitaaluitgaven moeten doen en minder in technisch personeel moeten investeren; en
- 'pay by the drop'-prijsformules aanbieden waarmee klanten gemakkelijk een duidelijk zicht krijgen op onmiddellijke kostenbesparingen van 30-40 % gemiddeld ten opzichte van de zuivering en het gebruik van traditionele waterbronnen.<sup>14</sup>

### **8.3.3 GROEI STUREN DOOR HOGERE OMZETTEN TE HALEN BIJ BESTAANDE KLANTEN**

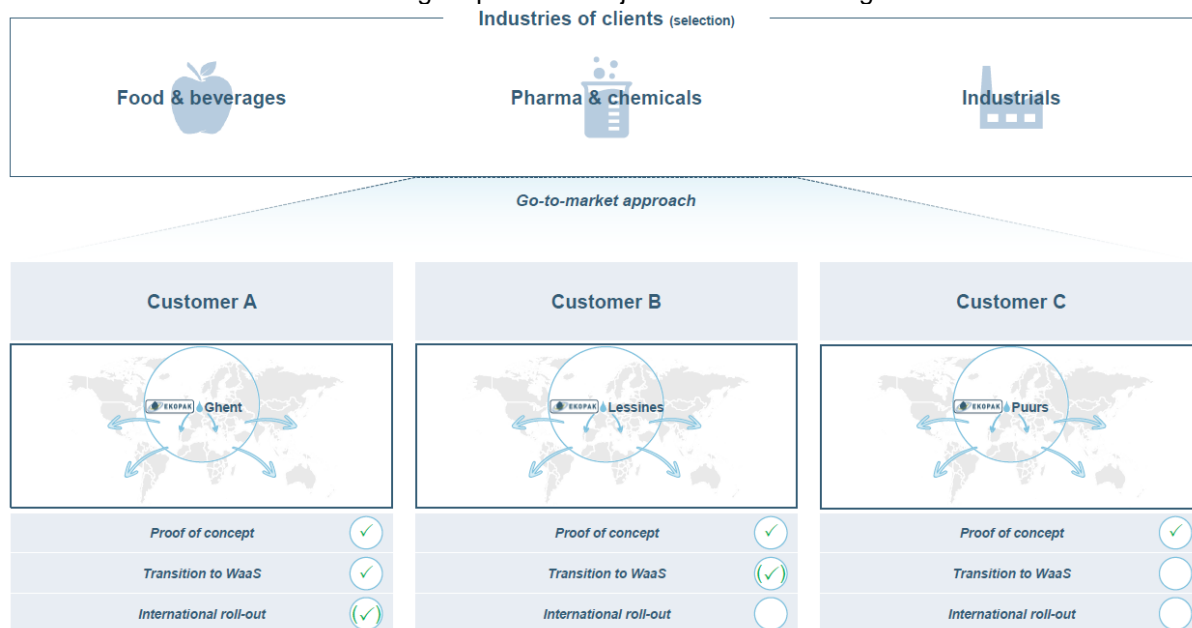
Ekopak heeft sterke relaties met internationaal actieve ondernemingen die wereldwijd over productievestigingen beschikken. Door op maat gemaakte lange termijn oplossingen te ontwerpen die haar klanten op een rendabele en duurzame manier helpen om aan bedrijfskritische waterbehoeften te voldoen, positioneert Ekopak zichzelf als een betrouwbare partner om ESG-doelstellingen op het vlak van het waterverbruik te halen. Ekopak gelooft dat ze door betrouwbare operationele prestaties, hoogstaande serviceverlening en een aantrekkelijk besparingspotentieel aan te bieden, een sterke reputatie kan opbouwen binnen de kring van grootschalige internationale organisaties, die ongetwijfeld zal leiden tot nieuwe opportuniteiten bij bestaande klanten, in verschillende vestigingen en productievestigingen. Om op die trend te kapitaliseren, wil Ekopak:

- voorrang blijven verlenen aan WaaS-oplossingen op lange termijn, die opportuniteiten creëren om met de klanten langdurige relaties aan te knopen en te versterken;
- flexibel blijven in haar commerciële benadering en klanten de kans bieden om eerst te investeren in kleinere 'proof-of-concept'-systemen, die kunnen worden uitgebreid tot grotere WaaS-overeenkomsten op lange termijn. Veel van de getekende WaaS-overeenkomsten werden gesloten door klanten die eerder niet met WaaS-oplossingen werkten, maar die daarna naar de WaaS-oplossing overstapten voor nieuwe locaties/vestigingen. Ekopak meent dat dit een 'upselling'-kans is bij de meeste van haar bestaande klanten; en
- op een actieve manier opportuniteiten zoeken om verder te bouwen op een geslaagde implementatie van oplossingen in de faciliteiten van de klanten door de capaciteit van bestaande systemen uit te breiden en vergelijkbare oplossingen aan te bieden voor andere vestigingen van de klanten.

---

<sup>14</sup> Gebaseerd op verwachte resultaten van WaaS-projecten van Ekopak, waarvan er 3 van de 4 nog niet operationeel zijn.

In de illustratie hieronder wordt het groeipotentieel bij bestaande klanten geïllustreerd.



Note(s): ✓ Achieved customer relationship milestone; (✓) Customer relationship milestone in progress; (\*) Includes commercial subsidiaries

[Industriesectoren van klanten (selectie) – Voeding en drank – Farma en chemie – Industrie – ‘Go to market’-benadering – Klant – Proof of concept – Overstap naar WaaS – Internationale uitrol]

Drie van de vier WaaS-overeenkomsten van Ekopak (zie ook sectie 8.7.3.4 ‘WaaS-overeenkomsten’ van dit Prospectus) werden gesloten met klanten met wie Ekopak al een commerciële relatie had.

### 8.3.4 GROEIEN DANKZIJ NIEUWE KLANTEN

Ekopak groeide de afgelopen jaren vooral dankzij mond-tot-mondreclame en een reactieve commerciële benadering. Vandaag zijn het vooral de klanten die contact opnemen met Ekopak, en niet omgekeerd. Ekopak is van plan om haar groei te versnellen door een proactieve commerciële benadering te implementeren en daarbij actief te mikken op klanten die met een WaaS-overeenkomst of met een installatie van Ekopak aanzienlijke winsten zouden kunnen boeken. Bij het benaderen van nieuwe klanten zal Ekopak:

- extra commercieel en marketingpersoneel aanwerven en opleiden dat haar groei moet ondersteunen;
- een doelgerichte verkoopstrategie toepassen die focust op industrieën die veel water gebruiken of die gespecialiseerde waterbehoeften hebben en ondernemingen met meerdere vestigingen die voordeel zouden kunnen halen uit de oplossingen van Ekopak. Door zich op grote waterverbruikers te concentreren kan Ekopak haar klanten helpen om grotere kosten- en waterbesparingen te realiseren en gelijktijdig grotere potentiële contracten binnenhalen en

- bestaande contracten en klantenreferenties in de farmaceutische, en de voedings- en de drankindustrie optimaal benutten en intussen een 'industrie-onafhankelijke' benadering hanteren om nieuwe kansen te grijpen in andere sectoren zoals de sector van de datacenters.

Op datum van dit Prospectus, heeft Ekopak concrete plannen om de komende maanden vier extra commerciële werknemers in dienst te nemen en is het de bedoeling om te focussen op extra geografische streken en de verkoop in specifieke sectoren.

### **8.3.5 DUURZAME EN RENDABELE GROEI ONDERSTEUNEN**

Ekopak meent dat haar gedifferentieerde WaaS-bedrijfsmodel resulteert in schaalvoordelen en verwacht daarom dat haar groei het operationele hefboomeffect verder zal verbeteren en ruimere marges zal opleveren. Ekopak richt zich op duurzaam aandelenrendement op lange termijn en is van plan om te blijven investeren in aantrekkelijke rendementsopportunities. Om haar vermogen te verbeteren om een duurzame en rendabele groei te realiseren, wil Ekopak:

- voorrang verlenen aan WaaS-oplossingen voor de lange termijn;
- de schaalbaarheid van haar waterzuiveringseenheden met containers optimaal benutten door haar containerplatform te blijven standaardiseren (d.w.z. een gestandaardiseerde opstelling door het gebruik van interne modules - zie ook de sectie 8.6.3.1 'Overzicht' van dit Prospectus voor meer informatie hierover);
- opportuniteiten nastreven om haar leveringsketen te optimaliseren en om volumekortingen te verkrijgen voor essentiële componenten zoals containers, filterapparatuur en chemische producten;
- rendabele opportuniteiten blijven nastreven om delen van haar productieproces uit te besteden om zo haar vermogen uit te breiden om haar operaties te schalen;
- waarde maximaliseren in vestigingen van bestaande klanten door opportuniteiten na te streven om de capaciteit op bestaande locaties uit te breiden;
- op een proactieve manier doelsectoren en klanten benaderen;
- focussen op organische groei, en ondertussen ook strategische acquisitie opportuniteiten te overwegen die toegevoegde waarde zouden kunnen leveren qua bijkomende toegang tot klanten, mogelijke geografisch bereik of essentieel personeel; en
- haar klanten- en inkomstenbestand diversifiëren door de monetisering van verwante diensten met toegevoegde waarde.

### **8.3.6 NIEUWE MARKTOPPORTUNITEITEN IN VERWANTE MARKTEN GRIJPEN**

Terwijl de oplossingen van Ekopak op vandaag focussen op de industriële watermarkt, gelooft Ekopak dat de wereldwijde, multimiljarden drinkwatermarkt, de komende jaren zal blijven transformeren en

nieuwe opportuniteiten zal creëren in verwante markten. Ekopak gelooft dat op termijn het huidige model waarbij drinkwater centraal wordt geproduceerd en vervolgens via een uiterst inefficiënt netwerk wordt vervoerd, steeds vaker plaats zal moeten maken voor nieuwe systemen waarin een groter aantal marktspelers op een gedecentraliseerde manier water zullen kunnen produceren. Ekopak gelooft dat op termijn in het kader van de liberalisering van de drinkwatermarkt opportuniteiten zullen ontstaan om drinkwater opnieuw in het netwerk te injecteren (zie in dit verband sectie 8.5.4.2 "*De Blue Deal in Vlaanderen*" in dit Prospectus). Om zich beter te positioneren om opportuniteiten te grijpen op deze nieuwe markten, zal Ekopak:

- een actieve dialoog blijven voeren met overheidsfunctionarissen in de watersector en actief blijven participeren in industriegroepen in die sector;
- op een actieve manier opportuniteiten nastreven om pilootprojecten te ontwikkelen om water opnieuw in het traditionele netwerk te injecteren en
- opportuniteiten blijven zoeken om de reservefiltercapaciteit die in haar oplossingen is ingebouwd, in te zetten om in te spelen op tot nog toe onvervulde waterbehoeften.

De containeroplossingen van Ekopak zijn al zo ontworpen dat ze indien nodig op het traditionele waternet kunnen worden aangesloten.

#### **8.4 GESCHIEDENIS VAN DE VENNOOTSCHAP**

Hieronder vindt u een lijst van de belangrijkste mijlpalen in de organische ontwikkeling van Ekopak tot op de datum van dit Prospectus:

- **Vóór 2013** – De Emittent, die in 1997 is opgericht, was aanvankelijk in handen van verschillende aandeelhouders en richtte zich in haar beginjaren op waterzuiveringsoplossingen voor plaatselijke bedrijven in de buurt, die voornamelijk leidingwater gebruikten als waterbron. Pieter Loose vervoegt Ekopak als sales engineer.
- **2013** – Pieter Loose verwerft via zijn managementbedrijf Pilovan BV 100 % van het aandelenkapitaal van Ekopak BV en beslist om de strategie van de emittent te heroriënteren in de richting van ESG-gedreven wateroplossingen. Zie sectie 8.7 "*De aanpak van Ekopak*" van dit Prospectus.
- **2015** – De Emittent verhuist naar haar nieuwe hoofdkantoor en productievestiging in Tielt, waar de organische groei kan worden voortgezet.
- **2017** – De eerste containeroplossingen worden geleverd, groeien uit tot de belangrijkste producten in het assortiment.
- **2019** – Alychlo NV verwerft, met een combinatie van de aankoop van aandelen van Pilovan BV en een kapitaalverhoging (zie sectie 13.3.3 "*Ontwikkeling van het aandelenkapitaal*" in dit Prospectus), 49,03 % van de aandelen van de Emittent.

- **2019** – De Emittent sluit een eerste piloot WaaS-overeenkomst af met een chemisch bedrijf gevestigd in de haven van Gent (België), dat weliswaar wordt gefinancierd met klassiek investeringskrediet (zie sectie 8.7.3.4 sub (A) "WaaS-overeenkomst met een chemisch bedrijf in België" van dit Prospectus voor meer informatie over deze WaaS-overeenkomst).
- **2020** – In juli 2020 wordt WaaS NV, een 100 % dochteronderneming van de Emittent, opgericht op basis van de ervaring die met de eerste piloot WaaS-overeenkomst was opgedaan, om zo nieuwe opties voor de financiering van het WaaS-model te ondersteunen (zie sectie 7.2 "Organisatiestructuur" in dit Prospectus voor meer informatie over WaaS NV).
- **2020** – WaaS NV sluit twee nieuwe WaaS-overeenkomsten af met (i) een in België gevestigd voedingsbedrijf en (ii) een in België gevestigd chemisch bedrijf, (zie ook Sectie 8.7.3.4 "WaaS-overeenkomsten" van dit Prospectus voor meer informatie over deze overeenkomsten).
- **2021** – WaaS NV sluit een nieuwe WaaS-overeenkomst af met een farmaceutisch bedrijf in België (zie sectie 8.7.3.4 "WaaS-overeenkomsten" van dit Prospectus voor meer informatie over deze overeenkomst).

## 8.5 OVERZICHT VAN DE SECTOR EN DE CONCURRENTIE

### 8.5.1 OVERZICHT

Waterschaarste baart wereldwijd steeds meer zorgen. Volgens de Verenigde Naties is het watergebruik wereldwijd de afgelopen 100 jaar met een factor zes gestegen.<sup>15</sup> Vandaag de dag wordt bijna één kwart van de wereld geconfronteerd met uiterste hoge 'baseline water stress' (**BWS**, de verhouding van de totale jaarlijkse wateropnames tot de totale jaarlijkse beschikbare hernieuwbare aanvoer van water), waarbij meer dan 80 % van de beschikbare watervoorraad elk jaar wordt onttrokken, aldus het World Resources Institute.<sup>16</sup> De Verenigde Naties schatten dat ongeveer 4 miljard mensen wereldwijd gedurende minstens één maand per jaar met ernstige waterschaarste worden geconfronteerd.<sup>17</sup> Bovendien schat de Europese Commissie dat meer dan 2 miljard mensen worden geconfronteerd met een gebrek aan veilig beheerd drinkwater.<sup>18</sup> Op basis van de omvang van de mogelijke impact en de waarschijnlijkheid dat dit gebeurt, wordt het risico op watercrisissen - d.w.z. een aanzienlijke daling van de beschikbare kwaliteit en hoeveelheid zoetwater - in het Global Risks Report 2020 van het World Economic Forum in de top tien van de grootste wereldwijde risico's gerangschikt.<sup>19</sup> Ook het brede publiek wordt zich steeds meer bewust van het probleem, zoals blijkt uit onder meer de Netflix-film *Brave Blue World* van 2020 en verschillende initiatieven van onder meer water.org (ondersteund door Matt Damon), de Bill and Melinda Gates Foundation, Water for Life (ondersteund door Jay-Z) en Projeto Aqua Limpa (ondersteund door Gisele Bündchen).

<sup>15</sup> UNESCO, UN-Water, 2020: United Nations World Water Development Report 2020: Water and Climate Change, Paris, UNESCO.

<sup>16</sup> <https://www.wri.org/blog/2019/08/17-countries-home-one-quarter-world-population-face-extremely-high-water-stress>.

<sup>17</sup> UNESCO, UN-Water, 2020: United Nations World Water Development Report 2020: Water and Climate Change, Parijs, UNESCO.

<sup>18</sup> Europese Commissie - Optimising water reuse in the EU, 2015

<sup>19</sup> <https://www.weforum.org/reports/the-global-risks-report-2020>

Algemeen wordt verwacht dat waterschaarste de komende jaren een steeds groter probleem zal worden, naarmate de vraag naar water toeneemt ten gevolge van de economische ontwikkeling, de bevolkingsgroei en de klimaatverandering. In de periode van 1992 tot 2017 daalde de hoeveelheid hernieuwbare watervoorraden per hoofd wereldwijd met 30 %.<sup>20</sup> De OESO verwacht dat de vraag naar water wereldwijd tegen het jaar 2050 55 % hoger zal liggen dan in 2000.<sup>21</sup> Volgens het World Resources Institute zijn de wateronttrekkingen sinds de jaren zestig van de vorige eeuw wereldwijd al meer dan verdubbeld en hebben 44 landen, waar een derde van de wereldbevolking woont, al te kampen met een ernstige vorm van BWS, doordat daar elk jaar meer dan 40 % van de beschikbare voorraad wordt onttrokken.<sup>22</sup> De Verenigde Naties schatten dat de huidige wateronttrekkingen wereldwijd nu al in de buurt liggen van de maximale duurzame niveaus van ongeveer 4.600 km<sup>3</sup> per jaar.<sup>23</sup>

Onder meer de volgende belangrijke trends zullen de komende jaren naar alle verwachtingen een grote impact hebben op de waterschaarste:

- Klimaatverandering Naarmate de temperaturen stijgen, neemt ook het gebruik van water toe, onder meer ten gevolge van de grotere waterbehoeften voor de landbouw en huishoudelijk gebruik en het feit dat meer water uit de waterreservoirs verdampt. De klimaatverandering heeft ook een invloed op de weerpatronen en zorgt ervoor dat neerslagniveaus minder nauwkeurig kunnen worden voorspeld. Volgens de schattingen van experts betekent elke graad opwarming van de aarde dat het volume hernieuwbare watervoorraden voor 7 % van de wereldbevolking met 20 % afneemt.<sup>24</sup>
- Bevolkingsgroei en verstedelijking De hoeveelheid vernieuwbaar water per hoofd is rechtstreeks verbonden met de bevolkingsgroei, aangezien een groter aantal mensen niet alleen meer water voor hun rechtstreekse verbruik nodig hebben, maar ook onrechtstreeks voor een hoger verbruik zorgen wegens hun toegenomen vraag naar goederen en diensten. Openbaar beschikbare gegevens wijzen erop dat de hoeveelheid vernieuwbaar zoetwater per capita sinds 1962 met meer dan 50 % is afgenomen (van ongeveer 13.401 m<sup>3</sup> in 1962 tot ongeveer 5.920 m<sup>3</sup> in 2014).<sup>25</sup> Volgens de Verenigde Naties zal de wereldwijde bevolking groeien van ongeveer 7,7 miljard mensen vandaag tot meer dan 8,5 miljard in 2030 en 9,7 miljard in 2050<sup>26</sup>, waardoor de beschikbaarheid van zoetwaterresources per capita steeds meer onder druk zal komen te staan en de bevolkingsgroei naar verwachting tot een stijging van het watergebruik met 43 % zal leiden.<sup>27</sup> Anderzijds wordt verwacht dat

---

<sup>20</sup> Food and Agricultural Organisation of the United Nations – Aquastat Database, 2017

<sup>21</sup> UNESCO, UN-Water, 2020: United Nations World Water Development Report 2020: Water and Climate Change, Parijs, UNESCO.

<sup>22</sup> <https://www.wri.org/blog/2019/08/17-countries-home-one-quarter-world-population-face-extremely-high-water-stress>

<sup>23</sup> WWAP (United Nations World Water Assessment Programme)/UN-Water. 2018. *The United Nations World Water Development Report 2018: Nature-Based Solutions for Water*. Parijs, UNESCO.

<sup>24</sup> Freshwater Resources, 2018

<sup>25</sup> <https://data.worldbank.org/indicator/ER.H2O.INTR.PC>

<sup>26</sup> <https://www.un.org/en/sections/issues-depth/population/> (United Nations, Global Issues – Population).

<sup>27</sup> Credit Source Research Institute, 2020

de verstedelijking de vraag naar water in de steden tegen het jaar 2050 met 80 % zal doen toenemen.<sup>28</sup>

- Verouderende infrastructuur Verouderende waterinfrastructuur vormt overal ter wereld een steeds groter probleem, aangezien de traditionele systemen worden geplaagd door lekken, waarlangs aanzienlijke hoeveelheden drinkwater in de bodem verdwijnen. Wereldwijd gaat dagelijks 45 miljard liter verloren via de watersystemen.<sup>29</sup> Defecte of verouderde waterinfrastructuur kost gemeenschappen miljarden dollars en talloze uren werk.<sup>30</sup> In Vlaanderen lekt gemiddeld 17 % van het drinkwater in de bodem weg, wat leidt tot hogere kosten voor de waterverbruikers (Europees gemiddelde: 23 %).<sup>31</sup> <sup>32</sup> Daarnaast wordt ongeveer 90 % van het beschikbare drinkwater in Vlaanderen niet als drinkwater gebruikt.<sup>33</sup> In de Verenigde Staten schat het Center for Neighborhood Technology dat via lekkende verouderende waterleidingen elke dag bijna 22,7 miljoen m<sup>3</sup> water verloren gaat.<sup>34</sup> Bij een recente studie door het Chicago Metropolitan Agency for Planning bleek dat lekkende waterleidingen in Chicago er de oorzaak van zijn dat elk jaar bijna 83,3 miljoen m<sup>3</sup> behandeld water verloren gaat.<sup>35</sup> Om het probleem van verouderende infrastructuur op te lossen, zijn aanzienlijke investeringen nodig. Volgens Bluefield Research zouden die investeringen op Europees niveau 256 miljard dollar bedragen - het dubbele van wat momenteel wordt geïnvesteerd - en 6,7 triljoen dollar wereldwijd.<sup>36</sup> <sup>37</sup>

De groeiende kloof tussen het aanbod van en de vraag naar water leidt intussen tot ernstige watercrisis. De afgelopen jaren werden een aantal steden al met acute watertekorten geconfronteerd. In 2014 bijvoorbeeld woedde in São Paulo (Brazilië) een ernstige watercrisis waarbij op het hoogtepunt van de crisis nog minder dan 20 dagen watervoorraad in de waterreservoirs van de stad beschikbaar bleek te zijn.<sup>38</sup> In 2018 wendde het stadsbestuur van Kaapstad (Zuid-Afrika) nipt een zogenaamde 'day zero' af - de dag waarop de watertoevoer van de stad grotendeels zou moeten worden afgesloten - door drastische beperkingen op het watergebruik in te voeren.<sup>39</sup> In 2019 werd Chennai (India) geconfronteerd met een acute watercrisis nadat haar vier hoofdwaterreservoirs volledig droog stonden.<sup>40</sup>

Waterschaarste is een verschijnsel dat aanzienlijk verschilt van land tot land en van regio tot regio. Terwijl de hoogste BSW-niveaus in het Midden-Oosten, Afrika en het Indiase subcontinent worden aangetroffen, vormt BWS ook een groot probleem in een aantal Europese landen. Acht van de tien landen met de laagste beschikbare voorraad zoetwater per capita zijn Europees (dit zijn de Tsjechische

<sup>28</sup> Florke M., Schneider C. en McDonald R. - Water competition between cities and agriculture driven by climate change and urban growth, 2018

<sup>29</sup> BCG - Thinking Globally About Local Water Crisis, 2019

<sup>30</sup> Xylem, Inc. – 2017 Sustainability Report

<sup>31</sup> European Commission – EU Reference document Good Practices on Leakage Management WFD CIS WGG POM, 2015.

<sup>32</sup> EurEau - Europe's water in figures, 2017

<sup>33</sup> Vlaamse Milieumaatschappij, 2016

<sup>34</sup> <https://www.cnt.org/publications/the-case-for-fixing-the-leaks-protecting-people-and-saving-water-while-supporting> ]

<sup>35</sup> <https://www.cmap.illinois.gov/programs/water/supply-planning/loss>

<sup>36</sup> Bluefield Research - Europe to Increase Water Infrastructure Spend 23% by 2025 for \$526 Billion Total CAPEX, 2016

<sup>37</sup> uractiv - Time to invest in Europe's water infrastructure, 2018

<sup>38</sup> <https://www.circleofblue.org/2018/water-climate/drought/sao-paulo-heading-to-another-dry-spell/>

<sup>39</sup> <https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-04-12/looking-back-on-cape-town-s-drought-and-day-zero>

<sup>40</sup> <https://www.bbc.com/news/world-asia-india-48672330>

Republiek, Polen, België, Duitsland, Spanje, het Verenigd Koninkrijk, Luxemburg en Italië).<sup>41</sup> De Verenigde Naties schatten dat wereldwijd meer dan 2 miljard mensen aan een hoge waterstress worden blootgesteld.<sup>42</sup> Bovendien verwacht de Europese Commissie dat 50 % van de wereldbevolking tegen het jaar 2025 in gebieden zal wonen met BWS.<sup>43</sup> België, het land waar het hoofdkantoor van Ekopak is gevestigd, is een van de landen met de hoogste BWS-niveaus in Europa.<sup>44</sup> Een gebrek aan zuiver water beperkt bovendien de economische groei met één derde.<sup>45</sup>

### **8.5.2 DE ROL VAN INDUSTRIEEL WATERGEBRUIK**

Tegen de bredere achtergrond van waterschaarste wordt de afgelopen jaren steeds meer gelet op de rol die de industrie speelt in de vraag naar water. Voor veel industriële toepassingen is water van bedrijfskritisch belang. Sommige ondernemingen, zoals voedings- en drankproducenten of farmaceutische bedrijven, gebruiken zoetwater als essentieel ingrediënt voor hun producten. Wereldwijd is het watergebruik door de industrie sinds 2015 verdubbeld.<sup>46</sup> In andere industriële sectoren maakt water integraal deel uit van het productieproces. Water wordt in tal van toepassingen gebruikt, inclusief het voortbrengen van stoomhitte als koelmiddel in het productieproces, als solvent, als reinigingsmiddel en voor nog veel andere doeleinden.<sup>47 48</sup>

Ongeveer 50 % van de volledige waterafname in Europa is toe te schrijven aan de industriële sector.<sup>49</sup> De OESO verwacht dat het watergebruik door de industriële sector een van de grootste oorzaken van de stijging van het watergebruik zal zijn in de periode van 2000 tot 2050, zoals uit de grafiek hieronder blijkt.<sup>50</sup>

---

<sup>41</sup> OESO Database, 2020

<sup>42</sup> Verenigde Naties - World Water Development Report 2019 Leaving no one behind, 2019

<sup>43</sup> Europese Commissie - Water Scarcity, 2020

<sup>44</sup> <https://www.wri.org/blog/2019/08/17-countries-home-one-quarter-world-population-face-extremely-high-water-stress>

<sup>45</sup> CDP – Global Water Report, 2019

<sup>46</sup> Aquatech, 2019; Our World in Data, 2018

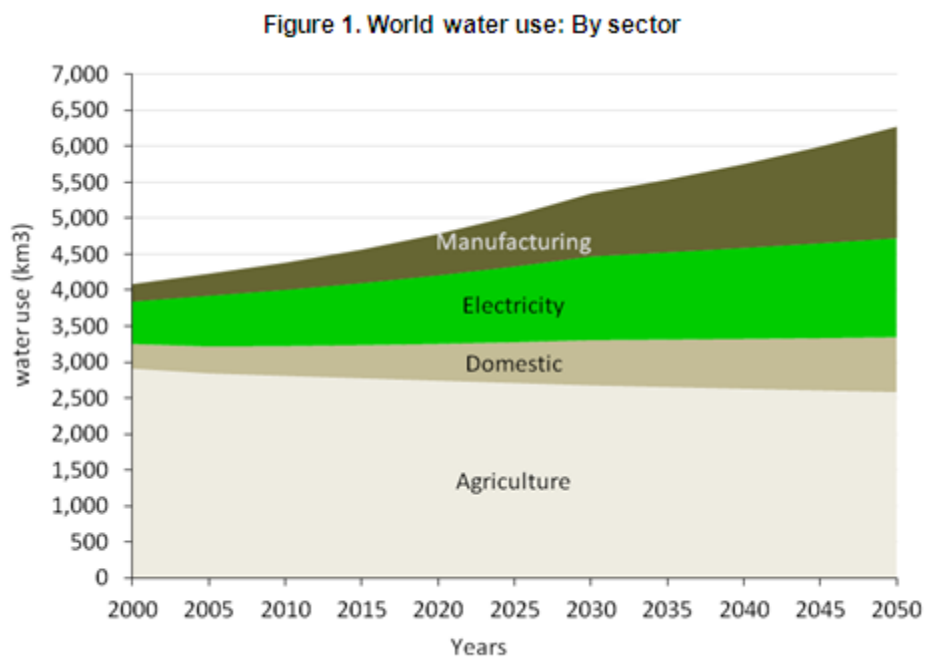
<sup>47</sup> <https://www.oecd.org/env/resources/water-therightpricecanencourageefficiencyandinvestment.htm>

<sup>48</sup> [https://read.oecd-ilibrary.org/environment/water-resources-allocation\\_9789264229631-en#page23](https://read.oecd-ilibrary.org/environment/water-resources-allocation_9789264229631-en#page23)

<sup>49</sup> Food and Agricultural Organisation of the United Nations – Aquastat Database, 2017

<sup>50</sup> <https://www.oecd.org/env/resources/water-therightpricecanencourageefficiencyandinvestment.htm>





[Afbeelding 1. Watergebruik wereldwijd: per sector – Productie – Elektriciteit – Huishoudelijk – watergebruik (km<sup>3</sup>) – Jaar – Bron: OESO Environmental Outlook Baseline]

### 8.5.3 REACTIE VAN DE INDUSTRIE OP WATERSCHAARSTE

Waterschaarste vormt voor heel wat industrieën een groot risico. Voor heel wat industriële toepassingen bestaat momenteel nog geen kant-en-klaar alternatief voor water. Verplichte beperkingen van het waterverbruik in tijden van waterstress kunnen dan ook een aanzienlijke invloed hebben op de activiteiten van een industriële vestiging. Meer dan 65 % van de bedrijven loopt een aanzienlijk risico op waterstress in hun activiteiten of in hun waardeketen.<sup>51</sup> Terwijl ondernemingen lang geleden al een duidelijk zicht verwierven in het risico op elektrische ‘blackouts’, begint nu ook het besef door te dringen dat een ‘blue out’ ten gevolge van een onderbreking of een beperking van de watertoevoer de activiteiten van een bedrijf even ernstig kan verstoren.

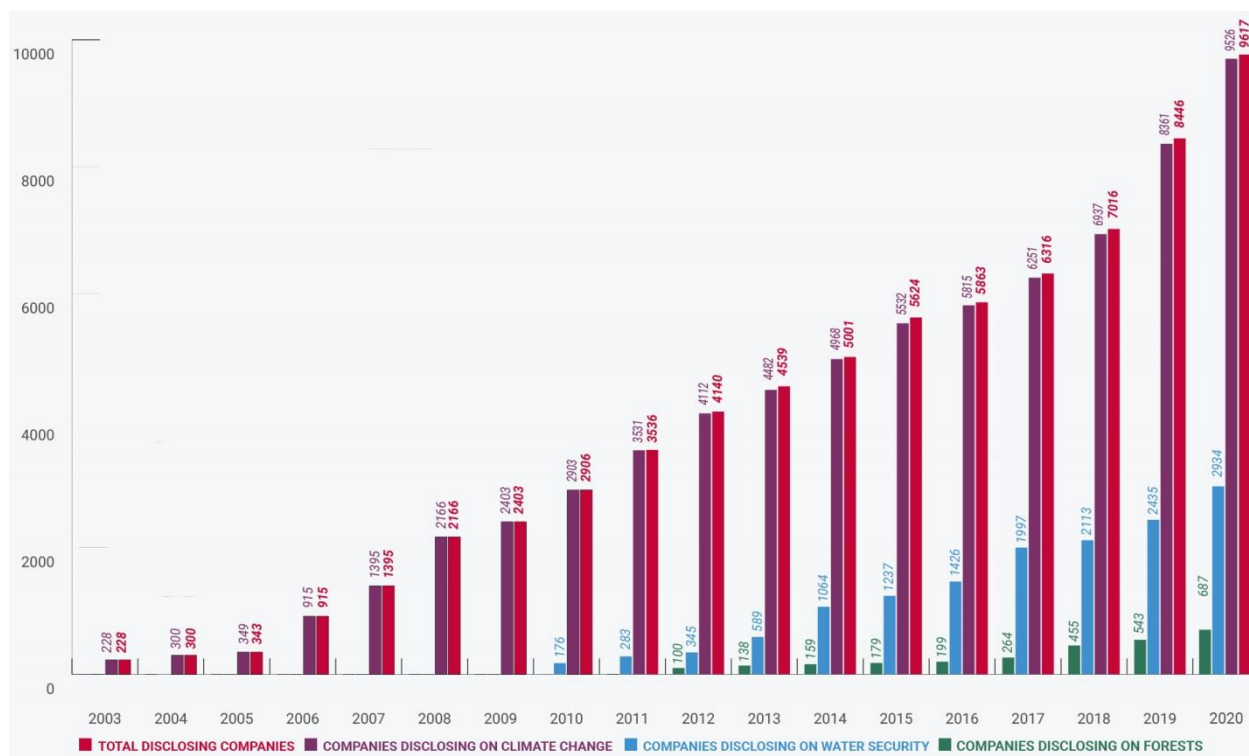
Steeds meer ondernemingen wereldwijd nemen niet alleen maatregelen tegen de risico's op ‘blue outs’, maar nemen hun watergebruik ook op in hun algemene beleid met betrekking tot duurzaamheidsdoelstellingen. Meer dan 180 ondernemingen hebben intussen al het CEO Water Mandate ondertekend, een Global Compact-initiatief van de Verenigde Naties dat tot doel heeft om bedrijven te mobiliseren voor een verantwoord watergebruik, sanitaire voorzieningen en de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen, die in 2015 werden vastgelegd door de Algemene Vergadering van de Verenigde Naties.<sup>52</sup> Onderschrijvers van dit mandaat verbinden zich ertoe om het waterverbruik van hun ondernemingen te verbeteren en om jaarlijks te rapporteren over de vooruitgang die ze boeken op

<sup>51</sup> McKinsey – Water: A human and business priority, 2020

<sup>52</sup> <https://ceowatermandate.org/about/endorsing-companies/>

het vlak van de belangrijkste doelstellingen op dat vlak. In maart 2020 richtte een deel van die ondernemingen de Water Resilience Coalition op, die 's werelds zoetwaterresources via ambitieuze en meetbare verbintenissen wil beschermen door collectieve acties te ondernemen in bekens met een hoge waterstress.<sup>53</sup> Ook in bedrijfsrapportering over duurzaamheid wordt steeds meer aandacht besteed aan het watergebruik. De volgende grafiek toont de groeiende rapportering over watergebruik door bedrijven aan CDP, één van de belangrijkste internationaal erkende klimaat- en duurzaamheidskaders.<sup>54</sup> De grafiek toont duidelijk aan dat berichtgeving over water aan belang wint.

Afbeelding: Watergebruik dat aan de CDP wordt gerapporteerd<sup>55</sup>



[ONDERNEMINGEN DIE ALLES BEKENDMAKEN – ONDERNEMINGEN DIE INFORMATIE OVER KLIMAATVERANDERING BEKENDMAKEN – ONDERNEMINGEN DIE INFORMATIE OVER WATERVEILIGHEID BEKENDMAKEN – ONDERNEMINGEN DIE INFORMATIE OVER BOSSEN BEKENDMAKEN]

In zijn Global Water Report van 2019 vroeg CDP aan ondernemingen hoe zij risico's in verband met water percipieerden, onder meer risico's met betrekking tot schaarste en stress, natuurlijke gebeurtenissen en waterkwaliteit, en de potentiële impact daarvan. 56 % van de ondernemingen die reageerden, verwachtte dat ze binnen de komende 6 jaar met één of meerdere van die risico's zouden worden geconfronteerd. De totale risicowaarde bedroeg 425 miljard dollar. Opgesplitst per sector bleken Infrastructuur (65 %), Materialen (56 %), Voeding, Drink en Landbouw (55 %) en Horeca (55 %) het meest aan watergerelateerde risico's te worden blootgesteld.<sup>56</sup>

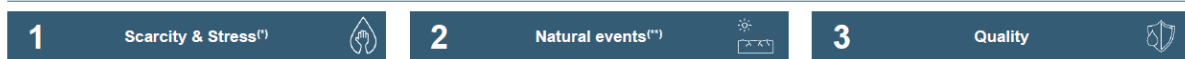
<sup>53</sup> <https://ceowatermandate.org/resilience/>

<sup>54</sup> <https://www.cdp.net/en/companies/companies-scores>

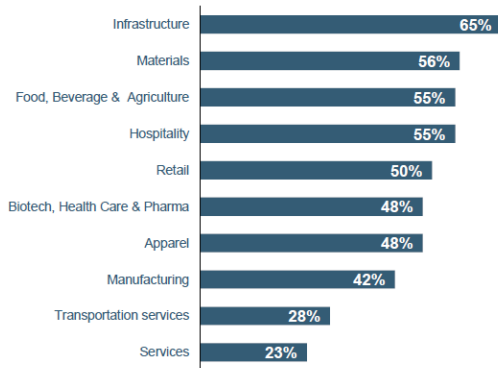
<sup>55</sup> <https://www.cdp.net/en/companies/companies-scores>

<sup>56</sup> CDP – Cleaning up their act, 2019

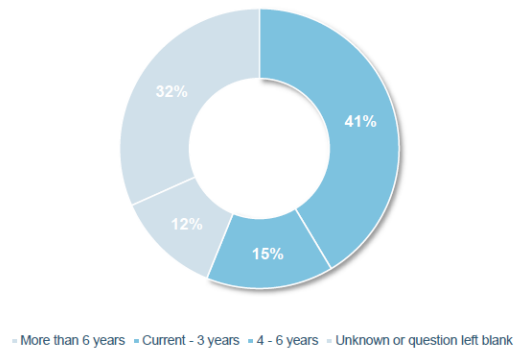
Top three water related risks identified by companies



Pharma, food & beverage amongst the most water risk exposed sectors<sup>(1)</sup>



Water risks are imminent<sup>(1)</sup>



» **Companies globally are facing imminent water risks with up to \$425bn combined value at risk<sup>(1)</sup>** «

Note(s): (\*) Increase in water scarcity and water stress; (\*\*) Flooding and droughts; (1) % of companies responding "yes" to the question "Have you identified any inherent water related risks with the potential to have substantive financial or strategic impact on your business; (2) Companies anticipating water related risks to hit within the identified timeframe; Source(s): (1) CDP – Cleaning up their act, 2019

40

[Top drie water gerelateerde risico's geïdentificeerd door bedrijven – 1 Schaarste en Stress – 2 Natuurlijke gebeurtenissen – 3 Waterkwaliteit – Farma, voedsel en drank bij de sectoren met het grootste water risico – Infrastructuur – Materialen – Voedsel, dranken en Landbouw – Horeca – Retail – Biotech, Gezondheid en Pharma – Kleding – Fabricage – Transport – Diensten - Water risico's zijn dreigende – Meer dan 6 jaar – Nu – 4 tot 6 jaar – Niet gekend of vraag niet beantwoord – Bedrijven riskeren een totale risicowaarde tot 425 miljard dollar]

Industriële ondernemingen die zich laten leiden door ecologische, economische en ESG-gerelateerde doelstellingen, hebben intussen al hun eigen normen ingevoerd. Carlsberg wil het watergebruik van haar brouwerijen tegen het jaar 2030 met de helft verminderen.<sup>57</sup> Intel liet weten dat het 100 % van haar water aan de gemeenschap zou teruggeven voor plaatselijk gebruik.<sup>58</sup> Procter & Gamble wil het watergebruik in haar gebouwen tegen het jaar 2020 met 20 % terugdringen.<sup>59</sup> Heineken is van plan om haar watergebruik te verlagen en om 100 % van het gebruikte water te behandelen.<sup>60</sup> Takeda heeft zich tot doel gesteld om haar gebruik van zoetwater tegen het jaar 2020 met 30 % te verlagen.<sup>61</sup> Pepsi heeft intussen voor 1 miljard dollar groene obligaties uitgegeven om 100 % van het water dat het verbruikt, aan te vullen.<sup>62</sup>

## 8.5.4 **REGELGEVINGSINITIATIEVEN**

### 8.5.4.1 **WERELDWIJDE INITIATIEVEN**

In de Europese Unie wijst een aantal recente trends op een toenemende bereidheid om het gebruik van waterresources te verbeteren.

<sup>57</sup> Carlsberg Group – Presentatie IR Corporate, 2020

<sup>58</sup> Intel Corporation – Jaarverslag, 2019

<sup>59</sup> Procter & Gamble – Citizenship Report, 2018

<sup>60</sup> Bedrijfswebsite van Heineken – Heineken announces 'Every Drop' water ambition for 2030, 2019

<sup>61</sup> Takeda – Sustainable Value Report, 2019

<sup>62</sup> PepsiCo – Green Bond Report, 2020

- Verordening hergebruik van water In mei 2020 keurde het Europese Parlement de Verordening (EU) 2020/741 inzake minimumeisen voor hergebruik van water goed als onderdeel van het Europese actieplan voor de circulaire economie. De nieuwe verordening legt minimale eisen op EU-niveau vast om teruggewonnen water (d.w.z. afvalwater uit de steden dat in een zuiveringsinstallatie werd behandeld) voor landbouwdoeleinden te gebruiken.
- EU-actieplan voor de circulaire economie In maart 2020 presenteerde de EU Commissie haar tweede actieplan voor de circulaire economie. Dat plan omvat meer dan 40 afzonderlijke maatregelen om afval beter te beheren en om circulaire economieprocessen te bevorderen tijdens de volledige levensduur van producten. Het EU-actieplan omvat een engagement om een circulaire benadering toe te passen met betrekking tot het hergebruik van water in de landbouw en het vergemakkelijken van hergebruik van water en naar een hogere efficiëntie in industriële processen.

De Europese Unie en de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling hebben intussen al 289 miljard dollar investeringen in waterduurzaamheid ondersteund.<sup>63</sup>

In de Verenigde Staten van Amerika heeft grondiger onderzoek van het watergebruik en verontreiniging er onder meer toe geleid dat de staat Minnesota in 2018 een claim van 850 miljoen dollar tegen 3M indiende wegens waterverontreiniging, terwijl de watercrisis in Flint in 2020 leidde tot een schikking van 600 miljoen dollar.<sup>64 65</sup>

#### **8.5.4.2 DE BLUE DEAL IN VLAANDEREN**

Toen de huidige Vlaamse regering in 2019 aan de slag ging, formuleerde ze in haar coalitieovereenkomst uitdrukkelijk de ambitie om watertekorten op een structurele manier aan te pakken en om de productie van drinkwater dat geschikt is voor distributie uit regenwater en afvalwater te liberaliseren, met inachtneming van een grondige kwaliteitscontrole en toezicht door de overheid.<sup>66</sup> Daarbij werd ook opgemerkt dat de toekomstige Europese verordening betreffende het hergebruik van water een belangrijke leidraad zou vormen voor de inspanningen die op dat vlak zouden worden geleverd en dat die verordening de regel zou worden.<sup>67</sup> In het kader van de implementatie van de coalitieovereenkomst gaf mev. Zuhail Demir, de Vlaamse minister bevoegd voor milieu, onlangs de Blue Deal in Vlaanderen uit.<sup>68</sup> Deze omvat 70 maatregelen en focust daarbij op 6 verschillende sporen, waaronder een engagement om het circulaire gebruik van water tot de regel te verheffen, de veiligheid van de waterbevoorrading te verbeteren en te investeren in innovatie om het watersysteem robuuster en duurzamer te maken. De Blue Deal omvat onder meer de volgende specifieke initiatieven:

- Toegang van derden tot het waternet. Om de rendabiliteit van waterhergebruikprojecten te vergroten, probeert het Blue Deal actieplan te verzekeren dat eventueel extra drinkwater in het net kan worden geïnjecteerd. Hiertoe vraagt het Blue Deal actieplan

<sup>63</sup> Website van de Europese Commissie - Samenwerkingsovereenkomst tussen de EC en de OESO, 2020

<sup>64</sup> Reuters – 3M, Minnesota settle water pollution claims for \$850 million, 2018

<sup>65</sup> New York Times – Flint Water Crisis, 2016

<sup>66</sup> Regeerakkoord van de Vlaamse regering 2019-2024, <https://www.vlaanderen.be/publicaties/regeerakkoord-van-de-vlaamse-regering-2019-2024>, pagina 229 en 230.

<sup>67</sup> Milieubeleidsverklaring 2019-2024, <https://docs.vlaamsparlament.be/pfile?id=1498784>, pagina 56.

<sup>68</sup> Blue Deal in Vlaanderen, [https://www.zuhaildemir.be/sites/parlement.n-va.be/files/generated/files/news-attachment/blue\\_deal\\_clean\\_0.pdf](https://www.zuhaildemir.be/sites/parlement.n-va.be/files/generated/files/news-attachment/blue_deal_clean_0.pdf).

drinkwatermaatschappijen om het huidige potentieel voor zo'n toegang te identificeren en om een programma uit te werken voor doelgerichte investeringen samen met de betreffende ondernemingen. Het verklaart ook uitdrukkelijk dat het een kader zal voorbereiden voor de liberalisering van de productie van drinkwater uit hergebruikt water, met aandacht voor toezicht door de overheid en een behoorlijke kwaliteitscontrole.<sup>69</sup> Aanmoedigen van hergebruik van water. Op basis van de ervaring die in de energiesector werd opgedaan, omvat de Blue Deal plannen om met watermaatschappijen samen te werken om tariefstructuren uit te werken die gebruikers moeten aanmoedigen in plaats van ontmoedigen om in hergebruik- en netonafhankelijke concepten te investeren.<sup>70</sup>

- Toenemend gebruik van wateraudits. Het Blue Deal actieplan omvat plannen voor nieuwe eisen voor audits over het watergebruik in belangrijke industriesectoren en bij aanvragen van bouwvergunningen en overheidsfinanciering.<sup>71</sup>

De Vlaamse regering heeft intussen ook al een aantal tussentijdse deadlines voor belangrijke actiepunten bekendgemaakt: (i) de verplicht uit te voeren waterscan of -audit vanaf 2022 voor ondernemingen die momenteel vergunningsaanvragen bij de Vlaamse overheid hebben ingediend en voor ondernemingen die bekendstaan als grote watergebruikers, (ii) gemeenten zullen worden verplicht om plannen op te stellen voor de opvang van regenwater en plannen voor toepassing in droogteperiodes en (iii) vanaf 2025 moet Vlaanderen de lekkage in de waterleidingen terugdringen tot 0,5 in overeenstemming met de 'Infrastructure Leak Index'.<sup>72</sup> Zie ook Sectie 8.5.4.2 "De Blue Deal in Vlaanderen" van dit Prospectus.

### 8.5.5 WERELDWIJDE WATERMARKT

De uitgaven door nutsbedrijven en industriële watergebruikers voor water en afvalwater vertegenwoordigden in 2005 in totaal 29 % van de markt en stegen tot 40 % in 2015.<sup>73</sup> De markt zal bovendien naar verwachting groeien van 770 miljard dollar in 2018 tot 915 miljard dollar in 2023, met een jaarlijks groeipercentage van 3,5 %.<sup>74</sup> Bovendien zal de wereldwijde markt van de recuperatiesystemen voor afvalwater dankzij belangrijke groeikatalysatoren zoals technologie, regelgeving en bewustwording/onderwijs naar verwachting van 20 miljard dollar in 2016 tot 50 miljard dollar in 2024 groeien, met een jaarlijks groeipercentage van 8,0 %.<sup>75</sup> Aangezien de markt nog steeds wordt gedomineerd door gecentraliseerde faciliteiten met een omvangrijke leidinginfrastructuur, is het grootste deel van de historische toename van uitgaven toe te schrijven aan investeringen om beschadigde systemen te herstellen (kapitaalkosten) en stijgende operationele kosten. Met haar

<sup>69</sup> Blue Deal in Vlaanderen, [https://www.zuhaldemir.be/sites/parlement.n-va.be/files/generated/files/news-attachment/blue\\_deal\\_clean\\_0.pdf](https://www.zuhaldemir.be/sites/parlement.n-va.be/files/generated/files/news-attachment/blue_deal_clean_0.pdf), page 20-21.

<sup>70</sup> Blue Deal in Vlaanderen, [https://www.zuhaldemir.be/sites/parlement.n-va.be/files/generated/files/news-attachment/blue\\_deal\\_clean\\_0.pdf](https://www.zuhaldemir.be/sites/parlement.n-va.be/files/generated/files/news-attachment/blue_deal_clean_0.pdf), page 20-21.

<sup>71</sup> Blue Deal in Vlaanderen, [https://www.zuhaldemir.be/sites/parlement.n-va.be/files/generated/files/news-attachment/blue\\_deal\\_clean\\_0.pdf](https://www.zuhaldemir.be/sites/parlement.n-va.be/files/generated/files/news-attachment/blue_deal_clean_0.pdf), page 19-20.

<sup>72</sup> <https://vilt.be/nl/nieuws/75-miljoen-euro-voor-blue-deal-tegen-droogte>

<sup>73</sup> Food and Agricultural Organisation of the United Nations – Aquastat Database, 2017

<sup>74</sup> *Global Water Intelligence (GWI)*

<sup>75</sup> *Global Market Insights – Global WasteWater Recovery Systems Market Size*

gedecentraliseerde en netonafhankelijke wateroplossing en het gebruik en hergebruik van alternatieve waterbronnen spreekt Ekopak een nieuw marktsegment aan dat ondernemingen een alternatief biedt voor de huidige gecentraliseerde en traditionele wereldwijde water- en afvalwatermarkt.

De bestaande markt voor het gebruik en het hergebruik van alternatieve waterbronnen staat momenteel nog in zijn kinderschoenen. Vandaag de dag wordt slechts ~ 2 % van het totale afvalwatervolume uit de steden (d.w.z. huishoudelijk afvalwater of de combinatie van industrieel en huishoudelijk afvalwater en/of afgevoerd regenwater) in de EU hergebruikt.<sup>76</sup> Ekopak meent dat het dreigende probleem van wereldwijde waterschaarste de markt zal stimuleren om alternatieve waterbronnen in de industriële en de drinkwatermarkt te gebruiken en te hergebruiken - niet alleen in ontwikkelingslanden, maar ook in ontwikkelde landen. Opmerkelijk in dit verband is het feit dat 8 van de 10 OESO-landen met de laagste beschikbaarheidscijfers voor zoetwater per capita in Europa liggen (België, Spanje, Polen, Verenigd Koninkrijk, Italië, Tsjechische Republiek, Luxemburg en Duitsland).<sup>77</sup> Ten gevolge van de toenemende waterschaarste en de toenemende investeringseisen in verouderende waterinfrastructuur is de gemiddelde kostprijs voor een kubieke meter water de afgelopen jaren gestegen (zie de afbeelding hieronder). De relatief lagere prijs in groeiemarkten in vergelijking met de prijzen die in Noord-Amerika en West-Europa worden gehanteerd, is het resultaat van een zware onderinvestering in waterinfrastructuur in die regio's. Algemeen wordt verwacht dat die prijzen in de toekomst zullen blijven stijgen doordat de vereiste investeringen in de infrastructuur en niet alle externe componenten momenteel in de gehanteerde tarieven zijn opgenomen.<sup>78</sup> Bij ongeveer 10 % van de maatschappijen zou de marge stevig onder druk komen te staan als water op een billijke manier zou worden aangerekend.<sup>79</sup> Ekopak realiseerde in de jaren 2018, 2019 en 2020 respectievelijk 90,5 %, 93,5% en 75,2% van haar omzet in België en respectievelijk 93,3%, 94,7 % en 95,9% in de Benelux, maar de vennootschap is van plan om op een proactieve manier haar activiteiten uit te breiden naar de buurlanden en naar andere landen als de kansen zich voordoen.

Afbeelding: Gemiddelde kostprijs van water per regio in de periode van 2011 tot 2020<sup>80</sup>

---

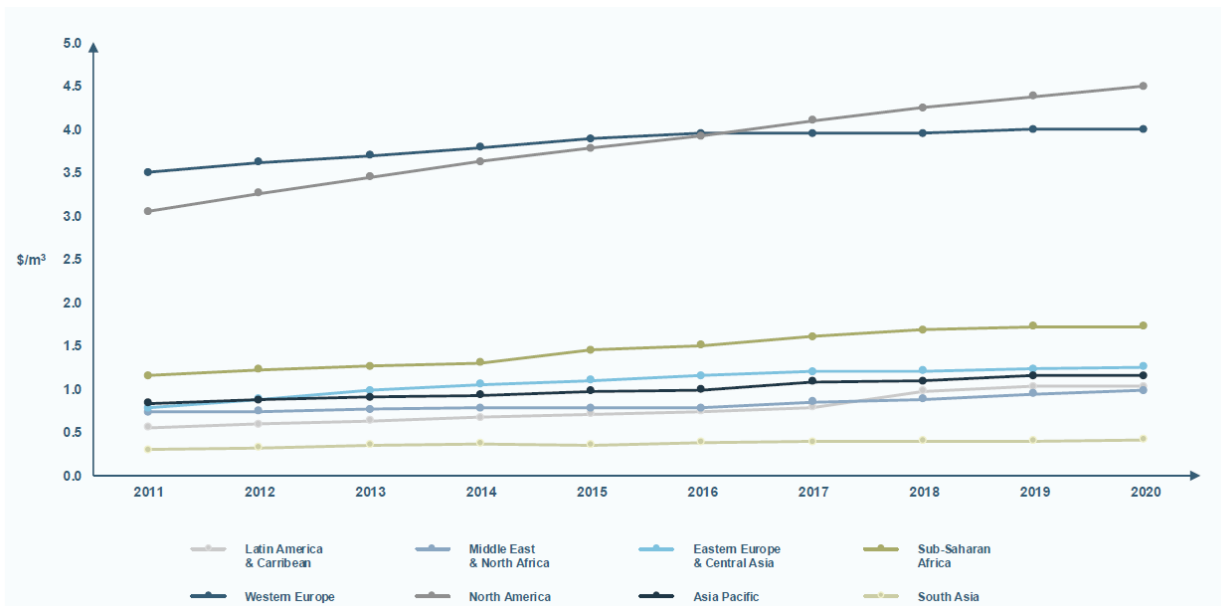
<sup>76</sup> *European Commission – Optimising water reuse in the EU, 2015*

<sup>77</sup> *OECD Database*

<sup>78</sup> *Circle of Blue – Price of Water, 2019*

<sup>79</sup> *The Economist – An Expanding Pool, 2021*

<sup>80</sup> *The Global Water Tariff Survey, 2020*



[Latijns-Amerika en Caribisch gebied – Midden-Oosten en Noord-Afrika – Oost-Europa en Centraal-Azië – Afrika ten zuiden van Sahara – West-Europa – Noord-Amerika – Azië Pacific – Zuid-Azië]

### 8.5.6 CONCURRENTIE

Ekopak biedt haar klanten ESG-gedreven wateroplossingen waarmee ze hun watergebruik kunnen optimaliseren, geld besparen en hun duurzaamheidsdoelstellingen waarmaken en dit door optimaal gebruik te maken van alternatieve waterbronnen en door systemen te ontwerpen die hen in staat stellen om water in hun industriële processen te zuiveren en te hergebruiken. Ekopak concurreert vooral op basis van de eenheidsprijs waartegen water aan haar klanten wordt verkocht, haar vermogen om maatwerk te leveren afhankelijk van de specifieke waterbehoeften van de klanten, het gemak van installatie en constante monitoringdiensten. Via haar WaaS-platform biedt Ekopak een totaaloplossing (vanaf de analyse van de bestaande watercyclus en de identificatie van punten van (proces) optimalisatie, het identificeren van alternatieve waterbronnen ter plaatse, tot de zuivering van inkomend water en de recyclage van proceswater) met een 'betaal per druppel'-betaalformule, waardoor de klanten kunnen rekenen op een ESG-vriendelijke waterbevoorrading en gelijktijdig grote kapitaaluitgaven kunnen vermijden.

De belangrijkste concurrenten van Ekopak op de markt van de waterzuiveringsoplossingen zijn onder meer internationaal actieve waterbehandelingsondernemingen zoals Suez, Veolia en plaatselijke EPC-bedrijven (engineering, procurement and construction) die installaties bouwen die aan de specifieke eisen van de klanten voldoen. Ekopak biedt via haar WaaS-aanbod een vaste prijsformule, die klanten volledige zichtbaarheid en transparantie op toekomstige kosten biedt, terwijl concurrenten zoals Suez en Veolia zich toespitsen op de verkoop van grote installaties en diensten aanbieden waarvoor meestal geen vaste prijsgarantie wordt gegeven en die klanten daardoor minder gemakkelijk een volledig zicht op toekomstige kosten bieden. Ekopak haalt het grootste deel van haar winst uit het vaste prijsmodel door het feit dat er minder verbruiksgoederen en chemische producten moeten worden geleverd en door de optimalisatie van de aangeboden diensten na verkoop. Grotere concurrenten daarentegen vertrouwen meestal op de verlening van die diensten om hun vaste kostenbasis te dekken. De benadering van Ekopak levert uiteindelijk een duurzamere oplossing op. Hoewel geen garantie geboden

kan worden dat Ekopaks grootste concurrenten ook geen WaaS-oplossing zullen aanbieden, gelooft Ekopak dat dit een grote verschuiving in het businessmodel voor veel van deze concurrenten zou zijn. De uitwerking van Ekopaks oplossing heeft een aantal jaren ontwikkeling gevergfd. Hoewel geen zekerheid gegeven kan worden dat kleinere concurrenten, zoals lokale ingenieursbedrijven en consultants, niet zullen proberen om een WaaS-achtige oplossing te bieden en zelfs slimme kopieën van het WaaS-model zouden kunnen maken, gelooft Ekopak dat de tijd om een geïntegreerde oplossing zoals WaaS te ontwikkelen het moeilijk zou kunnen maken voor zulke concurrenten om WaaS-oplossingen te ontplooien.

Voor zover de wateroplossingen van Ekopak een alternatief vormen voor het gebruik van leidingwater, is Ekopak ook een concurrent van de bestaande leveranciers van leidingwater in de streken waar haar klanten zijn gevestigd. De spelers op de traditionele waterbevoorradingmarkt zijn voornamelijk overheidsbedrijven, die naar schatting wereldwijd 86 % van de markt in handen hebben, waardoor er nog 14 % overblijft voor private bedrijven.<sup>81</sup> Zowel het openbare als het private gedeelte van de markt is in hoge mate gefragmenteerd, waarbij heel wat regionale spelers actief zijn. Toch is de private markt aan belang aan het winnen. Geschat wordt dat de openbare waterbehandelingsmarkt in 2018 556 miljard dollar waard was - of 80 % van de totale waterbehandelingsmarkt.<sup>82</sup> Momenteel heeft 14 % van de wereldbevolking geen toegang tot water, terwijl 66 % tegen het jaar 2025 met watertekorten zou kunnen worden geconfronteerd.<sup>83</sup> Ekopak gelooft dat haar technologie-onafhankelijke aanpak en haar mogelijkheid om te vertrouwen op de laatste technologieën, haar meer vrijheid biedt om oplossingen aan te bieden in vergelijking met de traditionele waterleveranciers, van wie vele vaak nog in grote mate vertrouwen op grote installaties die vele jaren geleden werden gebouwd met verouderde technologie.

Terwijl sommige Europese concurrenten op maat gemaakte waterzuiveringsoplossingen aanbieden via een Design & Build (Maintain) & (Operate)-model, heeft momenteel geen enkele van hen - voor zover Ekopak weet - een WaaS-pakket beschikbaar op basis van alternatieve bronnen van water die met behulp van een gedecentraliseerde containeroplossing worden gezuiverd. Zie ook Risicofactor 2.1.2 *“Ekopak heeft te maken met concurrentie van zowel gevestigde als nieuwe bedrijven met vergelijkbare strategieën of een vergelijkbaar producten- en dienstenaanbod, wat het moeilijk voor Ekopak zou kunnen maken om haar huidige of verwachte marges te behouden of haar omzetgroei te handhaven.”* van dit Prosectus.

## **8.6 DE WATERBEVOORADINGSOPLOSSINGEN VAN EKOPAK**

### **8.6.1 BEHOEFTE VAN DE KLANT IDENTIFICEREN**

Ekopak treedt op als een water consultant voor haar klanten. In een context van steeds strengere voorschriften, zorgen over ESG-doelstellingen en algemene waterschaarste, gaan de industriële waterklanten van Ekopak steeds vaker op zoek naar opportuniteiten om hun watergebruik te optimaliseren om op die manier geld te besparen, de lasten te beperken die gepaard gaan met de bediening en het onderhoud van waterzuiveringsapparatuur en om de ESG-doelstellingen voor watergebruik te halen. Gelijktijdig en omdat water bedrijfskritische middelen zijn, zoeken ze naar

---

<sup>81</sup> Robecosam – Water: the market of the future, 2015

<sup>82</sup> CREO – Distributed Wastewater Treatment and Water Reuse, 2018

<sup>83</sup> Website WWF – Water Scarcity, 2020



oplossingen die een constante beschikbaarheid en kwaliteit van hun industriële waterbevoorrading garanderen.

Veel klanten van Ekopak kijken daarvoor in de richting van netonafhankelijke oplossingen waarmee ze het gebruik van leidingwater aanzienlijk kunnen terugschroeven of zelfs helemaal vermijden. Met netonafhankelijke waterbronnen kunnen de klanten van Ekopak het risico op een 'blue out' elimineren, waarbij de processen bij de klant tot stilstand komen doordat er geen of onvoldoende leidingwater meer wordt aangevoerd.

Om de specifieke behoeften van de klant te begrijpen en daarvoor een oplossing op maat te ontwikkelen, werkt Ekopak bij een nieuwe klant eerst een gedetailleerde analyse van haar behoeften uit en stelt op basis daarvan het ontwerp voor van een systeem dat op die behoeften inspeelt.

1. **Analyse van bestaande processen:** Ekopak begint elk project met (i) een grondige analyse van de behoeften van de potentiële klant op het vlak van de kwaliteit en de hoeveelheid water dat in haar processen wordt gebruikt, (ii) een evaluatie van de bestaande waterprocessen in de vestiging van de klant en (iii) een voorstel van procesgerelateerde veranderingen aan de waterprocessen van de klant, waarmee deze laatste 'quick wins' kan boeken op het vlak van het watergebruik;
2. **Bepaling van alternatieve watertoevoer:** Op basis van haar analyse van de waterbehoeften van de klant voert Ekopak een haalbaarheidsstudie uit over het potentieel om ter plaatse alternatieve waterbronnen (zoals regen-, oppervlakte- en/of afvalwater) te gebruiken om de klant zo minder afhankelijk te maken van leidingwater en om hem een echte netonafhankelijke oplossing te bezorgen. De primaire alternatieve waterbron is altijd het afvalwater dat gegenereerd wordt ter plaatse, hoewel, aangezien er minder dan 100% gebruikt kan worden, er een tekort is dat met alternatieven aangevuld moet worden. Een optie is het gebruik van regenwater, dat normaal een hoge mate van zuiverheid heeft, maar dat, afhankelijk van lokale klimaatcondities, niet altijd in grote hoeveelheden beschikbaar is. Een ander alternatief is het gebruik van oppervlaktewater. Als er bijvoorbeeld een rivier in de buurt van de locatie van de klant is, zou Ekopak ten behoeve van de klant een haalbaarheidsstudie kunnen doen naar het aanleggen van een pijpleiding van dergelijke rivier naar de site van de klant. Ekopak zou niet betrokken zijn bij de aanleg van de leiding zelf. Ekopak schat in dat ze ervoor kan zorgen dat ongeveer 70-95% van het proceswater van haar klanten hergebruikt wordt, en gebruikt dan voor de 5-30% afgevoerd water alternatieve bronnen zoals regenwater of ruw water;



[Gedurende de ontwerpfase, analyseert Ekopak in detail de omgeving om het gebruik van alternatieve waterbronnen te maximaliseren en om te klant de optimale kostenstructuur te bezorgen – Alternatieve waterbron – Potentiële leiding van de alternatieve waterbron tot aan de fabriekssite – Niet gebouwd door Ekopak maar ondersteuning met de planning – Fabriekssite]

3. **Ontwerp:** Wanneer Ekopak alle nodige informatie heeft verzameld over de specifieke situatie van de potentiële klant, ontwerpt zij een op maat gemaakt systeem dat het afvalwater van de klant zuivert met de bedoeling om het naar diens watercyclus terug te voeren. De analyse van de waterkwaliteit zoals beschreven in punt 1 en 2 hierboven is essentieel om een installatie te ontwerpen die de juiste waterkwaliteit levert en die werkt binnen vooraf gedefinieerde marges voor parameters zoals pH, temperatuur, opgeloste zuurstof enz. Indien de klant een gegarandeerde effectieve werktijd van meer dan 98.5% wenst, zorgt Ekopak ook voor een back-up installatie voor als de hoofdininstallatie uitvalt of onderhoud nodig heeft.

De levertijd is afhankelijk van de omvang van het project. Voor een waterinstallatie kan een productietijd voor de installatie van ongeveer 2-6 maanden als een redelijke termijn worden beschouwd. De doorlooptijd tussen de eerste analyse en de installatie bij de klant bedraagt meestal 6 tot 9 maanden. De totale productiekosten per container kunnen variëren van 100.000 tot 300.000 euro, waarbij het aantal containers varieert per project. Ekopak werkt met een 'slank' productiesysteem dat in hoge mate kan worden geschaald.

In sommige specifieke situaties (bv. om aan een klant te tonen dat de waterkwaliteit die door de oplossing van Ekopak wordt geleverd, aan de verwachtingen van de klant voldoet of om de oplossing

te optimaliseren), richt Ekopak een tijdelijk testlaboratorium in de vestiging van de potentiële klant in, waar wordt nagegaan welke technologieën het best geschikt zijn en waar het resultaat via een aansluiting op de 'smart grid' wordt gemonitord. Op die manier kan Ekopak ook controleren welke gevolgen veranderingen in de kwaliteit van het inkomende water op het zuiveringsproces hebben.



In het testlaboratorium kan Ekopak alle tests uitvoeren die nodig zijn om de kwaliteit te controleren en om op een proactieve manier eventuele mogelijke operationele problemen te identificeren.

### **8.6.2 VAAKST TOEGEPASTE FILTERTECHNOLOGIEËN**

Ekopak past in haar waterzuiveringsprocessen meestal de volgende technologieën toe:

#### **8.6.2.1 OMGEKEERDE OSMOSE**

Omgekeerde osmose is een waterzuiveringsproces waarbij een gedeeltelijk permeabel membraan wordt gebruikt om ionen, ongewenste moleculen en grotere deeltjes uit water te scheiden, waarin deze zijn opgelost. Omgekeerde osmose kan vele soorten opgeloste en gesuspendeerde chemische en biologische soorten (voornamelijk bacteriën) uit water verwijderen, en wordt zowel bij industriële processen als bij de productie van drinkwater gebruikt. Bij omgekeerde osmose wordt een toegepaste druk gebruikt om osmotische druk te overwinnen, een colligatieve eigenschap die wordt aangedreven door chemische potentiaalverschillen van het oplosmiddel, een thermodynamische parameter. Het resultaat is dat de opgeloste stof aan de onder druk staande zijde van het membraan wordt vastgehouden en dat het zuivere oplosmiddel naar de andere zijde kan stromen. Om 'selectief' te zijn, mag dit membraan geen grote moleculen of ionen door de poriën (gaten) laten, maar moet het kleinere componenten van de oplossing (zoals oplosmiddelmoleculen, d.w.z. water, H<sub>2</sub>O) doorlaten.

De omgekeerde osmosemethode kan meermaals op dezelfde stof worden toegepast en kan worden voorafgegaan door andere filtratietechnieken zoals klassieke filtratie (tegenhouden van losse elementen) of gebruik van actieve kool (absorptie van sommige elementen). Omgekeerde osmose wordt vooral gebruikt om bepaalde mineralen of zouten te verwijderen, waardoor uiteindelijk drinkwater of zelfs nog zuiverder water kan worden verkregen. Deze techniek zorgt voor de meest volledige filtratie.

Omgekeerde osmose wordt vaak in de voedings- of de farmaceutische sector toegepast. De wereldwijde markt voor omgekeerde osmose zal in de periode van 2019 tot 2024 naar verwachting elk jaar met 8,7 % groeien tot een totale marktwaarde van 12,4 miljard dollar.<sup>84</sup> Dit is een van de technieken die het vaakst wordt toegepast door Ekopak.

### **8.6.2.2 MICROFILTRATIE (MF), ULTRAFILTRATIE (UF) EN NANOFILTRATIE (NF)**

Alle filtratieprocessen zijn gebaseerd op dezelfde methodologie: water wordt doorheen één of een combinatie van meerdere halfdoorlaatbare membranen geleid die, afhankelijk van de poriëngrootte van het membraan, bepaalde elementen kunnen tegenhouden en andere doorlaten. Gesuspendeerde en niet opgeloste vaste stoffen en opgeloste stoffen met een hoog molecuulgewicht worden vastgehouden in het zogenaamde retentaat, terwijl water en opgeloste stoffen met een laag molecuulgewicht door het membraan in het permeaat (filtraat) gaan. Het proces kan worden gefinetuned via de druk die op het water wordt gezet.

MF werkt met de grootste poriën van de drie vermelde technieken (ongeveer 0,1 micron) en verwijdert in principe alleen bacteriën en gesuspendeerde vaste stoffen uit het water. MF kan worden toegepast als voorbehandeling voor een ander behandlungsproces, afvalwaterbehandeling of de sterilisatie van dranken en farmaceutische producten.

De poriën bij UF zijn meestal tussen 20 nanomicron en 0,1 micron groot. Naast de stoffen die door MF uit het water worden verwijderd, worden bij UF ook virussen onderschept. Dit scheidingsproces wordt in de industrie en bij onderzoek gebruikt voor het zuiveren en concentreren van macromoleculaire (103 - 106 Da) oplossingen, vooral eiwitoplossingen. Leidingwater staat meestal onder voldoende druk om met UF te werken, waardoor dit behandlungsproces populair is in de drinkwatersector. Er is minder energie voor nodig dan voor omgekeerde osmose en er moeten ook weinig menselijke interventies voor worden uitgevoerd. De wereldwijde markt voor UF zal in de periode van 2019 tot 2024 naar verwachting elk jaar met 15,3 % groeien tot een totale marktwaarde van 2,6 miljard dollar.<sup>85</sup> Naast omgekeerde osmose is dit een van de technieken die het vaakst worden toegepast door Ekopak.

NF werkt met poriën van 0,001 micron, die - behalve de stoffen die door MF en UF worden verwijderd - ook bepaalde ionen, zoals chloride- en natriumionen, verwijderen. De wereldwijde NF-markt zal in de periode van 2019 tot 2024 naar verwachting met 18,2 % per jaar groeien tot een waarde van 1,2 miljard dollar.<sup>86</sup>

### **8.6.2.3 UV-FILTRATIE**

UV-filtratie is een ontsmettingsmethode die gebruikmaakt van ultraviolet licht met korte golflengten (ultraviolet of uv), met een typische golflengte van 254 nanometer (ultraviolet C of uv-C). Het licht doodt micro-organismen of maakt ze inactief door de kernzuren te vernietigen en hun DNA te verstoren, waardoor ze geen vitale cellulaire functies meer kunnen uitoefenen. Deze methode wordt 'Ultraviolet Germicidal Irradiation' (UVGI) genoemd en is in staat om meer dan 99,9 % van alle pathogene organismen in water, zoals bacteriën, virussen en schimmels, in het water te doden. UVGI wordt

---

<sup>84</sup> Allied Market Research – Reverse Osmosis Membrane Market Outlook - 2025, 2018

<sup>85</sup> Reports and Data – Ultrafiltration Market Size, Share And Analysis By Type And By Applications, 2020

<sup>86</sup> bcc research – Nanotechnology, 2019

gebruikt in verschillende toepassingen, zoals voedsel-, lucht- en waterzuivering. Om doeltreffend te zijn, wordt voorfiltering met omgekeerde osmose of ultrafiltratie aanbevolen, aangezien die methoden grotere deeltjes kunnen verwijderen. Die grote deeltjes kunnen schadelijke micro-organismen bevatten, die anders onbehandeld zouden blijven aangezien het uv-licht er niet kan op schijnen. Andere ontsmettingsmethodes kunnen ook zuiver scheikundig zijn (bijvoorbeeld met chloordioxide, waterstofperoxide, ozon, enz.) in plaats van de hierboven vermelde meer mechanische methode.

#### **8.6.2.4 ACTIEVE KOOL FILTRATIE**

(Granulaire) actieve kool (GAC) wordt gebruikt voor het verwijderen van smaak- en geurproducerende verbindingen, natuurlijke organische materie, vluchtige organische verbindingen (VOC), synthetische organische verbindingen en desinfectieevenproductprecursoren uit water. Actieve kool filtratie werkt door adsorptie, waarbij verontreinigende stoffen - zowel geabsorbeerde als niet-geabsorbeerde deeltjes - in de te behandelen vloeistof in de poriënstructuur van een koolsubstraat worden vastgehouden. Het substraat bestaat uit vele koolgranules, die ieder op zichzelf hoogst poreus zijn. Als gevolg daarvan beschikt het substraat over een grote oppervlakte waarin verontreinigende stoffen worden vastgehouden. Actieve kool wordt gewoonlijk gebruikt in filters, aangezien ze behandeld is om een veel grotere oppervlakte te hebben dan onbehandelde kool. Een gram actieve kool heeft een oppervlakte van meer dan 3.000 m<sup>2</sup>. Actieve koolfiltratie is een technologie die bijzonder efficiënt is in het verwijderen van een groot aantal VOC's (tot 99,9 %). In de meeste gevallen kan GAC verontreinigende stoffen tot concentraties van kleiner dan 1 µg/l verwijderen.

(Granulaire) actieve kool wordt vooral gebruikt bij de productie van drinkwater.

Andere technologieën zijn onder meer elektrische de-ionisatie of zijn op grafeen- of moleculemembranen gebaseerd.

## 8.6.3 MODULAIRE CONTAINEROPLOSSING

### 8.6.3.1 OVERZICHT



Ekopak maakt sinds 2017 voor de meeste van haar ESG netonafhankelijke wateroplossingen gebruik van containerwaterzuiveringsunits. Op datum van dit Prospectus, verwerken de containeroplossingen van Ekopak het equivalent van 5.000 Olympische zwembaden op jaarbasis.

Belangrijkste voordelen van containeroplossingen:

- **In hoge mate aanpasbaar aan de behoeften van de klant.** Dankzij de modulaire interne constructie van de containers kan de interne apparatuur worden gecombineerd, vervangen en hergebruikt. In overleg met de klant kan Ekopak ook containers bezorgen met een andere hoogte, lengte of breedte (bv. 20 ft, 40 ft, 20 ft 'high cube' ...) en kan zij het interne ontwerp van de container aan de wensen van de klant aanpassen - bv. met ruimten voor filtratie, elektriciteit, CIP (clean in place), chemische behandeling, buffer en bediening.
- **Schaalbare zuiveringscapaciteit.** Doordat de oplossingen van Ekopak uit containers bestaan, is de zuiveringscapaciteit van de units alleen beperkt door de beschikbare ruimte in de vestiging van de klant. Verschillende configuraties zijn mogelijk aangezien de containers niet alleen naast elkaar kunnen staan maar ook gestapeld kunnen worden op verschillende niveaus.
- **Gestandaardiseerde indeling, met opties voor maatwerk.** De containers van Ekopak en hun interne modules zijn zoveel mogelijk gestandaardiseerd. Indien mogelijk wordt een standaardontwerp gekozen, dat vooral wordt bepaald door de aard van de sector waarin de klant actief is (hieronder wordt een voorbeeld van één (van verschillende) gestandaardiseerde container(s) getoond). Terwijl door het gebruik van dit standaardplatform de implementatie sneller kan worden uitgevoerd en de productiekosten kunnen worden gedrukt, kunnen het gebruik van chemische producten, de software en de exacte configuratie van de interne

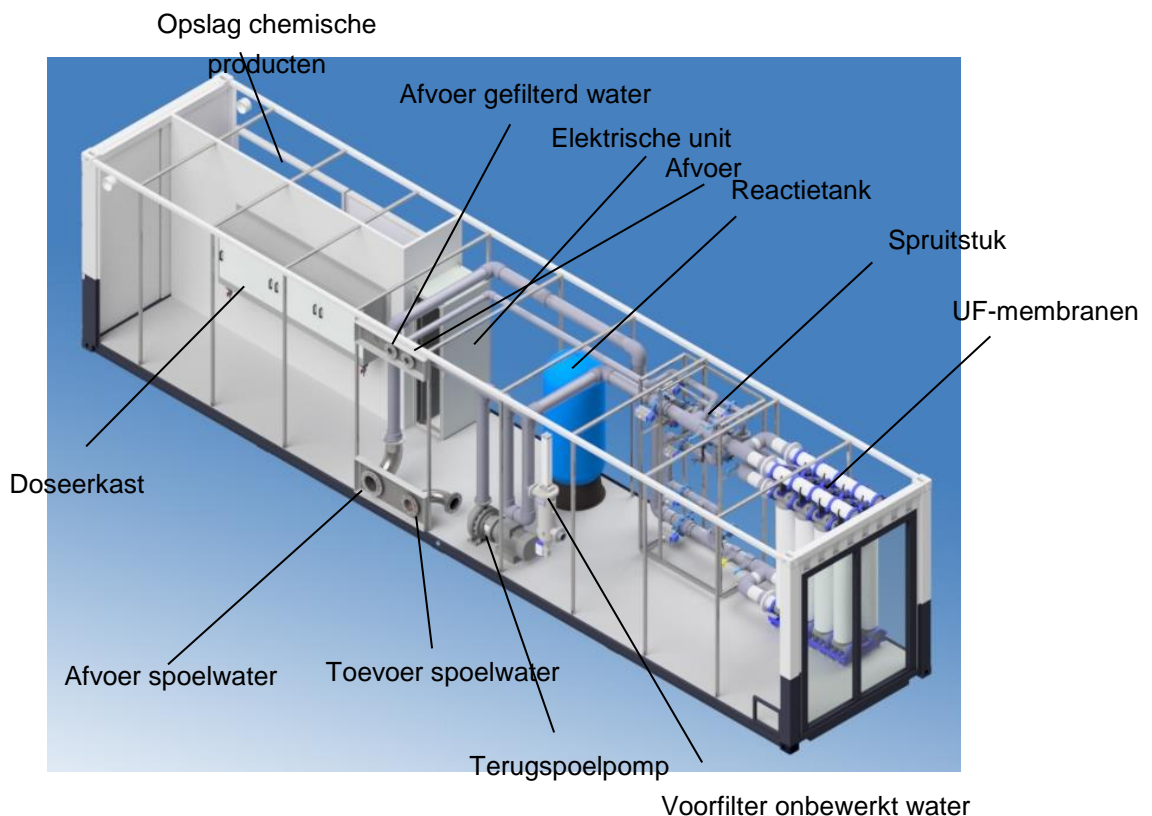
modules van de container op maat worden gemaakt en aan de specifieke behoeften van de klant worden aangepast.

- **Plug and Play-installatie.** Ekopak assembleert en produceert haar containeroplossingen niet in de vestiging van de klant zelf. Zodra de tijd is gekomen om de oplossing te installeren, worden de containers naar de vestiging van de klant getransporteerd, waar ze snel kunnen worden geïnstalleerd (meestal in slechts enkele dagen tijd), waardoor de activiteiten van de klant zo weinig mogelijk worden verstoord. Aangezien de containers buiten de gebouwen van de klant worden geïnstalleerd, hoeft de interne ruimte van die gebouwen niet te worden heringericht, zodat de bestaande processen ook daardoor niet worden verstoord.

### 8.6.3.2 VAAK TOEGEPASTE CONTAINEROPLOSSING

Ekopak levert haar oplossingen standaard in 'ready-to-use'-containers, met inbegrip van alle apparatuur en functionaliteit nodig voor het watermanagement van de klant (waaronder bijv.: doseer- en drukregelstations, desinfectie eenheden, waterverzachters, decarbonisatie- en demineralisatietoestellen, omgekeerde osmose-units, en filtratietoestellen).

Het volgende schema toont een voorbeeld van één (van vele verschillende) gestandaardiseerde containers van Ekopak:



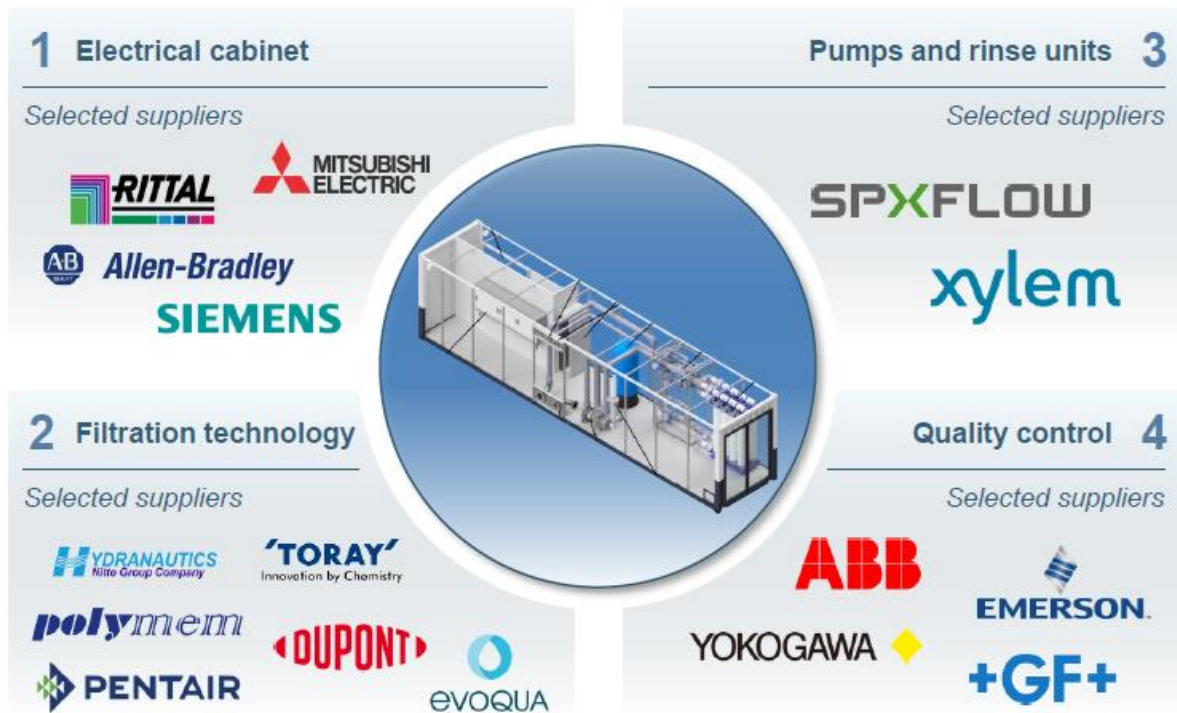
Zoals hierboven in Sectie 8.2.5 'Operationele Uitmuntendheid: Technische Knowhow En Technologie-Onafhankelijke Benadering' van dit Prospectus wordt uiteengezet, is Ekopak niet afhankelijk van of beperkt tot technologieën die intern werden ontwikkeld en kan ze de nodige (zelfs bedrijfskritische) componenten bij een hele reeks leveranciers inkopen. In plaats van te focussen op de ontwikkeling van

een eigen onderliggende waterzuiveringstechnologie, heeft Ekopak in de loop der jaren een toonaangevende knowhow opgebouwd voor het gebruiken en het combineren van verschillende waterzuiveringstechnieken. De differentiërende knowhow van Ekopak zit in de combinatie van die verschillende technologieën, die zowel op chemische als mechanische techniek zijn gebaseerd. Ekopak besteedt veel aandacht aan de actieve kruisbestuiving van kennis binnen haar verschillende afdelingen, wat resulteert in chemische ingenieurs die worden aangemoedigd om kennis te maken en hebben gemaakt met elektromechanica, en elektromechanische ingenieurs die worden aangemoedigd om kennis te maken en hebben gemaakt met chemie. Ekopak is ervan overtuigd dat ze op die manier een duidelijk inzicht krijgt in de manieren om druk en temperatuur en een beperkt aantal chemische producten in het waterzuiveringsproces te gebruiken.

De installaties van Ekopak zijn dus technologie-onafhankelijk, wat betekent dat Ekopak gelijk welke technologie uit een selectie van toonaangevende en gevestigde merken kan kiezen, zoals Pentair, Evoqua Water Technologies, DuPont en Polychem, en vervolgens in elke specifieke installatie kan inbouwen - een voordeel dat niet alle andere watertechnologieleveranciers bieden. Ekopak meent dat deze keuzevrijheid een belangrijke factor van differentiatie vormt ten opzichte van haar naaste concurrenten, die vaak afhankelijk zijn van of beperkt zijn tot interne of specifieke oplossingen van fabrikanten die met hun eigen technologieën werken. Sommige waterbehandelingsbedrijven ontwikkelen en patenteren bijvoorbeeld hun eigen componenten voor de technologie die ze in hun oplossingen gebruiken, waardoor het voor hen moeilijker kan zijn om componenten van de concurrentie aan te bieden. In plaats van te focussen op de ontwikkeling van een eigen onderliggende waterzuiveringstechnologie, verwierf Ekopak in de loop der jaren heel wat knowhow voor het gebruiken en het combineren van verschillende waterzuiveringstechnieken. Ekopak is daardoor niet afhankelijk van of beperkt tot technologieën die intern werden ontwikkeld. Ekopak kan de componenten die het voor haar oplossingen nodig heeft, bij tal van leveranciers kopen. Zelfs zeer specifieke en bedrijfskritische onderdelen kunnen bij minstens drie of vier externe leveranciers worden aangekocht, zodat ze hun klanten de wateroplossing kunnen bieden die ze echt nodig hebben. Deze keuzevrijheid biedt Ekopak ook de nodige flexibiliteit om (als dit om redenen van kostprijs interessant zou blijken) haar WaaS-units te updaten naarmate superieure technologie beschikbaar komt. Afhankelijk van de situatie van de klant (bijv. als meer dan één unit van Ekopak ter plaatse bij de klant beschikbaar is), kan Ekopak zulke nieuwe technologieën implementeren zonder dat de waterzuiveringsprocessen daarbij hoeven te worden onderbroken.

Onderstaande figuur toont een aantal van de leveranciers die Ekopak gebruikt voor zijn verschillende essentiële componenten en illustreert de grote variëteit aan technologieën die ze kan aanbieden, afhankelijk van de noden van de klant.





[1 Elektrische kast – 2 Filtratatie technologie – 3 Pompen en spoleenheden 4 Kwaliteitscontrole – geselecteerde leveranciers]

De containers van Ekopak en hun interne modules zijn zoveel mogelijk gestandaardiseerd, waarbij het ontwerp vooral wordt bepaald door de aard van de sector waarin de klant actief is. Het filtratieproces zelf - en dan vooral met betrekking tot het gebruik van chemische producten of software en de juiste configuratie van de interne modules van de container - kan op maat worden gemaakt en aan de specifieke behoeften van de klant worden aangepast.

Ekopak maakt gebruik van IoT-technologie om op een slimme manier gegevens te registreren en te meten (Smart Connectivity), om installaties van op afstand te monitoren en om alle nodige gegevens over het gezuiverde water te verzamelen. Zo kan Ekopak op een arbeidsefficiënte manier en als dit met de klant is afgesproken, (i) de klant rapporten met een meerwaarde bezorgen, (ii) op een proactieve manier de noodzaak voor onderhoud bepalen en (iii) van op afstand het waterzuiveringsproces aanpassen om de installatie nog beter te doen presteren (zie ook sectie 8.6.5 'IoT-oplossing (Internet of Things)' van dit Prospectus).

### 8.6.3.3 INSTALLATIE

De klant zorgt voor een vlak (betonnen) oppervlak waarop de container kan worden geplaatst. Ekopak verzendt dan de container en plaatst hem op de daarvoor voorziene plaats (wat, afhankelijk van de specifieke omstandigheden, in de meeste gevallen slechts enkele dagen in beslag neemt). Vervolgens sluit de klant de container op het stroomnet en op de watertoevoer- en afvoerbuizen aan, zoals wordt vermeld in de installatiegids die hij van Ekopak heeft ontvangen. Zodra de container is aangesloten, keert Ekopak naar de vestiging van de klant terug, controleert de aansluitingen en start de zuiveringsunit op.

#### 8.6.4 OPLOSSINGEN ZONDER CONTAINER

Voor 2017 focuste Ekopak vooral op vaste installaties (zoals de voorbeelden op foto hieronder) die geïntegreerd worden in de fabriek van de klant. Indien gewenst biedt Ekopak nog steeds haar waterzuiveringsoplossingen zonder container aan. Dergelijke oplossingen worden meestal gevraagd door klanten die een nieuw bedrijfsgebouw optrekken of een nieuwe productlijn installeren. In het geval van een nieuwe faciliteit lijkt het zinvoller om de waterzuiveringsinstallatie rechtstreeks in de faciliteit te integreren, zodat bijvoorbeeld geen dure extra leidingen en pompinstallaties hoeven te worden geïnstalleerd. Oplossingen zonder container zijn het populairst bij toepassingen op het vlak van ketelwater.



#### 8.6.5 IOT-OPLOSSING (INTERNET OF THINGS)

Om de werking van haar installaties van op afstand te monitoren, maakt Ekopak gebruik van een softwaretool (ontwikkeld door een derde partij) waarmee zij gegevens kan verzamelen en analyseren en bepaalde essentiële parameters van de waterzuiveringsinstallatie via een draadloos netwerk kan traceren. Ekopak rust haar installaties ook uit met vele sensoren om zo meer off-site data-analyse mogelijk te maken, waarbij elke container meer dan 1 miljoen datapunten per minuut doorstuurt, die dan intern geanalyseerd worden.

De door de derde partij ontwikkelde cloud technologie zorgt, samen met Ekopaks eigen data-analyse capaciteiten, voor gedetailleerde rapporteringen (die ook gedeeld worden met de klant om deze op de hoogte te houden). Dit laat de ingenieurs van Ekopak dan toe om (op een proactieve manier) actie te ondernemen om de goede werking van de installatie en de kwaliteit van het output water te vrijwaren. Deze data zorgen voor de real time monitoring van de container, het continue checken van parameters zoals input en output waterkwaliteit en verwittigen automatisch de onderhoudsingenieur indien bepaalde drempels overschreden worden. Dit systeem stelt Ekopak ook in staat om te controleren of de klant haar contractuele verplichtingen nakomt op het vlak van de kwaliteit van het aangevoerde water. Bovendien zorgt deze data-analyse ervoor dat de ingenieurs meer installaties kunnen onderhouden aangezien ze hun tijd kunnen gebruiken voor preventief onderhoud in plaats van het oplossen van problemen nadat ze zich hebben voorgedaan.

## **8.7 DE AANPAK VAN EKOPAK**

### **8.7.1 OVERZICHT**

Ekopak biedt haar klanten een ruim assortiment waterzuiverings- en waterhergebruikoplossingen aan, die aan hun specifieke behoeften kunnen worden aangepast. Afhankelijk van de behoeften en de voorkeuren van de klant kunnen deze oplossingen worden aangeboden via het WaaS-totaalpakket van Ekopak of via een traditioneler DB(M)/(O)-model (Design and Build, Maintain & Operate), waarbij de klant Ekopak de opdracht geeft om een systeem te ontwerpen en te bouwen dat de klant vervolgens koopt en zelf onderhoudt en bedient of die taken aan Ekopak of een andere dienstverlener toevertrouwt.

Vóór juni 2020 bood Ekopak haar diensten vooral via het DB(M)/(O)-model aan. In juni 2020 introduceerde Ekopak haar WaaS-totaalpakket, waarbij klanten van het volledige dienstenaanbod van Ekopak gebruik kunnen maken volgens een 'betaal per druppel'-prijsformule en waarbij Ekopak de apparatuur ook financiert, onderhoudt en bedient. Ekopak heeft gemerkt dat er heel wat belangstelling bestaat voor die nieuwe dienst en verwacht zelfs dat WaaS op termijn tot haar belangrijkste dienstverleningsmodel zal uitgroeien.

### **8.7.2 DB(M)/(O)**

Voordat de WaaS-oplossingen werden geïntroduceerd, richtte Ekopak zich voornamelijk op het DB(M)/(O)-model, waarbij het de oplossingen met of zonder containers ontwierp, bouwde en, indien gewenst door de klant, ook onderhield en/of bediende zodat de klanten werden voorzien van het water dat ze nodig hadden voor hun industriële processen.

Hoewel Ekopak van plan is om in de toekomst vooral te focussen op haar containerinstallaties in het kader van het WaaS-model, zal zij ook haar oplossingen met en zonder container blijven aanbieden via het 'pick and choose' DB(M)/(O)-model als een potentiële klant daar de voorkeur aan geeft. Toch verwacht Ekopak dat het WaaS-model wegens de voordelen die in dit Prospectus worden uiteengezet, een steeds groter aandeel in de inkomstenmix voor haar rekening zal nemen.

#### **8.7.2.1 ONTWERP**

Op basis van de analyse van de behoeften van de klant met betrekking tot de hoeveelheid en de kwaliteit van het water en afhankelijk van de beschikbaarheid van alternatieve waterbronnen ter plaatse, zoals uiteengezet in sectie 8.6.1 "*Behoeften van de klant identificeren*" van dit Prospectus, ontwerpt Ekopak de installatie die het toegevoerde water zal zuiveren. Dit ontwerp bestaat meestal uit een netwerk van buizen, kleppen en pompen in een container, waarbij het water door één of meerdere waterzuiveringscomponenten wordt geleid die werken met onder meer uv-filtratie, ultrafiltratie, omgekeerde osmose of actieve kool (zie Sectie 8.6.2 '*Vaakst toegepaste filtertechnologieën*' van dit Prospectus voor meer informatie over deze filtratietechnieken).

#### **8.7.2.2 BOUW**

Zodra de ontwerpfase is afgewerkt, begint Ekopak met de bouw van de installatie. Daarvoor doet Ekopak een beroep op haar eigen mensen en, onder toezicht van de eigen mensen, op onderaannemers bij Ekopak. Zodra de bouw voltooid is, wordt de containerinstallatie naar de klant

verzonden en daar geïnstalleerd. Ekopak factureert alles vervolgens op een 'cost-plus'-basis (d.w.z. de werkelijk gemaakte kosten, vermeerderd met een % mark-up).

### **8.7.2.3 ONDERHOUD**

Indien dit zo met de klant werd afgesproken, zorgt Ekopak ook voor het onderhoud van de installatie, waarbij het de prestaties monitort en op die manier onderdelen opspoot die misschien niet goed meer werken of die best proactief worden vervangen. Afhankelijk van de grootte van de installatie voeren de technici van Ekopak regelmatig inspecties uit met het oog op een proactief onderhoud. Zie Sectie 8.7.2.5 "*Onderhouds- en/of bedieningsovereenkomst*" van dit Prospectus voor meer informatie met betrekking tot het meest materiële onderhouds- en bedieningscontract dat de Vennootschap heeft afgesloten.

### **8.7.2.4 BEDIENING**

Ekopak kan de werking van haar installaties van op afstand regelen en - indien dit vooraf met de klant werd overeengekomen - indien nodig de instellingen voor de waterzuiveringsprocessen van op afstand aanpassen. Om het water te zuiveren, zijn chemische producten, zoals zuren, caustische middelen en zouten nodig. Om de klant de waterkwaliteit te bezorgen die hij nodig heeft, gebruikt Ekopak de chemische producten die daarvoor nodig zijn, met dien verstande dat Ekopak op basis van haar grondige knowhow probeert en erin slaagt om het gebruik van zulke chemische producten in de waterzuiveringsprocessen zoveel mogelijk te beperken. Door de volumes op een constante manier te meten, kan Ekopak ook bepalen of en wanneer extra chemische middelen nodig zijn. Naast zuren, caustische middelen en zouten, maakt Ekopak meestal gebruik van de volgende drie categorieën chemische producten, die extern worden geproduceerd op basis van de eigen formules van de Vennootschap:

- (a) **Ekochem:** Dit assortiment producten wordt in de installaties van Ekopak gebruikt om de membranen van de installatie vrij te houden van schilfers;
- (b) **Ekoboil:** Deze additieven worden in de watercyclus van de klant ingevoerd om de stoomketels of warmwaterkringen van de klant vrij te houden van corrosie en afzettingen; en
- (c) **EkoCool:** Deze additieven worden in de watercyclus van de klant ingevoerd om de koeltorens of koelkringen van de klant vrij te houden van corrosie en afzettingen.

Zelfs als de klant voor een eenmalig ontwerp en bouwcontract opteert, is Ekopak altijd bereid om *ad hoc* diensten na verkoop aan te bieden (bv. levering van chemische producten en vervanging van onderdelen) wanneer de klant dat vraagt. Zie ook sectie 8.7.4.1 "*Levering van chemische producten*" in dit Prospectus. Als de Vennootschap verder groeit, verwacht ze ook schaalvoordelen bij de aankoop van deze producten.

Dankzij schaalvoordelen kan één Ekopak ingenieur 10 verschillende installaties onderhouden en bedienen.

Ekopak heeft momenteel drie contracten voor onderhoud en/of bediening. Zie Sectie 8.7.2.5 “Onderhouds- en/of bedieningsovereenkomst” voor meer informatie met betrekking tot het belangrijkste onderhouds/bedieningscontract dat de Vennootschap heeft afgesloten.

#### **8.7.2.5 ONDERHOUDS- EN/OF BEDIENINGSOVEREENKOMST**

Ekopak heeft op datum van dit Prospectus, drie onderhouds- en/of bedieningsovereenkomsten. Het meest materiële onderhouds- en bedieningsovereenkomst van Ekopak op datum van dit Prospectus wordt hieronder beschreven.

In december 2020 sloten Ekopak NV en een chemisch bedrijf dat in België is gevestigd (in deze specifieke Sectie hierna de **Klant** genoemd) een ‘Onderhouds- en Bedieningsovereenkomst’. In deze overeenkomst wordt bepaald dat Ekopak NV bedienings-, onderhouds- en managementdiensten verleent voor een waterzuiveringsinstallatie bij de Klant (in deze specifieke sectie hierna de **Installatie** genoemd), die de Vennootschap in februari 2020 aan de Klant had verkocht.

De Installatie is eigendom van de Klant en zet kanaalwater om in gedemineraliseerd water. Ekopak NV garandeert hierbij een bepaalde hoeveelheid gedemineraliseerd water van een specifieke kwaliteit.

De Klant betaalt Ekopak NV een onderhouds- en bedieningsvergoeding en een vergoeding voor de verbruiksgoederen, die beide worden berekend als een prijs per m<sup>3</sup> geproduceerd gedemineraliseerd water. Ekopak NV mag hierbij een minimum volume per jaar aanrekenen.

De overeenkomst heeft een initiële looptijd vanaf de datum van de voorlopige oplevering van de Installatie tot 31 december 2023. Na afloop van deze initiële termijn zal de overeenkomst twee keer telkens voor een periode van drie jaar automatisch worden verlengd, tenzij de Klant de overeenkomst zes maanden op voorhand opzegt.

De Klant kan in de volgende gevallen de overeenkomst vroegtijdig beëindigen met inachtneming van een opzegtermijn van 14 dagen: (i) overmacht, (ii) insolventie of niet-naleving van haar verplichtingen door Ekopak NV of (iii) bij een fusie, overname of een ingrijpende wijziging in de aandeelhoudersstructuur van Ekopak NV. In die gevallen dient de Klant Ekopak NV de waarde van de verleende diensten te betalen, minus mogelijke uitgaven ten gevolge van een materiële inbreuk en vergoeding voor eventuele ondervonden nadelen.

De Klant kan het contract ook vroegtijdig beëindigen zonder oorzaak of tekortkoming vanwege Ekopak NV, na een schriftelijke opzegging. Na ontvangst van dergelijke kennisgeving bepalen de partijen welke diensten nog vereist zijn teneinde de overeenkomst binnen een redelijke termijn te beëindigen. In geval van vroegtijdige beëindiging door de Klant betaalt deze laatste Ekopak NV de voor de uitvoering van de overeenkomst gemaakte kosten en in voorkomend geval een in onderling overleg vast te stellen vergoeding.

De Klant heeft ook het recht om de overeenkomst op te zeggen in geval van bedrog of opzettelijk wangedrag van Ekopak NV. In dat geval moet Ekopak aan de Klant een forfaitair bedrag van 50.000 euro betalen, onverminderd andere rechtsmiddelen die ter beschikking staan van de Klant.

Ekopak NV kan de overeenkomst vroegtijdig beëindigen met een opzegtermijn van 14 dagen in geval van (i) niet-nakoming door de Klant van haar betalingsverplichtingen binnen de 60 dagen na de vervaldatum en 20 dagen na schriftelijke kennisgeving of (ii) insolventie van of wanprestatie door de Klant.

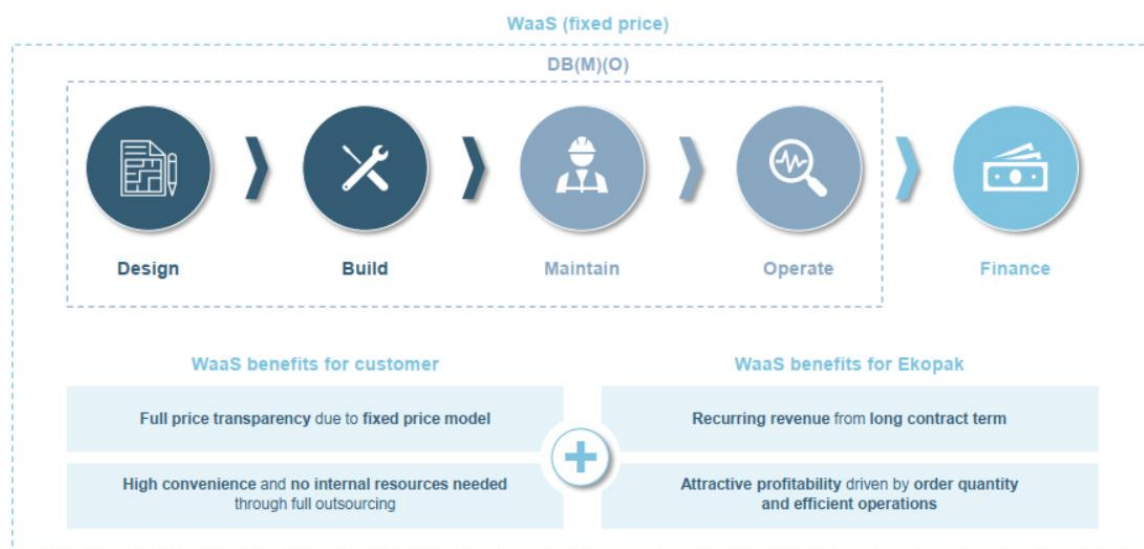
Bij beëindiging laat Ekopak de Installatie in dezelfde goede staat achter als op de datum van de definitieve oplevering, behoudens normale slijtage en toevalligheden. Alle verbeteringen, reserveonderdelen en gegevens worden of blijven eigendom van de Klant.

### 8.7.3 WAAS-BENADERING

#### 8.7.3.1 ALGEMEEN

De WaaS-dienst van Ekopak is een totaalservice die het ontwerp, de bouw, de financiering, het onderhoud en de bediening van de installaties omvat, met de volledige waardeketen in een 'Design-Build-Finance-Maintain-Operate' of DBFMO-model. Deze benadering biedt klanten de mogelijkheid om grote kapitaaluitgaven en het operationele beheer te beperken of volledig uit handen te geven en 'per druppel' te betalen, terwijl ze toch onmiddellijk P&L besparingen kunnen realiseren. Ekopak meent dat dit nieuwe businessmodel haar toestaat om een zeer gedifferentieerd en overtuigend waardevoorstel aan haar klanten aan te bieden. Op datum van dit Prospectus, waren al vier WaaS-overeenkomsten ondertekend (zie Sectie 8.7.3.4 'WaaS-overeenkomsten' van dit Prospectus voor meer informatie hieromtrent).

De afbeelding hieronder biedt een overzicht van de verschillen tussen het eenmalige (DB(M)/(O)) en het WaaS-verkoopmodel:



[WaaS (vaste prijs) – DB(M)/(O) – Ontwerpen – Bouwen – Onderhouden – Bedienen – Financieren – Voordelen van WaaS voor de klant – Voordelen van WaaS voor Ekopak – Volledige transparantie door vaste prijs – Zeer

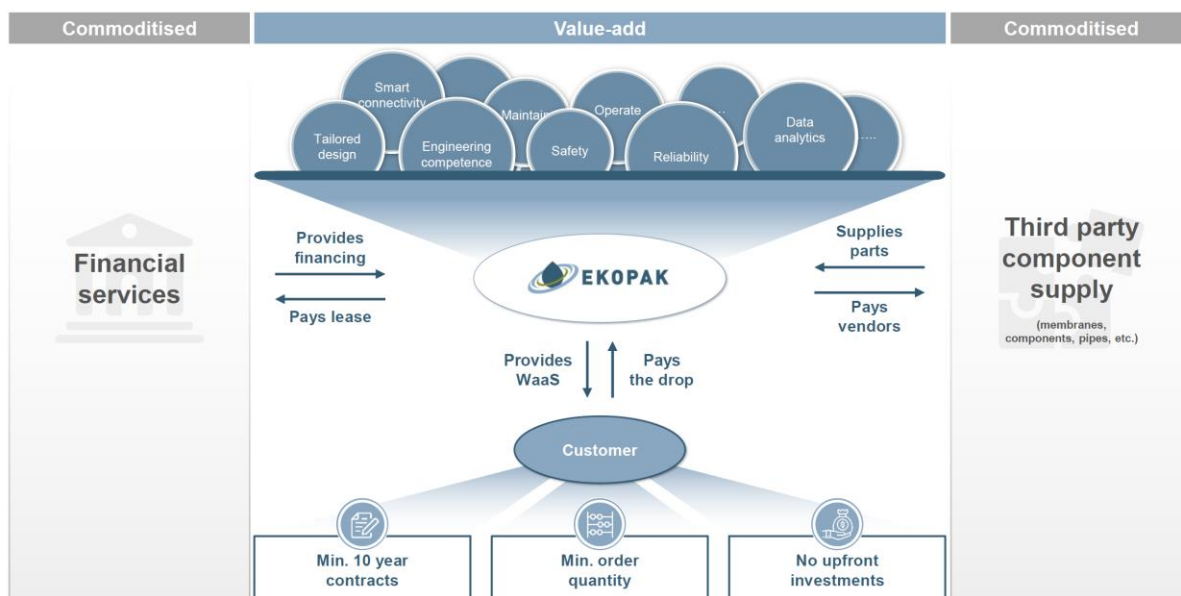
gebruiksvriendelijk en geen interne resources nodig door volledig uitbesteding – Terugkerende inkomsten uit langetermijncontracten – Aantrekkelijke rendabiliteit op basis van bestelhoeveelheid en efficiënte operaties]

Bij de WaaS-oplossing volgt Ekopak meestal de hieronder beschreven algemene aanpak. Merk echter op dat, gezien het zeer vroege stadium van de uitrol van het WaaS-bedrijfsmodel en het feit dat veel financiële en operationele parameters nog onbekend, niet getest of niet gestandaardiseerd zijn, deze aanpak in de toekomst nog zou kunnen worden gewijzigd en in het verleden ook niet altijd werd gevolgd (zie ook Risicofactor 2.1.1 "*Ekopak verschuift haar focus van "eenmalige" projecten naar WaaS-activiteiten. Deze activiteiten bevinden zich in een vroeg stadium van uitvoering en zijn relatief weinig getest, waardoor deze verschuiving mogelijk niet succesvol is.*" van dit Prospectus). Aangezien elke WaaS-overeenkomst moet worden onderhandeld met de betrokken tegenpartij, kunnen en zullen de voorwaarden van elke afzonderlijke overeenkomst bovendien vrijwel zeker onderling verschillen. Een beschrijving van de WaaS-overeenkomsten die de Vennootschap op de datum van dit Prospectus reeds heeft afgesloten, wordt uiteengezet in sectie 8.7.3.4 "*WaaS-overeenkomsten*" van dit Prospectus:

1. WaaS NV, een 100 % dochteronderneming van Ekopak (zie Sectie 7.2 "*Organisatiestructuur*" van dit Prospectus), sluit een langetermijncontract met haar klanten op basis van de volgende principes:
  - Er wordt een contract gesloten voor een minimumperiode (de Vennootschap streeft naar een initiële looptijd van 10 jaar), met vaste €/m<sup>3</sup> prijzen;
  - Hierbij garandeert de klant de kwaliteit en kwantiteit van het toegevoerde water, terwijl WaaS NV garant staat voor de kwaliteit van het afgevoerde water, en doorgaans de klant schadeloos zal stellen voor haar verliezen als gevolg van het feit dat de installatie niet de juiste hoeveelheid en/of kwaliteit gezuiverd proceswater levert. Als de klant leidingwater zou moeten gebruiken omwille van het slecht presteren van WaaS NV's installatie, zal WaaS NV de klant betalen voor het verschil tussen de prijs die de klant betaalt voor leidingwater en de contractuele prijs;
  - Eenmaal operationeel betaalt de klant voor het water dat door WaaS NV wordt gezuiverd, op basis van een vaste prijs per m<sup>3</sup>, in welke prijs ook de kosten voor onderhoud en exploitatie van de installatie door Ekopak zijn inbegrepen (cf. hierna). Dit zal ook afhankelijk zijn van de gevraagde waterkwaliteit en de gevraagde effectieve werktijd van de installatie (indien er een gewenste effectieve werktijd van meer dan 98,5% is, zal een back-up container nodig zijn);
  - Contractueel wordt een jaarlijkse minimale afnamehoeveelheid in m<sup>3</sup> overeengekomen. De service is zo opgezet dat de installatie vanaf het eerste jaar al een positieve EBITDA-bijdrage levert. Aangezien de installatie wordt afgeschreven vanaf het moment dat het contract ingaat en de inkomsten uit het contract niet alleen de bouwkosten van de installatie dekken, maar ook toekomstig onderhoud en reserveonderdelen, is dat maandelijkse inkomstendeel groter dan de afschrijvings- en potentiële onderhoudskosten. De EBITDA-

bijdrage is dan ook positief. Bijgevolg is de netto WaaS-project kasstroom <sup>87</sup> al vanaf het eerste exploitatiejaar positief, vooral doordat de grootse kasuitstroom - de bouw van het actief - dan achter de rug is.

2. Ekopak NV ontwerpt en bouwt de oplossing die wordt beschreven in sectie 8.7.2 “DB(M)/(O)”. Ekopak draagt de volledige financieringskost van de initiële bouw van de installatie. De eerste WaaS-oplossing gebouwd door Ekopak is gefinancierd via een specifiek investeringskrediet. Ekopak verwacht om de initiële bouw van toekomstige installaties te financieren via een combinatie van cash uit operations, mogelijke schuldfinanciering en de netto-inkomsten van de Verrichting.
3. Als Ekopak zou kiezen om een sale en leaseback financieringsstructuur te gebruiken, zou Ekopak NV (als verkoper) en WaaS NV (als huurder) een sale en leaseback overeenkomst afsluiten met een financiële instelling (als verhuurder) op het moment van afwerking van de WaaS-installatie en de installatie verkopen aan de financiële instelling, die deze terug zou leasen aan WaaS NV voor een bepaalde periode (Ekopak streeft naar 7 jaar). Na afloop van de sale en lease back overeenkomst zou de installatie terug aangekocht kunnen worden door WaaS NV, na uitoefening van de daarin vervatte koopoptie, die 1 % van de nominale waarde van het actief zou bedragen. Gedurende deze financiële leasing, zou WaaS NV de economische eigenaar en gebruiker zijn van de installatie tot de uitoefening van de aankoopoptie (waarna WaaS NV ook juridisch eigenaar zou worden van het actief).



[Commoditisering – Meerwaarde – Commoditisering – Financiële diensten – Op maat gemaakt ontwerp – Slimme connectiviteit – Technische competentie – Onderhoud – Veiligheid – Bediening – Betrouwbaarheid – Gegevensanalyse – Financiering – Lease betalen – Levert WaaS – Betaalt ‘per druppel’ – Levert onderdelen – Betaalt verkopers – Externe componentenleverancier (membranen, componenten, pijpleidingen enz.) – Klant – Contracten voor min. 1 jaar – Min. bestelhoeveelheid – Geen investeringen vooraf]

<sup>87</sup> Opbrengsten gegenereerd door het project, verminderd met de directe kosten gerelateerd aan het project en na belastingen.



4. Ekopak NV exploiteert de installaties en onderhoudt ze voor rekening van WaaS NV en factureert WaaS NV voor deze diensten. De klant wordt vervolgens gefactureerd, zoals uiteengezet onder punt 1 hierboven, door WaaS NV op een €/m<sup>3</sup> basis.
5. Onder voorbehoud van de goedkeuring van de verhuurder, zou Ekopak NV, in voorkomend geval, ook software- of hardwarecomponenten in de installatie kunnen wijzigen.
6. De klant verkrijgt de nodige milieuvergunningen voor de installatie.
7. Bij vroegtijdige beëindiging van de WaaS-overeenkomst moet de klant een beëindigingsvergoeding betalen die gelijk is aan de restwaarde van de installatie, die elk jaar lager wordt, en heeft hij de optie om de installatie over te nemen.

Aangezien de WaaS-installatie zelf geen grote kapitaaluitgaven van de kant van de klant vereist, biedt een WaaS-project een oplossing voor klanten die momenteel misschien terughoudend staan tegenover grote kapitaaluitgaven. Voor de klant kan er wel bijkomend werk zijn om de installatie in zijn productieproces in te passen, wat dan als een forfaitair bedrag wordt aangerekend en geen deel uitmaakt van de contractuele WaaS-betalingen. Zie sectie 8.7.3.4 "WaaS-overeenkomsten" van dit Prospectus voor meer informatie over de WaaS-overeenkomsten die de Vennootschap heeft afgesloten op datum van dit Prospectus.

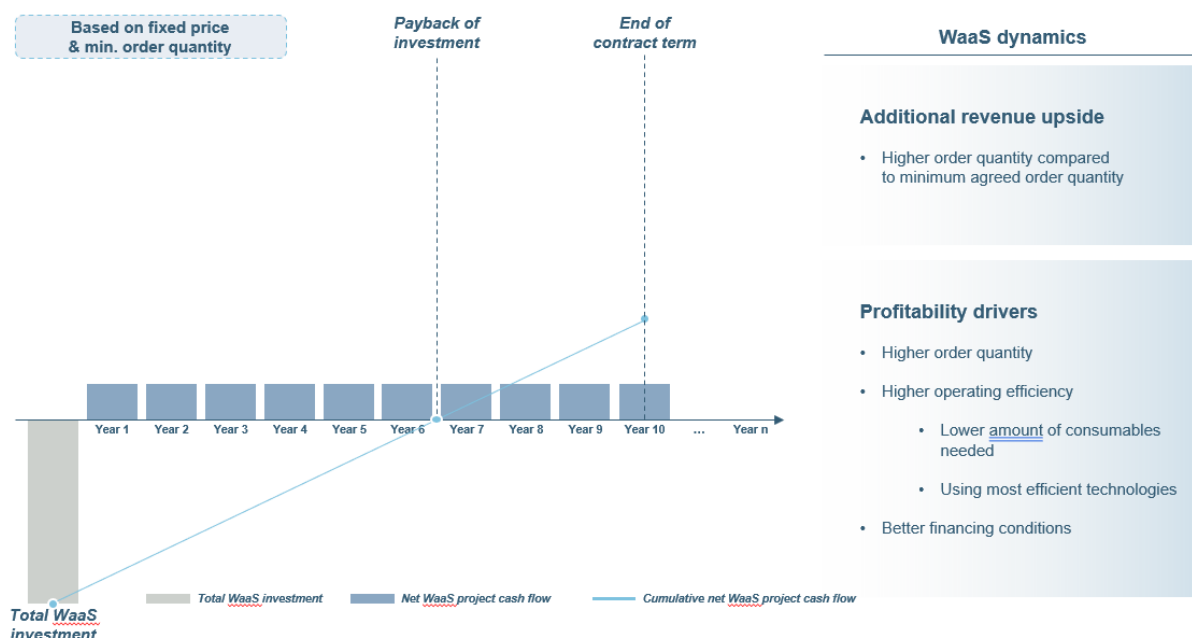
Ekopak overweegt om een duidelijke scheiding van verantwoordelijkheden op te nemen met betrekking tot milieuvergunningen en voorafgaande notificaties in haar toekomstige WaaS-overeenkomsten, als gevolg waarvan de klant de nodige stappen zal moeten zetten en zal verantwoordelijk zijn voor het verkrijgen en onderhouden van de vergunningen en het doen van de notificaties (zie ook Sectie 2.5.1 "Op de activiteiten van Ekopak zijn strenge wetten en regels op het gebied van milieu, gezondheid en veiligheid van toepassing, die Ekopak kunnen blootstellen aan milieu gerelateerde aansprakelijkheden en aan sterk verhoogde nalevingskosten en rechtszaken" van dit Prospectus).

Vanuit een financieel perspectief voor Ekopak is het management van Ekopak van mening dat de winst die met het WaaS-model kan worden geboekt, door de volgende twee aspecten wordt gestuurd:

1. **Stijging inkomsten - toenemende volumes:** Als tijdens de looptijd van het contract het gevraagde volume m<sup>3</sup> dat de klant nodig heeft de gecontracteerde minimale bestelhoeveelheid overschrijdt, levert dit meer inkomsten uit de installatie op, terwijl de extra kosten voor Ekopak naar verwachting zeer beperkt zullen zijn, wat leidt tot een positieve impact op de EBITDA- marge;
2. **Winstdrijvers - Technologie-evolutie, operationele efficiëntie en financieringsvoorwaarden:** Aangezien de klant 'per druppel' betaalt en Ekopak haar installaties kan upgraden naarmate de technologie evolueert, kan Ekopak profiteren van verbeteringen aan de installatie die de efficiëntie van de processen verhogen, en daardoor de bijbehorende terugkerende kosten van dergelijke processen verlagen. Dit biedt potentieel om de marge tijdens de looptijd van het contract te verruimen. Bovendien zou de operationele efficiëntie ertoe kunnen leiden dat er minder verbruiksgoederen nodig zijn dan aanvankelijk verwacht, waardoor de marge eveneens kan worden vergroot. Kortom, als Ekopak in de toekomst een langere staat van dienst zou hebben in het succesvol exploiteren van WaaS-projecten, zou dit mogelijk kunnen leiden tot betere financieringsvoorwaarden.

Op basis van berekeningen en simulaties voor een van haar WaaS-projecten waarvan het implementatieproces nog bezig is, zou Ekopak in staat moeten zijn om het waterverbruik voor die specifieke klant tot 90% te verminderen. Dit zou de klant een kostenbesparing van 30%-40% moeten opleveren. Daarnaast wordt verwacht dat in het afvalwater tot 80% minder chemische producten zullen worden gebruikt en dat de totale hoeveelheid afvalwater die terugvloeit naar de omgeving met 70% zal afnemen (de betreffende klant blijft hiervoor wel verantwoordelijk).<sup>88</sup>

De WaaS-oplossingen van Ekopak hebben doorgaans een contracttermijn van minimaal tien jaar en een vaste prijs per m<sup>3</sup> gebruikt water. Klanten betalen een vast bedrag per maand voor een overeengekomen minimale bestelhoeveelheid, en betalen per gebruikte m<sup>3</sup> voor elke hoeveelheid boven die minimale bestelhoeveelheid. De volgende grafiek toont de netto WaaS-project kasstroom<sup>89</sup> die Ekopak zou genereren van een installatie, uitgaande van een van een constant niveau van netto WaaS-project kasstroom gedurende de levensduur van het project en een periode van 6,6 jaar om voldoende netto WaaS-project kasstroom te genereren om de noodzakelijke initiële kapitaaluitgaven, voor de bouw van de installatie te dekken.



[Gebaseerd op vaste prijs en min. bestelhoeveelheid – Terugbetaling van investering – Einde contractuele termijn – WaaS-dynamica – Extra inkomsten – Hogere bestelhoeveelheid in vergelijking met minimale overeengekomen bestelhoeveelheid – Drijfveren voor rendabiliteit – Hogere bestelhoeveelheid – Hogere operationele efficiëntie – Minder verbruiksartikelen nodig – Gebruik van efficiëntste technologieën – Betere financieringsvoorwaarden – Jaar – Totale WaaS-investering – Totale WaaS-investering – Operationele kasstroom – Cumulatieve operationele kasstroom]

Hoewel in de bovenstaande illustratie wordt uitgegaan van een constant niveau van netto WaaS-project kasstroom, gebaseerd op een constante minimale bestelhoeveelheid en een constante marge gelijk aan

<sup>88</sup> Deze cijfers zijn illustratief en afhankelijk van individuele projecten.

<sup>89</sup> Opbrengsten gegenereerd door het project, verminderd met de directe kosten gerelateerd aan het project en na belastingen.

de Gecorrigeerde EBITDA marge gegenereerd door het WaaS-segment van de Groep in 2020 en uitgaande van een terugverdientijd van 6,6 jaar, zal de werkelijke netto WaaS-project kasstroom van elk project en de terugverdientijd variëren. Wat de opbrengsten betreft, wordt er in de bovenstaande illustratie van uitgegaan dat de klant alleen de minimale bestelhoeveelheid afneemt, maar het is mogelijk dat de klant in feite meer water verbruikt. Wat de kosten betreft, wordt er in de bovenstaande grafiek van uitgegaan dat de exploitatiekosten een vast percentage van de gegenereerde inkomsten blijven, maar de werkelijke kosten zullen gedurende de levensduur van een actief variëren. Gerelateerde kosten zullen typisch de tijd zijn die gependend wordt voor het nodige onderhoud en bewaking, alsook elke materiaalkost die verband houdt met het bedienen van de installatie. Als de installatie minder vaak moeten worden hersteld dan oorspronkelijk aangenomen, of als blijkt dat er minder chemische producten nodig zijn om de vereiste waterkwaliteit te bereiken, of als Ekopak in staat is om de installatie in de loop van de tijd te upgraden met nieuwe apparatuur die dankzij nieuwe technologie de efficiëntie verhoogt, kan het niveau van de kosten lager uitvallen dan oorspronkelijk aangenomen, waardoor de netto WaaS-project kasstroom hoger kan zijn voor Ekopak. Als de installatie daarentegen vaker moet worden hersteld, of als de personeelskosten of de chemische kosten die nodig zijn om de installatie te exploiteren, hoger komen te liggen dan verwacht, kan de netto WaaS-project kasstroom in een bepaalde periode dalen. Als gevolg daarvan kan de werkelijke verhouding tussen de operationele kosten van een project en de opbrengsten die het genereert lager of hoger zijn dan de verhouding waarvan is uitgegaan voor de doeleinden van bovenstaande illustratie.<sup>90</sup>

Daarenboven wordt in de illustratie uitgegaan van een 100% aandelenfinanciering, terwijl Ekopak de intentie heeft om haar projecten te financieren met een schuld/eigen vermogen ratio van 3:1, waardoor belastingbesparingen als gevolg van interestaftrek gerealiseerd kunnen worden waarmee geen rekening wordt gehouden in de illustratie hierboven.

### **8.7.3.2 PIJPLIJN VAN GEÏDENTIFICEERDE PROJECTEN**

#### ***A Pijplijn van geïdentificeerde WaaS-projecten.***

Ekopak is nog in een vroeg stadium van uitrol van haar WaaS-oplossingen, maar heeft al een belangrijke pijplijn geïdentificeerd. De 'pijplijn van geïdentificeerde WaaS-projecten' van Ekopak bestaat uit (i) WaaS-overeenkomsten die al werden ondertekend en (ii) WaaS-projecten waarvan de onderhandelingen vergevorderd<sup>91</sup> zijn. Op 15 maart 2021 zaten de volgende geïdentificeerde WaaS-projecten in de pijplijn:

- (i) in totaal drie ondertekende WaaS-overeenkomsten (dit zijn de drie WaaS-projecten die nog niet in werking zijn) ter waarde van 6,5 miljoen euro geplande kapitaaluitgaven. Op basis van (i) de minimale waterhoeveelheid en de prijszetting in de overeenkomsten, (ii) de veronderstelling dat de overeenkomst 10 jaar geldig is en daarna niet wordt verlengd of vernieuwd en (iii) de veronderstelling dat er zich geen onverwachte gebeurtenissen voordoen, mag worden verwacht dat deze drie WaaS-overeenkomsten

---

<sup>90</sup> Bijvoorbeeld, de verhouding voor een bepaald project kan lager of hoger zijn dan de 67,3% segment Gecorrigeerde EBITDA marge voor het WaaS-segment in 2020, die inkomsten en kosten van het specifiek WaaS-project en onderhouds- en exploitatiecontracten weergeeft die opgenomen zijn in het WaaS-segment in die bepaalde periode.

<sup>91</sup> Dit betekent dat Ekopak de nodige berekeningen heeft uitgevoerd voor de klant en ze heeft samengevoegd in een samenvattend project rapport dat aan de klant werd bezorgd.

in totaal minstens 18,0 miljoen euro WaaS-inkomsten zullen opleveren over de volledige looptijd van de contracten. De opstart is gepland in de loop van 2021;

- (ii) contracten waarover nog onderhandeld wordt en die naar schatting 9,5 miljoen euro aan kapitaaluitgaven zullen vertegenwoordigen als ze uiteindelijk worden ondertekend. Het geraamde bedrag van de kapitaaluitgaven voor deze contracten is gebaseerd op de cijfers in de projectvoorstellen die aan de potentiële klanten in kwestie zijn voorgelegd. Onderhandelingen worden beschouwd vergevorderd<sup>92</sup> als Ekopak de nodige berekeningen heeft uitgevoerd voor de potentiële klant en ze in een uitgebreid projectrapport heeft verzameld waarin onder meer een haalbaarheidsstudie en een prijsindicatie zijn opgenomen.

### **B Pijplijn van geïdentificeerde niet-WaaS-projecten.**

Hoewel Ekopak verwacht dat de WaaS-projecten een belangrijke drijver zullen zijn voor toekomstige groei en winstgevendheid, verwacht ze ook dat ze nog belangrijke inkomsten zal blijven genereren van haar niet-WaaS-projecten. De "pijplijn van geïdentificeerde niet-WaaS-projecten" van Ekopak bevat (i) ondertekende contracten voor niet-WaaS-projecten en (ii) andere contracten dan WaaS-overeenkomsten waarvoor de onderhandelingen vergevorderd<sup>93</sup> zijn. Op 15 maart 2021 zaten de volgende geïdentificeerde WaaS-projecten in de pijplijn:

- (i) in totaal acht ondertekende niet-WaaS-overeenkomsten waarvoor de installaties nog niet werden voltooid of geleverd, die in totaal een resterende gecontracteerde omzet van 1,6 miljoen euro vertegenwoordigen, die in 2021 zal worden geboekt en
- (ii) contracten waarvan de onderhandelingen vergevorderd zijn en die naar schatting 23,1 miljoen euro mogelijke omzet zouden vertegenwoordigen als ze uiteindelijk worden ondertekend. De geschatte contractwaarde voor deze contracten is gebaseerd op (i) de voorgestelde verkoopprijs voor de installatie en (ii) de inschattingen door het management dat het contract daadwerkelijk zal worden gesloten. Onderhandelingen over niet-WaaS-overeenkomsten worden beschouwd vergevorderd te zijn als Ekopak de nodige berekeningen heeft uitgevoerd voor de potentiële klant en ze in een uitgebreid projectrapport heeft verzameld waarin onder meer een haalbaarheidsstudie en een prijsindicatie zijn opgenomen.

Contracten die tot de categorie "vergevorderde onderhandelingen" behoren, worden momenteel nog onderhandeld en werden nog niet gesloten. Er kunnen geen garanties worden gegeven wanneer en of de voorstellen voor de vergevorderde onderhandelingen, zullen worden aanvaard of dat de uiteindelijke voorwaarden van een overeenkomst die zou kunnen worden gesloten niet aanzienlijk zullen verschillen van de geschatte bedragen.

---

<sup>92</sup> Dit betekent dat Ekopak de nodige berekeningen heeft uitgevoerd voor de klant en ze heeft samengevoegd in een samenvattend project rapport dat aan de klant werd bezorgd

<sup>93</sup> Dit betekent dat Ekopak de nodige berekeningen heeft uitgevoerd voor de klant en ze heeft samengevoegd in een samenvattend project rapport dat aan de klant werd bezorgd

Ervan uitgaande dat alle contracten in onderhandeling zoals toegelicht in deze Sectie 8.7.3.2 “*Pijplijn van geïdentificeerde projecten*” effectief ook afgesloten worden, schat Ekopak dat met haar huidige productiecapaciteit ze ongeveer 2 jaar nodig zal hebben om de installaties te bouwen die deel uitmaken van de geïdentificeerde project pijplijn.

### **8.7.3.3 WAAS-STRATEGIE OP MIDDELLANGE TERMIJN**

Ekopak begon in juni 2020 met de grootschalige lancering van haar WaaS-model. Ekopak heeft daarbij als strategische doelstelling gezet om op middellange termijn (i) haar totale jaarlijkse inkomsten tot ongeveer 50 miljoen euro op te trekken, (ii) het aandeel uit WaaS-overeenkomsten tot ongeveer de helft van haar totale inkomen te verhogen en (iii) een voor de groep gecorrigeerde EBITDA-marge voor haar WaaS-segment van ongeveer 50 % te bereiken. De omzetdoelstelling van de WaaS-strategie op middellange termijn van ongeveer de helft van 50 miljoen euro, d.i. ongeveer 25 miljoen euro, komt overeen met een geïnstalleerde capaciteit van 308 tot 463 containers, in vergelijking met 64 tot 80 containers voor de huidige pijplijn van getekende projecten en projecten in vergevorderde onderhandelingen samen.

### **8.7.3.4 WAAS-OVEREENKOMSTEN**

Rekening houdend met de recente focus van Ekopak op WaaS-overeenkomsten beschouwt zij elk van de vier huidige WaaS-overeenkomsten als materieel voor haar activiteiten. In deze sectie vindt u een overzicht van alle WaaS-overeenkomsten die Ekopak op datum van dit Prospectus had gesloten.

#### **A *WaaS-overeenkomst met een chemisch bedrijf in België***

In het eerste kwartaal van 2019 sloten Ekopak en een chemisch bedrijf België (in deze specifieke Sectie hierna de **Klant** genoemd) een DBFMO-overeenkomst. In het kader van deze overeenkomst, die uiteindelijk het proefproject vormde voor het WaaS-programma van Ekopak, gaf de Klant Ekopak NV de opdracht om een waterzuiveringsinstallatie te ontwerpen, te bouwen, te financieren, te bedienen en te onderhouden.

De installatie zet water uit een kanaal om in gezuiverd proceswater dat de Klant voor haar activiteiten gebruikt.

In de overeenkomst specificeren de betrokken partijen hun eisen op het vlak van hoeveelheid en kwaliteit voor het gezuiverde proceswater dat door de Installatie moet worden geproduceerd. Die parameters worden gemonitord en gerapporteerd door Ekopak NV. Ekopak NV garandeert hierbij een bepaalde hoeveelheid gezuiverd proceswater aan een bepaalde kwaliteit.

De Klant betaalt Ekopak NV hiervoor een vaste vergoeding en een variabele vergoeding die wordt berekend per m<sup>3</sup> (afhankelijk van het volume) gezuiverd proceswater dat wordt geleverd. Ekopak NV mag hierbij een gegarandeerd minimum volume per jaar aanrekenen.

De overeenkomst heeft een initiële looptijd van tien jaar vanaf het eerste kwartaal van 2019. Na afloop van die initiële looptijd zal de overeenkomst stilzwijgend worden verlengd voor telkens één jaar, tenzij

ze vooraf door een van de partijen wordt opgezegd mits naleving van een opzegperiode van zes maanden.

Tijdens de initiële looptijd van tien jaar kunnen beide partijen de overeenkomst opzeggen mits naleving van een (redelijke) opzegperiode. Als de Klant de overeenkomst opzegt, moet hij een verbrekingsvergoeding betalen waarvan de hoogte afneemt per begonnen jaar en die gelijk is aan de restwaarde van de Installatie. Na afloop van de overeenkomst of als de Klant de overeenkomst opzegt en de overeenstemmende verbrekingsvergoeding betaalt, wordt de eigendom van de volledige installatie naar de Klant overgedragen.

De installatie werd in het vierde kwartaal van 2019 operationeel.

### **B      *WaaS-overeenkomst met een voedingsbedrijf gevestigd in België.***

In het derde kwartaal van 2020 sloten WaaS NV en een in België gevestigd voedingsbedrijf (in deze specifieke Sectie hierna de Klant genoemd) een DBFMO-overeenkomst. In het kader van deze overeenkomst gaf de Klant WaaS NV de opdracht om een waterzuiveringsinstallatie te ontwerpen, te bouwen, te financieren, te bedienen en te onderhouden.

Naast de levering van de installatie is WaaS NV in het kader van dezelfde overeenkomst en vanaf het eerste kwartaal van 2021 ook verantwoordelijk voor de bediening en het beheer van de bestaande rivierwaterzuiveringsinstallatie van de Klant, die vroeger door een derde werd bediend en onderhouden.

Beide partijen hebben afspraken gemaakt over de kwaliteits- en de volumevereisten voor het gezuiverde proceswater dat door de installatie en de bestaande rivierwaterzuiveringsinstallatie wordt geproduceerd. Die parameters worden gemonitord en gerapporteerd door WaaS NV. WaaS NV garandeert hierbij een bepaalde hoeveelheid gezuiverd proceswater van een bepaalde kwaliteit. WaaS NV zal de Klant vergoeden voor verliezen die zouden kunnen ontstaan wanneer de nieuwe installatie niet de juiste hoeveelheid of kwaliteit gezuiverd proceswater levert.

De Klant betaalt WaaS NV een vergoeding die wordt berekend per m<sup>3</sup> (afhankelijk van het volume en het type gezuiverd proceswater dat moet worden geleverd). WaaS NV mag een minimaal gegarandeerd jaarlijks volume aanrekenen voor elk type gezuiverd proceswater dat moet worden geleverd.

De initiële looptijd van de overeenkomst bedraagt drie jaar vanaf het moment van de voorlopige oplevering van de installatie, die uiterlijk in het tweede kwartaal van 2021 zal plaatsvinden (en in de veronderstelling dat WaaS NV al vanaf het eerste kwartaal van 2021 verantwoordelijk is voor het beheer en de bediening van de rivierwaterinstallatie). Na afloop van de initiële looptijd zal de overeenkomst maximum twee keer voor een periode van telkens drie jaar stilzwijgend worden verlengd, tenzij ze door een van de partijen vroegtijdig wordt beëindigd, mits naleving van een (redelijke) opzegtermijn. Na de tweede stilzwijgende verlenging zal de overeenkomst aflopen, tenzij de partijen overeenkomen om de overeenkomst onder dezelfde voorwaarden opnieuw te verlengen.

De Klant kan de overeenkomst opzeggen mits een opzegtermijn van één maand voor afloop van de initiële termijn of de verlenging. WaaS NV kan de overeenkomst opzeggen mits een opzegtermijn van zes maanden voor afloop van de initiële termijn of de verlenging. Indien de Klant de overeenkomst

vroegtijdig beëindigt (d.w.z. naar eigen goeddunken, zonder enige dwingende reden zoals faillissement of wezenlijke contractbreuk), dient hij een beëindigingsvergoeding te betalen die gelijk is aan de restwaarde van de installatie. De Klant heeft bovendien het recht om de overeenkomst gedeeltelijk op te zeggen met betrekking tot het beheer en de bediening van de rivierwaterzuiveringsinstallatie mits naleving van een opzeggingstermijn van één maand en zonder enige vergoeding. Een dergelijke gedeeltelijke opzegging heeft geen invloed op de andere bepalingen met betrekking tot de installatie.

Bij beëindiging van de overeenkomst om welke reden dan ook heeft de Klant het recht om de installatie tegen restwaarde te kopen.

De Klant heeft een 'step-in'-recht en kan, op kosten van WaaS NV, de levering en de exploitatie van de installatie geheel of gedeeltelijk zelf overnemen of door een derde laten overnemen, in geval van (i) een inbreuk door WaaS NV op haar verplichtingen die een onderbreking van de continuïteit veroorzaakt, (ii) overmacht of (iii) een kennisgeving van beëindiging van de overeenkomst waarbij WaaS NV nalaat de installatie te exploiteren of bijstand te verlenen tot de beëindiging.

Ekopak NV heeft zich ertoe verbonden een garantie als moedermaatschappij van WaaS NV te verlenen ten gunste van de Klant tot alle verplichtingen van WaaS NV ten opzichte van de Klant zijn nagekomen. WaaS NV heeft zich ertoe verbonden ook een bankwaarborg te geven waarmee de verliezen, kosten en schade die de Klant lijdt en die door WaaS NV werden veroorzaakt, worden gedekt of ter compensatie worden gebruikt indien niet aan de overeengekomen service levels wordt voldaan.

Er wordt verwacht dat de installatie operationeel zal zijn in het tweede of derde kwartaal van 2021.

### **C      *WaaS-overeenkomst met een chemisch bedrijf gevestigd in België***

In het vierde kwartaal van 2020 sloten WaaS NV en een in België gevestigd chemisch bedrijf (in deze specifieke Sectie hierna de **Klant** genoemd) een DBFMO-overeenkomst. In het kader van deze overeenkomst gaf de Klant WaaS NV de opdracht om een waterzuiveringsinstallatie te ontwerpen, te bouwen, te financieren, te bedienen en te onderhouden.

De Klant beschikt al over een waterzuiveringsinstallatie in zijn vestiging. WaaS NV zal de oude waterinstallatie ontmantelen en afvoeren en door een nieuwe installatie vervangen.

Beide partijen hebben een akkoord bereikt over de kwaliteits- en de volumevereisten voor het proceswater dat door de installatie moet worden geleverd. Die parameters worden gemonitord en gerapporteerd door WaaS NV. WaaS NV garandeert hierbij een bepaalde hoeveelheid gezuiverd proceswater dat ook aan bepaalde kwaliteitsvereisten voldoet. WaaS NV zal de Klant vergoeden voor verliezen die zouden kunnen ontstaan wanneer de installatie niet de juiste hoeveelheid of kwaliteit gezuiverd proceswater levert.

De Klant betaalt WaaS NV hiervoor een maandelijks vast bedrag.

De overeenkomst heeft een initiële looptijd van tien jaar vanaf de datum van de eerste factuur. Er werden geen contractuele afspraken gemaakt over mogelijke verlengingen.

Na het eerste jaar kan de Klant de overeenkomst opzeggen mits de naleving van een opzegperiode van drie maanden vóór de verjaardag van de overeenkomst en op voorwaarde dat de Klant een beëindigingsvergoeding betaalt die gelijk is aan de restwaarde van de installatie, waarbij de Klant een aankoopoptie op de installatie heeft. Er werd contractueel geen mogelijkheid vastgelegd voor een opzegging van de overeenkomst door WaaS NV.

Kort vóór het einde van de initiële termijn kan de Klant beslissen om de installatie tegen restwaarde te kopen of een nieuwe overeenkomst met WaaS NV te sluiten.

Er wordt verwacht dat de installatie operationeel zal zijn in het tweede kwartaal van 2021.

#### ***D WaaS-overeenkomst met een farmaceutisch bedrijf gevestigd in België***

In het eerste kwartaal van 2021 sloten WaaS NV en een in België gevestigd farmaceutisch bedrijf (in deze specifieke sectie hierna de **Klant** genoemd) een overeenkomst met algemene voorwaarden en een bijhorende overeenkomst met specifieke voorwaarden. In het kader van deze WaaS-overeenkomst gaf de Klant WaaS NV de opdracht om een waterzuiveringsinstallatie te ontwerpen, te bouwen, te financieren, te bedienen en te onderhouden (in deze specifieke sectie hierna de **Installatie** genoemd).

Beide partijen hebben een akkoord bereikt over de kwaliteits- en de volumevereisten voor het gezuiverde proceswater dat door de Installatie wordt geproduceerd. Die parameters worden gemonitord en gerapporteerd door WaaS NV. WaaS NV garandeert hierbij een bepaalde hoeveelheid gezuiverd proceswater dat ook aan bepaalde kwaliteitsvereisten voldoet.

De Klant betaalt WaaS NV hiervoor een vaste vergoeding die wordt berekend per m<sup>3</sup> (afhankelijk van het volume) gezuiverd proceswater dat wordt geleverd. WaaS NV mag hierbij een gegarandeerd minimaal volume per jaar aanrekenen.

De overeenkomst heeft een initiële looptijd van tien jaar vanaf de datum van de voorlopige oplevering (gepland in de zomer van 2021). Na afloop van die initiële looptijd zal de overeenkomst stilzwijgend worden verlengd voor maximaal vijf opeenvolgende perioden van telkens één jaar, tenzij ze vooraf door een van de partijen wordt opgezegd mits naleving van een opzegtermijn van drie maanden. Tijdens de verlenging van maximaal vijf jaar ligt de prijs per m<sup>3</sup> lager dan de prijs tijdens de initiële termijn.

De algemene voorwaarden speciëren ook bijkomende opzegmogelijkheden voor de WaaS-overeenkomst voor het einde van de initiële termijn met een beperkte opzegtermijn. In dit geval kan WaaS NV de door haar gemaakte kosten vorderen van de Klant.

Kort vóór het einde van de initiële termijn van tien jaar, kan de Klant beslissen om de Installatie tegen restwaarde te kopen. De Klant kan de Installatie ook tegen restwaarde kopen tijdens de verlenging van maximaal vijf jaar. Bij beëindiging van de WaaS-overeenkomst en als de Klant beslist om de Installatie niet aan te kopen, gaat het gebruiksrecht terug naar WaaS NV.

Er wordt verwacht om de Installatie op te starten in het derde kwartaal van 2021.



### 8.7.3.5 WAA-S-FINANCIERING

Om haar voorgefinancierde uitgaven voor de bouw van de drie WaaS-installaties die momenteel worden gebouwd (d.w.z. de ondertekende WaaS-pijplijn van Ekopak) terug te verdienen, is Ekopak van plan sale en leaseback overeenkomsten af te sluiten met financiële instellingen. Aangezien Ekopak de bouw van de WaaS-projecten verwacht te financieren met vreemd vermogen en eigen vermogen en zich daarbij richt op een verhouding tussen vreemd vermogen en eigen vermogen van 3:1 voor het WaaS-segment, streeft Ekopak ernaar aanvullende schuldfinanciering te verkrijgen voor de WaaS-projecten die in vergevorderde onderhandeling zitten<sup>94</sup> en voor alle toekomstige WaaS-projecten.

Zoals uiteengezet in Sectie 8.7.3.1 “Algemeen” van dit Prospectus zou Ekopak NV, als de financiering van een WaaS-project wordt gestructureerd als een sale en leaseback overeenkomst, de installatie bouwen en deze verkopen aan een financiële instelling, waarna WaaS NV deze vervolgens voor een bepaalde periode terug zou leasen (Ekopak streeft naar een termijn van 7 jaar). Na afloop van de sale en leaseback overeenkomst zou WaaS NV de installatie dan kunnen terugkopen op grond van de daarin opgenomen koopoptie, die 1% van de nominale waarde van de installatie zou bedragen. Tijdens een dergelijke financiële leasing zou WaaS NV de economische eigenaar en gebruiker van de installatie zijn totdat zij de koopoptie zou uitoefenen, waarna WaaS NV ook de juridische eigenaar van de installatie zou worden. Het is inherent aan sale en leaseback overeenkomsten dat zij pas gesloten kunnen worden zodra de WaaS-installatie volledig gebouwd en operationeel is.

Op de datum van dit Prospectus heeft Ekopak enkel een raamovereenkomst gesloten met KBC Bank, op grond waarvan individuele sale en leaseback overeenkomsten kunnen worden aangegaan voor een totaalbedrag van maximaal 5 miljoen EUR, zoals hieronder uitgebreider wordt uiteengezet. Ekopak heeft momenteel drie WaaS-overeenkomsten waarvoor de bijbehorende waterzuiveringsinstallaties worden gebouwd (d.w.z. de ondertekende WaaS-pijplijn van Ekopak) en is momenteel van plan haar voorgefinancierde uitgaven voor de bouw van sommige van deze installaties te dekken door het aangaan van individuele sale en leaseback overeenkomsten op grond van de sale en leaseback raamovereenkomst met KBC Bank. De ondertekening van een dergelijke individuele sale en leaseback overeenkomst is pas mogelijk wanneer de installatie gebouwd en operationeel is, en KBC Bank moet per installatie goedkeuring verlenen als kredietverlener. In dit verband wordt ook verwezen naar Risicofactor 2.4.2 “*Ekopak heeft, in het kader van haar WaaS-model, nog geen feitelijke financieringsovereenkomst met een financiële instelling gesloten voor een specifiek WaaS-project, en kan in algemene zin mogelijk geen schuldfinanciering tegen gunstige voorwaarden, of helemaal geen financiering verkrijgen om aan haar kapitaalbehoeften te voldoen*” van dit Prospectus.

Ekopak is van plan de initiële bouwwerkzaamheden voor de drie WaaS-projecten die momenteel in uitvoering zijn te financieren uit haar huidige kasmiddelen, de netto-opbrengsten van de Private Plaatsing, de resterende capaciteit op grond van haar financieringsfaciliteiten bij BNPPF en KBC Bank (zie Sectie 9.5.1 “*Bronnen van financiering*” en Sectie 9.10.1 “*Kredietovereenkomsten*” van dit Prospectus) en/of opnames uit hoofde van de financiering waarover momenteel wordt onderhandeld, zoals hieronder beschreven.

---

<sup>94</sup> Dit betekent dat Ekopak de nodige berekeningen heeft uitgevoerd voor de klant en ze heeft samengevoegd in een samenvattend project rapport dat aan de klant werd bezorgd.

## A 'Sale en lease-back'-raamovereenkomst met KBC Bank NV

Op 25 februari 2021 hebben de Emittent en haar dochtervennootschap WaaS NV als lessees een 'sale en leaseback'-raamovereenkomst met KBC Bank NV (**KBC Bank**) als lessor gesloten. Krachtens deze raamovereenkomst kent KBC Bank een leaselijn toe tot een totaalbedrag van 5.000.000,00 euro (exclusief btw) aan de lessees, die hoofdelijk verbonden zijn, maar elk afzonderlijk de leaselijn kunnen gebruiken, voor en uitsluitend voor de aankoop van waterreinigingsinstallaties. Verder is bepaald dat de individuele leaseovereenkomsten die in het kader van de raamovereenkomst worden gesloten, een looptijd van ten minste 2 jaar en ten hoogste 7 jaar moeten hebben, dat de materialen die opgenomen zijn in de lease niet geëxporteerd mogen worden uit België en dat de lessees bij het verstrijken van de looptijd een koopoptie krijgen voor een restwaarde van 1 % van de individuele leasetransactie.

De raamovereenkomst heeft een looptijd van 364 dagen vanaf de ondertekening, maar kan met onmiddellijke ingang en zonder opgave van redenen worden opgezegd door zowel de lessor als de lessees. Een dergelijke vroegtijdige beëindiging van de raamovereenkomst zal echter geen afbreuk doen aan de enige individuele leaseovereenkomsten die in het kader van de raamovereenkomst zijn aangegaan, aangezien deze in hun eigen individuele termijn- en beëindigingsmechanismen zullen voorzien, en zullen, zoals ook het geval is voor de raamovereenkomst, vallen onder de '*Algemene Huur- en Leasingvoorwaarden*' van KBC Bank. Het totale bedrag van 5 miljoen euro dat kan worden opgenomen op grond van de raamovereenkomst is niet voldoende voor de volledige voorgefinancierde uitgaven van Ekopak voor de bouw van de drie WaaS-installaties die momenteel worden gebouwd in het kader van Ekopaks ondertekende pijplijn van WaaS-overeenkomsten of enige andere pijplijn waarover momenteel wordt onderhandeld. Bovendien kan de raamovereenkomst vervroegd worden beëindigd en kan elke individuele leaseovereenkomst, afgesloten op grond van de raamovereenkomst, onder bepaalde voorwaarden, waarover zal worden onderhandeld op het moment dat deze overeenkomsten worden gesloten, worden opgezegd.

De raamovereenkomst bepaalt verder het volgende ten aanzien van individuele leaseovereenkomsten die op grond van de raamovereenkomst kunnen worden afgesloten, met dien verstande dat in elk van deze individuele leaseovereenkomsten aanvullende zekerheidsrechten en (financiële) convenanten kunnen worden afgesproken:

- Het leasebedrag per project zal worden bepaald op basis van de totale bouwkosten van de installatie, vermeerderd met 15% opslag;
- De vorderingen uit de distributieovereenkomst tussen WaaS NV en de eindklant worden in pand gegeven aan KCB Bank;
- De Emittent dient een geconsolideerde solvabiliteitsratio van 25% aan te houden<sup>95</sup>;
- Het leaserentepercentage zal gebaseerd zijn op de EURIBOR (3 maanden) op het moment dat de individuele overeenkomst wordt gesloten, verhoogd met een vaste marge; en bepaalt verder de onderstaande opschortende voorwaarden, waaraan moet worden voldaan voordat een individuele sale en leaseback-overeenkomst op grond van de raamovereenkomst kan worden gesloten;

---

<sup>95</sup> Gedefinieerd als de verhouding tussen het geconsolideerde eigen vermogen (minus zaken zoals immateriële vaste activa, positieve consolidatieverschillen en vorderingen op leden van de raad van bestuur) en het geconsolideerde balanstotaal (minus zaken zoals immateriële vaste activa, positieve consolidatieverschillen, reserves voor eigen aandelen en vorderingen op leden van de raad van bestuur)

- De overhandiging aan KBC Bank van een kasstroomcyclusberekening waaruit de terugbetalingscapaciteit van het project blijkt;
- De overhandiging van de nodige verzekeringscontracten aan KBC Bank;
- De overhandiging aan KBC Bank van het bewijs dat de betreffende installatie in bedrijf is gesteld;
- De overhandiging aan KBC Bank van het bewijs dat de looptijd van de relevante WaaS-overeenkomst ten minste gelijk is aan de looptijd van de individuele sale en leaseback-overeenkomst;
- Screening van de betreffende klant door KBC Bank, naar tevredenheid van KBC Bank.

De sale en leaseback raamovereenkomst en de individuele sale en leaseback overeenkomsten zijn gebonden aan de gebruikelijke negatieve bedingen en voorwaarden, cross-defaultbepalingen, bepalingen inzake wijziging van zeggenschap en bepaalde beperkingen op verkopen en herstructureringen.

Op de datum van dit Prospectus heeft KBC Bank bevestigd dat de WaaS-projecten beschreven in Secties 8.7.3.4 sub (B) "*WaaS-overeenkomst met een voedingsbedrijf gevestigd in België.*" en sub (C) "*WaaS-overeenkomst met een chemisch bedrijf gevestigd in België*" gefinancierd zullen kunnen worden uit hoofde van de sale en leaseback raamovereenkomst, onder voorbehoud van enkele van de bovenstaande opschortende voorwaarden (namelijk voortdurende naleving van de solvabiliteitsratio, de overhandiging aan KBC Bank van een kasstroomcyclusberekening waaruit de terugbetalingscapaciteit van het project blijkt, de nodige verzekeringscontracten, bewijs dat de betreffende installatie in bedrijf is gesteld en bewijs dat de looptijd van de relevante WaaS-overeenkomst ten minste gelijk is aan de looptijd van de individuele sale en leaseback overeenkomst). De individuele sale en leaseback overeenkomst, inclusief het exacte financieringsbedrag, zal worden uitgewerkt in de aanloop naar de oplevering en inbedrijfstelling van de installatie bij de klant.

## **B      *Lopende onderhandelingen met grote Belgische banken***

In aanmerking nemende dat:

(i) de sale en leaseback raamovereenkomst met KBC Bank (zie ook Risicofactor 2.4.2 "*Ekopak heeft, in het kader van haar WaaS-model, nog geen feitelijke financieringsovereenkomst met een financiële instelling gesloten voor een specifiek WaaS-project, en kan in algemene zin mogelijk geen schuldfinanciering tegen gunstige voorwaarden, of helemaal geen financiering verkrijgen om aan haar kapitaalbehoeften te voldoen*" van dit Prospectus):

- een algemeen kader voor de sale en leaseback overeenkomsten biedt, wat betekent dat, naar aanleiding van verdere onderhandelingen, aanvullende voorwaarden kunnen worden opgenomen in de individuele sale en leaseback overeenkomsten die uit hoofde van de raamovereenkomst zijn gesloten;
- met onmiddellijke ingang en zonder opgave van redenen door elk van de partijen kan worden beëindigd; en
- niet voldoende is om de volledige 6,5 miljoen EUR aan kapitaaluitgaven voor de drie ondertekende WaaS-overeenkomsten (d.w.z. de drie WaaS-projecten die nog niet operationeel zijn) in de geïdentificeerde projectpijlijn van Ekopak te dekken;

(ii) het bedrag dat nog beschikbaar is op grond van Ekopak's gemengde faciliteiten bij KBC Bank en BNP Paribas Fortis (zie Secties 9.5.1 "*Bronnen van financiering*" en 9.10.1 "*Kredietovereenkomsten*" van dit Prospectus); en

(iii) er geen specifieke schuldfinanciering is verkregen voor het andere WaaS-project dat momenteel wordt uitgevoerd (beschreven in Sectie 8.7.3.4 sub (D) "*WaaS-overeenkomst met een farmaceutisch bedrijf, gevestigd in België*" van dit Prospectus) of voor enige van de contracten waarover wordt onderhandeld,<sup>96</sup>

zal Ekopak aanvullende schuldfinanciering dienen te verkrijgen om de beoogde groei van haar WaaS-activiteiten te realiseren.

Op de datum van dit Prospectus voert Ekopak, hoewel er nog geen overeenkomsten zijn afgesloten, gesprekken met verscheidene potentiële kredietverleners over de mogelijkheid van aanvullende projectspecifieke financiering en/of sale en leaseback overeenkomsten.

Aan Ekopak is medegedeeld dat het WaaS-project dat wordt beschreven in Sectie 8.7.3.4 sub (D) "*WaaS-overeenkomst met een farmaceutisch bedrijf, gevestigd in België*" van dit Prospectus in de nabije toekomst zal worden voorgelegd aan het kredietcomité van BNPPF voor de formele goedkeuring van financiering via een sale en leaseback overeenkomst waarna, mits het kredietcomité akkoord is gegaan, de specifieke voorwaarden van de individuele sale en leaseback overeenkomst verder zullen worden uitgewerkt in de aanloop naar de oplevering en inbedrijfstelling van de installatie bij de klant.

#### **8.7.4 OVERIGE DIENSTEN**

##### **8.7.4.1 LEVERING VAN CHEMISCHE PRODUCTEN**

Zoals wordt uiteengezet in Sectie 8.2.1 "*Duidelijke ESG-impact voor klanten: het duurzame en betrouwbare gebruik van netonafhankelijke alternatieve waterbronnen*" van dit Prospectus zijn, om het water te zuiveren, chemische producten, zoals zuren, caustische middelen en zouten nodig. Ook in de waterzuiveringsoplossingen van Ekopak moeten chemische producten worden gebruikt. Zoals wordt uiteengezet in de sectie 8.7.2.4 "*Bediening*" van dit Prospectus dient Ekopak - wanneer de bediening van de installatie aan haar wordt toevertrouwd - deze chemische producten toe in de watercyclus van haar klant. Ekopak levert dergelijke chemische producten echter ook op stand-alone basis aan afnemers, ongeacht of deze afnemers eigenaar zijn van een door Ekopak geïnstalleerde installatie.

Ekopak koopt hiervoor een 'wit' eindproduct en brengt er haar eigen merk op aan. Aangezien de Vennootschap uitsluitend optreedt als wederverkoper van de chemische producten, die zij betreft van derden binnen de Europese Unie, wordt de onderneming gekwalificeerd als 'distributeur' in de zin van de REACH-verordening (Registration, Evaluation, Authorisation and Restriction of Chemicals)<sup>97</sup>. Chemische producten in bulk worden rechtstreeks door de leverancier naar de klant vervoerd. De chemische producten die het Ekopak-merk krijgen, worden daarbij eerst tijdelijk opgeslagen in de

---

<sup>96</sup> Dit betekent dat Ekopak de nodige berekeningen heeft uitgevoerd voor de klant en ze heeft samengevoegd in een samenvattend project rapport dat aan de klant werd bezorgd.

<sup>97</sup> Verordening (EG) nr. 1907/2006 van het Europees Parlement en de Raad van 18 december 2006 inzake de registratie en beoordeling van en de autorisatie en beperkingen ten aanzien van chemische stoffen (REACH), tot oprichting van een Europees Agentschap voor chemische stoffen, zoals gewijzigd.

gebouwen van Ekopak in Tielt. Wanneer de chemische producten worden opgeslagen (op haar eigen terrein, als transitvoorraad, of op het terrein van haar klant, indien de waterzuiveringsinstallatie door Ekopak wordt geëxploiteerd), zorgt Ekopak ervoor dat dit gebeurt in overeenstemming met de richtlijnen van het VLAREM ('Vlaams Reglement betreffende de Milieuvergunning'). De naleving van die regels wordt regelmatig door externe experts gecontroleerd.

Daarnaast voert Ekopak met behulp van een mobiel laboratorium periodieke on-site controles uit van de watercyclus van de klant, zodat Ekopak de dosering indien nodig onmiddellijk kan bijsturen voor een optimaal gebruik. Deze chemische producten worden voornamelijk gebruikt voor de zuivering van ketelwater of koelwater.



Ekopak produceert deze chemische producten niet zelf, maar koopt ze van derden die de producten volgens de specificaties van de Vennootschap vervaardigen.

De stand-alone verkoop van chemische producten en de bijbehorende diensten waren in 2020 goed voor 21,9 % van de jaaromzet van Ekopak en in 2019 voor 18,5 %.

#### **8.7.4.2 DESINFECTIE**

Een ander deel van de activiteiten van Ekopak bestaat uit de desinfectie van water. Ekopaks oplossingen elimineren ziekte-veroorzakende organismes, en garanderen een complete oplossing tegen legionella en andere microbiologische besmettingen.

Net als bij de zuiveringsoplossingen is Ekopak ook op het vlak van desinfectie technologie-onafhankelijk en past zij dus de best beschikbare techniek toe voor het probleem in kwestie.

Ekopak stelt onder meer de volgende technologieën op het vlak van desinfectie aan haar klanten ter beschikking:

- Chemische desinfectie:
  - o Dosering chloordioxide
  - o Dosering hydrogen peroxide
  - o Dosering ozon
  - o Dosering chloor vrij
  
- Mechanische desinfectie
  - o Ultra-filtratie
  - o Nano-filtratie
  - o UV-filtratie
  
- Combinatie van beiden door gebruik te maken van een geavanceerd oxidatieproces (hoge vereisten)

Naast de initiële desinfectie levert Ekopak ook de noodzakelijke chemische producten en voert microbiologische analyses van het water op vooraf bepaalde tijdstippen uit. De levering van de desinfectiediensten waren in 2020 goed voor 6,9 % van de jaaromzet van Ekopak en in 2019 voor 5,1 %.

## **8.8 OPERATIONELE STRUCTUUR**

De activiteiten van Ekopak worden momenteel onder de volgende afdelingen georganiseerd: 'Business Development', 'Sales and Purchase', 'Operations' en 'Shared Services'.

De afdeling Business Development heeft tot doel om het merk Ekopak uit te bouwen en doet dit door Ekopak te vertegenwoordigen op vakbeurzen en in netwerk- en specifieke sectorevenementen. Via die evenementen kan Ekopak trends en opportuniteiten op de markt spotten, die mogelijk nieuwe klanten kunnen opleveren. Deze afdeling is ook verantwoordelijk voor het bepalen van de langetermijnstrategie van Ekopak. Op 28 februari 2021, werken 2 VTE's in deze afdeling.

De afdeling Sales and Purchase is verantwoordelijk voor de inkoop van grondstoffen en de contracten met onderaannemers. Er wordt ook beroep gedaan op onderaannemers, op een case-by-case basis, voor pijpleidings- en elektrische werken, alsook voor de montage van installaties voor zeer grote projecten. Daarnaast bepaalt deze afdeling ook de verkoopprijs. Op 28 februari 2021, werken 5 VTE's in deze afdeling.

De meeste werknemers van Ekopak, 28 VTE's per 28 februari 2021, werken in de afdeling Operations, die nog onderverdeeld kan worden in 'Projects', 'Production' en 'Customer Services'. De onderafdeling Projects is verantwoordelijk voor het mechanische en het elektrische ontwerp van een waterzuiveringsinstallatie en voor het ontwerp van het proces. Na deze fase wordt de waterzuiveringsinstallatie door de onderafdeling Production gebouwd, die onder meer verantwoordelijk is voor het lassen en het assembleren van de elektrische componenten. De onderafdeling Customer Services is verantwoordelijk voor de analyses van de informatie die wordt verzameld in de vestigingen van bestaande of potentiële nieuwe klanten en het onderhoud van de geïnstalleerde waterzuiveringsinstallaties van Ekopak (in voorkomend geval).

De afdeling Shared Services bestaat uit de onderafdeling 'Admin', die ondersteuning verleent bij de boekhouding, facturering, bestelling en logistiek, de onderafdeling 'Facility', de onderafdeling 'HR', de onderafdeling 'Prevention and Safety', de onderafdeling 'IT' en de onderafdeling 'Technology' (waar de R&D-afdeling deel van uitmaakt). Op 28 februari 2021, werken 9 VTE's in de afdeling.

Op datum van dit Prospectus, werken alle werknemers van Ekopak in het hoofdkantoor in Tielt.

## 8.9 GEOGRAFISCHE MARKT

In de volgende tabel worden de verkoopresultaten van Ekopak opgesplitst per geografische regio op basis van de vestigingsplaats van de klant voor de vermelde periodes.

In 1.000 euro	2020	2019	2018
België	7.129	9.546	5.986
Frankrijk	217	443	167
Nederland	309	113	182
Verenigd Koninkrijk	7	4	209
Luxemburg	1.651	1	--
Overige landen	166	98	69
Totaal inkomsten	<b>9.479</b>	<b>10.205</b>	<b>6.613</b>

De meeste inkomsten van Ekopak werden tot op heden gegenereerd in België, dat in 2020, 2019 en 2018 goed was voor respectievelijk 75,2 %, 93,5 % en 90,5 % van haar inkomsten. In 2020, 2019 en 2018 waren de Benelux-landen goed voor 95,9 %, 94,7 % en 93,3 % van de inkomsten van Ekopak. Buiten de EU en het Verenigd Koninkrijk heeft Ekopak intussen al diensten verleend aan klanten in Brazilië, Ghana, Cuba, Indonesië en Pakistan. De verkoop buiten de EU en het VK waren in 2020, 2019 en 2018 goed voor respectievelijk 1,8 %, 1,0 % en 1,0 % van de totale inkomsten van Ekopak.

## 8.10 VERKOOPPROCES EN VERKOOPCYCLUS

In het verleden werden klantenleads voornamelijk verkregen via informele netwerken, aanwezigheid op handelsbeurzen, doorverwijzingen, mond-tot-mondreclame en door gebruik te maken van referentieprojecten. Ekopak plant om via haar senior management te blijven uitkijken naar nieuwe business opportuniteiten en om sterke banden te onderhouden met publieke en private stakeholders, onder andere door netwerken. Echter, om haar groei te versnellen, bouwt Ekopak, binnen de afdeling

'Sales and Purchase', aan een toegewijd verkoopteam met key accountmanagers en accountmanagers voor specifieke industrieën, zoals de voedingsmiddelen- en drankenindustrie, textiel en chemie. Ekopak plant extra commerciële werknemers in dienst te nemen met als doel te focussen op extra geografische regio's (inclusief internationale verkopen) en de verkoop in specifieke sectoren.

Zodra een potentiële klant contact heeft opgenomen met Ekopak, of interesse heeft getoond in de waterzuiveringsoplossingen van Ekopak, bezoekt Ekopak de klant om de noodzakelijke werkzaamheden te onderzoeken en om eventueel andere potentiële verbeteringsmogelijkheden te identificeren. Als het afvalwater niet kan worden behandeld met een bekende installatieopstelling, kan Ekopak tijdelijk een testlaboratorium installeren bij de klant en zo het meest efficiënte behandelingsproces onderzoeken.

Zie Sectie 8.8 "*Operationele structuur*" van dit Prospectus voor meer informatie over de operationele structuur binnen Ekopak en Sectie 8.6.1 "*Behoeften van de klant identificeren*" van dit Prospectus voor meer informatie over de manier waarop Ekopak doorgaans de noodzakelijke informatie verzamelt in de vestiging van een potentiële klant.

#### **8.11 LEVERANCIERS**

Ekopak streeft naar een kosteneffectief, gediversifieerd inkoopprogramma. Ekopak betreft haar bevoorrading van meerdere leveranciers en gelooft dat haar bevoorradingketen goed gepositioneerd is om stabiel en kosteneffectief te blijven. Ekopak ontwerpt haar systemen met behulp van technologische oplossingen die doorgaans verkrijgbaar zijn bij een gediversifieerd leveranciersnetwerk, zelfs voor specifieke en bedrijfskritische onderdelen. Ekopak doet voor de volgende essentiële onderdelen onder meer een beroep op de volgende geselecteerde leveranciers:

- Elektrische kasten: Rittal, Mitsubishi Electric, Allen-Bradley en Siemens.
- Pompen en spoeleenheden: SPX Flow en Xylem.
- Filtratietechnologie: Toray, Dupont, Polymem, Pentair, Hydranautics en Evoqua.
- Kwaliteitscontrole: ABB, Yokogawa, Emerson en GF.

#### **8.12 VESTIGINGEN**

Ekopak opereert vanuit haar eigen hoofdkantoor en productievestiging in Tielt (België). Die vestiging omvat:

- een intern laboratorium voor het testen van de waterkwaliteit;
- een productiehal die volledig is uitgerust voor het assembleren van containers van alle afmetingen;
- een opslagruimte voor chemische producten en voor (reserve)onderdelen die in de oplossingen van Ekopak worden gebruikt; en
- kantoren en vergaderzalen voor de engineering- en R&D-teams, de administratie en het management.



Ekopak huurt ook een klein aantal kantoren en vergaderzalen in Gent (België)



### 8.13 ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten van Ekopak zijn erop gericht om nieuwe toepassingen/combinaties van bestaande technologieën te vinden om daarmee specifieke problemen op te lossen van (potentiële) klanten door het ontwerp- en het testproces zoals beschreven in de Secties 8.7.2 "DB(M)/(O)" en 8.6.1 "Behoeften van de klant identificeren" van dit Prospectus.

Ekopak wordt door de Belgische regering erkend om haar onderzoekscapaciteiten. Ekopak ondergaat elk jaar een audit van de Federale Overheidsdienst Wetenschapsbeleid (**BELSPo**) [https://www.belspo.be/belspo/index\\_nl.stm](https://www.belspo.be/belspo/index_nl.stm) en moet in het kader daarvan haar onderzoeksprojecten aan Belspo meedelen.

Zie ook Sectie 8.19 "Beurzen en subsidies" van dit Prospectus.

### 8.14 INTELLECTUELE EIGENDOM

Zoals vermeld in de Sectie 8 "Business" van dit Prospectus, is Ekopak niet afhankelijk van of beperkt tot technologieën die intern zijn ontwikkeld, of die moeten worden betrokken van een beperkt aantal derden, maar past het in plaats daarvan haar knowhow toe in waterzuiveringsprocessen die het in de loop der jaren heeft opgebouwd om bestaande technologieën en methoden te combineren teneinde haar klanten oplossingen te bieden die aan hun specifieke behoeften voldoen. Geen van Ekopaks ontwikkelingen/combinaties worden beschermd door geregistreerde intellectuele eigendomsrechten zoals octrooien. Ekopak bezit momenteel geen octrooien en heeft ook geen octrooiaanvragen lopen,

noch modelregistraties of -aanvragen, en beschouwt zichzelf niet als afhankelijk van octrooien in handen van derden. Ekopak heeft wel enkele licentieovereenkomsten met derden met betrekking tot software, zoals de monitoringsoftware die wordt gebruikt om haar waterzuiveringsinstallaties te monitoren (zie Sectie 8.6.5 “IoT-oplossing (Internet of Things)” van dit prospectus).

Ekopak is de eigenaar van de volgende handelsmerken:

- Het figuratieve Benelux handelsmerk ‘Ekopak industriële waterbehandeling’ dat op 10/10/2012 werd gedeponereerd voor goederen en diensten van klasse 1, 11, 37, 40 en 42.
- Het figuratieve Benelux handelsmerk ‘WaaS Water-as-a-Service’ gedeponereerd op 02/12/2020 voor goederen en diensten van klasse 11.

Ekopak heeft nog geen aanvraag ingediend voor de registratie van het merk “Ekopak sustainable water” en bezit dan ook geen merkenrechten met betrekking tot het logo of de slogan.

Ekopak bezit de volgende belangrijkste domeinnamen voor haar websites:

- [www.ekopaksustainablewater.com](http://www.ekopaksustainablewater.com) (hoofdwebsite)
- [www.ekopak.be](http://www.ekopak.be)
- [www.ekopack.be](http://www.ekopack.be) (Ekopack is het specifieke merk van Ekopak voor haar containeroplossingen, dat een eigen logo en een eigen slogan heeft: ‘Containerised industrial water treatment’. Het Ekopack-logo en de Ekopack-slogan worden meestal op de containers van Ekopak aangebracht. Ekopack kan als een merknaam van Ekopak worden beschouwd en vormt in die zin geen juridische entiteit en treedt ook niet op als een contractant. Ekopak bezit geen merkenrechten in verband met het merk ‘Ekopack’, het logo of de slogan.)

WaaS NV bezit de volgende belangrijkste domeinnamen voor haar websites:

- [Water-as-a-service.be](http://Water-as-a-service.be) (hoofdwebsite)
- [www.water-as-a-service.eu](http://www.water-as-a-service.eu) (verwijst de websitegebruiker door naar [water-as-a-service.be](http://water-as-a-service.be)).

## **8.15 VERZEKERINGEN**

Ekopak is verzekerd tegen potentiële blootstelling aan aansprakelijkheden die voortvloeien uit haar activiteiten. De verzekeringsprogramma’s van Ekopak hanteren verschillende dekkinglimieten (inclusief geografisch) en uitsluitingen, vrijstellingen en polislimieten voor gedekte schadegevallen.

Ekopak heeft, onder andere, volgende verzekeringspolissen:

- Een verzekering burgerlijke aansprakelijkheid (“BA Uitbating”) voor haar operationele activiteiten die haar niet-contractuele burgerlijke aansprakelijkheid dekt voor schade

veroorzaakt aan derden gedurende haar operationele activiteiten die deel uitmaken van de verzekerde activiteiten. Het verzekerde bedrag van deze polis bedraagt 5 miljoen euro per schadegeval. De polis dekt lichamelijke schade, materiële schade en immateriële gevolgschade. Echter, er zijn verschillende limieten. De dekking voor pure immateriële schade is beperkt tot 1.250.000 euro per schadegeval. De dekking voor materiële schade en immateriële schade veroorzaakt door brand, ontploffing, rook of water, is beperkt tot 1.250.000 euro per schadegeval. De dekking voor materiële schade en immateriële gevolgschade aan goederen die zijn toevertrouwd aan verzekerde personen om eraan te werken en/of aan goederen, al dan niet toevertrouwd, die gebruikt werden door verzekerde personen als gereedschap, is beperkt tot 100.000 euro per schadegevalclaim. Tot slot, de dekking voor materiële schade en immateriële gevolgschade veroorzaakt door milieuhinder en burenhinder is beperkt tot 1.250.000 euro per schadegeval.

- Een verzekering beroepsaansprakelijkheid voor haar activiteiten als ingenieursbedrijf ("BA Beroep"), verzekert haar contractuele en buiten-contractuele burgerlijke aansprakelijkheid voor elke schade aan derden als gevolg van fouten, vergetelheden of nalatigheid door Ekopak in het kader van de verzekerde activiteiten. Het verzekerde bedrag van deze polis bedraagt 1 miljoen euro per schadegeval per jaar. De polis dekt alle ingenieursactiviteiten uitgevoerd in de kantoren van de Vennootschap gelegen in België. De polis dekt claims, gemaakt met betrekking tot de hiervoor vermelde ingenieursactiviteiten, van overal ter wereld, met uitzondering van claims die (i) geïntroduceerd zijn de Verenigde Staten van Amerika of Canada of (ii) het gevolg zijn van diensten die geleverd zijn of bedoeld zijn voor buiten Europa.
- Een verzekering burgerlijke productaansprakelijkheid ("BA na levering") die haar contractuele en buiten-contractuele burgerlijke aansprakelijkheid verzekert zoals geregeld door Belgische en buitenlandse wettelijke bepalingen voor schade aan derden door haar producten (na levering) of werken (na oplevering). Het verzekerd bedrag is 5 miljoen euro per schadegeval en per jaar. De polis dekt lichamelijke schade, materiële schade en immateriële gevolgschade, met dien verstande dat de dekking voor materiële schade en immateriële gevolgschade veroorzaakt door accidentele milieuhinder beperkt is tot 1.250.000 euro per schadegeval en per jaar. De polis dekt geen schade veroorzaakt door producten of werken geleverd of uitgevoerd buiten Europa met medeweten van de verzekeringsnemer.

#### **8.16 REGELGEVEND KADER**

Ekopak bouwt haar oplossingen om aan de specifieke behoeften van haar klanten te voldoen. In het bijzonder kan de klant bepaalde parameters voor de water output vragen, die in de meeste gevallen betrekking hebben op de aanwezigheid van bepaalde mineralen, zoals calcium, koper, natrium, ijzer enz. Op bepaalde eindmarkten, zoals de chemische sector, worden zeer strenge eisen gehanteerd met betrekking tot de aanwezigheid van bepaalde mineralen. Voor andere eindmarkten, zoals de voedingssector, wordt bij voorkeur drinkwater gebruikt in productieprocessen.

Eenmaal geïnstalleerd, zijn de waterzuiveringsoplossingen van Ekopak onderworpen aan verschillende voorschriften, normen en certificeringen, opgelegd door supranationale instanties, lokale overheden of specifieke organisaties, die van toepassing zijn op de betreffende klant en zijn waterprocessen.

In 2020 werd 98,2% van de omzet van Ekopak gegenereerd in de Europese Unie, terwijl 70,7% op zijn beurt gerealiseerd wordt binnen Vlaanderen (België).

Om die reden bestaat het regelgevend kader dat het meest materieel is voor de activiteiten van Ekopak uit Europese en Belgische (meer bepaald Vlaamse<sup>98</sup>) wetgeving met betrekking tot het gebruik van water (door de industrie). Bovendien is het mogelijk dat de waterzuiveringsoplossingen van Ekopak, op vraag van de klanten van Ekopak, moeten voldoen aan specifieke normen en standaardisering.

### **8.16.1 EUROPESE WATERWETGEVING**

Binnen de Europese Unie wordt de regelgeving inzake water meestal geregeld door middel van Richtlijnen, die door elke lidstaat in nationale wetgeving moeten worden omgezet, en die dus ruimte laten voor die lidstaten om af te wijken van de in die richtlijnen opgenomen bepalingen en die te 'vergulden'.

De waterwetgeving op Europees niveau richt zich op de kwaliteit en het behoud van grond- en oppervlaktewater, de beschikbaarheid van drinkwater dat aan bepaalde normen voldoet en de behandeling van afvalwater.

De Europese wetgeving wordt geactualiseerd in lijn met de Europese Green Deal van 2019<sup>99</sup>, die er onder meer voor moet zorgen dat de Europese Unie tegen 2050 klimaatneutraal is (geen netto-uitstoot van broeikasgassen) en een 'milieu zonder vervuiling' wordt gerealiseerd, zowel in lucht, bodem als water en een actieplan biedt om het efficiënt gebruik van middelen te stimuleren door in de richting te gaan van een schone, circulaire economie, biodiversiteit te herstellen en vervuiling terug te dringen.

Hieronder wordt een high leveloverzicht van de Europese wetgeving met betrekking tot water gegeven.<sup>100</sup>

#### **8.16.1.1 KADERRICHTLIJN WATER (WATER FRAMEWORK DIRECTIVE - WFD) EN SPECIEKE ONDERSTEUNENDE RICHTLIJNEN BETREFFENDE WATER**

De Europese Kaderrichtlijn Water (**WFD**)<sup>101</sup> legt sinds 2000 een kader vast voor de bescherming van binnenwateren, overgangswateren, kustwateren en grondwater. Ze heeft tot doel om verontreiniging te voorkomen en te verminderen, duurzaam watergebruik te bevorderen, het aquatische milieu te beschermen en te verbeteren en de gevolgen van overstromingen en droogte te beperken. De WFD beveelt aan het watergebruik en de gevolgen daarvan op economische basis te analyseren en stelt het

<sup>98</sup> Aangezien milieuwetgeving (waaronder de wetgeving betreffende water valt) in België een regionale bevoegdheid is.

<sup>99</sup> COM/2019/640 final,

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1596443911913&uri=CELEX:52019DC0640#document2>

<sup>100</sup> Feitenbladen over de Europese Unie - Waterbescherming en -beheer, <https://www.europarl.europa.eu/factsheets/en/sheet/74/water-protection-and-management#:~:text=The%20EU%20Water%20Framework%20Directive%20establishes%20a%20framework%20for%20the,eff%20of%20floods%20and%20droughts>.

<sup>101</sup> Europese Richtlijn 2000/60/EG van het Europees Parlement en de Raad van 23 oktober 2000 tot vaststelling van een kader voor communautaire maatregelen betreffende het waterbeleid, zoals gewijzigd.

beginsel 'de vervuiler betaalt' in, dat inhoudt dat de partij die verantwoordelijk is voor de vervuiling, ook verantwoordelijk is voor het betalen van de schade die door die vervuiling aan het milieu wordt toegebracht.

Deze Richtlijn heeft tot doel om voor alle wateren een goede milieustatus te verkrijgen. Aan Europese lidstaten wordt daarom gevraagd om zogenaamde stroomgebiedbeheersplannen op te stellen op basis van natuurlijke geografische rivierbekkens, evenals specifieke programma's van maatregelen om de doelstellingen te bereiken.

De WFD wordt hierbij ondersteund door meer specifieke richtlijnen, zoals de Grondwaterrichtlijn<sup>102</sup>, de Drinkwaterrichtlijn<sup>103</sup> en de Zwemwaterrichtlijn<sup>104</sup>, de Richtlijn Milieukwaliteitsnormen<sup>105</sup>, de Richtlijn Behandeling Stedelijk Afvalwater<sup>106</sup>, de Nitraatrichtlijn<sup>107</sup> en de Richtlijn Overstromingsrisico's<sup>108</sup>:

De Grondwaterrichtlijn voorziet specifieke criteria voor de beoordeling van de goede chemische status, de identificatie van belangrijke en duurzame opwaartse trends en de definitie van beginpunten voor keerpunten in trends. Alle drempelwaarden voor verontreinigende stoffen (met uitzondering van nitraten en pesticiden, waarvoor de grenswaarden door specifieke EU-wetgeving zijn vastgelegd) worden door de Europese lidstaten bepaald.

De Drinkwaterrichtlijn definieert essentiële kwaliteitsnormen voor water dat bestemd is voor menselijke consumptie en besteedt daarbij bijzondere aandacht aan water dat door lood is verontreinigd (bv. verbod op het gebruik van loden leidingen). Deze richtlijn verplicht de Europese lidstaten tot een regelmatige monitoring van de kwaliteit van water dat bestemd is voor menselijk gebruik met behulp van een methode met monsternemingspunten. Europese lidstaten kunnen daarbij bijkomende eisen opnemen die specifiek zijn voor hun grondgebied, maar dan alleen als dit tot strengere normen leidt. De richtlijn eist ook dat consumenten regelmatig op de hoogte worden gehouden. Bovendien moet de kwaliteit van het drinkwater om de drie jaar aan de Commissie worden gerapporteerd. Op 1 februari 2018 en als antwoord op het Europese burgerinitiatief 'Right2Water' publiceerde de Commissie een voorstel<sup>109</sup> om de 20 jaar oude richtlijn te vernieuwen. Met de herziene richtlijn zouden de bestaande veiligheidsnormen worden geactualiseerd (onder meer door een bijwerking van de parameterwaarden en stoffen die zijn vastgesteld in/gedefinieerd bij de Drinkwaterrichtlijn, die achterhaald zijn en bijvoorbeeld geen normen voor pesticiden bevatten) en zou de toegang tot veilig drinkwater worden verbeterd overeenkomstig de meest recente aanbevelingen van de Wereldgezondheidsorganisatie. Voorts zou de transparantie voor de consument ten aanzien van de kwaliteit en de levering van drinkwater vergroten (met inbegrip

---

<sup>102</sup> Richtlijn 2006/118/EG van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2006 betreffende de bescherming van het grondwater tegen verontreiniging en achteruitgang van de toestand, zoals gewijzigd

<sup>103</sup> Richtlijn 98/83/EG van de Raad van 3 november 1998 betreffende de kwaliteit van voor menselijke consumptie bestemd water, zoals gewijzigd.

<sup>104</sup> Richtlijn 2006/7/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 februari 2006 betreffende het beheer van de zwemwaterkwaliteit en tot intrekking van Richtlijn 76/160/EEG, zoals gewijzigd.

<sup>105</sup> Richtlijn 2008/105/EG van het Europees Parlement en de Raad van 16 december 2008 inzake milieukwaliteitsnormen op het gebied van het waterbeleid tot wijziging en vervolgens intrekking van de Richtlijnen 82/176/EEG, 83/513/EEG, 84/156/EEG, 84/491/EEG en 86/280/EEG van de Raad, en tot wijziging van Richtlijn 2000/60/EG van het Europees Parlement en de Raad, zoals gewijzigd.

<sup>106</sup> Richtlijn 91/271/EEG van de Raad van 21 mei 1991 inzake de behandeling van stedelijk afvalwater, zoals gewijzigd.

<sup>107</sup> Richtlijn 91/676/EEG van de Raad van 12 december 1991 inzake de bescherming van water tegen verontreiniging door nitraten uit agrarische bronnen, zoals gewijzigd.

<sup>108</sup> Richtlijn 2007/60/EG van het Europees Parlement en de Raad van 23 oktober 2007 over beoordeling en beheer van overstromingsrisico's, zoals gewijzigd.

<sup>109</sup> Voorstel voor een richtlijn van het Europees Parlement en de Raad betreffende de kwaliteit van voor menselijke consumptie bestemd water (herziene versie).

van toezicht op en transparantie in verband met waterlekken in het netwerk), en aldus bijdragen tot een vermindering van het aantal plastic flessen doordat consumenten een groter vertrouwen krijgen in leidingwater. Een op risico's gebaseerde beoordeling van de waterveiligheid in de gehele EU moet ertoe bijdragen dat mogelijke risico's voor waterbronnen reeds op het niveau van de distributie worden vastgesteld en aangepakt.

De Zwemwaterrichtlijn heeft tot doel de volksgezondheid en de bescherming van het milieu te verbeteren door bepalingen vast te stellen voor de controle en indeling (in vier categorieën) van zwemwater en de voorlichting van het publiek daarover. Tijdens het badseizoen moeten de Europese lidstaten monsters nemen van het zwemwater en één keer per maand de concentratie van ten minste twee specifieke bacteriën in elke zwemwaterlocatie beoordelen. Zij moeten het publiek informeren door middel van 'zwemwaterprofielen', die bijvoorbeeld informatie bevatten over het soort verontreiniging en de bronnen die de kwaliteit van het zwemwater aantasten. Er bestaat een standaardsymbool voor het informeren van het publiek over de indeling van het zwemwater en een eventueel zwemverbod. Jaarlijks wordt door de Commissie en het Europees Milieuagentschap (EMA) een samenvattend rapport over de kwaliteit van het zwemwater gepubliceerd.

De Richtlijn inzake milieukwaliteitsnormen (ook wel de Richtlijn prioritare stoffen genoemd) legt sinds 2019 grenswaarden vast voor de concentraties van 33 prioritare stoffen die een aanzienlijk risico voor of via het aquatische milieu op EU-niveau inhouden, en van acht andere verontreinigende stoffen in oppervlaktewateren. Bij een herziening zijn 12 nieuwe stoffen aan de bestaande lijst toegevoegd en is voor de Commissie de verplichting ingevoerd om een aanvullende lijst op te stellen van stoffen die in alle Europese lidstaten moeten worden gemonitord (toezichtlijst) ter ondersteuning van toekomstige herzieningen van de lijst van prioritare stoffen.

De Richtlijn inzake de behandeling van stedelijk afvalwater, die sinds 1991 van kracht is, heeft tot doel het milieu te beschermen tegen de nadelige gevolgen van lozingen van stedelijk afvalwater en lozingen door de industrie. De richtlijn legt minimumnormen en tijdschema's vast voor de inzameling, behandeling en lozing van stedelijk afvalwater, voert controles in op de verwijdering van zuiveringsslib, en schrijft voor dat het storten van zuiveringsslib in zee geleidelijk wordt stopgezet. De Richtlijn inzake de behandeling van stedelijk afvalwater is essentieel voor het bereiken van de Europese ambitie van nulvervuiling als onderdeel van Europa's Green Deal. Eind 2019 moet de EU (inclusief het Verenigd Koninkrijk) naar schatting nog 253 miljard euro uitgeven om in 2030 volledig aan de richtlijn te voldoen.<sup>110</sup>

Er wordt momenteel gesproken over nieuwe regels om waterschaarste tegen te gaan door het hergebruik van behandeld afvalwater voor landbouwirrigatie te vergemakkelijken.

De Nitraatrichtlijn heeft tot doel om water te beschermen tegen nitraten die afkomstig zijn van landbouwbronnen. Krachtens een aanvullende verordening moeten de Europese lidstaten om de vier jaar een verslag bij de Commissie indienen met nadere gegevens over codes van goede landbouwpraktijken, aangewezen kwetsbare zones voor nitraten (NVZ), watermonitoring en een overzicht van de actieprogramma's. Zowel de richtlijn als de verordening heeft ten doel om het drinkwater veilig te stellen en schade door eutrofiëring te voorkomen.

---

<sup>110</sup> Europese Commissie, 2019

De Overstromingsrichtlijn heeft tot doel de risico's van overstromingen voor de menselijke gezondheid, het milieu, de infrastructuur en eigendommen te verminderen en te beheren. De richtlijn schrijft voor dat de Europese lidstaten voorlopige beoordelingen moeten uitvoeren om vast te stellen welke stroomgebieden en kustgebieden risico lopen, en vervolgens overstromingsrisicokaarten en overstromingsrisicobeheersplannen opstellen die gericht zijn op preventie, bescherming en paraatheid. Al deze taken moeten worden uitgevoerd in overeenstemming met de WFD en de daarin vastgestelde stroomgebiedbeheersplannen.

#### **8.16.1.2**      **VERORDENING VOOR HERGEBRUIK VAN WATER**

In mei 2020 keurde het Europees Parlement de Verordening inzake minimumeisen voor hergebruik van water goed.<sup>111</sup> Deze voert eisen in voor operators of faciliteiten die stedelijk afvalwater behandelen. Deze eisen hebben in de eerste plaats betrekking op waterkwaliteitsmonitoring en risicobeheer voor een veilig gebruik van teruggewonnen water, om ervoor te zorgen dat het water veilig is voor gebruik in landbouwirrigatie, zowel vanuit menselijk als vanuit ecologisch en dierlijk oogpunt. Daarnaast bevordert de Verordening de circulaire economie en draagt ze bij tot de WFD-doelstellingen, en moet ze worden gesitueerd in het nieuwe Europese actieplan voor Circulaire Economie (zie hieronder). De EU streeft ernaar om de jaarlijkse hoeveelheid hergebruikt water in de EU op te voeren van 1,1 miljard m<sup>3</sup> tot 6,6 miljard m<sup>3</sup> in 2025.<sup>112</sup> Teruggewonnen water is water dat werd behandeld in overeenstemming met de richtlijn inzake de behandeling van stedelijk afvalwater. Zuiveringsfaciliteiten die het teruggewonnen, behandelde water voor landbouwirrigatiedoeleinden willen gebruiken, moeten over een geldige vergunning beschikken. De verordening wordt in juni 2023 van kracht.

#### **8.16.1.3**      **EU-ACTIEPLAN VOOR DE CIRCULAIRE ECONOMIE**

In het kader van de Europese Green Deal heeft de Europese Commissie begin 2020 een tweede Actieplan voor de Circulaire Economie goedgekeurd, na het eerste Actieplan voor de Circulaire Economie van 2015. Het nieuwe plan omvat 35 initiatieven gedurende de volledige levenscyclus van producten, van hun ontwerp tot hun verwijdering, die uiteindelijk moeten leiden tot minder afval en minder gebruik van hulpbronnen. Het plan richt zich op hernieuwbare waterbronnen en op sectoren waar het gebruik van middelen hoog is en waar ook het potentieel voor hergebruik hoog is, zoals de bouw, verpakking, elektronica, maar ook de waterindustrie. Het plan behelst onder meer het meten en het controleren van lekkages.

#### **8.16.1.4**      **RICHTLIJN INDUSTRIËLE EMISSIES**

Industriële productieprocessen zijn verantwoordelijk voor een aanzienlijk deel van de totale verontreiniging in Europa als gevolg van hun uitstoot van luchtverontreinigende stoffen, lozingen van afvalwater en de productie van afvalstoffen.

De Richtlijn Industriële Emissies (Industrial Emissions Directive - IED)<sup>113</sup> is het belangrijkste EU-instrument ter regulering van de uitstoot van verontreinigende stoffen door industriële installaties. De

---

<sup>111</sup> Verordening (EU) 2020/741 van het Europees Parlement en de Raad van 25 mei 2020 inzake minimumeisen voor hergebruik van water, zoals gewijzigd.

<sup>112</sup> Europese Commissie, 2019

<sup>113</sup> Richtlijn 2010/75/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 inzake industriële emissies (geïntegreerde preventie en bestrijding van verontreiniging), zoals gewijzigd.

IED heeft tot doel een hoog niveau van bescherming van de menselijke gezondheid en het milieu in zijn geheel te bereiken door schadelijke industriële emissies in de hele EU te verminderen, met name door een betere toepassing van de Beste Beschikbare Technieken (BBT). Ongeveer 50.000 installaties die de in bijlage I van de IED vermelde industriële activiteiten uitvoeren, moeten een vergunning hebben (verleend door de autoriteiten in de Europese lidstaten). Deze vergunning moet voorwaarden bevatten die in overeenstemming zijn met de beginselen en bepalingen van de IED.

Deze richtlijn legt de nadruk op een geïntegreerde aanpak van de milieuprestaties van een industriële installatie, die onder meer betrekking heeft op energie-efficiëntie, emissies naar lucht, bodem en water, afvalvermindering, gebruik van grondstoffen en beperking van geluidshinder. Grenswaarden en vergunningsvoorwaarden moeten gebaseerd zijn op BBT's, zij het met een zekere economische onderbouwing. Naleving wordt afgedwongen door milieu-inspecties (de richtlijn inzake industriële emissies schrijft voor dat ten minste om de één tot drie jaar een bezoek ter plaatse moet worden gebracht, waarbij op risico's gebaseerde criteria worden gehanteerd), waarvan de resultaten door het publiek kunnen worden geraadpleegd in het Europees Register inzake de uitstoot en de overbrenging van verontreinigende stoffen.<sup>114</sup>

#### **8.16.2 BELGISCHE (VLAAMSE) WATERWETGEVING EN BETROKKEN AGENTSCHAPPEN**

Naast de Europese wetgeving en de omzetting ervan in lokale wetgeving, kunnen lokale overheden extra wetgeving opleggen die niet onder de Europese Richtlijnen valt, c.q. via de vrijheid die in dergelijke Richtlijnen wordt geboden.

In België is de milieuwetgeving een regionale bevoegdheid. In Vlaanderen is het grootste deel van de waterwetgeving gebundeld in een apart wetboek, het Vlaams *Waterwetboek*, dat in 2019 in werking is getreden. Het grootste deel van dit wetboek wordt gevormd door het besluit van de Vlaamse Regering van 18 juli 2003 betreffende het geïntegreerd waterbeleid. Dat besluit wordt verder verfijnd door het besluit van de Vlaamse Regering van 9 september 2005 betreffende de geografische indeling van het grondgebied, het besluit van de Vlaamse Regering van 20 juli 2006 houdende voorschriften voor de 'watertoets', die de impact meet van bouw- of andere werken op het grond- en oppervlaktewater, en het besluit van de Vlaamse Regering van 24 juli 2009 betreffende de uitvoering van de onteigening ten algemene nutte, het voorkeepsrecht, de aankoopplicht, de vergoedingsplicht en de afbakening van de overstromingsgebieden van titel I van het besluit van de Vlaamse Regering van 18 juli 2003 betreffende het geïntegreerd waterbeleid.

Drinkwater wordt in Vlaanderen verdeeld door een aantal verschillende lokale entiteiten die elk eigenaar zijn van het waterleidingnet in hun regio, en elk verantwoordelijk zijn voor de sanering en de levering van water aan huishoudens en industrie in hun regio. Via de Vlaamse Blue Deal (zie Sectie 8.5.4.2 "*De Blue Deal in Vlaanderen*" van dit Prospectus) heeft de Vlaamse regering echter aangegeven dat zij een kader zal uitwerken voor de liberalisering van de productie van drinkbaar water uit hergebruikt water, met aandacht voor overheidscontrole en goede kwaliteitszorg.

---

<sup>114</sup> <https://prtr.eea.europa.eu/#/home>.



In september 2020 is de inspraakprocedure gestart over de stroomgebiedbeheerplannen 2022-2027 voor de Schelde en de Maas. Het plan bevat metingen en actiepunten voor de verbetering van de waterwegen, de kwaliteit van het grondwater en om de bevolking te beschermen tegen overstromingen en droogte. Dit is een inhaalbeweging ten opzichte van de Europese WFD.

In juli 2020 bereikte de Vlaamse regering een akkoord over een actieplan tegen watertekort en droogte: de zogenaamde 'Blue Deal'. Het plan bestaat uit 70 actiepunten en 6 te volgen sporen. Deze 'Blue Deal' maakt deel uit van het samenwerkingsakkoord van de Vlaamse Regering van 2019. De volgende actiepunten zijn relevant voor Ekopaks business:

- Circulair watergebruik zal in de toekomst veeleer de regel in plaats van de uitzondering zijn: Sectoren moeten een verplichte waterscan ondergaan, waarin hun gebruikspatroon wordt bepaald. Sectoren die veel water gebruiken, moeten op sectoraal niveau een overeenkomst sluiten over maatregelen om het waterverbruik te verminderen, buiten een wettelijk kader. Deze sectorale overeenkomsten worden 'Green Deal' genoemd. Een voorbeeld daarvan is de Green Deal voor de brouwerijsector van 2018.
- Om de rentabiliteit van waterzuiveringsprojecten te verhogen, moet overtollig outputwater in het waternet worden geïnjecteerd. Watermaatschappijen moeten met deze bedrijven een overeenkomst sluiten om een dergelijke injectie van behandeld water mogelijk te maken. Daarnaast moeten de mogelijkheden voor injectie van regenwater in het net worden onderzocht. De overheid vervult in dit verband een controlerende taak.
- De tariefstructuren moeten de investeringen in waterhergebruikinstallaties en netonafhankelijke structuren stimuleren.
- Gezien de hoge graad van verhard oppervlak in Vlaanderen kan het opvangen, opslaan en bufferen van regenwater helpen om watertekorten te voorkomen. Deze alternatieve waterbronnen zullen moeten worden behandeld wanneer ze bijvoorbeeld worden gebruikt in productieprocessen of wanneer ze in het waterleidingnet worden geïnjecteerd.

Een belangrijke rol hierin is weggelegd voor de Vlaamse Milieu Maatschappij (VMM), die op het gebied van water verantwoordelijk is voor (i) het controleren van de kwaliteit van grond- en oppervlaktewater, (ii) het beperken van de schade door overstromingen, (iii) het ecologisch beheer van de grote onbevaarbare waterlopen, (iv) het toezicht op de drinkwatervoorziening en sanering, (v) het verstrekken van advies over milieuvergunningen en (vi) de coördinatie van het integraal waterbeleid. De VMM heft ook belastingen op het watergebruik. Wanneer Ekopak bepaalde vloeistoffen in het oppervlaktewater wil lozen, is een goedkeuring van de VMM nodig.

### **8.16.3 STANDAARDISERING - WETGEVING MET BETREKKING TOT DE LEVERING VAN CHEMISCHE PRODUCTEN - EXPORT**

In verband met de productie van haar waterzuiveringsoplossingen heeft Ekopak de VCA-certificering aangenomen, een afkorting die staat voor 'Veiligheid, gezondheid en milieu Checklist Aannemers', die wordt toegekend op basis van een checklist betreffende een veilige, gezonde en milieuvriendelijke werkuitoefening ter plaatse. De certificering is niet verplicht, maar kan wel door klanten worden gevraagd. Bovendien zijn alle geproduceerde machines voorzien van het CE-merkteken, dat aangeeft dat het product in overeenstemming is met de gezondheids-, veiligheids- en milieubeschermingsnormen voor producten die binnen de Europese Economische Ruimte worden verkocht.

Zoals wordt uiteengezet in Sectie 8.7.4.1 “*Levering van chemische producten*” van dit Prospectus, verkoopt, bewaart en behandelt Ekopak ook chemische producten die voor de zuivering van water worden gebruikt. Ekopak koopt hierbij een wit gelabeld eindproduct en brengt haar eigen merk aan. Aangezien de Vennootschap uitsluitend optreedt als wederverkoper van de chemische producten, die zij betreft van derden binnen de Europese Unie, kwalificeert de Vennootschap als een ‘distributeur’ in de zin van de REACH-verordening (Registration, Evaluation, Authorisation and Restriction of Chemicals)<sup>115</sup>. Chemische producten in bulk worden rechtstreeks door de leverancier naar de klant getransporteerd. De chemische producten die het Ekopak-merk krijgen, worden daarbij eerst tijdelijk opgeslagen in de gebouwen van Ekopak in Tielt. Wanneer de chemische producten worden opgeslagen (op haar eigen terrein, als transitvoorraad, of op het terrein van haar klant, indien de waterzuiveringsinstallatie door Ekopak wordt geëxploiteerd), zorgt Ekopak ervoor dat deze chemicaliën worden opgeslagen in overeenstemming met de richtlijnen van het VLAREM (‘Vlaams Reglement betreffende de Milieuvergunning’) die door een onafhankelijke controle-instelling worden geratificeerd.

Met betrekking tot de elektrische componenten in de Ekopak installatie wordt op initiatief van Ekopak door een onafhankelijke inspecteur een inspectie uitgevoerd op de naleving van het AREI (‘*Algemeen Reglement op de Elektrische Installaties*’), voordat de Installatie daadwerkelijk in bedrijf wordt gesteld. De inspecteur certificeert alleen het elektrische netwerk binnen de waterzuiveringsinstallatie van Ekopak, en niet de rest van het elektrische netwerk van de klant.

Bij de export van haar installaties naar bepaalde landen kan Ekopak onderworpen worden aan douanecontroles door de EU met betrekking tot goederen voor tweëerlei gebruik.

## 8.17 HUMAN RESOURCES

De volgende tabel geeft een uitsplitsing van de voltijdse equivalenten die in dienst zijn van Ekopak op de datum van dit Prospectus (bij benadering), op 31 december 2020, 31 december 2019 en 31 december 2018:

	28 februari 2021	31 december 2020	31 december 2019	31 december 2018
Managers	5	5	4	4
Ingenieurs <sup>(1)</sup>	13	13	8	7
Overige personeelsleden <sup>(2)</sup>	22,9	22,5	16,5	11,3
<b>Totaal</b>	<b>40,9</b>	<b>40,5</b>	<b>28,5</b>	<b>22,3</b>

Opmerkingen:

- (1) Geschoold personeel in een aantal domeinen zoals scheikundige, mechanische en elektronische ingenieurs
- (2) Administratief personeel, elektriciens, lassers en constructie technici

Ekopak is voornemens het huidige aantal werknemers en/of zelfstandigen in de komende jaren aanzienlijk uit te breiden om de verwachte toename van haar activiteiten te beheren en mikt op een groei van het aantal VTE's met 15% in 2021.

<sup>115</sup> Verordening (EG) nr. 1907/2006 van het Europees Parlement en de Raad van 18 december 2006 inzake de registratie en beoordeling van en de autorisatie en beperkingen ten aanzien van chemische stoffen (REACH), tot oprichting van een Europees Agentschap voor chemische stoffen, zoals gewijzigd.

## **8.18 GERECHTELIJKE EN ARBITRAGEPROCEDURES**

Anders dan hieronder uiteengezet, zijn er geen overheids-, juridische of arbitrageprocedures (met inbegrip van dergelijke procedures die aanhangig zijn of dreigen te worden gemaakt en waarvan Ekopak op de hoogte is), gedurende de afgelopen 12 maanden, die belangrijke gevolgen kunnen hebben, of in een recent verleden hebben gehad, voor Ekopak en/of de financiële positie of winstgevendheid van Ekopak.

Ekopak is momenteel in één lopend geschil verwickeld. Dit geschil houdt verband met de verkoop door Ekopak van een waterzuiveringsinstallatie aan Dejaeghere NV in 2014, die volgens laatstgenoemde meerdere malen is stilgevallen en niet het overeengekomen waterdebiet heeft geleverd.

Na lange onderhandelingen zijn de partijen overeengekomen om vrijwillig voor de ondernemingsrechtbank van Gent, afdeling Brugge, te verschijnen. Ekopak vorderde de betaling van de openstaande bedragen ten belope van 51.664,76 euro. Dejaeghere NV vorderde ontbinding van de overeenkomst, terugbetaling van betaalde bedragen ten belope van 162.400 euro en een schadevergoeding ten belope van 41.581,76 euro.

Bij vonnis van 6 december 2018 heeft de Ondernemingsrechtbank van Gent, afdeling Brugge, de vordering van Dejaeghere NV toegewezen en de overeenkomst ten nadele van Ekopak ontbonden. Ekopak werd veroordeeld tot terugbetaling van het voor de installatie betaalde bedrag van 162.400 euro, creditering van openstaande facturen en betaling van een schadevergoeding van 10.684,96 euro. Dejaeghere NV werd op haar beurt veroordeeld tot teruggave van de installatie aan Ekopak. Ekopak werd ook veroordeeld tot betaling van de gerechts- en expertisekosten ten bedrage van 30.336,86 euro.

Ekopak heeft tegen deze beslissing beroep aangetekend en vordert betaling van de openstaande bedragen ten belope van 51.664,76 euro. Dejaeghere NV verzoekt om bevestiging van het vonnis in eerste aanleg en vordert, naast de schadevergoeding ten belope van 10.684,96 euro waartoe Ekopak in eerste aanleg is veroordeeld, een aanvullende schadevergoeding ten bedrage van 7.839,77 euro. De zaak is thans aanhangig bij het Hof van Beroep te Gent. Ekopak heeft ook een voorziening aangelegd in haar boeken voor dit geschil (zie Sectie 9.6 “*Contractuele verplichtingen*” van dit Prospectus).

## **8.19 BEURZEN EN SUBSIDIES**

Ekopak geniet een belastingmaatregel als bedoeld in artikel 275, lid 3, van het Wetboek Inkomstenbelastingen. Ondernemingen die van deze belastingmaatregel profiteren, kunnen, binnen de grenzen en onder de voorwaarden waarin de wet voorziet, worden vrijgesteld van de betaling van maximaal 80 % van de bedrijfsvoorheffing die zij inhouden op de salarissen van personeelsleden die actief zijn in programma's voor onderzoek en ontwikkeling. In 2018 bedroeg de bovengenoemde vrijstelling 38.190 euro. In 2019 bedroeg de vrijstelling 69.961 euro. In 2020 bedroeg de vrijstelling 80.259 euro.

## **8.20 NA-VERRICHTING OVERNAME**

Ekopak is een bindende intentieverklaring aangegaan om, onder bepaalde voorwaarden, te onderhandelen over de koop en verkoop van 100 % van de aandelen van een bedrijf actief in de waterbehandelingsindustrie, zoals hieronder toegelicht (de “Na Verrichting Doelvennootschap”).

In deze overeenkomst, gedateerd 25 januari 2021, is Ekopak overeengekomen om 100 % van de aandelen van de Na Verrichting Doelvennootschap te kopen, en zijn de huidige aandeelhouders van de Na Verrichting Doelvennootschap overeengekomen om 100 % van de aandelen van de Na Verrichting Doelvennootschap te verkopen, overeenkomstig en onder de gebruikelijke voorwaarden (met inbegrip van een recht om "weg te lopen" voor beide partijen in het geval er materiële kwesties met een vooraf gespecificeerde relatieve impact op de overeengekomen maximumprijs voor de aandelen zouden ontstaan).

De Na Verrichting Doelvennootschap is een gespecialiseerde dienstverlener in de waterbehandelingsindustrie, gevestigd in Vlaanderen, België. Meer in het bijzonder is de Na Verrichting Doelvennootschap gespecialiseerd op het gebied van industrieel, zuiver en ultrazuiver water dat wordt verwerkt door middel van ionenwisseling, omgekeerde osmose, membraantechnologie, (ultra-)filtratie en onthardingstechnieken. De Na Verrichting Doelvennootschap biedt binnen deze expertisegebieden zowel 'zachte' diensten (bijv. consultancy, projectondersteuning, audit, due diligence, logistieke ondersteuning, kostencalculatie, opleiding, training, monitoring en operationele ondersteuning) als 'harde' diensten (bijv. on-site onderhoud, levering van reserveonderdelen, reparaties, vervangingen, levering van gedemineraliseerd water, on- en off-site filtratie en operationele ondersteuning).

Meer specifiek zijn in de Na Verrichting Doelvennootschap ongeveer 10 VTE's tewerkgesteld. De kernklanten bevinden zich in de farmasector, de metaalsector en de voeding & dranken industrie, geografisch divers gespreid. De Na Verrichting Doelvennootschap is uitsluitend actief in onderhoudsservicecontracten van installaties die naar verwachting in de komende jaren aan vervanging toe zijn. De Na Verrichting Doelvennootschap zorgt niet alleen voor een uitbreiding van het dienstenaanbod van Ekopak, maar stelt ook extra personeel beschikbaar. Op basis van de omzet en het balanstotaal opgenomen in de voorlopige niet-geauditeerde Belgian GAAP financiële informatie die aan Ekopak werd bezorgd door de Na Verrichting Doelvennootschap, waarop nog verdere due diligence dient te gebeuren, heeft de Na Verrichting Doelvennootschap een omzet gegenereerd van minder dan 20% van Ekopak's Belgian GAAP omzet in 2020 en heeft een balanstotaal van minder dan 10% van het balanstotaal van Ekopak onder Belgian GAAP.

## 9 OPERATIONEEL EN FINANCIËEL OVERZICHT EN VOORUITZICHTEN

### 9.1 OVERZICHT

Ekopak is ESG-gedreven onderneming die netonafhankelijke wateroplossingen op de markt brengt. De oplossingen die de Vennootschap daarbij aanreikt, bieden industriële klanten de mogelijkheid om hun waterverbruik op een duurzame, betrouwbare en rendabele manier te verlagen. De Vennootschap focust daarbij op een optimalisatie van het watergebruik met behulp van containerwaterzuiveringsunits 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. Doordat ze zelf water kunnen zuiveren en geschikt maken voor hergebruik, zijn klanten van Ekopak niet langer waterverbruikers, maar wel waterproducenten. De kringloopsystemen die dankzij deze oplossingen ontstaan, besparen de klanten geld doordat ze zuiver water produceren voor industriële processen en gelijktijdig de kosten per kubieke meter water aanzienlijk drukken in vergelijking met de kosten van traditioneel leidingwater. Tegelijkertijd, door water efficiënter te gebruiken en in veel gevallen warmte te halen uit afvalwater dat anders onbenut zou worden geloosd, kunnen industriële waterverbruikers door Ekopaks oplossingen meetbare vooruitgang boeken in het kader van hun ESG-doelstellingen, zowel watergerelateerd als op het vlak van daling van CO<sub>2</sub>-emissies.

Voortbouwend op het succes van een pilootproject voor WaaS dat in 2019 werd gelanceerd, introduceerde Ekopak in juni 2020 zijn pakket WaaS-oplossingen, dat de diensten van Ekopak inzake ontwerp, bouw, exploitatie en onderhoud combineert in een "one stop shop" totaaloplossing, die wordt geleverd via een langetermijncontract met "betaal per druppel"-tarieven. Via WaaS-overeenkomsten kunnen klanten van Ekopak hun watervoorziening upgraden, kosten besparen en meetbare ESG-winst behalen zonder doorlopend operationeel beheer en onderhoud van de installatie of de noodzaak van grote kapitaaluitgaven vooraf door de klant. Naast deze WaaS-oplossing, en in overeenstemming met zijn bewezen go-to-market aanpak, blijft Ekopak ook standalone diensten voor ontwerp & bouw en exploitatie en onderhoud aanbieden.

Vóór de invoering van zijn WaaS-oplossingen richtte Ekopak zich voornamelijk op het DB(M)(O) -model, waarbij Ekopak zijn gecontaineriseerde of niet-gecontaineriseerde oplossingen ontwerpt, bouwt, en indien overeengekomen met de klant, ook onderhoudt en/of bedient, die zijn klanten voorzien van het water dat zij nodig hebben in hun industriële processen. Hoewel Ekopak van plan is zich te concentreren op zijn gecontaineriseerde eenheden door de toepassing van zijn WaaS-model, zal de Vennootschap haar gecontaineriseerde en niet-gecontaineriseerde oplossingen blijven aanbieden via het "pick and choose" DB(M)(O) -model indien een potentiële klant dit verkiest. Ekopak verwacht echter dat, gezien de voordelen van het WaaS-model zoals uiteengezet in dit Prospectus, het WaaS-model aan belang zal winnen in de inkomstenmix.

Hoewel Ekopaks WaaS-aanbod nieuw is en ook een nieuw businessmodel betekent voor de Vennootschap dat zich nu nog in een vroeg stadium van de uitrol bevindt, gelooft Ekopak dat het een overtuigend waardevoorstel is. Ekopak heeft dan ook tot doel gezet om de WaaS-business op middellange termijn te laten groeien tot de helft van Ekopaks totale inkomsten. Op 15 maart 2021, amper 8,5 maanden na de volledige lancering van de service beschikte Ekopak al over WaaS-projectvooruitzichten voor 16,0 miljoen euro kapitaaluitgaven, waarvan 6,5 miljoen euro betrekking heeft op de overeenkomsten reeds getekend op vandaag en 9,5 miljoen euro op overeenkomsten waarvoor

de onderhandelingen vergevorderd zijn.<sup>116</sup> Op basis van de minimale waterhoeveelheid en de prijszetting die in de overeenkomsten werden uiteengezet en in de veronderstelling dat de overeenkomst een looptijd van 10 jaar heeft, mag, eens de installaties gebouwd, gefinancierd<sup>117</sup> en operationeel zijn, worden verwacht dat de WaaS-overeenkomsten in totaal minstens 18,0 miljoen euro inkomsten zullen opleveren over de volledige looptijd van de contracten. Van de vier op vandaag getekende WaaS-overeenkomsten is er reeds één installatie in werking en deze genereerde 380 duizend euro in 2020. De andere drie installaties worden momenteel gebouwd en zullen via sale en leaseback gefinancierd worden in de loop van 2021.

Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2020 heeft Ekopak een omzet van 9.479 duizend euro, een operationele winst van 27 duizend euro en een nettoverlies van 93 duizend euro gerealiseerd.

## **9.2 BELANGRIJKSTE FACTOREN DIE HET BEDRIJFSRESULTAAT BEÏNVLOEDEN**

Hieronder volgt een toelichting bij de belangrijkste factoren die volgens Ekopak een impact hadden, of in de toekomst kunnen hebben, op de bedrijfsresultaten van Ekopak.

### **9.2.1 ALGEMENE ECONOMISCHE CONTEXT**

De macro-economische omstandigheden hebben een invloed op het producentenvertrouwen en de uitgaven, die op hun beurt een invloed hebben op de vraag naar de producten en de bedrijfsresultaten van Ekopak. Belangrijke macro-economische factoren die het producentenvertrouwen kunnen beïnvloeden, zijn onder meer economische groei, bevolkingsgroei, consumentenvertrouwen, werkgelegenheidscijfers, rentetarieven, belastingtarieven, de beschikbaarheid van, en toegang tot kapitaal en wijzigingen in de regelgeving. Op landenniveau werd over de periode 2018-2020 83,0% van de omzet van Ekopak in België gerealiseerd. De Vennootschap is dus sterk afhankelijk van de economische omstandigheden in België.

Aangezien de klanten van Ekopak actief zijn in verschillende sectoren varieert hun cycliciteit, waardoor de impact van dalingen binnen specifieke sectoren op de activiteiten van Ekopak mogelijk slechts beperkt is.

---

<sup>116</sup> Dit betekent dat Ekopak de nodige berekeningen heeft uitgevoerd voor de klant en ze heeft samengevoegd in een samenvattend project rapport dat aan de klant werd bezorgd.

<sup>117</sup> Ekopak is van plan om de initiële kosten voor de constructie van de drie WaaS-installaties die momenteel gebouwd worden eerst zelf te dragen en de voorgefinancierde kosten dan te recupereren via sale en leaseback overeenkomsten die afgesloten zullen worden eens de installaties gebouwd en operationeel zijn. In dit verband, heeft Ekopak een raamovereenkomst afgesloten met KBC Bank voor de sale en leaseback van WaaS-installaties. De raamovereenkomst zal van toepassing zijn en zal naar verwachting de ondertekening van finale sale en leaseback documentatie toelaten bij afwerking van de WaaS installaties en na goedkeuring van de individuele projecten door het kredietcomité van KBC Bank. Voor de twee WaaS-projecten in opbouw die worden toegelicht in Secties 8.7.3.4sub (B) "WaaS-overeenkomst met een voedingsbedrijf gevestigd in België." en sub (C) "WaaS-overeenkomst met een chemisch bedrijf gevestigd in België" van dit Prospectus heeft KBC Bank bevestigd dat onder voorbehoud van een aantal voorafgaande voorwaarden (zoals steeds voldoen aan de solvabiliteitsratio, cashflow berekening aanleveren aan KBC Bank die aantoont dat het project voldoende terugbetalingscapaciteit heeft, de nodige verzekeringen, bewijs dat de installatie opgeleverd is, bewijs dat de looptijd van het WaaS contract minstens gelijk is aan de looptijd van de individuele sale en leaseback overeenkomst) deze projecten gefinancierd zullen kunnen worden via individuele sale en leaseback overeenkomsten onder het raamcontract. Aangezien het bedrag onder het raamcontract beperkt is tot 5 miljoen euro, kan maar een deel van de 6,5 miljoen euro kapitaalsuitgaven die begroot zijn voor de drie WaaS-installaties in opbouw op deze manier gedragen worden en zou ook niet beschikbaar zijn voor de projecten in vergevorderde onderhandeling.

## **9.2.2 GROEI VAN DE MARKT VOOR WATERBEHANDELING**

Heel wat industriële sectoren maken gebruik van water als een doorslaggevend onderdeel van hun activiteiten, zoals de voedsel- en drankenindustrie, de chemische en farmaceutische industrie. Als leverancier van waterzuiveringsinstallaties zal de groei van Ekopak grotendeels afhangen van de toekomstige groei van deze industriële sectoren die grootverbruikers zijn van water voor hun industriële processen. Daarnaast wordt het segment waterbehandeling steeds belangrijker binnen de watermarkt als geheel, ondersteund door enkele wereldwijde langetermijntrends, zoals steeds strengere regelgeving voor afvalwater, een groeiende bevolking, een toenemende focus op circulariteit en hergebruik en uitputting van natuurlijke waterbronnen.

## **9.2.3 OVERHEIDSBELEID EN DE VOORZIENING VAN ZUIVER WATER**

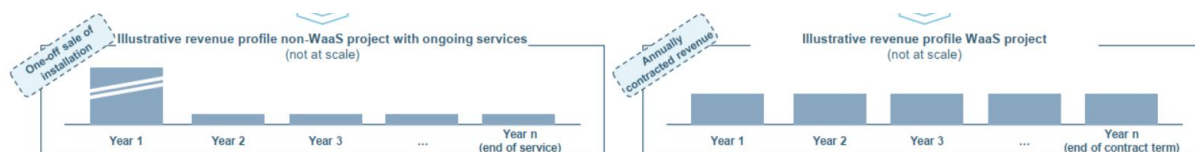
Strengere regelgeving met betrekking tot bestaande en nieuwe verontreinigende stoffen in water, circulariteit en hergebruik van water, zullen wellicht de vraag naar de producten en diensten van Ekopak stimuleren. Een vertraging van de tenuitvoerlegging van een dergelijke regelgeving zou echter kunnen leiden tot lagere bestedingen door de potentiële klanten van Ekopak.

De voorziening van zuiver water zou negatief kunnen worden beïnvloed door bepaalde factoren, zoals een verouderende waterinfrastructuur, ontoereikende wateropslagmogelijkheden of een gebrek aan zuiveringsinstallaties. Indien deze factoren een impact hebben op de voorziening van zuiver water, zal de vraag naar producten en technologieën van Ekopak wellicht toenemen.

## **9.2.4 VERDELING WAAS VERSUS NIET-WAAS**

In 2019 sloot Ekopak zijn eerste piloot WaaS-overeenkomst af, en in juni 2020 lanceerde de Vennootschap haar huidige WaaS-bedrijfsmodel. Hoewel de WaaS-activiteiten van Ekopak vandaag een klein deel van de totale opbrengsten vertegenwoordigen, streeft de Vennootschap naar een aanzienlijke toename van het aantal WaaS-overeenkomsten de komende jaren. Vanuit opbrengstperspectief worden bij de verkoop van een installatie onder een DB(M)(O) model de eenmalige opbrengsten uit de verkoop van de installatie erkend over de relatief korte periode die nodig is om de installatie te bouwen. Indien dezelfde installatie in plaats daarvan wordt gebruikt om WaaS-diensten te leveren, zullen de opbrengsten voor de dienst worden gespreid over de langere looptijd (gewoonlijk 10 jaar) van de WaaS-overeenkomst, en de daaruit voortvloeiende jaarlijkse opbrengsten tijdens een bepaald jaar zullen lager zijn dan de eenmalige verkoopprijs. Als gevolg daarvan zal het naar verwachting enkele jaren duren voordat de cumulatieve opbrengsten uit de WaaS-overeenkomst de waarde hebben bereikt die de Vennootschap had kunnen genereren door het actief te verkopen. Na dat break-even punt zal de totale waarde van de cumulatieve jaarlijkse opbrengsten gedurende de volledige looptijd gegenereerd door de WaaS-overeenkomst naar verwachting echter aanzienlijk hoger liggen dan de waarde waartegen de Vennootschap de installatie had kunnen verkopen tijdens een eenmalige verkoop bij aanvang, dankzij de opname van diensten op het vlak van onderhoud en exploitatie.

Ter illustratie geven de volgende grafieken het inkomstenprofiel weer voor een niet-WaaS-project inclusief permanente dienstverlening, vergeleken met het inkomstenprofiel voor een WaaS-project in de veronderstelling van een vaste prijs en minimale afname.



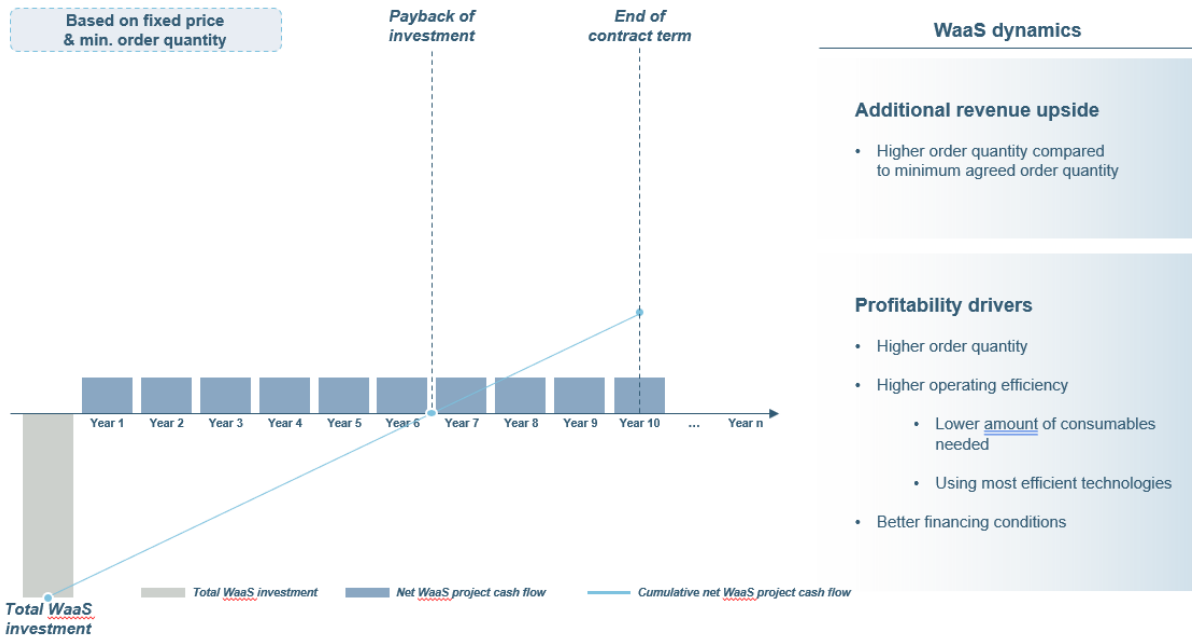
Aangezien Ekopak zijn klanten de keuze biedt tussen het traditionele DB(M)/(O)-model en het WaaS-model, zal het relatieve gewicht van deze twee opbrengstenstromen in de totale opbrengsten van Ekopak gedeeltelijk afhangen van de voorkeur van de klant. De vraag naar WaaS-oplossingen kan een negatieve impact hebben op de vraag naar DB(M)/(O)-projecten of vice versa. Initieel, om dezelfde omzet in een bepaald jaar te halen als onder het DB(M)/(O) model, die de Vennootschap had kunnen genereren door het actief te verkopen, zal Ekopak significant meer WaaS-installaties moeten financieren en installeren (ongeveer 4 tot 6 WaaS-installaties die bijdragen voor een volledig jaar), voor iedere eenmalige verkoop die niet gedaan is. Echter, na verloop van tijd als het aantal geïnstalleerde WaaS-installaties groeit, zal de geaggregeerde omzet van eerder geïnstalleerde WaaS-installaties ook groeien en zo de impact van de initiële overgang van het eenmalige verkoopmodel compenseren.

### 9.2.5 SLEUTELFACTOREN DIE EEN IMPACT HEBBEN OP DE BEDRIJFSWINST GEGENEREERD DOOR WAAS-DIENSTEN

De WaaS-oplossingen van Ekopak omvatten doorgaans een contracttermijn van ten minste tien jaar en een vaste prijs per m<sup>3</sup> gebruikt water. Klanten betalen een vast bedrag per maand voor een overeengekomen minimale afname, en betalen per gebruikte m<sup>3</sup> voor elke hoeveelheid boven die minimale afname. De volgende grafiek illustreert de netto WaaS-project cashflow<sup>118</sup> die Ekopak zou genereren met een installatie, uitgaande van een constant niveau van netto WaaS-project cashflow gedurende de levensduur van het project en een periode van 6,6 jaar om voldoende WaaS-project kasstroom te genereren om de noodzakelijke initiële kapitaaluitgaven voor de bouw van de installatie te dekken.

<sup>118</sup> Opbrengsten gegenereerd door het project, verminderd met de directe kosten gerelateerd aan het project en na belastingen. Ekopak gebruikt deze maatstaf voor de evaluatie van het terugverdienenprofiel van individuele projecten.





Hoewel in de bovenstaande illustratie wordt uitgegaan van een constant niveau van netto WaaS-project kasstroom gebaseerd op een constante minimum orderhoeveelheid en een constante marge gelijk aan de Gecorrigeerde EBITDA marge gegenereerd door het WaaS-segment van de Groep en gaat uit van een terugbetalingsperiode van 6,6 jaar, zal de werkelijke netto WaaS-project cashflow van elk project en elke terugbetalingsperiode variëren. Wat betreft de bedrijfsopbrengsten gaat de bovenstaande illustratie ervan uit dat de klant enkel de minimale afname aankoopt, maar het is mogelijk dat de klant in feite meer water verbruikt. Voor de kosten gaat de bovenstaande illustratie ervan uit dat de kosten een vast percentage blijven van de gegenereerde opbrengsten, maar de werkelijke kosten gedurende de levensduur van een actief zullen variëren. De betreffende kosten zijn typisch de tijd nodig voor het nodige onderhoud en beheer, alsook alle materialen nodig voor de exploitatie van de installatie. Als de installatie minder herstellingen nodig heeft dan oorspronkelijk aangenomen, of kleinere hoeveelheden chemicaliën nodig heeft om de vereiste waterkwaliteit te leveren, of als Ekopak de installatie doorheen de tijd kan upgraden met nieuwe apparatuur die dankzij nieuwe technologie zorgt voor meer efficiëntie, kunnen de kosten lager zijn dan oorspronkelijk aangenomen, wat zorgt voor een hogere netto WaaS-project cashflow voor Ekopak. Als de installatie echter meer herstellingen vereist dan verwacht, of als de personeelskosten of de kosten voor chemicaliën die nodig zijn voor de exploitatie van de installatie hoger zijn dan verwacht, kan de netto WaaS-project cashflow gedurende een bepaalde periode dalen. Als gevolg hiervan, kan de verhouding tussen de bedrijfskosten van een project en de inkomsten die het genereert, hoger of lager zijn dan verondersteld voor de doeleinden van bovenstaande illustratie.<sup>119</sup>

## 9.2.6 ONTWIKKELING VAN PRODUCTEN EN TECHNOLOGIE

Ekopak ontwikkelt haar producten en technologieën via eigen onderzoek en ontwikkeling en engineering. Op dit moment bestaan de technologieën voor waterbehandeling van Ekopak voornamelijk uit omgekeerde osmose, ultrafiltratie, actieve kool en UV-filtratie. In de toekomst zal het waardevoorstel van Ekopak voor de klanten afhangen van deze bestaande technologieën, alsook van haar vermogen

<sup>119</sup> Bijvoorbeeld, de verhouding voor een bepaald project zou lager of hoger kunnen zijn dan de 67,3% segment Gecorrigeerde EBITDA marge van het WaaS-segment voor 2020, die de inkomsten en kosten reflecteert van het specifieke WaaS- en onderhoud- en beheerscontract opgenomen in het WaaS segment van deze periode.

om nieuwe producten en technologieën aan te bieden wanneer de markt daarom vraagt. Een toename van het waterverbruik door industriële klanten, evenals innovatie in hun eigen installaties en processen, zullen de innovatie binnen de markt voor waterbehandeling stimuleren en Ekopak zal hierop moeten inspelen. Bovendien zal ook het vermogen van Ekopak om producten en technologieën aan te bieden die voldoen aan de evoluerende overheidsvoorschriften bepalend zijn voor de aantrekkingskracht van Ekopak op klanten.

### **9.2.7 OPERATIONELE INVESTERINGEN EN VERBETERING**

Ekopak heeft in haar activiteiten geïnvesteerd en zal dat ook in de toekomst blijven doen, meer bepaald in haar onderzoek- en ontwikkelingscapaciteit, haar dienstenaanbod, haar informatiesystemen en haar verkoopteam. Deze initiatieven zouden de efficiëntie moeten verhogen en toekomstige kostenbesparingen moeten opleveren voor Ekopak, terwijl tegelijkertijd het niveau van de dienstverlening aan de klant wordt gehandhaafd of verbeterd. Huidige initiatieven zijn onder meer slimme connectiviteit, wat wellicht zal zorgen voor een betere dienstverlening aan de klant en meer operationele efficiëntie bij Ekopak, en de uitrol van WaaS, dat Ekopak in staat stelt installaties op een meer doeltreffende manier bij de klant te onderhouden en te exploiteren. De Vennootschap legt voortdurend de focus op het succesvol identificeren en oplossen van eventuele inefficiënties.

### **9.2.8 WIJZIGINGEN IN DE KOSTEN**

Ekopak is blootgesteld aan bepaalde grondstoffen, zoals staal en chemicaliën, en zou als prijsvolger kwetsbaar kunnen zijn voor de volatiliteit van de marktprijzen van deze producten. Indien Ekopak er niet in slaagt de prijsstijgingen te matigen door alternatieve bevoorrading, verhoogde productiviteit of hogere prijzen voor haar klanten, kan dit een negatieve weerslag hebben op de winst en de winstmarges van Ekopak. Daarnaast zouden initiatieven gericht op groei, zoals uitbreiding naar andere geografische regio's of uitbreiding van het verkoopteam, meer aanspraak kunnen maken op de middelen van Ekopak.

## **9.3 BESCHRIJVING VAN DE BELANGRIJKSTE ELEMENTEN VAN DE RESULTATENREKENING**

### **9.3.1 OPBRENGSTEN**

Ekopak genereert haar opbrengsten uit twee belangrijke bedrijfssegmenten:

- Het verkoopsegment van Ekopak genereert opbrengsten uit de eenmalige verkoop van waterbehandelingsinstallaties op basis van ontwerp, bouw (onderhoud & exploitatie) (DB(M)/(O))-basis. Volgens dit model ontwerpt, bouwt en produceert Ekopak een proceswaterinstallatie voor een klant, die deze installatie koopt in ruil voor een overeengekomen transactieprijs.

Voor de verkoop van installaties worden de opbrengsten uit het ontwerp en de bouw doorheen de tijd erkend tijdens het ontwerp- en bouwproces, op basis van de feitelijke vooruitgang en de verwachte marge voor dat specifieke project aan het einde van de verslagperiode. Het bedrag aan opbrengsten dat Ekopak genereert uit de verkoop van installaties tijdens een bepaalde verslagperiode hangt voornamelijk af van het aantal installaties dat tijdens die periode in aanbouw is, de fase van vooruitgang van de verschillende projecten en de omvang van de installaties. Hoewel Ekopak ooit een aanzienlijk deel van haar opbrengsten genereerde uit de

verkoop van chemicaliën voor waterbehandeling, lag de voorbije jaren meer de nadruk op de verkoop van installaties, zowel wat betreft de omvang als het aantal projecten. De verkoop van installaties is goed voor 63% van de omzetgroei van Ekopak van 2018 tot 2020. Omdat de opbrengsten van het verkoopsegment voor een groot deel afhangen van het aantal en de omvang van de projecten die op een bepaald moment in aanbouw zijn, kunnen de opbrengsten van periode tot periode variëren. In 2019 bouwde Ekopak bijvoorbeeld een groot project in België dat goed was voor 32% van de omzet van het verkoopsegment in 2019, wat zorgde voor een aanzienlijke stijging van de opbrengsten van het verkoopsegment ten opzichte van 2018. In 2020 werden geen eenmalige projecten van een vergelijkbare omvang opgeleverd, wat bijdroeg tot lagere opbrengsten uit de verkoop van installaties in 2020.

De opbrengsten uit dit segment omvatten ook opbrengsten uit de verkoop van reserveonderdelen, chemicaliën en desinfectiediensten, die kunnen worden verkocht als zodanig of als bijproduct dat wordt gebruikt bij het exploiteren van waterbehandelingsinstallaties. De opbrengsten uit dit segment worden bepaald door de hoeveelheid en de gemiddelde prijs van de tijdens een bepaalde periode geleverde chemicaliën. De hoeveelheid geleverde chemicaliën wordt in belangrijke mate beïnvloed door de geïnstalleerde basis van installaties die Ekopak in voorgaande jaren aan klanten heeft verkocht. Naarmate het aantal door Ekopak aan klanten geleverde installaties toeneemt, stijgen doorgaans ook de recurrente opbrengsten uit chemicaliën die Ekopak aan klanten verkoopt om hen in staat te stellen de installaties te exploiteren. Hoewel de klanten meestal de mogelijkheid hebben om chemicaliën van andere leveranciers aan te kopen, maken de relatie die Ekopak met de klant heeft opgebouwd en de kennis van de door het bedrijf geïnstalleerde systemen Ekopak vaak tot de voorkeursleverancier van de chemicaliën die nodig zijn voor de exploitatie van het systeem. Opbrengsten uit dit segment omvatten ook opbrengsten uit de verhuur van testcontainers aan klanten die de aankoop van een Ekopak-container of de implementatie van een WaaS-oplossing overwegen (zie Sectie 8.6.1 "*Behoeften van de klant identificeren*" van dit Prospectus). Omdat deze containers doorgaans voor een beperkte tijd aan klanten ter beschikking worden gesteld als onderdeel van het aanvankelijke marketingproces voor de verkoop van installaties of WaaS-diensten, vertegenwoordigen zij een klein deel van de omzet van Ekopak.

- Segment Water as a Service. Binnen het WaaS-model levert Ekopak proceswater aan een klant volgens een "betaal per druppel"-prijsmodel dat hoofdzakelijk gebaseerd is op de geleverde hoeveelheid water. Ekopak levert deze diensten met installaties die het bedrijf ontwerpt, bouwt, exploiteert, onderhoudt en financiert. De opbrengsten worden erkend over de contractuele looptijd van de exploitatieovereenkomst op basis van de geleverde hoeveelheid water. De geleverde diensten worden doorgaans maandelijks gefactureerd. De opbrengsten uit WaaS die in een bepaalde verslagperiode worden gegenereerd, hangen voornamelijk af van het aantal lopende WaaS-overeenkomsten, de omvang daarvan, die bepalend is voor de geleverde hoeveelheid water, en de gemiddelde prijs per m<sup>3</sup> die voor het geleverde water in rekening wordt gebracht.

Ekopak implementeerde haar eerste piloot WaaS-overeenkomst met een klant in 2019, en vrijwel al haar WaaS-inkomsten in 2019 en 2020 waren afkomstig van deze eerste WaaS-overeenkomst. In juni 2020 begon Ekopak WaaS-overeenkomsten op de markt te brengen als

onderdeel van een specifiek aanbod, en sindsdien heeft zij nog 3 contracten gesloten, waarvan de eerste naar verwachting in de eerste helft van 2021 opbrengsten zal beginnen genereren (zie Sectie 8.7.3.4 “WaaS-overeenkomsten” voor meer informatie over deze contracten).

De opbrengsten uit het WaaS-segment omvatten ook de opbrengsten uit onderhouds- en exploitatiediensten uit contracten voor het onderhoud van installaties die volgens het DB(M)/(O)-model zijn verkocht. Wanneer Ekopak een installatie verkoopt aan een klant, kan zij, afhankelijk van de behoeften van de klant, na de initiële verkoop van de installatie, via een afzonderlijke overeenkomst ook onderhouds- en exploitatiediensten leveren voor de installatie. Opbrengsten uit het onderhoud en de exploitatie van een installatie worden doorheen de tijd, maandelijks, erkend naarmate de diensten worden geleverd. Vergoedingen voor exploitatie en onderhoud worden doorgaans maandelijks gefactureerd en omvatten een maandelijks vaste vergoeding en een variabele vergoeding op basis van de output. Op dit moment heeft Ekopak drie van dergelijke overeenkomsten (waarvan de meest belangrijke meer uitvoerig worden toegelicht in Sectie 8.7.2.5 “Onderhouds- en/of bedieningsovereenkomst” van dit Prospectus). In overeenstemming met haar WaaS-propositie, is de Vennootschap gestart met het promoten van deze onderhouds- en exploitatiediensten aan klanten die reeds een installatie hebben gekocht onder het eenmalige verkoopmodel.

### **9.3.2 AANKOOP VAN MATERIALEN**

Aankoop van materialen is een uitgave door Ekopak voor de aankoop van grondstoffen, die nodig zijn voor de fabricage van haar installaties (kapitaalgoederen), alsook voor andere producten die Ekopak verkoopt, zoals reserveonderdelen, chemicaliën of desinfectiemateriaal. De grondstoffen worden als bruto uitgaven opgenomen, met inbegrip van de mutaties van de voorraad, die enkel goederen aangehouden voor wederverkoop omvat, zoals reserveonderdelen of chemicaliën.

### **9.3.3 DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN**

Diensten en diverse goederen omvatten voornamelijk kosten voor nutsvoorzieningen, uitzendkrachten, managementvergoedingen, consultancykosten en verzekeringspremies.

### **9.3.4 KOSTEN VOOR PERSONEELSBELONINGEN**

Kosten voor personeelsbeloningen bestaan uit lonen en salarissen, sociale lasten in verband met pensioenregelingen en andere personeelskosten, zoals kledij en bedrijfsevenementen. De kosten voor personeelsbeloningen worden voornamelijk bepaald door het gemiddeld aantal voltijdse equivalenten en het gemiddelde beloningsniveau. Kosten voor personeelsbeloningen omvatten ook kosten voor op

aandelen gebaseerde beloning. In december 2020 heeft Ekopak een nieuw aandelenoptieplan voor werknemers ingevoerd.

### **9.3.5 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN EN -OPBRENGSTEN**

Overige bedrijfskosten omvatten niet-afrekbare belastingen en bijdragen, autobelastingen en afschrijvingen. De overige bedrijfsopbrengsten omvatten subsidies, meerwaarden op de verkoop van activa en andere elementen zoals sociale zekerheidspremies.

### **9.3.6 AFSCHRIJVINGEN**

Afschrijving omvat de afschrijving van materiële vaste activa en “recht-op-gebruik” activa. Afschrijving van immateriële vaste activa houdt voornamelijk verband met software en geactiveerde onkosten.

### **9.3.7 VERGOEDING VAN DE ENIGE AANDEELHOUDER**

De vergoeding aan de enige (uitvoerende) aandeelhouder werd bepaald als een vast percentage van de omzet van Ekopak tijdens het boekjaar. Deze regeling werd in september 2019 beëindigd en vervangen door een vergoedingsovereenkomst.

### **9.3.8 FINANCIËLE LASTEN EN BATEN**

De financiële lasten omvatten rentelasten op bankleningen en leaseverplichtingen, met inbegrip van bankkosten, en de waardering tegen reële waarde van renteswaps, evenals eventuele wisselkoersverliezen. Financiële baten houden verband met rentebaten op vlottende activa, inclusief de waardering tegen reële waarde van renteswaps, evenals eventuele wisselkoerswinsten.

### **9.3.9 BELASTINGVOORDEEL/ (LAST) WINSTBELASTING**

Belastingvoordeel / (last) uit hoofde van winstbelasting omvatten zowel actuele als uitgestelde belastingen

### **9.3.10 NIET-IFRS MAATSTAVEN**

Dit Prospectus bevat bepaalde financiële maatstaven die geen erkende financiële maatstaven zijn in overeenstemming met IFRS, zoals Gecorrigeerd bedrijfsresultaat, Gecorrigeerde EBITDA en Netto financiële schuld (“**Alternatieve Prestatiemaatstaven**” of **APM's**”).

De Vennootschap is de mening toegedaan dat deze APM's bijkomende informatie verschaffen aan beleggers en bijdragen tot een beter inzicht in haar resultaten. De AMP's moeten worden beschouwd als een aanvulling op, en niet als een vervanging van de cijfers bepaald volgens IFRS. Deze APM's zijn niet-IFRS financiële maatstaven en werden niet gecontroleerd of beoordeeld en zijn geen erkende maatstaven voor financiële prestaties in overeenstemming met IFRS, maar ze worden door het management gebruikt om de onderliggende prestaties van de activiteiten van de Vennootschap te controleren. Deze APM's zijn mogelijk niet indicatief voor de bedrijfsresultaten uit het verleden van de Vennootschap en ze zijn evenmin bedoeld om voorspellingen te geven ten aanzien van de toekomstige resultaten van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft deze APM's in dit Prospectus opgenomen om de volgende redenen:

- Gecorrigeerd bedrijfsresultaat, omdat de Vennootschap van oordeel is dat deze winstmaatstaf een beter inzicht geeft in de onderliggende drijvende factoren van de activiteiten en dus de vergelijkbaarheid over de jaren heen bevordert.
- Gecorrigeerde EBITDA, omdat deze winstmaatstaf volgens de Vennootschap een beter inzicht geeft in de onderliggende drijvende factoren van de activiteiten, los van eventuele investeringen en de daarmee samenhangende administratieve verwerking van afschrijvingen en dus de vergelijkbaarheid over de jaren heen bevordert.
- Netto financiële schuld, omdat de Vennootschap van mening is dat dit een volledig inzicht geeft in de financiële positie van Ekopak.

Niet alle bedrijven berekenen niet-IFRS financiële maatstaven echter op dezelfde manier of op een consistente basis. Daardoor zijn deze maatstaven mogelijk niet vergelijkbaar met maatstaven die door andere bedrijven onder dezelfde of gelijkaardige namen worden gebruikt. Bijgevolg mag niet te veel vertrouwd worden op de APM's in dit Prospectus en mogen deze niet worden beschouwd als een vervanging voor financiële maatstaven die zijn berekend in overeenstemming met de IFRS. Beleggers dienen ze te lezen in samenhang met de Jaarrekening die is opgenomen op de F-pagina's van dit Prospectus.

De APM's worden als volgt gedefinieerd of zijn gebaseerd op de volgende gedefinieerde termen:

- **Gecorrigeerd bedrijfsresultaat** wordt gedefinieerd als bedrijfswinst/ (verlies), plus kosten voor juridische claims, plus de vergoeding aan de enige aandeelhouder minus de huidige vergoeding voor deze aandeelhouder.
- **Gecorrigeerde EBITDA** wordt gedefinieerd als de bedrijfswinst/ (bedrijfsverlies) voor belastingen plus financiële kosten, minus financiële inkomsten, plus de vergoeding voor de enige aandeelhouder, minus de huidige vergoeding voor deze aandeelhouder, plus kosten voor juridische claims en plus afschrijvingslasten.
- **Netto financiële schuld** wordt omschreven als de som van bankleningen, andere leningen, , verminderd met liquide middelen en kasequivalenten.

#### 9.4 ANALYSE VAN DE BEDRIJFSRESULTATEN

De volgende tabel geeft de geconsolideerde resultatenrekening en het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van Ekopak weer voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2020, 2019 en 2018:

	Voor het boekjaar afgesloten op 31 december		
in € 000	2020	2019	2018
<b>Omzet segment Sales</b>	9.014	10.185	6.613
<i>Chemicaliën</i>	2.072	1.885	1.771
<i>Waterbehandelingsinstallaties</i>	6.289	7.775	4.493
<i>Desinfectie</i>	653	525	348
<b>Omzet segment WaaS</b>	465	20	-
<b>Omzet</b>	<b>9.479</b>	<b>10.205</b>	<b>6.613</b>
Aankoop van materialen	-6.394	-6.050	-3.552
Diensten en diverse goederen	-1.006	-1.113	-729
Kosten voor personeelsbeloningen	-1.580	-1.327	-1.273
Afschrijvingen	-623	-474	-331
Vergoeding van de enige aandeelhouder	0	-711	-624
Overige bedrijfskosten	-151	-40	-26
Overige bedrijfsopbrengsten	302	134	145
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>27</b>	<b>624</b>	<b>223</b>
Financiële lasten	-149	-148	-106
Financiële baten	4	3	2
<b>(Verlies)/Winst vóór belastingen</b>	<b>-118</b>	<b>479</b>	<b>119</b>
Winstbelasting	25	-161	-68
<b>Nettowinst over het boekjaar</b>	<b>-93</b>	<b>318</b>	<b>51</b>
<b>Niet-gerealiseerd verlies</b>			
<i>Posten die niet zullen geherclassificeerd worden naar winst of verlies</i>			
Herwaarderingen van brutoverplichtingen uit hoofde van vergoeding na uitdiensttreding, met aftrek van belastingen	-11	-17	-8
<b>Niet-gerealiseerd verlies, met aftrek van belastingen</b>	<b>-11</b>	<b>-17</b>	<b>-8</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar, met aftrek van belastingen*</b>	<b>-104</b>	<b>301</b>	<b>43</b>
<b>Gecorrigeerde EBITDA</b>	<b>709</b>	<b>1.689</b>	<b>1.058</b>
<b>Gecorrigeerd bedrijfsresultaat</b>	<b>86</b>	<b>1.215</b>	<b>727</b>

#### 9.4.1 OMZET

##### 9.4.1.1 GECONSOLIDEERD

Voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2020 en 31 december 2019

De omzet van Ekopak daalde van 10.205 duizend euro voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 naar 9.479 duizend euro voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2020, dit is een daling met 7,1%. De daling was het gevolg van

- een daling van de opbrengsten van het verkoopsegment met 1.171 duizend euro, die kan worden toegeschreven aan enerzijds lagere opbrengsten uit waterbehandelingsinstallaties van 1.486 duizend euro, en een stijging van de opbrengsten van chemicaliën en desinfectie met respectievelijk 128 duizend euro en 187 duizend euro. De lagere opbrengsten uit waterbehandelingsinstallaties weerspiegelen voornamelijk de impact in 2019 van de oplevering van een groot waterproject dat goed was voor 32% van de opbrengsten van het verkoopsegment in 2019. In 2020 was er geen project van vergelijkbare omvang binnen het verkoopsegment. Het geeft ook de aanloop naar de WaaS-business weer. Hoewel het ontwerp werk begon in 2020 voor de drie nieuwe WaaS-overeenkomsten afgesloten in 2020 en die een jaarlijkse omzet van 2 miljoen euro zullen genereren (op basis van contractueel overeengekomen minimale afnamehoeveelheden) zodra ze operationeel zijn, zullen deze contracten echter pas in 2021 operationeel worden. Aangezien de omzet voor WaaS-overeenkomsten pas erkend wordt over de looptijd van de overeenkomst op het moment dat water geleverd wordt, in plaats van op basis van het percentage van voltooiing, wordt er geen omzet of marge verdiend tijdens de bouwfase. Ten slotte geeft de lagere omzet, in beperkte mate, ook de vertraging weer in het bouwen van de waterbehandelingsinstallaties en/of vertraging in het beslissingsproces van de klanten door COVID-19 beperkingen.
- De opbrengsten uit het WaaS-segment stegen met 445 duizend euro, van 20 duizend euro naar 465 duizend euro. De 465 duizend euro kan opgesplitst worden in omzet van WaaS-overeenkomsten ten belope van 380 duizend euro en de bijdrage voor M&O contracten ten belope van 86 duizend euro.

#### Voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2019 en 31 december 2018

De omzet van Ekopak steeg van 6.613 duizend euro voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 tot 10.205 duizend euro voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019, dit is een stijging met 54%. De stijging kwam vrijwel volledig uit het verkoopsegment, dankzij een stijging van de verkoop van waterbehandelingsinstallaties met 3.282 duizend euro, aangestuurd door een groter aantal verkochte waterprocesinstallaties, evenals de oplevering van één groot project dat 32% bijdroeg aan het verkoopsegment voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019.

#### **9.4.1.2 OMZET PER GEOGRAFISCHE REGIO**

De omzet van Ekopak per geografische regio, gebaseerd op het land waar de klant gevestigd is, voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2020, 2019 en 2018, kan als volgt worden weergegeven:



in € 000	2020	2019	2018
België	7.129	9.546	5.986
Frankrijk	217	443	167
Nederland	309	113	182
Verenigd Koninkrijk	7	4	209
Luxemburg	1.651	1	-
Andere landen	166	98	69
<b>Totale omzet per geografische regio</b>	<b>9.479</b>	<b>10.205</b>	<b>6.613</b>

#### Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2020

In 2020 was er op geografisch vlak een stijging in Luxemburg (+ 1.650 duizend euro), Nederland (+ 196 duizend euro of +173,5%) en Andere landen (+ 68 duizend euro of +69,4%), terwijl een daling werd vastgesteld in België (- 2.417 duizend euro of -25,3%) en Frankrijk (- 226 duizend euro of -51,0%). In België was de omzetzijging voornamelijk toe te schrijven aan de voltooiing van één enkel contract in 2019 dat 32% van de omzet van de Vennootschap vertegenwoordigde voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019. Andere landen omvatten onder meer Ghana, Indonesië, Pakistan en Brazilië.

#### Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2019

In 2019 realiseerde Ekopak een voldoende omzetzijging in België, haar grootste markt, dankzij een toename van het aantal verkochte waterbehandelingsinstallaties en meer specifiek ook de impact van één groot contract die 32% van de omzet van de Vennootschap vertegenwoordigde tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2019. In Frankrijk steeg de omzet met 276 duizend euro of +165,3%. In Andere landen steeg de omzet met 29 duizend euro of +42,0%. Een omzetzijging was er in Nederland (- 69 duizend euro of -37,9%), en in het Verenigd Koninkrijk (- 205 duizend euro of -98,1%). Andere landen omvatten onder meer Ghana, Indonesië, Pakistan en Brazilië.

#### **9.4.1.3 OMZET PER BEDRIJFSSEGMENT**

In dit verband verwijzen we naar Sectie 9.4.12 “Gecorrigeerd bedrijfsresultaat en Gecorrigeerde EBITDA” van dit Prospectus.

#### **9.4.2 AANKOOP VAN MATERIALEN**

De volgende tabel geeft een overzicht van de uitgaven van Ekopak voor de aankoop van materialen voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2020, 2019 en 2018:

in € 000	2020	2019	2018
Aankoop van grondstoffen	-6.966	-6.121	-3.576
Voorraadwijziging	576	71	29
Andere aankopen	-4	-	-5
<b>Totale aankoop van materialen</b>	<b>-6.394</b>	<b>-6.050</b>	<b>-3.552</b>

#### Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2020

De uitgaven voor de aankoop van materialen stegen van 6.050 duizend euro tot 6.394 duizend euro, dit is een stijging met 5,7%. Als percentage van de omzet zijn de aankopen van materialen gestegen van 59,3% in 2019 naar 67,5% in 2020. Deze stijging van het percentage kan worden verklaard door het feit dat Ekopak haar bedrijfsmodel verschuift naar WaaS-projecten en de andere boekhoudkundige verwerking die met die verschuiving gepaard gaat. In overeenstemming met IFRS kan Ekopak de kosten van onderhanden werk, inclusief materiaalkosten, voor projecten in aanbouw die worden verkocht volgens het eenmalige verkoopmodel inclusief de veronderstelde winstmarge op de balans activeren als een percentage van de voltooiing. Het is Ekopak echter niet toegestaan een dergelijke winstmarge op te nemen voor de activering van kosten in verband met WaaS-projecten en intern vervaardigde "test"-containers die aan klanten worden verhuurd, aangezien deze installaties op de balans van Ekopak blijven staan (zie ook Sectie 9.4.12 "Gecorrigeerd bedrijfsresultaat en Gecorrigeerde EBITDA" van dit Prospectus). In 2020 had Ekopak een hoger aantal WaaS- en huurcontainers in aanbouw dan in 2019. Omdat deze installaties geen veronderstelde winstmarge genereren, hadden ze een negatieve weerslag op de totale brutomarge van Ekopak, wat leidde tot een hoger bedrag aan kosten als percentage van de omzet.

#### Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2019

De uitgaven voor de aankoop van materialen stegen van 3.552 duizend euro tot 6.050 duizend euro, dit is een stijging met 70,3%. De stijging is toe te schrijven aan meer aankopen van uitrustingsmateriaal in verband met de aankoop van materiaal aangekocht voor de bouw van de waterbehandelingsinstallaties. Als percentage van de omzet stegen de aankopen van materialen van 53,7% in 2018 tot 59,3% in 2019, aangezien Ekopak eind 2019 startte met de bouw van haar eerste WaaS-project, waarvoor geen extra winstmarge is gekapitaliseerd, naast de werkelijke kosten (zie ook Paragraaf 9.4.12 "Gecorrigeerd bedrijfsresultaat en Gecorrigeerde EBITDA" van dit Prospectus).

#### **9.4.3 AANKOOP VAN DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN**

De volgende tabel geeft een overzicht van de uitgaven van Ekopak voor de aankoop van diensten en diverse goederen voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2020, 2019 en 2018:

in € 000	2020	2019	2018
Huurlasten	-31	-9	-36
Reparatie en onderhoud	-76	-79	-78
Nutsvoorzieningen	-16	-16	-15
Brandstof	-72	-72	-73
Klein materiaal	-37	-44	-35
Porto en websitekosten	-52	-53	-36
Professionele honoraria	-204	-119	-86
Verzekeringspremies	-59	-67	-44
Transportgerelateerde kosten	-16	-117	-101
Vergoedingen voor uitbesteding en uitzendkrachten	-37	-290	-9
Beheersvergoedingen	-266	-136	-140
Overige diensten	-140	-111	-76
<b>Totaal aankoop van diensten en diverse goederen</b>	<b>-1.006</b>	<b>-1.113</b>	<b>-729</b>

#### Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2020

De uitgaven voor de aankoop van diensten en diverse goederen daalden met 9,6% van 1.113 duizend euro naar 1.006 duizend euro. De daling werd voornamelijk veroorzaakt door lagere vergoedingen voor uitbesteding en uitzendkrachten, omdat Ekopak haar aantal werknemers in 2020 aanzienlijk heeft uitgebreid (een stijging van het gemiddeld aantal voltijds equivalenten van 21,4 in 2019 tot 32,3 in 2020). Die daling werd gedeeltelijk gecompenseerd door hogere professionele honoraria voor de accountant, de auditor, een wervings- en selectiekantoor en hogere beheersvergoedingen. De hogere beheersvergoedingen in 2020 weerspiegelen ook een wijziging in de wijze waarop de CEO van Ekopak wordt vergoed. Tot eind 2019 verdiende de CEO van Ekopak, als enige aandeelhouder van de Vennootschap, geen salaris, maar ontving hij voor elk jaar een vast percentage van de omzet. Die vergoeding werd in de resultatenrekening opgenomen onder een aparte regel "Vergoeding aan de enige aandeelhouder". Na de toetreding tot het kapitaal van de Vennootschap door Alychlo werd deze regeling in 2019 vervangen door een nieuwe vergoedingsregeling (Zie Sectie 12.2.1 "Pilovan BV (De heer Pieter Loose – General Manager en CEO)" en Sectie 10.5.3 "Uitvoerend Management" van dit Prospectus) die is opgenomen bij beheersvergoedingen. 2020 geeft een volledig jaar weer van vergoeding volgens de nieuwe regeling, wat heeft bijgedragen tot de stijging van de beheersvergoedingen in 2020. Als percentage van de omzet bedroegen de uitgaven in verband met de aankoop van diensten en diverse goederen 10,6% in 2020 en 10,9% in 2019.

#### Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2019

De uitgaven voor de aankoop van diensten en diverse goederen stegen met 52,7% van 729 duizend euro tot 1.113 duizend euro. De stijging werd voornamelijk veroorzaakt door hogere uitgaven voor uitbesteding en uitzendkrachten als gevolg van de toename van de productie van verkoop van waterbehandelingsinstallaties in 2019. Als percentage van de omzet bleven de uitgaven in verband met de aankoop van diensten en diverse goederen relatief stabiel op 10,9% in 2019 en 11,0% in 2018.

#### **9.4.4 KOSTEN VOOR PERSONEELSBELONINGEN**

De volgende tabel geeft een overzicht van de uitgaven van Ekopak voor personeelsbeloningen voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2020, 2019 en 2018:

in € 000	2020	2019	2018
Brutolonen	-1.089	-905	-873
Sociale lasten	-204	-201	-220
Groepsverzekering	-70	-41	-32
Andere verzekering	-18	-21	-16
Loonkosten	-199	-159	-132
<b>Totale kosten voor personeelsbeloningen</b>	<b>-1.580</b>	<b>-1.327</b>	<b>-1.273</b>

#### Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2020

De kosten voor personeelsbeloningen stegen met 19,1% van 1.327 duizend euro tot 1.580 duizend euro, een stijging van 253 duizend euro. Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan het netto-

effect van een toename van het aantal voltijds equivalenten, van gemiddeld 21,4 in 2019 tot gemiddeld 32,3 in 2020, en kapitalisatie van de looncomponent opgenomen bij contractuele activa verbonden aan contracten met klanten in de balans. Als percentage van de omzet zijn de kosten voor personeelsbeloningen gestegen van 13,0% in 2019 naar 16,7% in 2020.

#### Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2019

De kosten voor personeelsbeloningen stegen van 1.273 duizend euro tot 1.327 duizend euro, dit is een stijging met 4,24%. De stijging werd voornamelijk veroorzaakt door het hoger aantal voltijds equivalenten in 2019 vs. 2018 (gemiddeld 21,4 voltijds equivalenten in 2019 vs. gemiddeld 19,3 voltijds equivalenten in 2018). Als percentage van de omzet daalden de kosten voor personeelsbeloningen van 19,2% in 2018 tot 13,0% in 2019, dit weerspiegelt een hogere inkomstenbasis waarover de kosten kunnen worden gespreid.

#### **9.4.5 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN EN -OPBRENGSTEN**

#### Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2020

De overige bedrijfskosten stegen van 40 duizend euro tot 151 duizend euro, voornamelijk als gevolg van interestkosten voor een rechtsovername. De overige bedrijfsopbrengsten stegen van 134 duizend euro tot 302 duizend euro, een stijging van 125,4%. Deze stijging is voornamelijk te danken aan hogere sociale zekerheidsbijdragen.

#### Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2019

De overige bedrijfskosten stegen van 26 duizend euro tot 40 duizend euro, terwijl de overige bedrijfsopbrengsten daalden van 145 duizend euro tot 134 duizend euro.

#### **9.4.6 AFSCHRIJVINGEN**

De volgende tabel geeft een overzicht van de afschrijvingen van Ekopak voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2020, 2019 en 2018:

in € 000	2020	2019	2018
Afschrijving van materiële vaste activa en "ROG" activa <sup>(1)</sup>	-593	-448	-327
Afschrijving van immateriële activa	-29	-25	-4
<b>Totaal afschrijvingen</b>	<b>-623</b>	<b>-474</b>	<b>-331</b>

Nota:

- (1) "ROG" activa of "Recht-op-gebruik" activa hebben betrekking op activa die geleased worden door Ekopak, vooral wagens.

#### Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2020

De totale afschrijvingen stegen van 474 duizend euro tot 623 duizend euro, een stijging met 31,2%. De stijging werd veroorzaakt door afschrijvingen voor de DBFMO-installatie, die op de balans van Ekopak blijft staan in het WaaS-businessmodel.

#### Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2019

De totale afschrijvingen stegen van 331 duizend euro tot 474 duizend euro. Deze stijging met 43,20% is voornamelijk het gevolg van hogere investeringen in materiaal dat wordt gebruikt voor de dienstverlening aan klanten met wie Ekopak onderhouds- en exploitatiecontracten heeft afgesloten.

#### **9.4.7 VERGOEDING VAN DE ENIGE AANDEELHOUDER**

Tot september 2019 was de CEO van Ekopak de enige aandeelhouder, en ontving hij een vast percentage van de jaaromzet van Ekopak. Deze regeling werd in september 2019 beëindigd en vervangen door een vergoedingsovereenkomst. In 2018 bedroeg deze uitgave 624 duizend euro en in 2019 711 duizend euro. De stijging in 2019 ten opzichte van 2018 weerspiegelt de hogere omzet in 2019 dan in 2018. Omdat de overeenkomst werd stopgezet in september 2019 werd in 2020 geen uitgave onder deze post geboekt.

#### **9.4.8 BEDRIJFSRESULTAAT**

#### Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2020

Als gevolg van de bovenstaande factoren daalde het bedrijfsresultaat van Ekopak met 95,7% van 624 duizend euro naar 27 duizend euro. Als percentage van de omzet daalde de bedrijfswinst van 6,1% in 2019 tot 0,3% in 2020.

#### Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2019

Als gevolg van de bovenstaande factoren steeg het bedrijfsresultaat van Ekopak met 179,8% van 223 duizend euro naar 624 duizend euro.

#### **9.4.9 FINANCIËLE LASTEN EN BATEN**

De volgende tabel geeft een overzicht van het netto financieel resultaat van Ekopak voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2020, 2019 en 2018:

in € 000	2020	2019	2018
Rentelasten - leningen	-89	-90	-65
Rentelasten - leaseverplichtingen	-33	-25	-25
Bankkosten	-19	-24	-12
Overige financiële lasten	-8	-9	-4
<b>Financiële lasten</b>	<b>-149</b>	<b>-148</b>	<b>-106</b>
Wisselkoersverschillen	1	-	-
Betalingskortingen en verschillen	2	-	-
Rentebaten	1	3	2
<b>Financiële baten</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
<b>Netto financieel resultaat</b>	<b>-145</b>	<b>-145</b>	<b>-104</b>

#### Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2020

Financiële lasten bleven eerder stabiel in 2020, met een stijging van 148 duizend euro in 2019 naar 149 duizend euro in 2020. Financiële baten zijn licht gedaald van 5 duizend euro in 2019 tot 4 duizend euro in 2020.

#### Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2019

Financiële lasten stegen met 39,6% van 106 duizend euro tot 148 duizend euro. Deze stijging werd veroorzaakt door een stijging van de bankkosten en een stijging van de rentelasten als gevolg van een hoger bedrag aan uitstaande leningen. Financiële baten stegen van 2 duizend euro in 2018 naar 3 duizend euro in 2019.

#### **9.4.10 BELASTINGLASTEN**

De volgende tabel geeft een overzicht van de belastinglasten uit hoofde van winstbelasting van Ekopak voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2020, 2019 en 2018:

<b>in € 000</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Actuele belastinglasten	-5	-110	-50
Uitgestelde belastinglasten	30	-51	-18
<b>Belastinglasten uit hoofde van winstbelasting</b>	<b>25</b>	<b>-161</b>	<b>-68</b>

De door Ekopak in haar resultatenrekening opgenomen belastinglasten bedroegen respectievelijk -25 duizend euro, 161 duizend euro en 68 duizend euro voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2020, 2019 en 2018. De winst vóór belastingen bedraagt respectievelijk -118 duizend euro, 479 duizend euro en 119 duizend euro, wat resulteert in een effectieve belastingdruk van respectievelijk -212 %, -34 % en 57 % in 2020, 2019 en 2018. De stijging van de actuele belastinglasten in 2019 vloeit voornamelijk voort uit de hogere belastbare winst van Ekopak in 2019. In 2020 was er een uitgestelde belastingopbrengst van 20 duizend euro, doordat de daling in uitgestelde belastingactiva groter was dan de daling in uitgestelde belastingpassiva.

#### **9.4.11 NETTOWINST**

#### Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2020

Als gevolg van wat voorafgaat, daalde de nettowinst van Ekopak met 411 duizend euro, van 318 duizend euro tot -93 duizend euro.

#### Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2019

Als gevolg van het voorgaande steeg de nettowinst van Ekopak met 267 duizend euro, van 51 duizend euro naar 318 duizend euro.

#### 9.4.12 GECORRIGEERD BEDRIJFSRESULTAAT EN GECORRIGEERDE EBITDA

Zoals hierboven toegelicht in Paragraaf 9.3.10 “Niet-IFRS maatstaven” van dit Prospectus, hanteert het management een aantal alternatieve prestatie maatstaven voor de evaluatie van de prestaties van de activiteiten van Ekopak. Twee hiervan zijn het Gecorrigeerd bedrijfsresultaat en de Gecorrigeerde EBITDA. De onderstaande tabel geeft een afstemming van het Gecorrigeerd bedrijfsresultaat en de Gecorrigeerde EBITDA met het Bedrijfsresultaat zoals gerapporteerd onder IFRS voor de aangegeven periodes.

in € 000	2020	2019	2018
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>27</b>	<b>624</b>	<b>223</b>
Vergoeding van de enige aandeelhouder	/	711	624
Actuele vergoeding van de enige aandeelhouder	/	-120	-120
Kosten in verband met rechtsvorderingen	59	0	0
<b>Gecorrigeerd bedrijfsresultaat</b>	<b>86</b>	<b>1.215</b>	<b>727</b>
Totaal afschrijvingen	623	474	331
<b>Gecorrigeerde EBITDA</b>	<b>709</b>	<b>1.689</b>	<b>1.058</b>

De eerste aanpassing houdt verband met de vergoeding van de voormalige enige aandeelhouder, die nu nog steeds de CEO van de Vennootschap is. In de vroegere managementovereenkomst had hij recht op een vast percentage van de omzet voor dat jaar. In september 2019 werd die overeenkomst stopgezet en werd de huidige managementovereenkomst ingevoerd. Om de boekjaren onderling te kunnen vergelijken, worden de kosten bij de berekening van het Aangepaste bedrijfsresultaat en Gecorrigeerde EBITDA in overeenstemming met de oude overeenkomst verwijderd en vervangen door de kost opgenomen voor de CEO in overeenstemming met het huidige contract.

Om vergelijking mogelijk te maken, zijn in het Gecorrigeerd bedrijfsresultaat en Gecorrigeerde EBITDA ook geen kosten met betrekking tot geschillen opgenomen. In 2020 waren er kosten in verband met de afwikkeling van één rechtsvordering en lopende kosten in verband met een andere rechtsvordering.

Tot slot wordt de Gecorrigeerde EBITDA berekend door de kosten voor afschrijvingen te verwijderen uit het Gecorrigeerd bedrijfsresultaat.

#### 9.4.13 SEGMENTINFORMATIE

Voor managementdoeleinden is de Vennootschap sinds 2019 georganiseerd in twee bedrijfseenheden op basis van producten en diensten en de bijbehorende prestatieverplichtingen. De twee te rapporteren bedrijfssegmenten zijn de volgende:

- Verkoopsegment: Het verkoopsegment omvat de traditionele verkoop en de DB(M)/(O) contracten. De contracten met de klant bestaan uit het ontwerpen en bouwen van een proceswaterinstallatie, waarna de eigendom en controle over deze installatie wordt overgedragen aan de klant. De opbrengsten van dit segment kunnen verder worden opgesplitst in opbrengsten uit chemicaliën, desinfectie en waterbehandelingsinstallaties. Een klein deel van de omzet van dit segment is gegenereerd door de kortetermijnverhuur van test containers.

- Water-As-A-Service segment ("WAAS"): Het WaaS-segment omvat de WaaS-diensten van Ekopak, die gedurende de contractuele periode de levering omvatten van een bepaald volume water dat voldoet aan de contractuele kwaliteitseisen. Het omvat ook diensten geleverd in het kader van onderhouds- en exploitatiecontracten.

Aangezien de bijdrage van het WaaS-segment maar beperkt was in 2019 en 2020, werd er voor doeleinden van de segment rapportering geen boekhoudkundig systeem opgezet om de indirecte kosten op te splitsen tussen het verkoopsegment en het WaaS-segment voor deze jaren. Bijgevolg werden alle kosten van het hoofdkantoor en alle andere indirecte kosten toegewezen aan het verkoopsegment. Alleen de direct toewijsbare kosten gerelateerd aan de WaaS-overeenkomsten zijn opgenomen in het WaaS-segment voor de jaarrekeningen voor de jaren 2019 en 2020. Vanaf 2021, zullen de indirecte kosten gealloceerd worden aan beide segmenten. Bij het beoordelen van de segment cijfers gerapporteerd voor 2019 en 2020, dient opgemerkt te worden dat voor zover geen indirecte kosten werden toegerekend aan het WaaS-segment in 2019 en 2020, de resulterende Operationele Winst, de Winst (verlies) voor Belasting, Gecorrigeerde EBITDA en Gecorrigeerde Operationele Winst voor het WaaS-segment en de gerelateerde marges hoger zijn dan ze zouden geweest zijn als zulke allocatie was gedaan en eens zulke kosten gealloceerd zijn.

in € 000	2020		2019		2018
	SALES	WAAS	SALES	WAAS	
Omzet	9.014	465	10.185	20	6.613
<i>Chemicaliën</i>	2.072		1.885		1.771
<i>Waterbehandelingsinstallaties</i>	6.289		7.775		4.493
<i>Desinfectie</i>	653		525		348
Aankoop van materialen, diensten en diverse goederen	-7.264	-136	-7.158	-5	-4.281
Kosten voor personeelsbeloningen	-1.5864	-16	-1.326	-1	-1.273
Overige bedrijfskosten	-151	-	-40	-	-26
Overige bedrijfsopbrengsten	302	-	134	-	145
Afschrijvingen	-447	-176	-470	-4	-331
Vergoeding van de enige aandeelhouder	-	-	-711	-	-624
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-110</b>	<b>137</b>	<b>614</b>	<b>10</b>	<b>223</b>
Financiële lasten	-128	-21	-135	-13	-106
Financiële baten	4	-	-39	-	2
<b>Winst (verlies) vóór belasting</b>	<b>-234</b>	<b>116</b>	<b>482</b>	<b>-3</b>	<b>119</b>
<b>Gecorrigeerde EBITDA</b>	<b>396</b>	<b>313</b>	<b>1.675</b>	<b>14</b>	<b>1.058</b>
<b>Gecorrigeerd bedrijfsresultaat</b>	<b>-51</b>	<b>137</b>	<b>1.205</b>	<b>10</b>	<b>727</b>

Het verkoopsegment genereerde een segmentomzet van respectievelijk 6.613 duizend euro, 10.185 duizend euro en 9.014 duizend euro voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2018, 31 december 2019 en 31 december 2020

- De opbrengsten uit Chemicaliën voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2018, 31 december 2019 en 31 december 2020 bedroegen respectievelijk 1.771 duizend euro, 1.885 duizend euro en 2.072 duizend euro, met een jaar-op-jaar groei van 6,4 % en 9,9 %. Aangezien chemicaliën vaak worden gebruikt door klanten die een waterbehandelingsinstallatie hebben,



stijgen opbrengsten van chemicaliën in lijn met de toename van de geïnstalleerde basis van de vennootschap. Daarnaast worden chemicaliën ook verkocht op stand-alone basis.

- De opbrengsten uit Waterbehandelingsinstallaties voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2018, 31 december 2019 en 31 december 2020 bedroegen respectievelijk 4.493 duizend euro, 7.775 duizend euro en 6.289 duizend euro, met een jaar-op-jaar groei van 73,0 % en -19,1 %. De evolutie van de omzet werd sterk beïnvloed door een groot project, dat goed was voor 32% van de omzet van Ekopak in 2019.
- De opbrengsten uit Desinfectie bedroegen respectievelijk 348 duizend euro, 525 duizend euro en 653 duizend euro voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2018, 31 december 2019 en 31 december 2020, wat neerkomt op een jaar-op-jaar groei van 50,9 % en 24,4 %. De omzetgroei in Desinfectie is voornamelijk toe te schrijven aan een toenemende vraag naar koelwaterbehandeling en naar oplossingen tegen corrosie.

Het bedrijfsresultaat van dit segment was 223 duizend euro, 614 duizend euro en -110 duizend euro voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2018, 31 december 2019 en 31 december 2020 respectievelijk. Het bedrijfsresultaat als percentage van de omzet voor het verkoopsegment was voor 2018, 2019 en 2020, 3,4 %, 6,0 % en -1,2 % respectievelijk. De verbetering in het bedrijfsresultaat van het segment als percentage van de omzet van het segment in 2019 is vooral gelinkt met de omzetstijging. De daling in het bedrijfsresultaat van het segment in absolute waarden en als percentage van de omzet van het segment in 2020 was vooral te wijten aan de impact van 59 duizend euro juridische kosten in 2020 en aanloopkosten om toekomstige groei te ondersteunen die de vaste kostenbasis van Ekopak hebben doen stijgen.

De Gecorrigeerde EBITDA van het segment voor de boekjaren 2018, 2019 en 2020 bedroeg respectievelijk 1.058 duizend EUR, 1.675 duizend EUR en 396 duizend EUR. Als percentage van de omzet was de Gecorrigeerde EBITDA van het segment 16,0 %, 16,4 % en 4,4 % in 2018, 2019 en 2020 respectievelijk. De daling in Gecorrigeerde EBITDA van het segment in absolute waarden en als percentage van de omzet in 2020 was vooral gedreven door aanloopkosten om toekomstige groei te ondersteunen die de vaste kostenbasis van Ekopak hebben doen stijgen.

Het WaaS-segment genereerde een segmentomzet van 20 duizend euro, met een Aangepaste EBITDA van 14 duizend euro voor het boekjaar eindigend op 31 december 2019. In 2019 was er slechts één actief WaaS-project, dat operationeel is sinds december 2019. De bijdrage over het volledige boekjaar van het eerste WaaS-project was de belangrijkste drijvende factor voor een hogere omzet van het WaaS-segment in 2020, die steeg tot 465 duizend euro voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2020. De omzet van het WaaS-segment voor 2020 omvatte ook opbrengsten uit onderhouds- en exploitatiecontracten.

Het bedrijfsresultaat van het WaaS-segment bedroeg 10 duizend euro in 2019 en 137 duizend euro in 2020. Uitgedrukt als percentage van de omzet van het segment, was het bedrijfsresultaat van het WaaS-segment 50,0 % in 2019 en 29,5 % in 2020.

De aangepaste EBITDA voor het WaaS-segment bedroeg 313 duizend euro voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2020 (67,3% van de segmentomzet), tegenover 14 duizend euro (70,0% van de segmentomzet) voor het voorgaande jaar.

## **9.5 LIQUIDITEIT EN KAPITAALMIDDELEN**

### **9.5.1 BRONNEN VAN FINANCIERING**

Ekopak gebruikt zijn liquide middelen voornamelijk voor de bouw van waterbehandelingsinstallaties, de aflossing van schulden en om te voorzien in de behoefte aan werkkapitaal. Deze werden in het verleden gefinancierd met kasmiddelen uit operationele activiteiten, schuldfinanciering en aandelenkapitaal.

In het WaaS-model, en in tegenstelling tot de verkoop van installaties in het verkoopsegment, ontvangt Ekopak geen voorschotten van de klant. Sale en leaseback financiering voor een project is doorgaans pas beschikbaar nadat het project is voltooid en kan worden verkocht aan de financieringsinstelling. Als gevolg daarvan moet Ekopak de aanvankelijke bouw van de installatie financieren. Tot dusver financierde Ekopak de initiële bouw van haar WaaS-projecten met een combinatie van kasmiddelen, kapitaalbijdragen van haar aandeelhouders en schuldfinanciering. Naarmate het aantal WaaS-installaties toeneemt, is Ekopak van plan de bouw van WaaS-projecten voornamelijk te financieren met kasmiddelen, de netto-opbrengsten van de verkoop van nieuwe aandelen in de Private Plaatsing, opnames uit schuldfaciliteiten, en andere schuldfinanciering die na de Private Plaatsing moet worden zeker gesteld. Ekopak wil tot een evenwichtige financieringsstructuur op groepsniveau komen en streeft momenteel naar een verhouding schuld/eigen vermogen van ongeveer 3,0 x voor het WaaS-segment.

Op 31 december 2020 had Ekopak een netto financiële schuldpositie van 2.360 duizend euro, bestaande uit geldmiddelen en kasequivalenten voor 1.300 duizend euro en rentedragende schulden voor 3.660 duizend euro, met een kortlopend gedeelte van 709 duizend euro. Van deze rentedragende schulden houdt een bedrag van 562 duizend euro verband met leaseverplichtingen. Zie Sectie 9.10 “*Gebeurtenissen na balansdatum*” van dit Prospectus voor een overzicht van alle wijzigingen die gebeurd zijn aan Ekopak’s financieringsovereenkomsten, c.q. nieuwe financieringsovereenkomsten aangegaan sinds 31 december 2020.

Op 18 september 2019 werd een kapitaalverhoging van 5,1 miljoen euro doorgevoerd.

Onderstaande tabel geeft een samenvatting van de leningen en leaseverplichtingen van Ekopak op de aangegeven data.

in € 000, behalve rentevoet	Per 31 december		
	2020	2019	2018
Leaseverplichtingen	562	484	478
Investeringsleningen	1.563	1.792	1.711
Voorschotten vaste termijn	-	100	500
Staatslening	222	259	300
Investeringslening voor specifiek klantenproject	1.313	1.500	-
Overige leningen	-	62	128
<b>Total leningen en verplichtingen</b>	<b>3.660</b>	<b>4.197</b>	<b>3.117</b>
waarvan kortlopend	709	855	2.066
waarvan langlopend	2.951	3.342	1.051

### Leaseverplichtingen

'Leaseverplichtingen' houden historisch gezien verband met leasing van bedrijfsvoertuigen en IT-infrastructuur.

### Investeringsleningen

Per 31 december 2020 omvatten de 'Investeringsleningen' van Ekopak het volgende:

- **Een kredietovereenkomst voor het hoofdkantoor.** Op 11 maart 2014 hebben de Emittent en BNP Paribas Fortis NV (**BNPPF**) een kredietovereenkomst gesloten voor de bouw van een industrieel gebouw in de Careelstraat 13, 8700 Tielt, België (d.w.z. de hoofdzetel van de Emittent, zie Paragraaf 8.12 "Vestigingen" van dit Prospectus) voor een totaalbedrag van 1.145.000 euro, dat vervalt in 2029. Op 31 december 2020 bedroeg het uitstaande bedrag onder deze kredietovereenkomst 772.560 euro. In het kader van deze kredietovereenkomst heeft de Emittent aan BNPPF een hypotheek in eerste rang verleend voor een bedrag van 55.000,00 euro en een hypothecair mandaat voor een bedrag van 1.595.000 euro op het voornoemde onroerend goed.
- **KBC gewaarborgde kredietovereenkomst.** Op 15 juli 2019 sloten de Emittent en KBC Bank een gewaarborgde kredietovereenkomst voor een bedrag van 1.178.040 euro (de "**KBC Gewaarborgde Kredietovereenkomst**"), bestaande uit (i) een faciliteit van 225.000 euro (initieel 300.000 euro onder het kredietcontract van 3 april 2018) voor de financiering van het werkkapitaal van Ekopak en (ii) een gemengd krediet van 400.000 euro (zie hierna), een garantielijnd van 350.000 euro (zie hierna) en een garantielijnd van 203.040 euro (zie hierna). Op 31 december 2020 bedroeg het uitstaande bedrag onder de kredietovereenkomst van 225.000 euro 140.000,00 euro. Als gevolg van deze gewaarborgde kredietovereenkomst, heeft KBC verschillende panden op de handelszaak van Ekopak ontvangen c.q. pand op de ondernemingsgoederen <sup>120</sup> tot een maximum gewaarborgd bedrag van 850.000 euro en verschillende volmachten tot vestiging van een pand op de handelszaak voor een totaal maximum gewaarborgd bedrag van 250.000 euro (in rang komende na zekerheden in rem

<sup>120</sup> Ten gevolge van de inwerkingtreding op 1 januari 2018 van de Wet van 11 juli 2013 tot wijziging van het Burgerlijk Wetboek wat de zakelijke zekerheden op roerende goederen betreft en tot opheffing van diverse bepalingen ter zake (ook gekend als de Belgische Pandwet) werd het juridisch begrip "pand op de handelszaak" vervangen door het juridisch begrip "pand op de ondernemingsgoederen".

gegeven aan KBC Bank en het pand van 50.000 euro toegekend aan BNPPF (dat intussen werd vrijgegeven)).

- **BNPPF gewaarborgde kredietovereenkomst.** Op 20 november 2020 sloten de Emittent en BNPPF een gewaarborgde kredietovereenkomst voor een bedrag van 650.000 euro, die werd gebruikt voor de herfinanciering van 3 eerder uitstaande investeringsleningen met BNPPF. Deze 3 investeringsleningen hielden verband met de aankoop door de Emittent van de grond, de bouw van zijn opslagplaats en de uitbreiding van haar gebouwen in de Careelstraat 13, 8700 Tielt, België in respectievelijk 2014, 2014 en 2015. De looptijd van de overeenkomst voor een bedrag van 650.000 euro bedraagt 10 jaar en de lening wordt over deze looptijd terugbetaald. Op 31 december 2020 stond het volledige bedrag van deze faciliteit nog uit. Naast de zekerheden toegekend aan BNPPF in verband met de kredietovereenkomst van 1.145.000 euro, is er nog een extra hypothecair mandaat van 330.000 euro gegeven op de eigendom van het hoofdkantoor.

#### Gemengde kredietfaciliteiten

De gemengde kredietfaciliteiten bestaan uit twee gemengde kredieten (die kunnen worden gebruikt als rechtstreekse leningen of waarborgen).

Eén gemengde kredietfaciliteit werd afgesloten tussen de Emittent en BNPPF op 2 april 2020 voor een totaalbedrag van 1.000.000,00 euro gesloten, die kan worden gebruikt voor voorschotten vaste termijn of om waarborgen uit te geven. Op 31 december 2020 is onder deze kredietovereenkomst geen bedrag opgenomen.

De tweede gemengde kredietfaciliteit werd afgesloten tussen de Emittent en KBC Bank als deel van de gewaarborgde kredietfaciliteit van 995.000 euro (zie Sectie 9.5.1 “*Bronnen van financiering*” sub “*Investeringsleningen*”) voor een totaalbedrag van 400.000 euro gemengde kredietfaciliteit. Op 31 december 2020 is er geen bedrag opgenomen onder deze gemengde faciliteit van 400.000,00 euro.

#### Garantiefaciliteit

De Emittent en KBC Bank hebben ook een garantiefaciliteit afgesloten van 350.000 euro onder de gewaarborgde kredietfaciliteit (zie Sectie 9.5.1 “*Bronnen van financiering*” sub “*Investeringsleningen*”) om de garanties aan klanten te kunnen verstrekken die typisch gevraagd worden als deze voorschotten betalen. Per 31 december 2020, was er een openstaand bedrag van 164.350 euro van de faciliteit van 350.000 euro.

#### Staatslening

De Staatslening bestaat uit de lening tussen de Emittent en Participatiemaatschappij Vlaanderen (PMV), die werd aangegaan op 6 april 2018. Het betreft een overeenkomst voor een achtergestelde lening van 300.000,00 euro voor de ontwikkeling van de activiteiten voor industriële waterzuivering van de Emittent. Op 31 december 2020 bedroeg het uitstaande bedrag onder deze kredietovereenkomst 222 duizend euro.

Pilovan BV heeft een borgtocht gegeven van 300.000 euro, op 6 april 2018 om de betaling van door Ekopak aan PMV verschuldigde bedragen onder de lening afgesloten met PMV op 8 april 2018 te verzekeren.

#### Investeringslening voor specifiek klantenproject

Op 20 februari 2019 hebben de Emittent en BNPPF een gewaarborgde kredietovereenkomst gesloten voor de financiering van het ontwerp, de bouw, de installatie en de exploitatie van een waterzuiveringsinstallatie (d.w.z. in het kader van de eerste WaaS-overeenkomst aangegaan door Ekopak, zoals toegelicht in Paragraaf 8.7.3.4 sub (A) “WaaS-overeenkomst met een chemisch bedrijf in België” van dit Prospectus) voor een totaalbedrag van 1.500.000,00 euro. Op 31 december 2020 bedroeg het uitstaande bedrag onder deze kredietovereenkomst 1.313 duizend euro.

#### Convenanten en voorwaarden

In het kader van de bovenvermelde overeenkomsten is de Emittent gebonden aan bepaalde gebruikelijke negatieve convenanten (inclusief negatieve zekerheden) en voorwaarden, cross-default clauses, change of control clause alsook aan beperkingen op bepaalde desinvesteringen en herstructureringen, die een belangrijke impact zouden hebben op de financiële situatie van de Emittent. Er wordt ook verwezen naar Sectie 9.10.1 “Kredietovereenkomsten” van dit Prospectus voor een update sinds 31 december 2020. Met name, is er een negatieve zekerheid van toepassing voor de KBC Gewaarborgde Kredietovereenkomst, die de Emittent verbiedt om enige zekerheden met betrekking tot een deel of het geheel van haar activa voor de looptijd van de KBC Gewaarborgde Kredietovereenkomst (met uitzondering van zekerheden opgenomen in de KBC Gewaarborgde Kredietovereenkomst of er voorheen door toegestaan).

### **9.5.2 KASSTROMEN**

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de belangrijkste componenten van de kasstromen van Ekopak voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2020, 2019 en 2018.

in € 000	2020	2019	2018
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	-539	421	24
Netto kasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten	-1.289	-2.306	8(6
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-1.109	6.009	132
<b>Netto kasstroom</b>	<b>-2.937</b>	<b>4.124</b>	<b>71</b>
	4.237		
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar		113	42
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het eind van het boekjaar	<b>1.300</b>	<b>4.237</b>	<b>113</b>

#### **9.5.2.1 KASSTROOM UIT/ (GEBRUIKT IN) OPERATIONELE ACTIVITEITEN**

Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2020

De nettokasstroom uit operationele activiteiten van Ekopak daalde met 960 duizend euro van 421 duizend euro naar -539 duizend euro. De daling is het gevolg van een lagere nettowinst (318 duizend

euro in 2019 en -93 duizend euro in 2020) en een sterkere stijging van het werkkapitaal (= voorraden + handelsvorderingen – handelsschulden) (1.749 duizend euro tegenover -12 duizend euro). De toename van het werkkapitaal kan worden opgesplitst in een toename van de handelsvorderingen met 239 duizend euro, een toename van de voorraden met 575 duizend euro en een afname van de handelsschulden met 935 duizend euro.

#### Van het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2019

De nettokasstroom uit operationele activiteiten van Ekopak steeg met 397 duizend euro van 24 duizend euro tot 421 duizend euro. De stijging was voornamelijk te danken aan een hogere bijdrage van de resultatenrekening, aangezien het nettoresultaat steeg van 51 duizend euro in 2018 naar 318 duizend euro in 2019 en ondanks een lagere daling van het werkkapitaal (= voorraden + handelsvorderingen – handelsschulden) (-12 duizend euro vs. -288 duizend euro). De toename van het werkkapitaal kan worden opgesplitst in een toename van de handelsvorderingen met 1.877 duizend euro, een toename van de voorraden met 72 duizend euro en een stijging van de handelsschulden met 1.961 duizend euro.

#### **9.5.2.2 KASSTROOM UIT/ (GEBRUIKT IN) INVESTERINGSACTIVITEITEN**

De nettokasstroom van Ekopak gebruikt voor investeringsactiviteiten bedroeg respectievelijk 1.289 duizend euro, 2.306 duizend euro en 85 duizend euro in 2020, 2019 en 2018. Het bedrag in 2020 houdt voornamelijk verband met WaaS-overeenkomsten die in 2020 zijn afgesloten en die in 2021 operationeel zullen worden, evenals de bouw van extra testcontainers die aan klanten zullen worden verhuurd. Het bedrag in 2019 houdt voornamelijk verband met investeringen in de eerste WaaS-waterbehandelingsinstallaties van Ekopak en de uitbreiding van de productiefaciliteit van de Vennootschap.

#### **9.5.2.3 KASSTROOM UIT/ (GEBRUIKT IN) FINANCIERINGSACTIVITEITEN**

De nettokasstroom uit financieringsactiviteiten van Ekopak bedroeg een netto kasuitstroom van 1.109 duizend euro in 2020, een kasinstroom van 6.009 duizend euro in 2019 en een kasinstroom van 132 duizend euro in 2018. De netto kasuitstroom in 2020 weerspiegelt voornamelijk een dividenduitkering van 300 duizend euro in 2020 en een hogere netto schuldaflossing aan financiële instellingen in 2020 (netto aflossing van 783 duizend euro in 2020 tegenover netto-inkomsten van 940 duizend euro in 2019). In 2019 houdt de kasinstroom van 6.009 duizend euro voornamelijk verband met een projectlening van 1,5 miljoen euro voor de eerste WaaS-installatie van Ekopak, en de opbrengsten van de kapitaalverhoging van 5,1 miljoen euro.

## **9.6 CONTRACTUELE VERPLICHTINGEN**

De Emittent heeft 2 Belgische Tak 21-verzekeringsplannen voor management en werknemers, waarvoor de werkgever maandelijks bijdragen moet betalen. De werkgeversbijdragen zijn onderworpen aan een gewaarborgd minimumrendement van 1,75%, en bijgevolg worden deze verzekeringsregelingen van de Emittent geclassificeerd als een toegezegde pensioenregeling.

Per 31 december 2020 was er een nettoverplichting van 80 duizend euro.

De vennootschap heeft in haar balans een voorziening opgenomen in verband met een geschil voor een bedrag van 320 duizend euro, dat ontstond in 2015, en dat op 31 december 2020 nog bij de rechtbank aanhangig was (zie Sectie 8.18 “*Gerechtelijke en arbitrageprocedures*” van dit Prospectus voor meer informatie met betrekking tot dit hangend geschil).

## 9.7 KRITISCHE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Voor meer informatie over de grondslagen voor financiële verslaggeving van Ekopak verwijzen we naar Toelichting 2 “Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving” bij de Jaarrekening, opgenomen op de F-pagina's van dit Prospectus.

## 9.8 KWANTITATIEVE EN KWALITATIEVE INFORMATIEVERSCHAFFING OVER FINANCIËLE RISICO'S

### 9.8.1 LIQUIDITEITSRISICO

Het liquiditeitsrisico is het risico dat Ekopak niet in staat is om op vervaldatum te voldoen aan haar financiële verplichtingen. Dit risico wordt tegengegaan door regelmatig liquiditeitsbeheer op bedrijfsniveau. Ekopak verwacht aan die verplichtingen te kunnen voldoen door middel van netto kasinstroom van operationele activiteiten en indien zij daar niet toe in staat is, beschikt Ekopak over aanvullende financieringsbronnen die zij kan benutten. Op 31 december 2020 heeft Ekopak geen opnames gedaan onder haar gemengde kredietfaciliteiten met BNPPF en KBC Bank, met een gezamenlijke capaciteit van 1.400.000 euro. Op 28 februari 2021 beschikte Ekopak over geldmiddelen en kasequivalenten voor een bedrag van 1.311 duizend euro en over een resterende capaciteit van 900 duizend euro binnen de op dat moment bestaande kredietfaciliteiten (zie ook Sectie 9.10.1 “*Kredietovereenkomsten*” van dit Prospectus voor de meest recente informatie over de bestaande faciliteiten). Naast haar faciliteiten heeft de Vennootschap in het verleden specifieke financierings- en leaseovereenkomsten gesloten met het oog op de financiering van specifieke belangrijke projecten (zie (zie Sectie 9.5.1 “*Bronnen van financiering*”) De contractuele verplichtingen (niet-verdisconteerde kasstromen, inclusief rentebetalingen) zijn als volgt:

in € 000	Minder dan 1 jaar	2 tot 3 jaar	4 -5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
<b>Per 31 december 2020</b>					
Leningen	540	1.021	791	1.028	3.380
Leaseverplichtingen	243	317	80	-	640
Handelsschulden	2.449	-	-	-	2.449
Overige kortlopende verplichtingen en ontvangen voorschotten	35	-	-	-	35
<b>Totaal</b>	<b>3.267</b>	<b>1.338</b>	<b>871</b>	<b>1.028</b>	<b>6.504</b>

### 9.8.2 MARKTRISICO

#### 9.8.2.1 RENTERISICO

Aangezien de meeste leningen van Ekopak een vaste rentevoet hebben, is de Vennootschap niet onderhevig aan onmiddellijke wijzigingen van de rentevoeten. Eén investeringslening, met een uitstaand bedrag van 773 duizend euro per 31 december 2020, heeft een vaste rentevoet die om de 5 jaar wordt

herzien. De volgende mogelijke herziening is in 2024. Vaste voorschotten hebben een variabele rentevoet.

### **9.8.2.2 WISSELKOERSRISICO**

Ekopak factureert haar klanten in euro en niet in andere vreemde valuta. Bovendien koopt de Vennootschap haar materialen ook aan in euro. De euro is de functionele munt van de Vennootschap. Als zodanig is Ekopak niet onderhevig aan wisselkoersrisico's.

### **9.8.3 KREDIETRISICO**

#### **9.8.3.1 HANDELSVORDERINGEN**

Het klantenkredietrisico wordt beheerd door elke business unit, met inachtneming van het beleid, de procedures en de controle van de Vennootschap met betrekking tot het beheer van het klantenkredietrisico. Ekopak heeft in het verleden geen noemenswaardige kredietverliezen geleden en heeft momenteel slechts voor een beperkt aantal klanten een voorziening voor kredietverliezen aangelegd.

in € 000	Totaal	Niet- verschul- digd	Minder dan 30 dagen	31-60 dagen	> 61 dagen
Per 31 december 2020	3.297	2.782	142	160	213

#### **9.8.3.2 CONTRACTUELE ACTIVA VERBONDEN AAN CONTRACTEN MET KLANTEN**

De contractuele activa verbonden aan contracten met klanten betreffen activa die verkocht zijn, maar nog in opbouw zijn op jaareinde. Per 31 december 2018, 31 december 2019 en 31 december 2020, bedroegen deze respectievelijk 600 duizend euro, 1.039 duizend euro en 562 duizend euro.

#### **9.8.3.3 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN**

Ekopak plaatst haar geldmiddelen en kasequivalenten bij financiële instellingen, zoals KBC Bank en BNP Paribas Fortis. De Vennootschap belegt haar overtollige liquide middelen niet in andere financiële instrumenten dan kasequivalenten.

### **9.9 INFORMATIEVERSCHAFFING OVER VERBONDEN PARTIJEN**

Deze toelichting geeft een overzicht van alle transacties met verbonden partijen met Pilovan BV als uiteindelijke begunstigde, Alychlo NV als aandeelhouder en key management. Het key management is tewerkgesteld via managementovereenkomsten en payroll. Daarnaast heeft de Vennootschap een groepsverzekering ten voordele van het key management.



in € 000	2020	2019	2018
Personeelsbeloningen op korte termijn	349	853	763
Vergoedingen na uitdiensttreding	11	8	6
Ontslagvergoedingen	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>360</b>	<b>861</b>	<b>769</b>
Toegekende warrants	30.000	-	-
Uitstaande warrants	30.000	-	-

De personeelsbeloningen op korte termijn omvatten de vergoeding aan de enige aandeelhouder en CEO van Ekopak, zoals afzonderlijk opgenomen in de resultatenrekening. Een deel van deze vergoeding was een vastgesteld percentage van de omzet van de Vennootschap tijdens het boekjaar, maar deze regeling werd in september 2019 beëindigd. Daarnaast beschikt Ekopak over een groepsverzekering voor haar management.

Bovendien had de Vennootschap rekening-courantvorderingen op SportHotel Ten Hotond BV, Pilovan BV en het management van de Vennootschap. Per 31 december 2018, 2019 en 2020 had Ekopak een nettovordering van respectievelijk 69 duizend euro, 8 duizend euro en 7 duizend EUR. Deze rekeningen-courant zijn rentedragend.

## 9.10 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

### 9.10.1 KREDIETOVEREENKOMSTEN

Sinds 31 december 2020, is de schuldfinanciering van de Emittent (zoals toegelicht in Sectie 9.5.1 “Bronnen van financiering” van dit Prospectus) als volgt gewijzigd:

#### Sale en leaseback raamovereenkomst

Op 25 februari 2021 hebben de Emittent en haar dochter WaaS NV, als lessees, een sale en leaseback raamovereenkomst afgesloten met KBC Bank als lessor. Voor meer informatie over de sale en leaseback overeenkomst wordt verwezen naar Sectie 8.7.3.5 sub (A) “‘Sale en lease-back’-raamovereenkomst met KBC Bank NV” van dit Prospectus.

#### Wijzigingen aan de KBC Gewaarborgde Kredietovereenkomst

In maart 2021, heeft de Emittent kredietovereenkomsten afgesloten met KBC die de KBC Gewaarborgde Kredietovereenkomst wijzigen (zie hierboven Sectie 9.5.1 “Bronnen van financiering” sub “Investeringsleningen” van dit Prospectus), als gevolg waarvan de totale faciliteiten onder de KBC Gewaarborgde Kredietovereenkomst die 1.178.040 euro bedroegen per 31 december 2020, verhoogd zijn tot 3.125.000 euro. De zekerheden, interesten, convenanten en andere voorwaarden die toegekend waren met betrekking tot de KBC Gewaarborgde Kredietovereenkomst zijn niet gewijzigd door deze aanpassing.

- *Vermindering van het KBC investeringskrediet.* Als deel van de aanpassing van de KBC Gewaarborgde Kredietovereenkomst, is de investeringsfaciliteit voor de financiering van het werkkapitaal van Ekopak die 245.000 euro bedroeg en per 31 december 2020 benut was voor

140.000 euro (zie hierboven Sectie 9.5.1 “Bronnen van financiering” sub “Investeringsleningen” van dit Prospectus) verminderd naar 125.000 euro.

- *Aanpassing aan de KBC garantiefaciliteit:* As deel van de aanpassing van de KBC Gewaarborgde Kredietovereenkomst, is de garantiefaciliteit die 350.000 euro bedroeg per 31 december 2020 (zie hierboven 9.5.1 “Bronnen van financiering” sub “Garantiefaciliteit” van dit Prospectus) verhoogd naar 1.600.000 euro.
- *Aanpassing aan de KBC gemengde faciliteit:* As deel van de aanpassing van de KBC Gewaarborgde Kredietovereenkomst, is de gemengde faciliteit die 400.000 euro bedroeg per 31 december 2020 (zie hierboven 9.5.1 “Bronnen van financiering” sub “Gemengde faciliteit” van dit Prospectus) verhoogd tot 1.400.000 euro.

#### *Covenanten en voorwaarden*

In het kader van de bovenvermelde overeenkomsten is de Emittent gebonden aan bepaalde gebruikelijke negatieve convenanten (inclusief negatieve zekerheden) en voorwaarden, cross-default clauses, change of control clause alsook aan beperkingen op bepaalde desinvesteringen en herstructureringen, die een belangrijke impact zouden hebben op de financiële situatie van de Emittent. Daarenboven is Ekopak, ten gevolge van deze overeenkomsten, ook gebonden aan volgende solvabiliteitsratio's:

- Een geconsolideerde solvabiliteitsratio van ten minste 25%, als gevolg van de sale en leaseback raamovereenkomst tussen de Emittent en haar dochtervennootschap WaaS NV, als lessee, en KBC Bank NV, als lessor (zie Sectie 8.7.3.5 sub (A) “Sale en lease-back’-raamovereenkomst met KBC Bank NV” van dit Prospectus). Deze geconsolideerde solvabiliteitsratio bedroeg 42,4 % per 31 december 2020; en
- Een statutaire solvabiliteitsratio van ten minste 20%, als deel van de aanpassingen van de voorwaarden van de kredietovereenkomsten afgesloten tussen Ekopak en BNPPF (zie hierboven, Sectie 9.5.1 “Bronnen van financiering” sub “Investeringsleningen” van dit Prospectus). Deze statutaire solvabiliteitsratio bedroeg 42,8 % per 31 december 2020.

#### **9.10.2 DE OVERNAME VAN DE NA VERRICHTING DOELVENNOOTSCHAP**

Op 25 januari 2021, ging Ekopak een bindende intentieverklaring aan, onderworpen aan bepaalde voorwaarden, om te onderhandelen over de verkoop en aankoop van 100% van de aandelen van de Na Verrichting Doelvennootschap. Voor meer informatie over de specifieke kenmerken van de bindende intentieverklaring, de activiteiten van de Na Verrichting Doelvennootschap, en waarom de Emittent overweegt om de Na Verrichting Doelvennootschap over te nemen, verwijzen we naar Sectie 8.20 *Na-Verrichting Overname* van dit Prospectus. Voor meer informatie over de bedrijfsgeschiedenis van de Na Verrichting Doelvennootschap verwijzen we naar Sectie 7.2.2 “De Na-Verrichting Doelvennootschap” van dit Prospectus.

## 10 BESTUUR EN CORPORATE GOVERNANCE

Deze Sectie vat de regels en principes samen op basis waarvan de corporate governance van de Emittent zal worden georganiseerd, en zoals deze zijn opgenomen in het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (het **BWVV**), andere relevante wetgeving en de Statuten van de Emittent, het corporate governance charter (het **CG Charter**) en dealing code (de **Dealing Code**), die elk onder voorbehoud van voltooiing van de Verrichting en met ingang van de Noteringsdatum van kracht worden.

### 10.1 CORPORATE GOVERNANCE

Het CG Charter is in lijn met de Belgische Corporate Governance Code 2020 (de **CG Code 2020**), die de Emittent overeenkomstig een 'pas toe of leg uit'-aanpak dient toe te passen als haar corporate governance code overeenkomstig artikel 3:6, §2, 1° BWVV en het Koninklijk Besluit van 12 mei 2019 houdende de corporate governance code na te leven door genoteerde vennootschappen.

Het CG Charter beschrijft de voornaamste aspecten van de corporate governance van de Emittent, met inbegrip van haar beheersstructuur, de taakomschrijving van de Raad van Bestuur en zijn comités en andere belangrijke onderwerpen. Het CG Charter dient samen met de Statuten van de Emittent te worden gelezen, die werden gewijzigd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2021.

De Emittent zal de tien corporate governance-principes als bedoeld in de CG Code 2020 toepassen en is voornemens de corporate governance-bepalingen na te leven, zoals die in de CG Code 2020 uiteen worden gezet, behoudens in verband met het volgende:

- Bepaling 2.19: de bevoegdheden van de leden van het Uitvoerend Management anders dan die van de CEO worden bepaald door de CEO en niet door de Raad van Bestuur. Deze afwijking wordt verklaard door het feit dat de leden van het Uitvoerend Management hun functies onder leiding van de CEO uitvoeren, aan wie het dagelijks bestuur en bijkomende welbepaalde bevoegdheden door de Raad van Bestuur werden gedelegeerd.
- Bepaling 3.4: de Raad van Bestuur bestaat uit slechts 2 onafhankelijke bestuurders. Deze afwijking wordt verklaard door de geringe omvang van de huidige Raad van Bestuur. De Emittent is verder voornemens om een derde onafhankelijke bestuurder te laten benoemen binnen een periode van 18 maanden na de afsluiting van de Verrichting.
- Bepaling 4.14: er werd geen onafhankelijke interne auditfunctie ingesteld. Deze afwijking wordt verklaard door de omvang van de Emittent. Het Auditcomité zal jaarlijks de noodzaak beoordelen van de creatie van een onafhankelijke interne auditfunctie en zal, indien gepast, een beroep doen op externe personen om specifieke interne auditopdrachten uit te voeren en zal de Raad van Bestuur van de resultaten in kennis stellen.
- Bepaling 7.6: de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur ontvangen geen deel van hun remuneratie in de vorm van Aandelen. Deze afwijking wordt verklaard door het feit dat de belangen van de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur momenteel worden beschouwd als zijnde voldoende gericht op lange termijn waardecreatie voor de Emittent.

De Emittent is evenwel voornemens om deze bepaling in de toekomst te herzien om haar corporate governance te aligneren met de bepalingen van de CG Code 2020.

- Bepaling 7.8: de leden van het Uitvoerend Management ontvangen geen variabele remuneratie in verband met de globale bedrijfs- en individuele prestaties. De Emittent rechtvaardigt de afwezigheid van een variabele remuneratie van de leden van het Uitvoerend Management in het licht van het feit dat hun belangen reeds afdoende gealigneerd worden met de duurzame waardecreatie doelstellingen van de Emittent, waarbij ook rekening wordt gehouden met de Aandelen en ESOP-Warranten gehouden door bepaalde leden van het Uitvoerend Management (zie Secties 10.4.5 “*Aandelen en ESOP-Warranten gehouden door het Uitvoerend Management en/of leidinggevend personeel van de Emittent*” en 13.4 “*ESOP-Warranten*” van dit Prospectus).
- Bepaling 7.9: er is nog geen minimumdrempel bepaald van Aandelen die aangehouden moet worden door de leden van het Uitvoerend Management. Deze afwijking wordt verklaard door het feit dat de belangen van de leden van het Uitvoerend Management momenteel worden beschouwd als zijnde voldoende gericht op de lange termijn waardecreatie voor de Emittent, alsook omwille van het feit dat sommigen van hen houder zijn van ESOP-Warranten, waarvan de waarde werd vastgesteld op basis van de waarde van de Aandelen (zie Secties 10.4.5 “*Aandelen en ESOP-Warranten gehouden door het Uitvoerend Management en/of leidinggevend personeel van de Emittent*” en 13.4 “*ESOP-Warranten*” van dit Prospectus). Derhalve wordt de bepaling van een minimumdrempel van Aandelen waarvan zij houder moeten zijn niet nodig geacht. De Emittent is evenwel voornemens om dit in de toekomst te herzien om haar corporate governance te aligneren met de bepalingen van de CG Code 2020.

Wat goede corporate governance omvat, zal evolueren naarmate de omstandigheden van een vennootschap en de wereldwijde normen van corporate governance veranderen en dient te worden toegesneden op die veranderende omstandigheden. De Raad van Bestuur is voornemens het CG Charter bij te werken zoals vereist om wijzigingen in de corporate governance van de Emittent weer te geven.

De Statuten en het CG Charter zullen op de website van de Emittent beschikbaar worden gesteld ([www.ekopaksustainablewater.com](http://www.ekopaksustainablewater.com)). De Raad van Bestuur zal, overeenkomstig artikel 3:6, §2 BWVV, een verklaring inzake corporate governance opnemen in zijn jaarverslag over het boekjaar afgesloten op 31 december 2021, dat in 2022 wordt gepubliceerd (en ieder daaropvolgend boekjaar).

Daarnaast en overeenkomstig artikel 3:6, §3 BWVV, zal de verklaring inzake corporate governance een afzonderlijk remuneratieverslag bevatten, dat werd voorbereid door het Benoemings- en Remuneratiecomité voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2021, dat in 2022 wordt gepubliceerd (en ieder daaropvolgend boekjaar).

De Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders die over het jaarverslag van de Raad van Bestuur besluit, dient tevens, bij afzonderlijke adviesstem, over het remuneratieverslag te besluiten. Daarnaast dient de Algemene Vergadering van Aandeelhouders over het bezoldigingsbeleid te beslissen zoals verder in Sectie 10.5.1 “*Bezoldigingspraktijken*” van dit Prospectus beschreven.

## 10.2 RAAD VAN BESTUUR

### 10.2.1 ALGEMEEN

De Emittent heeft gekozen voor een "monistische" bestuursstructuur overeenkomstig artikel 7:85 BWVV en volgende, waarbij de Raad van Bestuur het uiteindelijke beslissingsorgaan is, met de algehele verantwoordelijkheid voor het bestuur en controle van de Emittent en gemachtigd is om alle handelingen te stellen die nodig of nuttig zijn om het doel van de Emittent te bereiken. De Raad van Bestuur beschikt over alle bevoegdheden behoudens dewelke die bij wet aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouder zijn voorbehouden. De Raad van Bestuur treedt als een college op.

Overeenkomstig het CG Charter van de Emittent bestaat de rol van de Raad van bestuur erin om duurzame waardecreatie door de Emittent na te streven door het vaststellen van diens strategie, te voorzien in effectief, verantwoordelijk en ethisch leiderschap en toe te zien op de prestaties van de Emittent. De Raad van Bestuur besluit over de middel- en langetermijnstrategie van de Emittent op grond van voorstellen van het Uitvoerend Management en bepaalt de risicobereidheid van de Emittent om haar strategische doelen te bereiken.

De Raad van Bestuur wordt voor welbepaalde aangelegenheden bijgestaan door een aantal comités. De comités adviseren de Raad van Bestuur inzake deze aangelegenheden, maar het nemen van beslissingen komt toe aan de Raad van Bestuur in zijn geheel.

De Raad van Bestuur beschikt over de bevoegdheid de CEO en andere leden van het Uitvoerend Management van de Emittent te benoemen en te ontslaan. Wanneer andere leden dan de CEO van het Uitvoerend Management van de Emittent worden benoemd of ontslagen, dient de Raad van Bestuur hierover met de CEO te overleggen en dient hij rekening te houden met de noodzaak voor een evenwichtig uitgebouwd managementteam.

Overeenkomstig het BWVV en de Statuten van de Emittent dient de Raad van Bestuur uit minstens drie bestuurders te bestaan. Het CG Charter van de Emittent bepaalt dat de samenstelling van de Raad van Bestuur (i) gepast dient te zijn voor het doel van de Emittent, haar operationele activiteiten, ontwikkelingsfase, eigendomsstructuur, (ii) enerzijds, klein genoeg dient te zijn voor efficiënte besluitvorming en, anderzijds, groot genoeg zodat zijn bestuurders ervaring en kennis kunnen bijdragen uit hun verschillende vakgebieden en dat wijzigingen in de samenstelling van de Raad zonder onnodige verstoring kunnen worden afgehandeld en (iii) vastgesteld in die mate dat er steeds voldoende ervaring op het vlak van de verschillende domeinen waarin de Emittent actief is, samengebracht wordt alsook voldoende diversiteit op het vlak van bekwaamheden, achtergrond, leeftijd en geslacht.

Overeenkomstig de CG Code 2020, dient een meerderheid van de Raad van Bestuur uit niet-uitvoerende bestuurders te bestaan. Tevens dient hij een gepast aantal, en tenminste drie, bestuurders te bevatten die als onafhankelijke bestuurders aangemerkt kunnen worden. Zoals hieronder vermeld, zullen er vanaf de datum van dit Prospectus twee onafhankelijke bestuurders in de Raad van Bestuur van de Emittent zetelen. Tegen 1 januari 2026 dient tenminste een derde van de leden van de Raad van Bestuur van het andere geslacht te zijn. Voor meer details over de criteria die geëvalueerd moeten worden om als onafhankelijk bestuurder te kunnen worden aangemerkt, wordt verwezen naar Sectie 10.2.3 "*Onafhankelijke Bestuurders*" van dit Prospectus.

De termijn van de mandaten van de bestuurders mag niet langer zijn dan vier jaar. Ontslagnemende bestuurders kunnen worden herverkozen voor een nieuwe termijn, zonder limitering. Voorstellen door de Raad van Bestuur voor de benoeming of herverkiezing van bestuurders dienen gebaseerd te zijn op een aanbeveling van het Remuneratie- en Benoemingscomité, onverminderd het hieronder uiteengezette voordrachtrecht van Pilovan en Alychlo. Bestuurders worden verkozen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent, die voor iedere benoeming afzonderlijk een stem uitbrengt. Overeenkomstig artikel 7:88, §1 WVV en de Statuten van de Emittent hebben de overblijvende bestuurders, wanneer de plaats van een bestuurder openvalt, evenwel het recht om een nieuwe bestuurder te coöpteren. In dit geval kan de volgende Algemene Vergadering van Aandeelhouders het gecoöpteerde bestuurdersmandaat bevestigen. In zoverre het mandaat door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is bevestigd en behoudens andersluidende beslissing van de Algemene Vergadering van Aandeelhouderes, volbrengt de gecoöpteerde bestuurder het mandaat van zijn voorganger voor de resterende duurtijd. Bij gebrek aan dergelijke bevestiging eindigt het mandaat van de gecoöpteerde bestuurder na afloop van deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders, zonder dat dit afbreuk doet aan de regelmatigheid van de samenstelling van de Raad van Bestuur tot op dat ogenblik.

Als Pilovan BV en/of één of meer van de rechtspersonen die rechtstreeks of onrechtstreeks onder controle staan van Pilovan BV en/of één of meer van hun respectieve rechtsopvolgers of rechtspersonen die rechtstreeks of onrechtstreeks onder controle van hun respectieve rechtsopvolgers staan (gezamenlijk de "**Pilovan Groep**") in totaal tenminste 20% van de Aandelen in bezit heeft/hebben, zullen twee bestuurders op voordracht van Pilovan BV (of haar rechtsopvolgers) door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden benoemd. Indien de Pilovan Groep in totaal minder dan 20% van de Aandelen maar, in totaal, meer dan 10% van de Aandelen houdt, zal één bestuurder door de Algemene Vergadering van Aanhouders worden benoemd op voordracht van Pilovan BV (of haar rechtsopvolgers).

Als Alychlo NV en/of één of meer van de rechtspersonen die rechtstreeks of onrechtstreeks onder controle staan van Alychlo NV en/of één of meer van hun respectieve rechtsopvolgers of rechtspersonen die rechtstreeks of onrechtstreeks onder controle van hun respectieve rechtsopvolgers staan (gezamenlijk de "**Alychlo Groep**") in totaal tenminste 20% van de Aandelen in bezit heeft/hebben, zullen twee bestuurders op voordracht van Alychlo NV (of haar rechtsopvolgers) door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden benoemd. Indien de Alychlo Groep in totaal minder dan 20% van de Aandelen maar, in totaal, meer dan 10% van de Aandelen houdt, zal één bestuurder door de Algemene Vergadering van Aanhouders worden benoemd op voordracht van Alychlo NV (of haar rechtsopvolgers).

De bestuurders kunnen te allen tijde door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden ontslagen.

Een vergadering van de Raad van Bestuur is geldig samengesteld indien er een quorum is, dat tenminste bestaat uit een meerderheid van de leden die in persoon dan wel via vertegenwoordiging aanwezig zijn op de vergadering. Mocht dit quorum niet aanwezig zijn, dan mag een nieuwe bestuursvergadering bijeen worden geroepen om te beraadslagen en te besluiten over de aangelegenheden op de agenda van de bestuursvergadering waarop geen quorum aanwezig was, op voorwaarde dat tenminste twee leden de vergadering bijwonen. Vergaderingen van de Raad van

Bestuur worden door de Voorzitter van de Raad bijeengeroepen wanneer de belangen van de Emittent dit vereisen of indien minstens twee bestuurders daartoe verzoeken.

Bij een staking van de stemmen heeft de Voorzitter van de Raad van Bestuur geen beslissende stem over aangelegenheden die aan de Raad van Bestuur werden voorgelegd.

De raad dient met voldoende regelmaat bijeen te komen, en tenminste vier keer per jaar, om zich op doeltreffende wijze van zijn taken te kunnen kwijten. De Emittent mag - indien nodig en gepast - bestuursvergaderingen organiseren met gebruik van video-, telefoon- of internetgebaseerde middelen. Het aantal bestuurs- en comitévergaderingen en de individuele aanwezigheden van bestuurders dient te worden bekend gemaakt in de corporate governance verklaring. Niet-uitvoerende bestuurders dienen tenminste eenmaal per jaar samen te komen in afwezigheid van de CEO en de andere kaderleden.

### **10.2.2 VOORZITTER**

Het CG Charter van de Emittent bepaalt dat de Raad van Bestuur een voorzitter benoemt uit haar niet-uitvoerende leden op grond van zijn of haar kennis, vaardigheden, ervaring en bemiddelingsvermogen. De voorzitter van de Raad van Bestuur en de CEO mogen niet een en dezelfde persoon zijn. De voorzitter van de Raad van Bestuur dient een persoon te zijn die wordt vertrouwd vanwege zijn of haar professionaliteit, onafhankelijke houding, coaching-vaardigheden, vermogen om tot een consensus te komen en communicatie- en vergaderingsvaardigheden.

De voorzitter van de Raad van Bestuur staat in voor het leiderschap en de correcte en efficiënte werking van de Raad van Bestuur. De voorzitter van de Raad van Bestuur vergewist zich ervan dat er voldoende tijd is om te beraadslagen en te bespreken alvorens tot een besluit wordt gekomen. De voorzitter van de Raad van Bestuur stelt in overleg met de CEO en secretaris van de Vennootschap de agenda van de bestuursvergaderingen vast en zorgt ervoor dat procedures in verband met voorbereidend werk, beraadslagingen, besluitvorming en de uitvoering van besluiten correct worden opgevolgd.

De voorzitter van de Raad van Bestuur, daarin bijgestaan door de secretaris, zorgt ervoor dat bestuurders nauwkeurige, beknopte, tijdige en heldere informatie ontvangen voor en, indien noodzakelijk, tussen de vergaderingen, zodat zij een deskundige en geïnformeerde bijdrage kunnen leveren aan besprekingen. Alle bestuurders dienen dezelfde informatie te ontvangen.

De voorzitter van de Raad van Bestuur bouwt een nauwe relatie met de CEO op, verleent ondersteuning en advies, met respect voor de uitvoerende verantwoordelijkheden van de CEO en zorgt voor een effectieve interactie tussen de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Management van de Emittent.

De voorzitter van de Raad van Bestuur zorgt ervoor dat de communicatie met aandeelhouders efficiënt verloopt en dat de bestuurders begrip ontwikkelen en houden voor de standpunten van de aandeelhouders en andere belangrijke belanghebbenden.

De commissaris van de Emittent beschikt over rechtstreekse en onbeperkte toegang tot de voorzitter van de Raad van Bestuur.

Vanaf de datum van dit Prospectus, is de heer Pieter Loose (handelend via Pilovan BV) CEO en is de heer Pieter Bourgeois (handelend via Crescemus BV) voorzitter van de Raad van Bestuur. Indien de

Raad van Bestuur voornemens is een voormalige CEO tot voorzitter te benoemen, dient hij zorgvuldig de positieve en negatieve gevolgen van een dergelijk besluit te beoordelen en in de CG Verklaring bekend te maken waarom een dergelijke benoeming de vereiste autonomie van de CEO niet zal hinderen.

### **10.2.3 ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS**

Overeenkomstig artikel 7:87, §1, lid 1 BWVV, wordt een bestuurder in een genoteerde vennootschap als onafhankelijk beschouwd indien hij/zij met de Emittent of met een belangrijke aandeelhouder ervan geen relatie onderhoudt die zijn of haar onafhankelijkheid in het gedrang brengt (wat het algemene criterium van onafhankelijkheid is). Is de bestuurder een rechtspersoon, dan moet de onafhankelijkheid worden beoordeeld zowel in hoofde van de rechtspersoon als van zijn vaste vertegenwoordiger.

Artikel 7:87, §1, lid 2 BWVV bepaalt daarnaast dat, om na te gaan of een kandidaat-bestuurder aan dit criterium van algemene onafhankelijkheid voldoet, de specifieke onafhankelijkheidscriteria als bedoeld in (bepaling 3.5 van) de CG Code 2020 worden toegepast en een kandidaat die aan deze criteria beantwoordt, wordt, tot bewijs van het tegendeel, vermoed onafhankelijk te zijn.

Bepaling 3.5 van de CG Code 2020 voorziet dat om als onafhankelijk bestuurder gekwalificeerd te kunnen worden, een bestuurder aan de volgende criteria voldoet:

1. Geen lid zijn van het uitvoerend management of een functie uitoefenen als persoon belast met het dagelijks bestuur van de Emittent of een daarmee verbonden vennootschap of persoon, noch een dergelijke positie hebben uitgeoefend gedurende een tijdvak van drie jaar voorafgaand aan de benoeming. Of niet langer genieten van aandelenopties van de Emittent met betrekking tot deze positie;
2. Niet langer dan 12 jaar een mandaat hebben uitgeoefend als niet-uitvoerend bestuurder;
3. Geen deel uitmaken van het leidinggevend personeel (in de zin van artikel 19, 2°, van de wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven), van de Emittent of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon, noch een dergelijke positie hebben uitgeoefend gedurende een tijdvak van drie jaar voorafgaand aan de benoeming. Of niet langer genieten van aandelenopties van de Emittent met betrekking tot deze positie;
4. Noch tijdens zijn mandaat, noch gedurende een tijdvak van drie jaar voorafgaand aan de benoeming, enige betekenisvolle vergoeding of ander belangrijk voordeel van vermogensrechtelijke aard ontvangen of hebben ontvangen van de Emittent of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon, buiten de vergoeding die zij ontvangen of hebben ontvangen als niet-uitvoerend bestuurder;
5. (a) Geen aandelen bezitten, noch rechtstreeks of onrechtstreeks, noch individueel of in onderling overleg, die globaal een tiende of meer vertegenwoordigen van het kapitaal van de Emittent of een tiende of meer van de stemrechten in de Emittent ten tijde van de benoeming; (b) In geen geval zijn voorgedragen door een aandeelhouder die voldoet aan de voorwaarden omschreven onder punt (a);



6. Geen betekenisvolle zakelijke relatie hebben of in het jaar voorafgaand aan de benoeming hebben gehad met de Emittent of met een daarmee verbonden vennootschap of persoon, noch rechtstreeks, noch als vennoot, aandeelhouder, lid van de raad van bestuur of lid van het leidinggevend personeel (in de zin van artikel 19, 2°, van de wet van 20 september 1948 houdende de organisatie van het bedrijfsleven) van een vennootschap of persoon die een dergelijke relatie onderhoudt;
7. In de drie jaar voorafgaand aan de benoeming geen partner of lid zijn of zijn geweest van het audit-team van de Emittent of de persoon die de externe auditor van de Emittent of een daarmee verbonden vennootschap of persoon is, of was gedurende de laatste drie jaar voor de benoeming;
8. Geen lid zijn van het uitvoerend management van een andere vennootschap waarin een lid van het uitvoerend management van de Emittent zetelt in de hoedanigheid van niet-uitvoerend bestuurder, en geen andere belangrijke banden hebben met uitvoerende bestuurders van de Emittent uit hoofde van functies bij andere vennootschappen of organen;
9. Geen echtgenoot, wettelijk samenwonende partner of bloed- of aanverwanten tot de tweede graad hebben die in de Emittent of in een daarmee verbonden vennootschap of persoon, een mandaat van bestuurder of lid van het uitvoerend management of persoon belast met het dagelijks bestuur of lid van het leidinggevend personeel (in de zin van artikel 19, 2°, van de wet van 20 september 1948 houdende de organisatie van het bedrijfsleven) bekleeden, of die behoren tot de andere gevallen, beschreven in de punten 1. tot 8. hiervoor, en met betrekking tot punt 2., tot drie jaar nadat de betreffende aanverwante persoon zijn laatste mandaat beëindigde.

Indien de Raad van Bestuur de benoeming van een onafhankelijk bestuurder aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorlegt die niet aan de voornoemde specifieke onafhankelijkheidscriteria van de CG Code 2020 voldoet, dient hij de redenen toe te lichten waarom hij veronderstelt dat de kandidaat aan het algemene onafhankelijkheids criterium als bedoeld in artikel 7:87 van het BWVV voldoet.

De Raad van Bestuur heeft de voornoemde criteria als bedoeld in bepaling 3.5 van de CG Code 2020 niet verder gekwantificeerd of gespecificeerd.

De Emittent is de mening toegedaan dat de onafhankelijke bestuurders aan ieder van de voornoemde criteria voldoen.

De Raad van Bestuurder zal tevens in zijn jaarverslag bekendmaken welke bestuurders hij als onafhankelijke bestuurders beschouwt. Een onafhankelijke bestuurder die niet langer aan de onafhankelijkheidsvereisten voldoet, dient de Raad van Bestuur daarvan onmiddellijk in kennis te stellen.

Mevrouw Regine Slagmulder en mevrouw Kristina Loguinova zijn de onafhankelijke bestuurders van de Emittent. De Emittent is de mening toegedaan dat zij allen aan het algemene

onafhankelijkheids criterium als bedoeld in artikel 7:87 van het BWV en de specifieke onafhankelijkheids criteria als bedoeld in (bepaling 3.5 van) de CG Code 2020 voldoen.

## 10.2.4 **SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR**

### 10.2.4.1 **SAMENSTELLING**

De Raad van Bestuur bestaat uit 7 leden (met een in de Statuten bepaald minimum van drie), waarvan er 3 uitvoerende bestuurders zijn (als lid van het Uitvoerend Management team) en waarvan er 4 niet-uitvoerende bestuurders zijn, met inbegrip van 2 onafhankelijke bestuurders. De tabel hieronder biedt een overzicht van de leden van de Raad van Bestuur van de Emittent en hun looptijd/mandaten vanaf de datum van dit Prospectus.

Naam	Leeft ijd	Functie	Aanvang mandaat	Einde mandaat
de heer Pieter Loose <sup>(1)(4)</sup>	38	Uitvoerend bestuurder	2021	2025
de heer Tim De Maet <sup>(4)</sup>	40	Uitvoerend bestuurder	2021	2025
de heer Pieter Bourgeois <sup>(2)(5)</sup>	43	Niet-uitvoerend bestuurder/Voorzitter van de Raad van Bestuur	2021	2025
de heer Ben Jansen <sup>(5)(6)</sup>	46	Niet-uitvoerend bestuurder	2021	2025
mevrouw Els De Keukelaere <sup>(3)</sup>	50	Uitvoerend bestuurder	2021	2025
mevrouw Kristina Loguinova	29	Onafhankelijke bestuurder	2021	2025
mevrouw Regine Slagmulder <sup>(7)</sup>	54	Onafhankelijke bestuurder	2021	2025

**Opmerkingen:**

(1) Handelend via Pilovan BV.

(2) Handelend via Crescemus BV.

(3) Handelend via EDK Management BV.

(4) Benoemd overeenkomstig het bindend voordrachtsrecht van Pilovan BV (zie Sectie 10.2.1 "Algemeen" van dit Prospectus).

(5) Benoemd overeenkomstig het bindend voordrachtsrecht van Alychlo NV (zie Sectie 10.2.1 "Algemeen" van dit Prospectus).

(6) Handelend via BVJS BV.

(7) Handelend via Regine Slagmulder BV

De volgende paragrafen bevatten korte biografieën van ieder van de Bestuurders of, indien de bestuurder een rechtspersoon is, van hun vaste vertegenwoordigers, met een vermelding van andere relevante mandaten als lid van administratieve, bestuurlijke of toezichthoudende organen in andere vennootschappen gedurende de afgelopen vijf jaar.

### **De heer Pieter Loose**

Voor een beschrijving van het curriculum vitae van de heer Pieter Loose wordt verwezen naar Sectie 10.4.4 “*Samenstelling van het Uitvoerend Management*” van dit Prospectus.

#### **De heer Tim De Maet**

Voor een beschrijving van het curriculum vitae van de heer Tim De Maet wordt verwezen naar Sectie 10.4.4 “*Samenstelling van het Uitvoerend Management*” van dit Prospectus.

#### **De heer Pieter Bourgeois**

De heer Pieter Bourgeois beschikt over bijna 20 jaar aan ervaring in verschillende financiële rollen en verantwoordelijkheden. Alvorens te starten bij Alychlo NV, werkte hij als Chief Financial Officer bij DHL Express Luxembourg en YouBuild, waar hij zich richtte op Fusies & Overnames (M&A) en strategische projecten, waardoor hij ervaring opdeed in verschillende sectoren en in vennootschappen van verschillende omvang. Hij begon zijn carrière als controller bij Banksys en vervolgens bij Worldline. Pieter trad in 2015 in dienst van Alychlo NV als investment manager en is bestuurder in verschillende portfoliovennootschappen van Alychlo NV. Toen Alychlo NV in 2019 49,03% van de aandelen van Ekopak verwierf, werd Pieter lid van de Raad van Bestuur van Ekopak.

Pieter beschikt over een Master in Elektromechanische Industriële Werktuigbouwkunde van Groep T alsmede een MBA van de Solvay Brussels School of Economics.

#### **De heer Ben Jansen**

De heer Ben Jansen begon zijn carrière bij Unilever, een wereldwijde FMCG vennootschap die een duurzame levensstijl ingeburgerd wil maken. Tussen 1997-2006 oefende hij verschillende functies uit in Marketing, Sales en Category Management. In 2007 trad hij als Commercieel Directeur in dienst van Medialaan (voorheen bekend als Vlaamse Media Maatschappij). Na de overname door De Persgroep werd Ben COO en lid van de BENE-raad bij DPG Media. DPG Media is een toonaangevende mediagroep in Vlaanderen. Op 1 mei 2021 zal Ben Alychlo vervoegen als CSO.

#### **Mevrouw Els De Keukelaere**

Voor een beschrijving van het curriculum vitae van mevrouw Els De Keukelaere, wordt verwezen naar Sectie 10.4.4 “*Samenstelling van het Uitvoerend Management*” van dit Prospectus.

#### **Mevrouw Kristina Loguinova**

Mevrouw Kristina Loguinova heeft een sterke academische achtergrond, waarbij zij onderwijs en onderzoek in het domein van financieel recht combineert. Na afronding van haar doctoraatsstudie over Solvabiliteit II en het belang van ESG-overwegingen voor institutionele beleggers, verleende zij consultancydiensten over innovatie aan een brede waaier van financiële vennootschappen. In 2020 ruilde Kristina de consultancy in voor een positie als compliance counsel bij het Operations Team en het ESG Comité van Value Square NV. Buiten Value Square NV doet ze onderzoek en geeft ze les over de kruisbestuivingen tussen ESG, de wet en de financiële sector (duurzame financiering) aan de Vrije Universiteit Brussel. Kristina wordt regelmatig als spreker of expert op het gebied van duurzaamheid gevraagd. Kristina trad in 2021 toe tot Ekopak als onafhankelijke bestuurder.

Kristina heeft een Master in de Rechten van de Vrije Universiteit Brussel alsook een doctoraat in financieel recht van dezelfde universiteit.

### **Mevrouw Regine Slagmulder**

Professor Dr. Ig. Regine Slagmulder is partner en hoogleraar “accounting & control” aan de Vlerick Business School (België). Voorheen was zij lid van de faculteit INSEAD (Frankrijk en Singapore) en de Universiteit van Tilburg (Nederland). Zij werkte tevens voor het strategie departement van McKinsey & Company. Haar onderzoek- en onderwijswerk situeert zich op het terrein van risico en performantie management, vennootschapsstrategie en bestuursefficiëntie. Zij is (sinds 2011) een niet-uitvoerend bestuurder en voorzitter van het auditcomité van de in België gevestigde investeringsmaatschappij Quest for Growth en (sinds 2020) van MDxHealth, , commercieel actief, internationaal bedrijf in het domein van de gezondheidszorg, beide genoteerd op Euronext.

Regine behaalde een diploma in de elektrotechnische ingenieurwetenschappen en managementwetenschappen aan de Universiteit van Gent en heeft een doctoraat in management aan de Vlerick Business School. Als deel van haar onderzoeksactiviteiten was zij een voormalig onderzoekster aan INSEAD, Boston University (VS) en het P. Drucker Graduate Management Center aan de Claremont University (VS).

### **10.2.4.2 AANVULLENDE INFORMATIE OVER DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR**

Er wordt verwezen naar Sectie 10.7.2 “*Verklaringen over Bestuurders of hun vaste vertegenwoordigers of leden van het Uitvoerend Management*” van dit Prospectus voor de verklaring met betrekking tot geschillen betreffende de leden van de Raad van Bestuur.

Er wordt verwezen naar Sectie 10.7.3 “*Andere Mandaten van de Bestuurders en de leden van het Uitvoerend Management en/of leidinggevend personeel*” van dit Prospectus voor een overzicht van de namen van alle vennootschappen en partnerships waarin de bovengenoemde leden van de Raad van Bestuur lid of partner van de administratieve, bestuurlijke of toezichthoudende organen zijn, of op enig moment in de afgelopen vijf jaar waren (uitgezonderd mandaten binnen de dochtervennootschappen van de Emittent).

Het zakelijk adres van ieder van de leden van de Raad van Bestuur in het kader van hun mandaat is Careelstraat 13 te 8700 Tielst (België).

### **10.2.5 AANDELEN GEHOUDEN DOOR BESTUURDERS**

De onderstaande tabel biedt een overzicht (vanaf de datum van dit Prospectus) van de Aandelen gehouden door de leden van de Raad van Bestuur. Dit overzicht dient gezamenlijk met de opmerkingen te worden gelezen waarnaar hieronder wordt verwezen.

Lid van de Raad van Bestuur	Aandelen gehouden vóór afsluiting van de Verrichting	
	Aantal (#)	Percentage (%) <sup>(1)</sup>
de heer Pieter Loose <sup>(2)</sup>	5.495.000	50,97
<b>TOTAAL</b>	5.495.000	50,97

Opmerkingen:

- (1) Percentage van alle bestaande Aandelen vóór afsluiting van de Verrichting op niet-verwaterde basis, d.w.z. 10.780.000 Aandelen.
- (2) Handelend via Pilovan BV. Pilovan BV is houder van alle voornoemde effecten.

Inzake de voornemens van de leden van de Raad van Bestuur van de Emittent om aan de Private Plaatsing deel te nemen, wordt verwezen naar Sectie 15.5 “*Voornemens van de Aandeelhouders, de leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Management van de Emittent*” van dit Prospectus.

#### **10.2.6 BEOORDELING VAN DE PRESTATIES VAN DE RAAD VAN BESTUUR**

De Raad van Bestuur beoordeelt, op doorlopende basis en tenminste eenmaal in de drie jaar, zijn eigen prestaties en interactie met het Uitvoerend Management alsmede zijn omvang, samenstelling, werking en dat van zijn comités.

De Raad van Bestuur zet de prestaties van het Uitvoerend Management en de verwezenlijking van Ekopaks strategische doelen jaarlijks af tegen overeengekomen prestatie-indicatoren en -doelen.

De evaluatie beoordeelt hoe de raad van bestuur en zijn comités te werk gaan, ziet erop toe dat belangrijke problemen effectief worden voorbereid en besproken, beoordeelt de bijdrage en constructieve betrokkenheid van iedere bestuurder en zet de samenstelling van de raad van bestuur en zijn comités af tegen de gewenste samenstelling. Deze evaluatie houdt rekening met de algemene bestuurdersrol van de leden en de specifieke rollen van voorzitter of lid van een comité van de Raad van Bestuur alsmede hun ter zake doende verantwoordelijkheden en tijdsinzet.

Niet-uitvoerende bestuurders beoordelen hun interactie met het Uitvoerend Management op doorlopende basis.

### **10.3 COMITÉS VAN DE RAAD VAN BESTUUR**

#### **10.3.1 ALGEMEEN**

Overeenkomstig artikel 7:98 BWVV kan de Raad van Bestuur in zijn midden en onder zijn verantwoordelijkheid een of meer adviserende comités oprichten. Hij omschrijft hun samenstelling en hun opdracht. Zulke comités zijn uitsluitend adviserende organen en de besluitvorming blijft de collegiale verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur.

Enkel “grote” genoteerde vennootschappen (als bedoeld in artikel 7:99, §3 BWVV (Auditcomité) en artikel 7:100, §4 BWVV (Remuneratiecomité)) zijn wettelijk gehouden tot de oprichting van een afzonderlijk Auditcomité en een Remuneratiecomité binnen hun Raad van Bestuur. Vanaf de datum van dit Prospectus, wordt de Emittent niet aangemerkt als een “grote” genoteerde vennootschap, maar heeft desondanks besloten een afzonderlijk Auditcomité en een afzonderlijk Remuneratiecomité op te richten, onder voorbehoud van de voltooiing van de Verrichting en met ingang van de Noteringsdatum. Daar het Remuneratiecomité tevens de taken van een benoemingscomité zal vervullen overeenkomstig de bepalingen 4.19 - 4.23 van de CG Code 2020, zal het de naam Remuneratie- en Benoemingscomité dragen.

De gespecialiseerde bestuurscomités zijn verantwoordelijk voor bijstand aan de Raad van Bestuur en het doen van aanbevelingen in welbepaalde gebieden: het Auditcomité (overeenkomstig artikel 7:99

BWVV en bepalingen 4.10 – 4.16 van de CG Code 2020) en het Remuneratie- en Benoemingscomité (overeenkomstig artikel 7:100 BWVV en bepalingen 4.17 – 4.23 van de CG Code 2020).

De taakomschrijving van deze bestuurscomités wordt hoofdzakelijk uiteengezet in het CG Charter.

### 10.3.2 AUDITCOMITÉ

Het Auditcomité zal bestaan uit drie bestuurders.

Overeenkomstig artikel 7:99, §2 BWVV dienen alle leden van het Auditcomité niet-uitvoerende bestuurders te zijn en moet tenminste één lid onafhankelijk te zijn. De voorzitter van het Auditcomité dient te worden benoemd door de leden van het Auditcomité. Onder voorbehoud van de voltooiing van de Verrichting en met ingang van de Noteringsdatum, zijn de volgende bestuurders leden van het Auditcomité:

Naam	Functie
mevrouw Regine Slagmulder <sup>(1)</sup>	Onafhankelijk bestuurder/Voorzitter van het Auditcomité
de heer Pieter Bourgeois <sup>(2)</sup>	Niet uitvoerend bestuurder
mevrouw Kristina Loguinova	Onafhankelijk bestuurder

Opmerkingen:

- (1) Handelend via Regine Slagmulder BV.  
(2) Handelend via Crescemus BV.

De leden van het Auditcomité dienen te beschikken over een collectieve deskundigheid op het gebied van de business activiteiten van de Emittent en tenminste één lid van het Auditcomité dient over de nodige deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit te beschikken. Volgens de Raad van Bestuur voldoen de leden van het Auditcomité aan deze voorwaarde, zoals werd aangetoond door de verschillende mandaten van leidinggevend personeel en bestuurders die zij in het verleden en heden uitoefen(d)en (zie ook Secties 10.2.4 “*Samenstelling van de Raad van Bestuur*” en 10.7.3 “*Andere mandaten van de Bestuurders en de leden van het Uitvoerend Management*” van dit Prospectus voor meer informatie over hun curriculum vitae en in andere vennootschappen uitgeoefende mandaten). Mevrouw Regine Slagmulder en de heer Pieter Bourgeois werden aangeduid als degenen die over de nodige deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit beschikken.

Overeenkomstig artikel 7:99, §4 BWVV, heeft het Auditcomité, onverminderd de wettelijke opdrachten van de Raad van Bestuur, minstens de volgende taken:

- de Raad van Bestuur in kennis stellen van het resultaat van de wettelijke controle van de jaarrekening en van de geconsolideerde jaarrekening en toelichten op welke wijze de wettelijke controle van de jaarrekening en van de geconsolideerde jaarrekening heeft bijgedragen tot de integriteit van de financiële verslaggeving en welke rol het Auditcomité in dat proces heeft gespeeld;

- monitoring van het financiële rapporteringsproces en aanbevelingen of voorstellen doen om de integriteit van het proces te waarborgen;
- monitoring van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de Emittent alsook monitoring van de interne audit en van zijn doeltreffendheid;
- monitoring van de wettelijke controle van de statutaire jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, inclusief opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de commissaris;
- beoordeling en monitoring van de onafhankelijkheid van de commissaris, waarbij met name wordt nagegaan of de verlening van bijkomende diensten aan de Emittent passend is. Meer in het bijzonder analyseert het Auditcomité met de commissaris de bedreigingen voor zijn onafhankelijkheid en de veiligheidsmaatregelen die genomen zijn om deze bedreigingen in te perken, wanneer de totale honoraria meer bedragen dan de criteria bepaald in artikel 4, lid 3, van de Verordening (EU) nr. 537/2014; en
- onderbouwde aanbevelingen doen aan de Raad van Bestuur voor de benoeming van de commissaris van de Emittent, overeenkomstig artikel 16, lid 2, van de Verordening (EU) nr. 537/2014.

Het Auditcomité komt samen telkens wanneer het dit noodzakelijk acht om zijn taken naar behoren te vervullen en ten minste viermaal per jaar. Het Auditcomité brengt bij de Raad van Bestuur geregeld verslag uit over de uitoefening van zijn taken, en in ieder geval wanneer de Raad van Bestuur de jaarrekening, de geconsolideerde jaarrekening en de voor publicatie bestemde verkorte financiële overzichten opstelt.

De leden van het Auditcomité beschikken over volledige toegang tot het Uitvoerend Management en tot iedere andere werknemer die voor hen toegankelijk dient te zijn om hun verantwoordelijkheden uit te kunnen oefenen. De commissaris van de Emittent beschikt over rechtstreekse en onbeperkte toegang tot de voorzitter van het Auditcomité.

### **10.3.3 REMUNERATIE- EN BENOEMINGSCOMITÉ**

Het Remuneratie- en Benoemingscomité zal bestaan uit drie bestuurders.

Overeenkomstig artikel 7:100, §2 BWVV dienen alle leden van het Remuneratiecomité niet-uitvoerende bestuurders te zijn en behoort een meerderheid van zijn leden onafhankelijk te zijn. De voorzitter van de Raad van Bestuur of een andere niet-uitvoerende bestuurder is de voorzitter van het Remuneratie- en Benoemingscomité. Onder voorbehoud van de voltooiing van de Verrichting en met ingang van de Noteringsdatum, zijn de volgende bestuurders leden van het Remuneratie- en Benoemingscomité:

Naam	Functie
De heer Ben Jansen(1)	Niet-uitvoerende bestuurder/Voorzitter van het Remuneratie- en Benoemingscomité

Mevrouw Regine Slagmulder (2)

Onafhankelijke bestuurder

---

Mevrouw Kristina Loguinova

Onafhankelijke bestuurder

Opmerkingen:

- (1) Handelend via BVJS BV.
- (2) Handelend via Regine Slagmulder BV.

De leden van het Remuneratiecomité dienen over de nodige deskundigheid op het gebied van remuneratiebeleid te beschikken, wat wordt aangetoond door de ervaring en voorgaande rollen van zijn huidige leden (zie ook Secties 10.2.4 “*Samenstelling van de Raad van Bestuur*” en 10.7.3 “*Andere mandaten van de Bestuurders en de leden van het Uitvoerend Management en/of leidinggevend personeel*” van dit Prospectus voor meer informatie over hun curriculum vitae en in andere vennootschappen uitgeoefende mandaten).

De CEO woont de vergaderingen van het Remuneratiecomité bij in een adviserende rol bij iedere gelegenheid waarbij de remuneratie van een ander lid van het Uitvoerend Management wordt besproken.

De rol van het Remuneratie- en Benoemingscomité bestaat erin aanbevelingen aan de Raad van Bestuur te verstrekken met het oog op de benoeming en remuneratie van bestuurders en leden van het Uitvoerend Management en heeft meer bepaald de volgende taken:

1. Overeenkomstig zijn functie als Remuneratiecomité:

- aanbevelingen doen aan de Raad van Bestuur over het remuneratiebeleid en andere remuneratie voorstellen die de Raad van Bestuur moet voorleggen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders;
- aanbevelingen doen aan de Raad van Bestuur die in lijn liggen met het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedgekeurde remuneratiebeleid betreffende de individuele remuneratie van de bestuurders en de leden van het Uitvoerend Management, met inbegrip van variabele remuneratie en langetermijnprestatie bonussen al dan niet gebonden aan Aandelen, in de vorm van aandelenopties of andere financiële instrumenten, en van vertrekvergoedingen, en waar toepasselijk, de daaruit voortvloeiende voorstellen die de Raad van Bestuur moet voorleggen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders;
- voorbereiding van het remuneratieverslag, dat overeenstemt met het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedgekeurde remuneratiebeleid dat de Raad van Bestuur in zijn corporate governance verklaring dient toe te voegen, die op zijn beurt onderdeel van het jaarverslag van de Emittent uitmaakt; en
- toelichting bij het remuneratieverslag op de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

2. Overeenkomstig zijn functie als Benoemingscomité:



- aanbevelingen doen aan de Raad van Bestuur betreffende de benoeming van bestuurders en leden van het Uitvoerend Management;
- plannen voorbereiden voor een ordentelijke opvolging van bestuurders;
- het herbenoemingsproces van bestuurders leiden;
- ervoor zorgen dat voldoende en regelmatige aandacht wordt besteed aan de opvolging van leden van het Uitvoerend Management; en
- ervoor zorgen dat er gepaste programma's zijn voor talentontwikkeling en voor de bevordering van diversiteit in leiderschap.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité komt samen telkens wanneer het dit noodzakelijk acht om zijn taken naar behoren te vervullen en ten minste tweemaal per jaar. Het Remuneratie- en Benoemingscomité dient regelmatig verslag uit te brengen aan de Raad van Bestuur aangaande de vervulling van zijn taken.

Aan het einde van het mandaat van elke bestuurder, evalueert het Remuneratie- en Benoemingscomité de aanwezigheid van de betrokken bestuurder in de vergaderingen van de Raad van Bestuur en de comités en zijn engagement en constructieve betrokkenheid in besprekingen en besluitvorming. Het Remuneratie- en Benoemingscomité beoordeelt eveneens of de bijdrage van elke bestuurder is afgestemd op de veranderende omstandigheden. De Raad van Bestuur handelt op basis van de resultaten van de prestatie-evaluatie. In voorkomend geval houdt dit in dat er nieuwe leden ter benoeming worden voorgedragen, dat er wordt voorgesteld om bestaande leden niet te herbenoemen of dat maatregelen worden genomen die nuttig worden geacht voor de doeltreffende werking van de Raad van Bestuur.

## **10.4 UITVOEREND MANAGEMENT**

### **10.4.1 ALGEMEEN**

Onder voorbehoud van de voltooiing van de Verrichting en met ingang van de Noteringsdatum, heeft de Raad van Bestuur een "Uitvoerend Management" opgericht, dat een adviserend comité van de Raad van Bestuur is. Het Uitvoerend Management van de Emittent geldt niet als een directieraad ("*conseil de direction*") in de zin van artikel 7:104 BWVV.

De Raad van Bestuur benoemt de leden van het Uitvoerend Management in overleg met de CEO op grond van de door het Remuneratie- en Benoemingscomité gedane aanbevelingen. De Raad van Bestuur houdt rekening met de nood aan een uitgebalanceerd uitvoerend managementteam.

### **10.4.2 HET UITVOEREND MANAGEMENT**

Het Uitvoerend Management zal met de Raad van Bestuur overleggen en bespreken en de Raad van Bestuur adviseren over het dagelijks bestuur van de Emittent overeenkomstig de waarden, strategie, het algemeen beleid en budget van de Emittent, als werd vastgesteld door de Raad van Bestuur.

Ieder lid van het Uitvoerend Management kan afzonderlijk verantwoordelijk worden gesteld voor bepaalde aspecten van het dagelijks bestuur van de Emittent en haar activiteiten (ingeval van de CEO, door middel van een delegatie van de Raad van Bestuur; ingeval van de andere leden van het Uitvoerend Management, door middel van een delegatie van de CEO).

Ieder lid van het Uitvoerend Management is afzonderlijk bevoegd om te besluiten over de aangelegenheden die aan hem of haar worden overgedragen. Ieder lid van het Uitvoerend Management dient zich er evenwel van te vergewissen dat ieder door dat lid te nemen besluit in verband met de aan hem of haar overgedragen bevoegdheden, die materieel voor het dagelijks bestuur van de Emittent zouden kunnen zijn, (indien mogelijk, voorafgaand aan dit besluit of anders nadat dit besluit werd genomen) voorgesteld en besproken wordt op een vergadering van het Uitvoerend Management.

De overige taken waarvoor het Uitvoerend Management verantwoordelijk is, worden in meer detail omschreven in de taakomschrijving van het Uitvoerend Management als bedoeld in het CG Charter.

#### **10.4.3 CHIEF EXECUTIVE OFFICER**

De chief executive officer (CEO) wordt door de Raad van Bestuur met het dagelijks bestuur van de Emittent gelast en is bijgevolg ook gedelegeerd bestuurder van de Emittent in de zin van artikel 7:121 BWV. De Raad van Bestuur mag hem welbepaalde bijkomende bevoegdheden verlenen. Hij beschikt over rechtstreekse operationele verantwoordelijkheid voor de Emittent. De CEO is verantwoordelijk voor de uitvoering en het management van alle besluiten van de Raad van Bestuur.

De CEO leidt het Uitvoerend Management binnen het kader dat door de Raad van Bestuur werd vastgesteld en onder diens uiteindelijke toezicht. De CEO wordt door de Raad van Bestuur benoemd en ontslagen en brengt er rechtstreeks verslag aan uit.

De CEO is tevens verantwoordelijk voor andere specifieke taken, die in meer detail worden omschreven in de taakomschrijving van de CEO, als bedoeld in het CG Charter.

#### **10.4.4 SAMENSTELLING VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT**

##### **10.4.4.1 SAMENSTELLING**

Onder voorbehoud van de voltooiing van de Verrichting en met ingang van de Noteringsdatum, bestaat het Uitvoerend Management uit de volgende leden:

<b>Naam</b>	<b>Functie</b>
de heer Pieter Loose <sup>(1)</sup>	CEO
mevrouw Els De Keukelaere <sup>(2)(4)</sup>	CFO
De heer Tim De Maet <sup>(4)</sup>	COO
De heer Joost Van Der Spurt	CTO

Opmerkingen:

- (1) Handelend via Pilovan BV
- (2) Handelend via EDK Management BV
- (3) Chief Disinfection Officer ("hoofd desinfectie")
- (4) Lid van de Raad van Bestuur van Ekopak

De volgende paragrafen bevatten korte biografieën van ieder van de leden van het Uitvoerend Management of, indien de directeur een rechtspersoon is, van hun vertegenwoordigers.

Mevrouw Els De Keukelaere (handelend via EDK Management BV) zal naar verwachting in onderling akkoord met de Vennootschap om persoonlijke redenen ontslag nemen als CFO van de Vennootschap, begin 2022. De Vennootschap zal tijdig de zoektocht naar een vervanging opstarten, rekening houdend met voornoemde timing. Tot een vervanging is gevonden, zal mevrouw Els De Keukelaere (handelend via EDK Management BV) haar functie als CFO blijven uitoefenen.

**De heer Pieter Loose**

De heer Pieter Loose begon zijn loopbaan bij Hertel Services, een industriële dienstverlener op het gebied van stellingbouw, dakdekking, touwtechnieken, isolatie, elektrische tracing en stoomtracing (nu onderdeel van Altrad Services Benelux, behorend tot de Altrad Group) als projectbeheerder (2005-2007) en als technisch directeur (2007-2010). In 2010 verliet Pieter Loose Hertel Services en trad als sales ingenieur in dienst bij Ekopak. In 2013 verwerfde Pieter Loose Ekopak en werd haar CEO. Sinds 2019 is Pieter Loose tevens vice-voorzitter van Watercircle, een belangengroep voor watertechnologiebedrijven in België.

Pieter heeft meer dan 15 jaar ervaring in de industriële ingenieur industrie en is houder van een diploma Industrieel Ingenieur Bouwkunde van de Hogeschool Gent (KU Leuven).

**Mevrouw Els De Keukelaere**

Mevrouw Els De Keukelaere heeft meer dan twintig jaar ervaring in de financiële audit. Voor ze in oktober 2020 als Chief Financial Officer van Ekopak startte, leidde ze multinationale audits als vertegenwoordiger van KPMG. Els was auditleader in het regiokantoor van KPMG te Gent en was tevens actief als instructeur van interne KPMG-trainingsprogramma's en hield zich daarnaast bezig met aanwerving en business development. Tussen 2014 en 2016 was Els Chief Financial Officer bij Concordia NV, een in Gent gevestigde verzekeringsmakelaar en lid van de Raad van Toezicht bij Concordia De Keizer B.V. in Rotterdam.

Els is houder van een Master in Toegepaste Economie van de Universiteit Gent alsmede van een MBA in Financial Management van Vlerick Management School en is sinds 2004 Erkend Accountant.

**De heer Tim De Maet**

De heer Tim De Maet heeft 15 jaar ervaring in de wateroplossingsindustrie. Voordat hij bij Ekopak in dienst trad, werkte Tim als projectingenieur bij Entaco NV, waar hij een afvalwaterrecuperatiesysteem voor car-washes ontwikkelde, en als technisch sales ingenieur bij Micron NV, waar hij industriële

waterzuiveringsoplossingen ontwierp en er bestekken voor opstelde. In 2011 trad Tim in dienst van Ekopak als Operations Manager en werd in 2020 tot Chief Operation Officer gepromoveerd.

Tim is houder van een diploma in Industrieel Ingenieur Chemie (specialisatie: milieubiotechnologie) van de Hogeschool Gent.

#### **De heer Joost Van Der Spurt**

De heer Joost Van Der Spurt heeft 8 jaar ervaring in de waterindustrie, waarbij hij zich vooral op procesbeheer, onderzoek en ontwikkeling alsmede automatisering richtte en is in dienst bij Ekopak sinds de lancering zeven jaar geleden van de eigen productielijn van de vennootschap. Alvorens hij in dienst trad bij Ekopak, werkte Joost aan de KU Leuven. In samenwerking met Eastman Ghent North was hij verantwoordelijk voor de zuivering van een waaier van ammoniumrijke producten die in de landbouw wordt gebruikt.

Joost is houder van een master Chemisch Ingenieur Technologie van de KU Leuven.

#### **Mevrouw Anne-Mie Veermeer**

Mevrouw Anne-Mie Veermeer trad in 2007 in dienst bij de Emittent en heeft vanaf dat moment geholpen om de afdeling waterdisinfectie op te bouwen en uit te breiden. Voor zij bij de Emittent in dienst trad, werkte Anne-Mie vier jaar als quality manager in R&D bij Kwalitey Belgium NV, een vennootschap die zich specialiseert in de bereiding van kant-en-klare vacuümverpakte gerechten en maaltijdcomponenten, waar zij verantwoordelijk was voor de opbouw van de kwaliteitsafdeling en het verkrijgen en de instandhouding van het HACCP-kwaliteitslabel alsook voor de R&D van nieuwe gerechten en de omzetting ervan in recepten voor industriële productie.

Anne-Mie is houder van een Master Ingenieur (Chemie en Biochemie) van de KU Leuven - Odisee Technologicampus Gent.

#### **10.4.4.2 AANVULLENDE INFORMATIE OVER DE LEDEN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT**

Er wordt verwezen naar Sectie 10.7.2 “*Verklaringen over Bestuurders of hun vaste vertegenwoordigers of over leden van het Uitvoerend Management*” van dit Prospectus voor de verklaring met betrekking tot geschillen in verband met leden van het Uitvoerend Management.

Er wordt verwezen naar Sectie 10.7.3 “*Andere Mandaten van de Bestuurders en van de leden van het Uitvoerend Management en/of leidinggevend personeel*” van dit Prospectus voor een overzicht van de namen van alle vennootschappen en partnerships waarvan de bovengenoemde leden van het Uitvoerend Management lid of partner van de administratieve, bestuurlijke of toezichhoudende organen zijn, of op enig moment in de afgelopen vijf jaar waren (uitgezonderd mandaten binnen de dochtervennootschappen van de Emittent).

Het zakelijk adres van ieder van de leden van het Uitvoerend Management in het kader van hun mandaat is Careelstraat 13 te 8700 Tielt (België).

#### 10.4.5 AANDELEN EN ESOP-WARRANTEN GEHOUDEN DOOR HET UITVOEREND MANAGEMENT EN/OF LEIDINGGEVEND PERSONEEL VAN DE EMITTENT

De onderstaande tabel biedt een overzicht (vanaf de datum van dit Prospectus) van de Aandelen en ESOP-Warranten gehouden door het Uitvoerend Management van de Emittent. Dit overzicht dient gezamenlijk met de opmerkingen te worden gelezen waarnaar hieronder wordt verwezen.

Lid van het Uitvoerend Management	Aandelen gehouden vóór afsluiting van de Verrichting		ESOP-Warranten <sup>(1)</sup> gehouden vóór afsluiting van de Verrichting	
	Aantal (#)	Percentage (%) <sup>(2)</sup>	Aantal (#)	Percentage (%) <sup>(3)</sup>
De heer Pieter Loose <sup>(4)</sup>	5.495.000	50,97	0	0
De heer Tim De Maet	0	0	10.000	33,33
De heer Joost Van Der Spurt	0	0	10.000	33,33
Mevrouw Anne-Mie Veermeer	0	0	10.000	33,33
<b>TOTAAL</b>	<b>5.495.000</b>	<b>50,97</b>	<b>30.000</b>	<b>100</b>

Opmerkingen:

- (1) Inzake het aantal nieuwe, bij uitoefening uit te geven Aandelen; iedere ESOP-Warrant geeft diens houder het recht om op een (1) nieuw Aandeel in te tekenen (zie Sectie 13.4 “ESOP-Warranten” van dit Prospectus).
- (2) Percentage van alle bestaande Aandelen vóór afsluiting van de Verrichting op niet-verwaterde basis, d.w.z. 10.780.000 Aandelen.
- (3) Percentage van de uit te geven Aandelen bij uitoefening van alle uitstaande ESOP-Warranten vóór afsluiting van de Verrichting.
- (4) Handelend via Pilovan BV. Alle effecten worden gehouden door Pilovan BV.

Voor meer informatie over de ESOP-Warranten wordt verwezen naar Sectie 13.4 “ESOP-Warranten” van dit Prospectus. Iedere ESOP-Warrant geeft diens houder het recht om in te tekenen op één nieuw Aandeel.

Inzake de voornemens van de leden van het Uitvoerend Management van de Emittent om aan de Private Plaatsing deel te nemen, wordt verwezen naar Sectie 15.5 “Voornemens van de aandeelhouders, de leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Management van de Emittent” van dit Prospectus.

#### 10.5 REMUNERATIE EN VOORDELEN

##### 10.5.1 REMUNERATIEPRAKTIJKEN

De huidige remuneratiepraktijken van de Emittent werden ontworpen om:

- het nodige talent aan te trekken, te belonen en te behouden;
- het behalen van strategische doelen overeenkomstig de risicobereidheid en gedragsnormen van de Emittent te bevorderen; en
- duurzame waardecreatie te bevorderen.

De huidige remuneratiepraktijken in verband met de bestuurders en leden van het Uitvoerend Management staan hieronder verder beschreven in Sectie 10.5.2 “Bestuurders”, respectievelijk Sectie 10.5.3 “Uitvoerend Management” van dit Prospectus.

De Emittent zal een remuneratiebeleid overeenkomstig Artikel 7:89/1 BWVV uitstippelen en is voornemens dit aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die de jaarrekening goedkeurt voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021, voor te leggen. Bij iedere materiële wijziging aan

het remuneratiebeleid en in ieder geval minstens een keer in de vier jaar, zal het remuneratiebeleid ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd. De stemming van de Aandeelhouders inzake het remuneratiebeleid is bindend. De Emittent zal enkel remuneratie uitbetalen overeenkomstig het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedgekeurde remuneratiebeleid. Indien het remuneratiebeleid niet werd goedgekeurd, zal remuneratie overeenkomstig het recentst goedgekeurde remuneratiebeleid worden uitbetaald of, indien geen remuneratiebeleid voorhanden is, overeenkomstig de bestaande remuneratiepraktijken.

Tot het remuneratiebeleid overeenkomstig artikel 7:89/1 BWVV werd goedgekeurd, zullen de bestuurders en leden van het Uitvoerend Management overeenkomstig de huidige remuneratiepraktijken worden uitbetaald, zoals hieronder omschreven in Sectie 10.5.2 “*Bestuurders*”, respectievelijk Sectie 10.5.3 “*Uitvoerend Management*” van dit Prospectus.

## **10.5.2 BESTUURDERS**

### **10.5.2.1 ALGEMEEN**

Op aanbeveling en voordracht van het Remuneratie- en Benoemingscomité stelt de Raad van Bestuur de remuneratie van de bestuurders vast die aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld.

Naar Belgisch recht keurt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de remuneratie van de bestuurders goed, met inbegrip van *inter alia*, telkens wanneer dit ter zake doet:

- (i) in verband met de remuneratie van uitvoerende (en niet-uitvoerende bestuurders) de vrijstelling op de regel dat Aandelen en Aandelenopties (of andere rechten om Aandelen te verwerven) enkel definitief kunnen worden verkregen of uitgeoefend na een periode van ten minste drie jaar na de toekenning ervan (artikel 7:91, eerste lid BWVV);
- (ii) in verband met de remuneratie van uitvoerende bestuurders, de vrijstelling op de regel dat (tenzij de variabele remuneratie minder dan een vierde van de jaarlijkse remuneratie bedraagt) tenminste een vierde van de variabele remuneratie gebaseerd dient te zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens twee jaar en ten minste een ander vierde dient te zijn gebaseerd op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens drie jaar (artikel 7:91, tweede tot vierde lid BWVV);
- (iii) in verband met de remuneratie van niet-uitvoerende niet-onafhankelijke bestuurders, ieder variabel deel van de remuneratie (onafhankelijke bestuurders kunnen nooit een variabele remuneratie ontvangen) (artikel 7:92, vierde en vijfde lid BWVV); en
- (iv) dienstenovereenkomsten met uitvoerende bestuurders die voorzien in een vertrekvergoeding die hoger is dan 12 maanden remuneratie (of, onder voorbehoud van een gemotiveerd advies van het remuneratie- en benoemingscomité, 18 maanden remuneratie) (artikel 7:92, eerste lid BWVV).

Niettegenstaande bovenstaande punten (i) en (ii), overeenkomstig de Statuten van de Emittent, is de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd van de bepalingen van artikel 7:91 BWVV af te wijken.

#### **10.5.2.2**      **REMUNERATIE EN COMPENSATIE IN 2020 EN TOT EN MET MAART 2021**

In 2020 en tot en met maart 2021, werd geen remuneratie of compensatie aan de leden van de Raad van Bestuur in die hoedanigheid uitbetaald, met uitzondering van Pilovan BV en Crescemus BV, die ieder een vaste jaarlijkse vergoeding van 20.000 EUR ontvingen voor de uitoefening van hun bestuurdersmandaat in 2020.

#### **10.5.2.3**      **REMUNERATIE EN COMPENSATIE VANAF MAART 2021**

De remuneratie en compensatie van niet-uitvoerende bestuurders als vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zijn vanaf maart 2021 als volgt:

- Vaste jaarlijkse vergoedingen:
  - o Alle bestuurders, met uitzondering van de Voorzitter van de Raad van Bestuur, zullen een vaste jaarlijkse vergoeding van 15.000 EUR ontvangen.
  - o De Voorzitter van de Raad van Bestuur zal een vaste jaarlijkse vergoeding van 25.000 EUR ontvangen.

Er zijn momenteel geen plannen om de remuneratie en compensatie van de niet-uitvoerende bestuurders te wijzigen. De Emittent zal evenwel op doorlopende basis de remuneratie van haar bestuurders overeenkomstig marktpraktijken herzien.

De Emittent betaalt daarnaast de redelijke kosten van bestuurders terug (met inbegrip van reiskosten) die zij bij de uitoefening van hun bestuurdersmandaat maakten. Onverminderd de bij wet aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders verleende bevoegdheden, bepaalt en herziet de Raad van Bestuur de terugbetalingsregels voor kosten van bestuurders.

De bestuurders die tevens lid van het Auditcomité en/of het Remuneratie- en Benoemingscomité zijn, zullen geen bijkomende bezoldiging voor het laatstgenoemde mandaat ontvangen.

De bestuurders die tevens lid van het Uitvoerend Management zijn, zullen voor het Uitvoerend Management-mandaat bijkomend worden vergoed onder hun respectieve arbeids- of dienstverleningsovereenkomsten (zie ook Sectie 10.5.3 “*Uitvoerend Management*” van dit Prospectus).

### **10.5.3**      ***UITVOEREND MANAGEMENT***

#### **10.5.3.1**      **ALGEMEEN**

De remuneratie van de CEO en de andere leden van het Uitvoerend Management is gebaseerd op door het Remuneratie- en Benoemingscomité gedane aanbevelingen. De CEO woont de vergaderingen van het Remuneratie- en Benoemingscomité bij in een adviserende rol bij iedere gelegenheid waarbij de remuneratie van een ander lid van het Uitvoerend Management wordt besproken.

De remuneratie wordt overeenkomstig de huidige remuneratiepraktijken door de Raad van Bestuur vastgesteld. Na goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent van een remuneratiebeleid overeenkomstig artikel 7:89/1 BWVV, wordt de remuneratie door de Raad van Bestuur vastgesteld overeenkomstig het remuneratiebeleid.

Als uitzondering op voorafgaande regel, is de Algemene Vergadering van Aandeelhouders er naar Belgisch recht toe gehouden om, in voorkomend geval, de volgende zaken goed te keuren:

- (i) in verband met de remuneratie van leden van het Uitvoerend Management en (eventuele) bepaalde andere kaderleden, een vrijstelling op de regel dat Aandelen en Aandelenopties (of andere rechten om Aandelen te verwerven) enkel definitief kunnen worden verkregen of uitgeoefend na een periode van ten minste drie jaar na de toekenning ervan (artikel 7:121, laatste lid *jo.* artikel 7:91, eerste lid BWVV);
- (ii) in verband met de remuneratie van leden van het Uitvoerend Management en (eventuele) bepaalde andere kaderleden, een vrijstelling op de regel dat (tenzij de variabele remuneratie minder dan een vierde van de jaarlijkse remuneratie bedraagt) tenminste een vierde van de variabele remuneratie dient te zijn gebaseerd op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens twee jaar en tenminste een ander vierde van de variabele remuneratie dient te zijn gebaseerd op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens drie jaar (artikel 7:121, laatste lid *jo.* artikel 7:91, tweede tot vierde lid BWVV); en
- (iii) dienstenovereenkomsten met leden van het Uitvoerend Management en (eventuele) bepaalde andere kaderleden die (in voorkomend geval) voorzien in een vertrekvergoeding die hoger is dan 12 maanden remuneratie (of, onder voorbehoud van een gemotiveerd advies van het Remuneratie- en Benoemingscomité, 18 maanden remuneratie) (artikel 7:121, laatste lid *jo.* artikel 7:92, eerste lid BWVV).

Niettegenstaande bovenstaande punten (i) en (ii), overeenkomstig de Statuten van de Emittent, is de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd van de bepalingen van artikel 7:91 BWVV af te wijken.

De remuneratie van de leden van het Uitvoerend Management die door een arbeidsovereenkomst zijn verbonden (d.w.z. de heer Tim De Maet, de heer Joost Van Der Spurt en mevrouw Anne-Mie Veermeer - zie ook Sectie 12.2 "*Arbeids- en Dienstenovereenkomsten*" van dit Prospectus) bestaat momenteel uit de volgende belangrijkste remuneratiebestanddelen:

- basisjaarloon/(vaste) vergoeding;
- een pensioenregeling (bepaalde bijdrage);
- andere vergoedingscomponenten (bedrijfswagen en tankkaart, laptop, telefoon, maaltijdcheques, enz.); en



- een hospitalisatieverzekering alsmede een groepsverzekering.

De remuneratie van de leden van het Uitvoerend Management die door dienstovereenkomsten worden verbonden (nl. Pilovan BV en EDK Management BV – zie ook Sectie 12.2 “Arbeids- en Dienstovereenkomsten” van dit Prospectus) bestaat uit een basisjaarloon/(vaste) vergoeding.

De leden van het Uitvoerend Management hebben geen recht op een variabele remuneratie (d.w.z. remuneratie die aan doelstellingscriteria werd gekoppeld).

Alle leden van het Uitvoerend Management, behalve de CEO, hebben recht op een eenmalige succesvergoeding van 15.000 EUR elk, na de succesvolle toelating van de Aandelen van de Emittent op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gedurende 2021.

De leden van het Uitvoerend Management (zowel de werknemers als de dienstverleners) krijgen tevens bepaalde kosten en uitgaven terugbetaald, die zij bij de uitoefening van hun functie maakten.

Er zijn momenteel geen plannen om de remuneratie van de leden van het Uitvoerend Management te wijzigen. De Emittent zal evenwel op doorlopende basis de remuneratie van de leden van het Uitvoerend Management overeenkomstig marktpraktijken herzien.

#### **10.5.3.2 REMUNERATIE EN COMPENSATIE IN 2020**

In 2020 werd de volgende remuneratie en compensatie uitbetaald aan of verworven door de CEO en de andere leden van het Uitvoerend Management in hun hoedanigheid van leden van het Uitvoerend Management:

	CEO (EUR)	Andere leden van het Uitvoerend Management (EUR)
Basisjaarloon.....	120.000	192.772,69]
Variabele remuneratie.....	-	-
Aanvullend pensioenplan.....	-	9.717,96
Andere vergoedingscomponenten (bedrijfswagen en tankkaart, laptop, telefoon, maaltijdcheques, enz.).....	-	16.491,96
(Ziektekosten-)verzekeringen	-	1.538,09
<b>Totaal.....</b>	<b>120.000</b>	<b>220.520,70</b>

#### **10.5.3.3 ONTSLAGVERGOEDINGEN**

##### **A De heer Pieter Loose (General Manager en CEO)**

De huidige consultancyovereenkomst met de heer Pieter Loose werd met ingang van 1 september 2019 tussen Pilovan BV, de in België opgerichte managementvennootschap van de heer Pieter Loose, en de Emittent voor onbepaalde duur gesloten. Deze kan door Pilovan BV met inachtneming van een

opzegtermijn van drie maanden worden beëindigd. Deze kan door de Emittent met inachtneming van een opzegtermijn van drie maanden worden beëindigd of door aan Pilovan BV een finale en eenmalige beëindigings- en schikkingsvergoeding van 36.000 EUR te betalen.

De overeenkomst voorziet daarnaast dat onmiddellijke beëindiging zonder vergoeding door ieder van de partijen mogelijk is bij een ernstige contractbreuk door de andere partij.

Gedurende de looptijd van de consultancyovereenkomst en gedurende een bijkomende periode van 1 jaar na haar beëindiging, dient Pilovan BV/ de heer Pieter Loose zich ervan te onthouden:

- potentiële of bestaande klanten of leveranciers van de Emittent te overtuigen of daar een poging toe te ondernemen, om niet of onder andere bepalingen of voorwaarden met de Emittent handel te drijven;
- De aanwerving of een poging daartoe na te streven van een persoon die, in enige hoedanigheid, in dienst is van, of diensten verleent aan, de Emittent, of deze persoon proberen aan te moedigen de Emittent te verlaten;
- Rechtstreeks of onrechtstreeks actief zijn in of betrokken zijn bij enige handelsactiviteit die rechtstreeks concurreert met de door de Emittent uitgevoerde handelsactiviteiten in de Benelux, Frankrijk, Duitsland, Polen, Ierland, het Verenigd Koninkrijk, Portugal, Ghana, Cuba, Indonesië, Pakistan en/of Brazilië.

#### **B      *Mevrouw Els De Keukelaere (Chief Financial Officer)***

De huidige consultancyovereenkomst met mevrouw Els De Keukelaere werd met ingang van 1 oktober 2020 tot 28 februari 2022 tussen EDK Management BV, de in België opgerichte managementvennootschap van mevrouw Els De Keukelaere en de Emittent gesloten. Deze kan door EDK Management BV met inachtneming van een opzegtermijn van een maand worden beëindigd. Deze kan door de Emittent met inachtneming van een opzegtermijn van een maand worden beëindigd of door aan EDK Management BV een finale en eenmalige beëindigings- en schikkingsvergoeding van 850 EUR te betalen.

De overeenkomst voorziet daarnaast dat onmiddellijke beëindiging zonder vergoeding door ieder van de partijen mogelijk is bij een ernstige contractbreuk door de andere partij.

Gedurende de looptijd van de consultancyovereenkomst en gedurende een bijkomende periode van 3 maanden na haar beëindiging, dient EDK Management BV/ mevrouw Els De Keukelaere zich ervan te onthouden:

- potentiële of bestaande klanten of leveranciers van de Emittent te overtuigen of daar een poging toe te ondernemen, om niet of onder andere bepalingen of voorwaarden met de Emittent handel te drijven;
- de aanwerving of een poging daartoe na te streven van een persoon die, in enige hoedanigheid, in dienst is van, of diensten verleent aan, de Emittent, of deze persoon proberen aan te moedigen de Emittent te verlaten;

### **C      *De heer Joost Van Der Spurt (Chief Technical Officer)***

De huidige arbeidsovereenkomst tussen de heer Joost Van Der Spurt en de Emittent werd op 25 november 2013 voor onbepaalde duur gesloten.

De beëindiging van deze overeenkomst wordt geregeld door standaardbepalingen inzake beëindiging naar Belgisch arbeidsrecht (meer bepaald de Wet betreffende de Arbeidsovereenkomsten van 3 juli 1978).

De heer Joost Van der Spurt is niet gebonden door een niet-concurrentieverplichting.

### **D      *Mevrouw Anne-Mie Veermeer (Chief Disinfection Officer)***

De huidige arbeidsovereenkomst tussen mevrouw Anne-Mie Veermeer en de Emittent werd op 16 augustus 2007 voor onbepaalde duur gesloten.

De beëindiging van deze overeenkomst wordt geregeld door standaardbepalingen inzake beëindiging naar Belgisch arbeidsrecht (meer bepaald de Wet betreffende de Arbeidsovereenkomsten van 3 juli 1978).

Mevrouw Anne-Mie Veermeer is niet gebonden door een niet-concurrentieverplichting.

### **E      *De heer Tim De Maet (Chief Operation Officer)***

De huidige arbeidsovereenkomst tussen de heer Tim De Maet en de Emittent werd op 1 december 2011 voor onbepaalde duur gesloten.

De beëindiging van deze overeenkomst wordt geregeld door standaardbepalingen inzake beëindiging naar Belgisch arbeidsrecht (meer bepaald de Wet betreffende de Arbeidsovereenkomsten van 3 juli 1978).

De heer Tim De Maet is niet gebonden door een niet-concurrentieverplichting.

#### **10.5.4    *SCHADEVERGOEDING EN VERZEKERING VAN BESTUURDERS EN UITVOEREND MANAGEMENT***

De Emittent heeft verzekeringsdekking voor bestuurders en mandatarissen ingesteld teneinde aansprakelijkheid te dekken die zij mogelijk bij de uitoefening van hun mandaten kunnen oplopen.

#### **10.6    BELANGENCONFLICTEN**

##### **10.6.1    *ALGEMEEN***

Elke bestuurder dient het belang van de Emittent boven zijn eigen belang te plaatsen. De bestuurders hebben de plicht om de belangen van alle aandeelhouders op een gelijkwaardige basis te behartigen. Elke bestuurder handelt overeenkomstig de principes van redelijkheid en billijkheid (kopie van bepaling 6.6 CG Code 2020).

De Raad van Bestuur handelt zodanig dat een belangenconflict, of de perceptie van een dergelijk conflict, wordt vermeden (kopie van bepaling 6.9 CG Code 2020).

Elke bestuurder is in het bijzonder achtzaam voor wat betreft belangenconflicten die zich kunnen voordoen tussen de Emittent, haar bestuurders, haar belangrijke of controlerende aandeelhouder(s) en andere aandeelhouders. De bestuurders die worden voorgedragen door (een) belangrijke of controlerende aandeelhouder(s) moeten zich ervan vergewissen dat de belangen en de intenties van deze aandeelhouder(s) voldoende duidelijk zijn en tijdig aan de Raad van Bestuur bekend worden gemaakt (kopie van bepaling 6.8 CG Code 2020).

Wanneer de raad een beslissing neemt, dienen de bestuurders hun persoonlijke belangen buiten beschouwing te laten. Zij mogen geen zakelijke opportuniteiten die zijn bedoeld voor de Emittent, in hun eigen voordeel gebruiken (kopie van bepaling 6.10 CG Code 2020).

De Emittent heeft een aantal procedures, overeenkomstig het BWVV en de CG Code 2020, ingevoerd met het oog op de beperking van risico's op nadelige gevolgen voor de Emittent als een gevolg van belangenconflicten.

De Emittent zal bovengenoemde corporate governance-bepalingen, als bedoeld in de CG Code 2020, naleven door toepassing van de procedures die uiteengezet worden in Secties 10.6.2 "*Belangenconflicten in verband met bestuurders*", 10.6.3 "*Bijkomende functionele belangenconflictreghs in verband met de bestuurder en leden van het Uitvoerend Management*", 10.6.4 "*Belangenconflicten in verband met verbonden partijen*" en 10.6.5 "*Zakelijke opportuniteiten*" van dit Prospectus.

#### **10.6.2 BELANGENCONFLICTEN IN VERBAND MET BESTUURDERS**

Artikel 7:96 BWVV voorziet een bijzondere procedure in de Raad van Bestuur bij een persoonlijk financieel belangenconflict van een of meerdere bestuurders met een of meerdere besluiten of verrichtingen door de Raad van Bestuur. Een bestuurder met een dergelijk belangenconflict dient als aanwezig te worden geacht met het oog op de berekening van het quorum.

Bij een dergelijk belangenconflict is de betreffende bestuurder ertoe gehouden dit mee te delen aan de andere bestuurders vóór de Raad van Bestuur beraadslaagt en over de betreffende aangelegenheid een besluit neemt. Daarnaast mag de geconflicteerde bestuurder niet deelnemen aan de beraadslaging en stemming door de Raad van Bestuur over de aangelegenheid die aanleiding tot het belangenconflict heeft gegeven en zal derhalve niet in aanmerking genomen worden voor de berekening van de meerderheid. De notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur dienen de verklaring en toelichting over de aard van dit strijdig belang van de geconflicteerde bestuurder te bevatten.

De Raad van Bestuur mag beslissingen in verband waarmee een of meerdere bestuurders een persoonlijk financieel belangenconflict hebben niet delegeren aan, bijvoorbeeld, bijzondere gevolmachtigden om de toepassing van de procedures van artikel 7:96 BWVV te vermijden. Indien alle bestuurders, of op één na alle bestuurders, een belangenconflict hebben, wordt het besluit of de verrichting aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgelegd; indien de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het besluit of de verrichting goedkeurt, mag de Raad van Bestuur het/haar uitvoeren.

De notulen dienen tevens een rechtvaardiging door de Raad van Bestuur voor het besluit of de verrichting alsook een omschrijving van de aard en de financiële gevolgen ervan voor de Emittent te bevatten. De relevante notulen moeten in het statutaire jaarverslag van de Raad van Bestuur worden opgenomen of, bij gebreke aan een dergelijk verslag, samen met de statutaire jaarrekening worden neergelegd.

De geconflicteerde bestuurder dient daarnaast het conflict aan de Commissaris mee te delen. De Commissaris is ertoe gehouden in zijn jaarlijks controleverslag de financiële gevolgen van het besluit of de verrichting te omschrijven dat/die aanleiding gaf tot het potentiële conflict.

Iedere persoon die belang bij de naleving van deze regel heeft, kan voor de (voorzitter van de) ondernemingsrechtbank tot de nietigheid of opschorting van het besluit van de Raad van Bestuur verzoeken. Ook de Emittent kan tot de nietigheid van het besluit of van de verrichting verzoeken die in strijd met artikel 7:96 BWVV werd genomen, indien de tegenpartij in het besluit of de verrichting op de hoogte was, of had moeten zijn, van deze schending.

Deze procedure is niet van toepassing op besluiten of verrichtingen genomen gedurende de gewone gang van zaken onder gebruikelijke marktomstandigheden. Zij is ook niet van toepassing op verrichtingen of besluiten tussen vennootschappen waarvan de ene (rechtstreeks of onrechtstreeks) tenminste 95 % bezit van de stemmen verbonden aan de uitstaande effecten van de andere vennootschap, dan wel tussen vennootschappen waarvan tenminste 95 % van de stemmen verbonden aan het geheel van de door elk van hen uitgegeven effecten (rechtstreeks of onrechtstreeks) in het bezit zijn van een andere vennootschap.

### **10.6.3 BIJKOMENDE FUNCTIONELE BELANGENCONFLICTREGELS IN VERBAND MET DE BESTUURDERS EN LEDEN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT**

De Emittent vereist van ieder lid van de Raad van Bestuur en van het Uitvoerend Management dat hij/zij zoveel mogelijk het ontstaan van belangenconflicten dient te vermijden.

Om de belangen van de Emittent en haar aandeelhouders te beschermen, heeft de Raad van Bestuur daarnaast op vrijwillige basis besloten om, via het CG Charter, een belangenconflictprocedure toe te passen voor functionele belangenconflicten van leden van de Raad van Bestuur of van het Uitvoerend Management met betrekking tot aangelegenheden die onder de bevoegdheid van de Raad van Bestuur of van het Uitvoerend Management vallen. Deze procedure geldt onverminderd procedures van artikelen 7:96 en 7:97 BWVV.

Meer bepaald is er een functioneel belangenconflict bij een lid van de Raad van Bestuur of van het Uitvoerend Management wanneer:

- i. een van de naaste verwanten van het betreffende lid een persoonlijk financieel belang heeft dat conflicteert met een besluit of verrichting die onder de bevoegdheid van de Raad van Bestuur of van het Uitvoerend Management valt; of
- ii. een vennootschap die niet tot de groep behoort en waarin het lid of een van zijn/haar naaste verwanten deel uitmaakt van het bestuur of uitvoerend management, een persoonlijk financieel belang heeft dat conflicteert met een besluit of verrichting die

onder de bevoegdheid van de Raad van Bestuur of van het Uitvoerend Management valt.

Indien een dergelijk functioneel belangenconflict in verband met een lid van de Raad van Bestuur ontstaat, dient het betreffende lid dit zijn/haar medebestuurders mee te delen bij de aanvang van een vergadering van de Raad van Bestuur. Zij zullen dan beslissen of het betreffende lid al dan niet kan stemmen over de aangelegenheid waaromtrent het belangenconflict bestaat en of hij/zij al dan niet kan deelnemen aan de bespreking ervan.

Indien een dergelijk functioneel belangenconflict in verband met een lid van het Uitvoerend Management ontstaat, wordt de aangelegenheid aan de Raad van Bestuur voorgelegd.

#### **10.6.4 BELANGENCONFLICTEN IN VERBAND MET VERBONDEN PARTIJEN**

De Raad van Bestuur dient de procedure als bedoeld in artikel 7:97, §3-4/1 BWVV na te leven, indien het een besluit neemt of een verrichting uitvoert in verband met een verbonden partij in de zin van de International Accounting Standard 24, als aangenomen door de Europese Unie (IAS 24), tenzij de vrijstellingen van artikel 7:97, §1, lid 4 van toepassing zijn.

De procedure als bedoeld in artikel 7:97, §3-4/1 BWVV is tevens van toepassing op bepaalde voorstellen die de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorlegt. De procedure is niet van toepassing wanneer de verbonden partij een dochtervennootschap van de Emittent is, tenzij het een dochtervennootschap betreft waarin (eventueel) de natuurlijke of rechtspersoon die de rechtstreekse of onrechtstreekse controle over de Emittent heeft, rechtstreeks of onrechtstreeks via andere natuurlijke of rechtspersonen dan de Emittent, een deelneming houdt die minstens 25 % van het kapitaal van de betrokken dochtervennootschap vertegenwoordigt of die hem ingeval van winstuitkering door die dochtervennootschap recht geeft op minstens 25 % daarvan.

Overeenkomstig de procedure voorzien in artikel 7:97, §3-4/1 BWVV, dienen alle besluiten of verrichtingen waarop de procedure van toepassing is voorafgaandelijk te worden onderworpen aan de beoordeling van een comité van drie onafhankelijke bestuurders (op de datum van dit Prospectus zijn enkel twee onafhankelijke bestuurders lid van de Raad van Bestuur van de Emittent, zie Sectie 10.1 “*Corporate Governance*” van dit Prospectus voor de uitleg in verband hiermee), dat zich, als het het nodig acht, laat bijstaan door één of meerdere onafhankelijke experts van zijn keuze. Het comité brengt over het voorgenomen besluit of de voorgenomen verrichting een schriftelijk en omstandig gemotiveerd advies uit bij de Raad van Bestuur, waarin het minstens de elementen als uiteengezet in artikel 7:97, §3, lid 2 BWVV behandelt.

Na kennis te hebben genomen van het door het comité verstrekte advies en, in voorkomend geval, bij toepassing van de belangenconflictprocedure als bedoeld in artikel 7:96 BWVV, beraadslaagt de Raad van Bestuur over het voorgenomen besluit of de voorgenomen verrichting. Indien bij het besluit of de verrichting een bestuurder betrokken is, neemt die bestuurder niet aan de beraadslaging of stemming deel. Indien alle bestuurders betrokken zijn, wordt het besluit of de verrichting aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgelegd; indien de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het besluit of de verrichting goedkeurt, mag de Raad van Bestuur het/haar uitvoeren. De Raad van

Bestuur bevestigt in de notulen van de vergadering dat de hiervoor omschreven procedure werd nageleefd en motiveert in voorkomend geval waarom hij afwijkt van het advies van het comité.

De Commissaris beoordeelt of er geen van materieel belang zijnde inconsistenties zijn in de financiële en boekhoudkundige gegevens die vermeld staan in de notulen van de Raad van Bestuur en in het advies van het comité ten opzichte van de informatie waarover hij beschikt in het kader van zijn opdracht. Dit oordeel wordt aan de notulen van de Raad van Bestuur gehecht.

Overeenkomstig artikel 7:97, §4/1 BWVV, worden alle besluiten of verrichtingen openbaar aangekondigd door de Emittent.

Iedere persoon die belang bij de naleving van deze regel heeft, kan voor de (voorzitter van de) ondernemingsrechtbank tot de nietigheid of opschorting van het besluit van de Raad van Bestuur verzoeken. Ook de Emittent kan tot de nietigheid van het besluit of van de verrichting verzoeken dat in strijd met artikel 7:97 BWVV werd genomen, indien de tegenpartij in het besluit of de verrichting op de hoogte was, of had moeten zijn, van deze schending.

Deze procedure is niet van toepassing op gebruikelijke besluiten en verrichtingen onder marktomstandigheden of op besluiten en verrichtingen met een waarde van minder dan 1% van de netto-activa van de Emittent berekend op geconsolideerde basis. Daarenboven genieten besluiten en verrichtingen over de remuneratie van de bestuurders of van de leden van het Uitvoerend Management een vrijstelling ter zake. Dit geldt ook voor verkrijging of vervreemding van eigen aandelen, de uitkering van interim-dividenden en kapitaalverhogingen in het kader van het toegestane kapitaal zonder beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de Aandeelhouders.

De Emittent vermeldt in het jaarverslag de wezenlijke beperkingen of lasten die haar controlerende aandeelhouder haar tijdens het besproken jaar heeft opgelegd, of waarvan hij de instandhouding heeft verlangd.

#### **10.6.5 ZAKELIJKE OPPORTUNITEITEN**

Het kan gebeuren dat een aan de Raad van Bestuur voorgelegde verrichting mogelijk de interesse opwekt van een andere vennootschap waarin een bestuurder een mandaat uitoefent. Voor deze gevallen heeft de Raad van Bestuur op vrijwillige basis, via het CG Charter, besloten een procedure toe te passen, die in zekere mate van de procedure van artikel 7:96 BWVV betreffende belangenconflicten is afgeleid. Deze procedure geldt onverminderd procedures van artikelen 7:96 en 7:97 BWVV. Mocht een dergelijke situatie ontstaan, stelt de betreffende bestuurder de voorzitter van de Raad van Bestuur en de CEO daarvan in kennis.

Zodra het risico werd geïdentificeerd, onderzoeken de betreffende bestuurder en de voorzitter van de Raad van Bestuur gezamenlijk, daarbij rekening houdend met het belang van de Emittent, of de betreffende bestuurder zich al dan niet dient terug te trekken uit de beraadslaging en besluitvorming aangaande de verrichting. Is dit het geval, dan worden de voorbereidende nota's niet naar hem/haar verzonden en dient hij/zij de vergadering van de Raad van Bestuur te verlaten zodra de aangelegenheid in kwestie wordt besproken. Naleving van deze procedure ontslaat de betreffende bestuurder uiteraard niet van zijn/haar vertrouwelijkheidsverplichtingen jegens de Emittent.

De notulen van de Raad van Bestuur dienen in zulk geval in algemene bewoordingen de naleving van de procedure vast te stellen of in algemene bewoordingen de redenen waarom deze niet werd toegepast. Zodra het risico niet meer bestaat, is de procedure niet langer van toepassing. Er wordt niets openbaar bekendgemaakt voor wat betreft de toepassing van de procedure.

#### **10.6.6 SPECIFIEKE BELANGENCONFLICTEN**

Vanaf de datum van dit Prospectus hebben, voor zover de Emittent weet, geen van de bestuurders of de leden van het Uitvoerend Management een belangenconflict in de zin van artikel 7:96 BWVV dat niet aan de Raad van Bestuur werd bekendgemaakt. Wanneer een dergelijk belangenconflict heeft plaatsgevonden, heeft Ekopak de wettelijke procedure inzake belangenconflicten van artikel 7:96 BWVV toegepast (of de toepassing ervan bekrachtigd).

Vanaf de datum van dit Prospectus, hebben geen van de andere leden van de Raad van Bestuur noch de leden van het Uitvoerend Management een familiale band met een ander lid van de Raad van Bestuur of met de leden van het Uitvoerend Management.

#### **10.7 ANDERE INFORMATIE**

##### **10.7.1 DEALING CODE**

Om marktmisbruik te voorkomen (handel met voorkennis en marktmanipulatie) en overeenkomstig de Verordening Marktmisbruik, heeft de Raad van Bestuur een Dealing Code opgesteld. De Dealing Code omschrijft, onder andere, de verplichtingen inzake bekendmaking en gedragsverplichtingen van bestuurders en leden van het Uitvoerend Management met betrekking tot transacties in Aandelen en andere financiële instrumenten van de Emittent. De Dealing Code bepaalt limieten voor de uitvoering van transacties in Aandelen en andere financiële instrumenten van de Emittent en staat de verhandeling ervan, door de bestuurders en de leden van het Uitvoerend Management, enkel gedurende bepaalde periodes toe. De Dealing Code werd aan het CG Charter van de Emittent gehecht.

##### **10.7.2 VERKLARINGEN OVER BESTUURDERS OF HUN VASTE VERTEGENWOORDIGERS OF LEDEN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT**

Ieder van de leden van de Raad van Bestuur (zie Sectie 10.2.4 “*Samenstelling van de Raad van Bestuur*” van dit Prospectus) en ieder van de leden van het Uitvoerend Management bevestigde aan de Emittent dat hij/zij noch de vennootschap via dewelke hij/zij handelt (in voorkomend geval) het voorwerp is geweest van (i) veroordelingen in verband met frauduleuze inbreuken in de afgelopen vijf jaar of (ii) officiële openbare beschuldigingen en/of sancties door wettelijke of toezichhoudende organen (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties), of een gerechtelijk beroepsverbod om te handelen als lid van administratieve, bestuurlijke of toezichhoudende organen van een emittent of om te handelen in het management of in de zaakvoering van een emittent in de afgelopen vijf jaar. Daarenboven heeft ieder van hen aan de Emittent bevestigd dat noch hij/zij noch de vennootschap via dewelke hij/zij handelt (in voorkomend geval) het voorwerp is geweest aan faillissementen, ondercuratelestellingen, of vereffeningen van entiteiten waarin hij/zij/het een mandaat, bestuurdersmandaat had of vennoot was of een positie in het leidinggevend personeel bekleedde in de afgelopen vijf jaar.



**10.7.3 ANDERE MANDATEN VAN DE BESTUURDERS EN DE LEDEN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT EN/OF LEIDINGGEVEND PERSONEEL**

In de vijf jaar die aan dit Prospectus voorafgingen, hebben de bestuurders (op grond van het lidmaatschap voor en na voltooiing van de Verrichting) en leden van het Uitvoerend Management de volgende bestuurdersmandaten uitgeoefend (afgezien van hun functies binnen de Emittent en haar dochtervennootschappen) en het lidmaatschap van volgende administratieve, bestuurlijke of toezichthoudende organen en/of partnerschappen bekleedt.

<b>Naam</b>	<b>Huidig</b>	<b>Afgelopen (5 jaar)</b>
De heer Pieter Loose (CEO)	Bestuurder van Sporthotel Ten Hotond BV Bestuurder van Pilovan BV	NVT
Mevrouw Els De Keukelaere (CFO)	Bestuurder van EDK Management BV	NVT
De heer Tim De Maet (COO)	NVT	NVT
De heer Joost Van Der Spurt (CTO)	NVT	NVT
Mevrouw Anne-Mie Veermeer (CDO)	NVT	NVT
De heer Pieter Bourgeois	Bestuurder van Crescemus BV  Bestuurder van Idylls BV  Bestuurder, handelend via Crescemus BV, van Energy Vision NV  Bestuurder, handelend via Crescemus BV, van Adventure Valley Durbuy NV  Bestuurder, handelend via Crescemus BV, van ARE2 NV  Bestuurder, handelend via Crescemus BV, van ARE3 NV  Voorzitter en Geedelegeerd Bestuurder, handelend via Crescemus BV, van ARE3 Development NV  Bestuurder, handelend via Crescemus BV, van Ceres Pharma NV  Niet-Uitvoerend Bestuurder, handelend via Crescemus BV, van Crescent NV  Bestuurder, handelend via Crescemus BV, van Durbuy Shopping BV  Bestuurder, handelend via	NVT

	<p>Crescemus BV, van Golf de Durbuy BV</p> <p>Bestuurder, handelend via Crescemus BV, van Immo Sanglier des Ardennes NV</p> <p>Bestuurder, handelend via Crescemus BV, van Immobilière de la Ferme au Chêne BV</p> <p>Gedelegeerd Bestuurder, handelend via Crescemus BV, van Le Sanglier des Ardennes NV</p> <p>Bestuurder, handelend via Crescemus BV, van LPM Holding NV</p> <p>Bestuurder, handelend via Crescemus BV, van LPM Sporthotel NV</p> <p>Bestuurder, handelend via Crescemus BV, van miDiagnostics NV</p> <p>Bestuurder, handelend via Crescemus BV, van M.S. Durbuy NV</p> <p>Voorzitter, handelend via Crescemus BV, van Orava BV</p> <p>Bestuurder, handelend via Crescemus BV, van Sanglier des Ardennes by Bru NV</p> <p>Bestuurder, handelend via Crescemus BV, van Thiry &amp; Cie NV</p> <p>Bestuurder, handelend via Crescemus BV, van Versluys Invest NV</p> <p>Bestuurder, handelend via Crescemus BV, van Triginta Real Estate Fund NV</p> <p>Adviserend Bestuurder van Volta Ventures Arkiv Comm.VA</p> <p>Adviserend Bestuurder van Smartfin Capital II Comm.V.</p>	
--	--	--

de heer Ben Jansen	Chief Commercial Officer (CCO) van DPG Media BV  Bestuurder van BVJS BV	NVT
Mevrouw Kristina Loguinova	NVT	NVT
Mevrouw Regine Slagmulder	Bestuurder van Regine Slagmulder BV  Niet-uitvoerend bestuurder en Voorzitter van het Auditcomité van Quest for Growth NV  Onafhankelijke bestuurder en Voorzitter van het Auditcomité, handelend via Regine Slagmulder BV, van MDxHealth NV  Bestuurder van KRB Invest BV	NVT

## 11 BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS

De onderstaande tabel geeft de houders van de Aandelen weer onmiddellijk (i) voorafgaand aan de afsluiting van de Verrichting; (ii) na afsluiting van de Verrichting, daarbij uitgaand van de plaatsing van maximum (3.571.428) in de Private Plaatsing aangeboden Nieuwe Aandelen (d.w.z. exclusief de uitoefening van de Verhogingsoptie); (iii) na afsluiting van de Verrichting, daarbij uitgaand van de plaatsing van het maximumaantal van Aangeboden Aandelen (d.w.z. met inbegrip van de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie); (iv) na afsluiting van de Verrichting, daarbij uitgaand van de plaatsing van het maximumaantal van Aangeboden Aandelen en volledige uitoefening door de Stabilisatiemanager van de Overtoewijzingsoptie; en (v) na afsluiting van de Verrichting, daarbij uitgaande van de plaatsing van het maximumaantal van Aangeboden Aandelen en volledige uitoefening door de Stabilisatiemanager van de Overtoewijzingsoptie, op volledig verwaterde basis, hierbij er elke keer van uitgaande dat de Plaatsingsprijs zich aan de ondergrens van de Prijsvork bevindt, namelijk 14,00 euro. Zie opmerkingen bij de onderstaande tabel voor meer informatie.

De Emittent heeft geen enkele aanwijzing ontvangen van de Bestaande Aandeelhouders dat zij voornemens zijn op de Private Plaatsing in te tekenen (zie Sectie 15.5 “*Voornemens van de aandeelhouders, leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Management van de Emittent*” van dit Prospectus). Er werd aldus vanuit gegaan dat de Bestaande Aandeelhouders niet in de Private Plaatsing zullen deelnemen (behalve Pilovan BV als Verkopende Aandeelhouder in het kader van de Verhogingsoptie).

Personen die houder zijn van minder dan 3%<sup>121</sup> van de uitstaande Aandelen vóór de sluiting van de Aanbieding en notering van de Aandelen en die geen houder van 3% of meer van de Aandelen zullen zijn na sluiting van de Private Plaatsing en Notering overeenkomstig Voorafgaande Toezeggingen, worden samen voorgesteld onder “andere”.

---

<sup>121</sup> De Emittent heeft bijkomende openbaarmakingsdrempels van 3% in haar Statuten opgenomen.

Belangrijke aandeelhouder		Voor afsluiting van de Verrichting <sup>(1)</sup>		Op niet verwaterde basis, daarbij uitgaande van plaatsing van alle in de Private Plaatsing aangeboden Nieuwe Aandelen <sup>(2)</sup>		Op niet verwaterde basis, daarbij uitgaande van de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en volledige plaatsing van de in de Private Plaatsing Aangeboden Aandelen <sup>(3)</sup>		Op niet verwaterde basis, daarbij uitgaande van de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en de volledige plaatsing van de in de Private Plaatsing Aangeboden Aandelen en een volledige uitoefening van de Overtoewijzingsoptie <sup>(4)</sup>		Op volledig verwaterde basis <sup>(5)</sup>	
		Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Pilovan BV <sup>(6)</sup>	Bestaande Aandelen	5.495.000	50,97%	5.495.000	38,29%	5.137.858	35,80%	5.137.858	34,39%	5.137.858	34,32%
	<b>Subtotaal</b>	<b>5.495.000</b>	<b>50,97%</b>	<b>5.495.000</b>	<b>38,29%</b>	<b>5.137.858</b>	<b>35,80%</b>	<b>5.137.858</b>	<b>34,39%</b>	<b>5.137.858</b>	<b>34,32%</b>
Alychlo NV <sup>(6)</sup>	Bestaande Aandelen	5.285.000	49,03%	5.285.000	36,83%	5.285.000	36,83%	5.285.000	35,37%	5.285.000	35,30%
	<b>Subtotaal</b>	<b>5.285.000</b>	<b>49,03%</b>	<b>5.285.000</b>	<b>36,83%</b>	<b>5.285.000</b>	<b>36,83%</b>	<b>5.285.000</b>	<b>35,37%</b>	<b>5.285.000</b>	<b>35,30%</b>
Vooraf Toegezegde Beleggers											
AXA Investment Managers Paris <sup>(8)</sup>	Nieuwe Aandelen			428.569	2,99%	428.569	2,99%	428.569	2,87%	428.569	2,86%
KBC Asset Management NV <sup>(9)</sup>	Nieuwe Aandelen			357.142	2,49%	357.142	2,49%	357.142	2,39%	357.142	2,39%
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH	Nieuwe Aandelen			285.714	1,99%	285.714	1,99%	285.714	1,91%	285.714	1,91%
UBS Asset Management <sup>(10)</sup>	Nieuwe Aandelen			214.285	1,49%	214.285	1,49%	214.285	1,43%	214.285	1,43%
	<b>Subtotaal</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>1.285.710</b>	<b>8,96%</b>	<b>1.285.710</b>	<b>8,96%</b>	<b>1.285.710</b>	<b>8,61%</b>	<b>1.285.710</b>	<b>8,59%</b>
Other	Bestaande Aandelen	0	0%	0	0%	357.142	2,49%	357.142	2,39%	357.142	2,39%
	Nieuwe Aandelen			2.285.718	15,93%	2.285.718	15,93%	2.875.002	19,24%	2.875.002	19,20%
	Uitoefening ESOP Warranten									30.000	0,20%
	<b>Subtotaal</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>2.285.718</b>	<b>15,93%</b>	<b>2.642.860</b>	<b>18,42%</b>	<b>3.232.144</b>	<b>21,63%</b>	<b>3.262.144</b>	<b>21,79%</b>
Totaal		10.780.000	100%	14.351.428	100,00%	14.351.428	100,00%	14.940.712	100,00%	14.970.712	100,00%

Opmerkingen:

- (1) Er wordt vanuit gegaan dat geen van de ESOP-Warranten werden uitgeoefend.
- (2) Er wordt vanuit gegaan dat (a) de Plaatsingsprijs aan de ondergrens van de Prijsvork zit, nl. 14,00 euro, (b) op het maximumaantal van 3.571.428 Nieuwe Aandelen aangeboden in de Private Plaatsing werd ingetekend, (c) de Verhogingsoptie niet werd uitgeoefend, (d) de Stabilisatiemanager de Overtoewijzingsoptie niet heeft uitgeoefend en (e) geen van de ESOP-Warranten werden uitgeoefend.
- (3) Er wordt vanuit gegaan dat (a) de Plaatsingsprijs aan de ondergrens van de Prijsvork zit, nl. 14,00 euro, (b) op het maximumaantal van 3.571.428 Nieuwe Aandelen aangeboden in de Private Plaatsing werd ingetekend, (c) de Verhogingsoptie volledig werd uitgeoefend en het maximum van 357.142 bestaande Aandelen van de Verkopende Aandeelhouder in de Private Plaatsing werden geplaatst, (d) de Stabilisatiemanager de Overtoewijzingsoptie niet heeft uitgeoefend en (e) geen van de ESOP-Warranten werden uitgeoefend.
- (4) Er wordt vanuit gegaan dat (a) de Plaatsingsprijs aan de ondergrens van de Prijsvork zit, nl. 14,00 euro, (b) op het maximumaantal van 3.571.428 Nieuwe Aandelen aangeboden in de Private Plaatsing werd ingetekend, (c) de Verhogingsoptie volledig werd uitgeoefend en het maximumaantal van 357.142 bestaande Aandelen van de Verkopende Aandeelhouder in de Private Plaatsing werden geplaatst, (d) de Stabilisatiemanager de Overtoewijzingsoptie volledig heeft uitgeoefend, met als gevolg de bijkomende uitgifte van 589.284 nieuwe Aandelen (namelijk 15% van het aantal Aangeboden Aandelen waarop werd ingetekend in de Private Plaatsing) en (e) geen van de ESOP-Warranten werden uitgeoefend.
- (5) Er wordt vanuit gegaan dat (a) de Plaatsingsprijs aan de ondergrens van de Prijsvork zit, nl. 14,00 euro, (b) op het maximumaantal van 3.571.428 Nieuwe Aandelen aangeboden in de Private Plaatsing werd ingetekend, (c) de Verhogingsoptie volledig werd uitgeoefend en het maximumaantal van 357.142 bestaande Aandelen van de Verkopende Aandeelhouder in de Private Plaatsing werden geplaatst, (d) de Stabilisatiemanager de Overtoewijzingsoptie volledig heeft uitgeoefend, met als gevolg de bijkomende uitgifte van 589.284 nieuwe Aandelen (namelijk 15% van het aantal Aangeboden Aandelen waarop werd ingetekend in de Private Plaatsing) en (e) alle 30.000 ESOP-Warranten werden uitgeoefend.
- (6) De heer Pieter Loose is de uiteindelijke controlerende aandeelhouder van Pilovan BV.
- (7) De heer Marc Coucke is de uiteindelijke controlerende aandeelhouder van Alychlo NV.
- (8) Advies verlenend aan bepaalde bepaalde beleggingsfondsen en afzonderlijke portfolio's.
- (9) Voor rekening van verschillende instellingen voor collectieve belegging.
- (10) Handelend als discretionaire vermogensbeheerder voor en voor rekening van bepaalde fondsen.

Behoudens bij wet bepaalde gevallen van opschorting van het stemrecht, geeft ieder Aandeel diens houder recht op één stem. Voor meer informatie inzake het aandelenkapitaal van de Emittent en uitstaande ESOP-Warranten, wordt verwezen naar Sectie 13 “*Aandelenkapitaal en Statuten*” van dit Prospectus. Op de datum van dit Prospectus, wordt de Emittent, overeenkomstig de Aandeelhoudersovereenkomst (zie Sectie 12.1 “*Aandeelhoudersovereenkomst*” van dit Prospectus), gezamenlijk gecontroleerd in de zin van artikel 1:14 BWVV door de heer Pieter Loose en de heer Marc Coucke.

Rekening houdend met het feit dat (i) de Aandeelhoudersovereenkomst vanaf de afsluiting van de Verrichting wordt beëindigd en (ii) de Emittent geen kennis heeft van aandeelhouders die een aandeelhoudersovereenkomst sluiten of overeenkomen om in gezamenlijk overleg te handelen na afsluiting van de Verrichting (behalve bepaalde lock-up afspraken als omschreven in Sectie 16.3 “*Lock-up*” van dit Prospectus), zal de Emittent, naar zijn weten, vanaf de afsluiting van de Verrichting niet langer onder (gezamenlijke) controle in de zin van artikel 1:14 BWVV staan.

## **12 VERRICHTINGEN MET VERBONDEN PARTIJEN**

Als onderdeel van haar handelsactiviteit heeft de Emittent verschillende verrichtingen met verbonden partijen gesloten, met inbegrip van haar belangrijke aandeelhouders. De Emittent gelooft redelijkerwijs dat alle verrichtingen met verbonden partijen op basis van het “at arm’s length”-beginsel werden gesloten en uitgevoerd.

Het onderstaande is een samenvatting van de belangrijkste verrichtingen van de Emittent met verbonden partijen gedurende de periode waarop de historische financiële informatie betrekking heeft en vanaf de datum van het onderhavige document. Zie ook Nota 23 “*Bekendmaking van verbonden partijen*” bij de Jaarrekening.

### **12.1 AANDEELHOUDERSOVEREENKOMST**

Per de datum van dit Prospectus hebben alle Bestaande Aandeelhouders van de Emittent en de Emittent zelf de Aandeelhoudersovereenkomst gesloten die, onder meer, voorwaarden omvat betreffende het bestuur van de Emittent almede overdrachtsbeperkingen betreffende de Aandelen. De Aandeelhoudersovereenkomst werd op 18 september 2019 gesloten en op 23 februari 2021 gewijzigd. De Aandeelhoudersovereenkomst werd voor een initiële looptijd van tien jaar gesloten maar zal vanaf de afsluiting van de Verrichting worden beëindigd. De Emittent heeft geen kennis van aandeelhouders die een aandeelhoudersovereenkomst sluiten of overeenkomen om in gezamenlijk overleg te handelen na afsluiting van de Verrichting (behalve bepaalde lock-up afspraken als omschreven in Sectie 16.3 “*Lock-up*” van dit Prospectus).

### **12.2 ARBEIDS- EN DIENSTENOVEREENKOMSTEN**

#### **12.2.1 PILOVAN BV (DE HEER PIETER LOOSE – GENERAL MANAGER EN CEO)**

De Emittent en Pilovan BV hebben met ingang van 1 september 2019 een consultancyovereenkomst gesloten, waarin laatstgenoemde ertoe is gehouden de Emittent als zelfstandige voor onbepaalde duur bij te staan als General Manager en CEO van de Emittent. Bij de uitoefening van haar diensten, dient Pilovan BV door de heer Pieter Loose te worden vertegenwoordigd en kan zij de heer Pieter Loose niet zonder voorafgaande schriftelijke instemming van de Emittent vervangen. Als vergoeding voor de diensten, dient de Emittent Pilovan BV een vaste jaarlijkse dienstvergoeding van 120.000 euro (excl. btw) te betalen. De overeenkomst bepaalt verder dat de redelijke uitgaven van Pilovan BV die zij maakte in het buitenland bij uitvoering van de overeenkomst in naam van de Emittent, worden terugbetaald.

Zie ook Sectie 10.5.3.2 “*Remuneratie en compensatie in 2020*” van dit Prospectus voor een overzicht van de remuneratie en compensatie in 2020 van het Uitvoerend Management en Sectie 10.5.3.3 “*Ontslagvergoedingen*” van dit Prospectus voor meer informatie over de betalingen en andere verplichtingen bij beëindiging van de dienstenovereenkomst met Pilovan BV.

#### **12.2.2 EDK MANAGEMENT BV (MEVROUW ELS DE KEUKELAERE – CHIEF FINANCIAL OFFICER)**

De Emittent en EDK Management BV hebben met ingang van 1 oktober 2020 een consultancyovereenkomst gesloten, waarin laatstgenoemde ertoe is gehouden de Emittent als zelfstandige, voor een termijn die een einde neemt op 28 februari 2022, bij te staan als Chief Financial

Officer van de Emittent. Bij de uitoefening van haar diensten, dient EDK Management BV door mevrouw Els De Keukelaere te worden vertegenwoordigd en kan zij mevrouw De Keukelaere niet zonder voorafgaande schriftelijke instemming van de Emittent vervangen. Als vergoeding voor de diensten, dient de Emittent EDK Management BV een vaste maandvergoeding te betalen. De overeenkomst voorziet verder dat de redelijke uitgaven van EDK Management BV die zij maakte in het buitenland bij uitvoering van de overeenkomst in naam van de Emittent, worden terugbetaald.

EDK Management BV heeft recht op een eenmalige succesvergoeding van 15.000 euro na de succesvolle toelating van de Aandelen van de Emittent op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gedurende 2021.

Zie ook Sectie 10.5.3.2 “*Remuneratie en compensatie in 2020*” van dit Prospectus voor een overzicht van de remuneratie en compensatie in 2020 van het Uitvoerend Management en Sectie 10.5.3.3 “*Ontslagvergoedingen*” van dit Prospectus voor meer informatie over de betalingen en andere verplichtingen bij beëindiging van de dienstenovereenkomst met EDK Management BV.

Mevrouw Els De Keukelaere (handelend via EDK Management BV) wordt verwacht, in onderling overleg met de Vennootschap, om persoonlijke redenen, ontslag te nemen als CFO van de Vennootschap, begin 2022. De Vennootschap zal tijdig de zoektocht naar een vervanging aanvatten, rekening houdend met de voornoemde timing. Totdat een vervanging is gevonden, zal mevrouw Els De Keukelaere (handelend via EDK Management BV) haar functie als CFO blijven uitoefenen.

#### **12.2.3 DE HEER JOOST VAN DER SPURT (CHIEF TECHNICAL OFFICER)**

De huidige arbeidsovereenkomst tussen de heer Joost Van Der Spurt en de Emittent werd op 25 november 2013 voor onbepaalde duur gesloten. De heer Van der Spurt is Chief Technical Officer van de Emittent en is in de praktijk verantwoordelijk voor bestaande technologie, het onderzoek van nieuwe technologie, O&O, het testlab en de ondersteuning van de process en sales ingenieurs. Op de datum van dit Prospectus, heeft de heer Van der Spurt recht op een maandloon en bepaalde bijkomende voordelen (zoals een bedrijfswagen, maaltijdcheques, smartphone, laptop). De overeenkomst wordt beheerst door standaardbepalingen naar Belgisch arbeidsrecht en bevat standaardbepalingen inzake de arbeidsvoorwaarden, zoals met betrekking tot arbeidstijd en jaarlijkse vakantie.

De heer Joost Van Der Spurt heeft recht op een eenmalige succesvergoeding van 15.000 euro na de succesvolle toelating van de Aandelen van de Emittent op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gedurende 2021.

Zie ook Sectie 10.5.3.2 “*Remuneratie en compensatie in 2020*” van dit Prospectus voor een overzicht van de remuneratie en compensatie in 2020 van het Uitvoerend Management en Sectie 10.5.3.3 “*Ontslagvergoedingen*” van dit Prospectus voor meer informatie over de betalingen en andere verplichtingen bij beëindiging van de arbeidsovereenkomst met de heer Joost Van Der Spurt.

#### **12.2.4 DE HEER TIM DE MAET (CHIEF OPERATION OFFICER)**

De huidige arbeidsovereenkomst tussen de heer Tim De Maet en de Emittent werd op 1 december 2011 voor onbepaalde duur gesloten. De heer De Maet is COO van de Emittent en zijn taken bestaan voornamelijk uit operationeel management. Op de datum van dit Prospectus, heeft de heer De Maet



recht op een maandloon en bepaalde bijkomende voordelen (zoals een groepsverzekering en hospitalisatieverzekering). De overeenkomst wordt beheerst door standaardbepalingen naar Belgisch arbeidsrecht en bevat standaardbepalingen inzake de arbeidsvoorwaarden, zoals met betrekking tot arbeidstijd en jaarlijkse vakantie.

De heer Tim De Maet heeft recht op een eenmalige succesvergoeding van 15.000 euro na de succesvolle toelating van de Aandelen van de Emittent op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gedurende 2021.

Zie ook Sectie 10.5.3.2 “*Remuneratie en compensatie in 2020*” van dit Prospectus voor een overzicht van de remuneratie en compensatie in 2020 van het Uitvoerend Management en Sectie 10.5.3.3 “*Ontslagvergoedingen*” van dit Prospectus voor meer informatie over de betalingen en andere verplichtingen bij beëindiging van de arbeidsovereenkomst met de heer Tim De Maet.

#### **12.2.5 MEVROUW ANNE-MIE VEERMEER (CHIEF DISINFECTION OFFICER)**

De huidige arbeidsovereenkomst tussen mevrouw Anne-Mie Veermeer en de Emittent werd op 16 augustus 2007 voor onbepaalde duur gesloten. Mevrouw Veermeer is CDO van de Emittent en haar taken bestaan voornamelijk uit het nemen van proefmonsters en de uitvoering van analyses on site bij de klant. Op de datum van dit Prospectus, heeft mevrouw Anne-Mie Veermeer recht op een maandloon en bepaalde bijkomende voordelen. De overeenkomst wordt beheerst door standaardbepalingen naar Belgisch arbeidsrecht en bevat standaardbepalingen inzake de arbeidsvoorwaarden, zoals met betrekking tot arbeidstijd en jaarlijkse vakantie.

Mevrouw Anne-Mie Veermeer heeft recht op een eenmalige succesvergoeding van 15.000 euro na de succesvolle toelating van de Aandelen van de Emittent op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gedurende 2021.

Zie ook Sectie 10.5.3.2 “*Remuneratie en compensatie in 2020*” van dit Prospectus voor een overzicht van de remuneratie en compensatie in 2020 van het Uitvoerend Management en Sectie 10.5.3.3 “*Ontslagvergoedingen*” van dit Prospectus voor meer informatie over de betalingen en andere verplichtingen bij beëindiging van de arbeidsovereenkomst met mevrouw Veermeer.

#### **12.3 ZAKELIJKE OVEREENKOMSTEN**

De heer Pieter Loose, CEO en aandeelhouder (via zijn managementvennootschap Pilovan BV) van de Emittent is houder van 50% van de Aandelen in Sporthotel Ten Hotond BV. In mei 2019 verkocht de Emittent een waterzuiveringsoplossing aan Sporthotel Ten Hotond BV die zij bij haar installeerde te Kluisbergen (België). In januari 2020 verkocht de Emittent een andere waterzuiveringsoplossing aan Sporthotel Ten Hotond BV en installeerde deze in het restaurant gevestigd in haar gebouwen te Kluisbergen (België). Sindsdien heeft de Emittent waterzuiveringsdiensten verleend aan Sporthotel Ten Hotond BV in de vorm van de verkoop van zuiveringsbehandelingschemicaliën en testmiddelen voor de controle van de waterkwaliteit.

Het totaalbedrag van de verrichtingen tussen de Emittent en Sporthotel Ten Hotond BV bedroeg per 31 december 2019 1.905,15 euro en per 31 december 2020 19.331,68 euro. Er zijn geen openstaande bedragen jegens Sporthotel Ten Hotond BV of de Emittent in verband met deze verrichtingen.

Afgezien van de bovenstaande inkomstenstromen, bestaat er ook een rekening-courantvordering tussen de Emittent en Sporthotel Ten Hotond BV en tussen de Emittent en Pilovan BV, die 69 duizend euro bedroeg per 31 december 2018, 8 duizend euro per 31 december 2019 en 7 duizend euro per 31 december 2020.

#### **12.4 ESOP-WARRANTEN**

Op 30 december 2020 gaf de Emittent 30.000 ESOP-Warranten uit aan bepaalde leden van het Uitvoerend Management. De ESOP-Warranten werden kosteloos verstrekt. Er wordt verwezen naar Sectie 13.4 "*ESOP-Warranten*" van dit Prospectus voor meer informatie over de ESOP-Warranten en naar Sectie 10.4.5 "*Aandelen en ESOP-Warranten gehouden door het Uitvoerend Management en/of leidinggevend personeel van de Emittent*" van dit Prospectus voor een overzicht van de ESOP-Warranten die werden aangeboden aan, en waarop werd ingetekend door, het Uitvoerend Management.

## **13 AANDELENKAPITAAL EN STATUTEN**

### **13.1 ALGEMEEN**

De Emittent heeft de rechtsvorm van een naamloze vennootschap (“*société anonyme*”), opgericht naar Belgisch recht.

De Emittent werd oorspronkelijk opgericht in september 1997 door de heer Jean-Pierre Denutte, mevrouw Ann-Sophie Casier en de heer Christophe Broequevielle als een (op dat moment nog steeds genaamde) besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (“*société privée à responsabilité limitée*”), opgericht naar Belgisch recht.

Op 24 december 2003 werd de Emittent omgevormd tot een naamloze vennootschap (“*société anonyme*”), opgericht naar Belgisch recht.

Op 30 maart 2012 werd de Emittent omgevormd tot een (op dat moment nog steeds genaamde) besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (“*société privée à responsabilité limitée*”), opgericht naar Belgisch recht, die op 18 september 2019 bij vroege toepassing van het nieuwe Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen werd omgevormd tot een besloten vennootschap (“*société à responsabilité limitée*”).

Met het oog op de Verrichting werd de Emittent op 19 februari 2021 omgevormd tot een naamloze vennootschap (“*société anonyme*”), opgericht naar Belgisch recht.

Overeenkomstig de bepalingen van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, blijft de aansprakelijkheid van de aandeelhouders van de Emittent in principe beperkt tot het bedrag van hun respectieve toegezegde inbreng in het kapitaal van de Emittent. De Emittent staat ingeschreven bij het Belgische rechtspersonenregister (Gent, afdeling Brugge) onder ondernemingsnummer 0461.377.728 en heeft 87550056W07X17IRQG83 als identificatiecode voor juridische entiteiten (“Legal Entity Identifier (LEI)”).

Deze Sectie vat informatie samen betreffende het aandelenkapitaal van de Emittent, de Statuten, bepaalde materiële rechten van haar aandeelhouders krachtens Belgisch recht en de Statuten van de Emittent. De inhoud van deze Sectie werd hoofdzakelijk gehaald uit de Statuten van de Emittent, die op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 17 maart 2021 werden aangenomen en die onder voorbehoud van de voltooiing van de Verrichting en, behoudens andersluidende bepaling, met ingang van de Noteringsdatum van kracht zullen worden.

De onderstaande beschrijving is enkel een samenvatting en is niet bedoeld om een volledig overzicht van de Statuten of van relevante Belgische wetsbepalingen te bieden, noch dient zij om juridisch advies dienaangaande te verlenen.

### **13.2 DOEL VAN DE VENNOOTSCHAP**

De Emittent heeft als voorwerp, voor eigen rekening, voor rekening van derden of in deelneming met derden:

- (a) de aan- en verkoop, in- en uitvoer van, de groot- en kleinhandel, commissiehandel en vertegenwoordiging in, en het ontwerpen, vervaardigen, plaatsen, huren en verhuren, herstellen, reviseren en onderhouden van alle installaties en apparatuur met betrekking tot waterbehandeling en met betrekking tot behandelingen in verband met ionenwisseling en aanverwante toepassingen;
- (b) de aan- en verkoop, in- en uitvoer van, de groot- en kleinhandel, commissiehandel en vertegenwoordiging in en het vervaardigen van alle scheikundige producten en kunststoffen met betrekking tot voormelde disciplines;
- (c) het uitvoeren van corrosiewerende behandelingen, onder meer voor het ontdekken van lekken in leidingen, en het uitvoeren van controles en studies van water en stoomhoudende systemen;
- (d) de aan- en verkoop, in- en uitvoer van, de groot- en kleinhandel, commissiehandel en vertegenwoordiging in, van boten en scheepsmateriaal en andere vaartuigen en hun behoeftigheden;
- (e) het verwerven van participaties in eender welke vorm in alle bestaande of op te richten rechtspersonen en vennootschappen, het stimuleren, de planning, de coördinatie, de ontwikkeling van en de investering in rechtspersonen en ondernemingen waarin zij al of niet een participatie aanhoudt;
- (f) het toestaan van leningen en kredietopeningen aan rechtspersonen en ondernemingen of particulieren, onder om het even welke vorm; in dit kader kan zij zich ook borg stellen of haar aval verlenen, in de meest ruime zin, voor alle handels- en financiële operaties behalve die wettelijk voorbehouden zijn aan kredietinstellingen;
- (g) het verlenen van adviezen van financiële, technische, commerciële of administratieve aard; in de ruimste zin, met uitzondering van adviezen inzake beleggingen en geldplaatsingen; bijstand en diensten verlenen, rechtstreeks of onrechtstreeks op het vlak van administratie en financiën, verkoop, productie en algemeen bestuur;
- (h) het waarnemen van alle bestuursopdrachten en opdrachten van vereffenaars, het uitoefenen van opdrachten en functies;
- (i) het ontwikkelen, kopen, verkopen, in licentie nemen of geven van octrooien, knowhow en aanverwante immateriële duurzame activa;
- (j) het verlenen van administratieve prestaties en computerservices;
- (k) de aan- en verkoop, in- en uitvoer, commissiehandel en vertegenwoordiging van om het even welke goederen, in 't kort tussenpersoon in de handel;
- (l) het onderzoek, de ontwikkeling, de vervaardiging, de installatie, de realisatie, de commercialisering en financiering van nieuwe producten, nieuwe vormen van technologie en hun toepassingen;
- (m) het onderzoek, de ontwikkeling, financiering, installatie, verwezenlijking en het beheer van projecten in alternatieve, duurzame, hernieuwbare en/of efficiënte energie;
- (n) het optreden als studiebureau, ingenieursbureau, advies-/consultancybureau en marktonderzoekbureau voor projecten in waterbehandeling en in alternatieve, duurzame, hernieuwbare en/of efficiënte energie;
- (o) de productie, de distributie en de verkoop van water en van alternatieve, duurzame, hernieuwbare en/of efficiënte energie.

De Emittent heeft tevens tot voorwerp, voor eigen rekening:

- (a) het aanleggen, het oordeelkundig uitbouwen en beheren van een onroerend vermogen; alle verrichtingen met betrekking tot onroerende goederen en onroerende zakelijke rechten zoals de huurfinanciering van onroerende goederen aan derden, het aankopen, verkopen, ruilen, bouwen, verbouwen, onderhouden, verhuren, huren, verkavelen, prospecteren en uitbaten van onroerende goederen, de aan- en verkoop, huur en verhuur van roerende goederen, alsmede alle handelingen die rechtstreeks of onrechtstreeks met dit voorwerp in verband staan en die van aard zijn de opbrengst van de roerende en onroerende goederen te bevorderen, alsmede zich borg te stellen voor het goede verloop van verbintenissen door derde personen aangegaan die het genot zouden hebben van deze roerende en onroerende goederen;
- (b) het aangaan en verstrekken van leningen, kredieten, financieringen en het aangaan van leasingovereenkomsten;
- (c) het aanleggen, het oordeelkundig uitbouwen en beheren van een roerend patrimonium, alle verrichtingen met betrekking tot roerende goederen en rechten, van welke aard ook, zoals het verwerven door inschrijving of aankoop en het beheren van aandelen, obligaties, kasbons of andere roerende waarden, van welke vorm ook, van Belgische of buitenlandse, bestaande of nog op te richten rechtspersonen en ondernemingen.

In verband met het voorwerp van de Emittent zijn de volgende bijzondere bepalingen van toepassing:

- (a) De vennootschap mag alle verrichtingen stellen van commerciële, industriële, onroerende, roerende of financiële aard die rechtstreeks of onrechtstreeks met haar doel verwant of verknocht zijn of de verwezenlijking ervan kunnen bevorderen.
- (b) De vennootschap kan zich zowel tot waarborg van eigen verbintenissen als tot waarborg van verbintenissen van derden borg stellen, onder meer door haar goederen in hypotheek of in pand te geven, inclusief de eigen handelszaak. Ze mag persoonlijke of zakelijke zekerheden ten gunste van derden, in de ruimste zin van het woord, stellen.
- (c) De vennootschap mag betrokken zijn bij wijze van inbreng, samensmelting, inschrijving of op elke andere wijze, in de ondernemingen, verenigingen of vennootschappen, die een gelijkaardig, soortgelijk of samenhangend voorwerp hebben of die nuttig zijn voor de verwezenlijking van het geheel of een gedeelte van haar voorwerp. Ze mag de functies van bestuurder of vereffenaar in andere vennootschappen uitoefenen.
- (d) Bovenvermelde opsomming is niet beperkend, zodat de vennootschap alle handelingen kan stellen, die op welke wijze ook kunnen bijdragen tot de verwezenlijking van haar voorwerp.
- (e) De vennootschap mag haar voorwerp verwezenlijken zowel in België als in het buitenland, op alle wijzen en manieren, die zij het best geschikt zou achten.
- (f) De vennootschap mag geenszins aan vermogensbeheer of beleggingsadvies doen als bedoeld in de Wetten en Koninklijke Besluiten ter zake.
- (g) De vennootschap dient zich te onthouden van werkzaamheden die onderworpen zijn aan reglementaire bepalingen voor zover de vennootschap zelf niet aan deze bepalingen voldoet.

### **13.3 AANDELENKAPITAAL EN AANDELEN**

#### **13.3.1 HUIDIGE BEDRAG EN SAMENSTELLING**

Per datum van dit Prospectus bedraagt het aandelenkapitaal van de Emittent 4.851.000 euro, vertegenwoordigd door 10.780.000 Aandelen, zonder nominale waarde, die elk 1/10.780.000<sup>e</sup> deel van het aandelenkapitaal van de Emittent vertegenwoordigen. Het aandelenkapitaal van de Emittent is volledig en onvoorwaardelijk onderschreven en is volledig volgestort.

### 13.3.2 BEDRAG EN SAMENSTELLING BIJ AFSLUITING VAN DE VERRICHTING

In de veronderstelling dat de Plaatsingsprijs zich aan de ondergrens van de Prijsvork bevindt, d.w.z. 14,00 euro en rekening houdend met de veronderstellingen waaraan hieronder wordt gerefereerd, alsook de veronderstelling dat voor elk Nieuw Aandeel 0,45 euro van de Plaatsingsprijs wordt toegewezen aan het aandelenkapitaal, toont de onderstaande tabel het bedrag en de samenstelling van het aandelenkapitaal van de Emittent bij afsluiting van de Verrichting:

Herkomst	Op niet verwaterde basis, daarbij uitgaande van de plaatsing van alle Nieuwe Aandelen in de Private Plaatsing <sup>(1)</sup>			Op niet verwaterde basis, daarbij uitgaande van de volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen in de Private Plaatsing <sup>(2)</sup>			Op niet verwaterde basis, daarbij uitgaande van de volledige plaatsing van de in de Private Plaatsing Aangeboden Aandelen en een volledige uitoefening van de Overtoewijzingsoptie <sup>(3)</sup>			Op volledig verwaterde basis <sup>(4)</sup>		
	# Aandelen	Aandelenkapitaal (excl. uitgiftepremie) (€)	Aandelenkapitaal (incl. uitgiftepremie) (€)	# Aandelen	Aandelenkapitaal (excl. uitgiftepremie) (€)	Aandelenkapitaal (incl. uitgiftepremie) (€)	# Aandelen	Aandelenkapitaal (excl. uitgiftepremie) (€)	Aandelenkapitaal (incl. uitgiftepremie) (€)	# Aandelen	Aandelenkapitaal (excl. uitgiftepremie) (€)	Aandelenkapitaal (incl. uitgiftepremie) (€)
Bestaande Aandelen	10.780.000	4.851.000	4.851.000	10.780.000	4.851.000	4.851.000	10.780.000	4.851.000	4.851.000	10.780.000	4.851.000	4.851.000
Nieuwe Aandelen	3.571.428	1.607.142,60	49.999.992,00	3.571.428	1.607.142,60	49.999.999,00	3.571.428	1.607.142,60	49.999.999,00	3.571.428	1.607.142,60	49.999.999,00
Uitoefening van Overtoewijzingsoptie							589.284	265.177,80	8.249.976,00	589.284	265.177,80	8.249.976,00
Uitoefening van ESOP-Warranten										30.000	13.500,00	486.000,00

<b>Totaal</b>	<u>14.351.428</u>	<u>6.458.143</u>	<u>54.850.992</u>	<u>14.351.428</u>	<u>6.458.143</u>	<u>54.850.992</u>	<u>14.940.712</u>	<u>6.723.320</u>	<u>63.100.968</u>	<u>14.970.712</u>	<u>6.736.820</u>	<u>63.586.968</u>
---------------	-------------------	------------------	-------------------	-------------------	------------------	-------------------	-------------------	------------------	-------------------	-------------------	------------------	-------------------

Opmerkingen:

- (1) Er wordt vanuit gegaan dat (a) op het maximum van 3.571.428 Nieuwe Aandelen aangeboden in de Private Plaatsing werd ingetekend, (b) de Verhogingsoptie niet werd uitgeoefend, (c) de Stabilisatiemanager de Overtoewijzingsoptie niet heeft uitgeoefend en (d) geen van de ESOP-Warranten werden uitgeoefend.
- (2) Er wordt vanuit gegaan dat (a) op het maximum van 3.571.428 Nieuwe Aandelen aangeboden in de Private Plaatsing werd ingetekend, (b) de Verhogingsoptie volledig werd uitgeoefend en het maximaal aantal van 357.142 bestaande Aandelen van de Verkopende Aandeelhouder in de Private Plaatsing werd geplaatst, (c) de Stabilisatiemanager de Overtoewijzingsoptie niet heeft uitgeoefend en (d) geen van de ESOP-Warranten werden uitgeoefend.
- (3) Er wordt vanuit gegaan dat (a) op het maximum van 3.571.428 Nieuwe Aandelen aangeboden in de Private Plaatsing werd ingetekend, (b) de Verhogingsoptie volledig werd uitgeoefend en het maximaal aantal van 357.142 bestaande Aandelen van de Verkopende Aandeelhouder in de Private Plaatsing werd geplaatst, (c) de Stabilisatiemanager de Overtoewijzingsoptie volledig heeft uitgeoefend, resulterend in een bijkomende uitgifte van 589.284 nieuwe Aandelen (d.w.z. 15% van het aantal Aangeboden Aandelen onderschreven in de Private Plaatsing en (d) geen van de ESOP-Warranten werden uitgeoefend.
- (4) Er wordt vanuit gegaan dat (a) op het maximum van 3.571.428 Nieuwe Aandelen aangeboden in de Private Plaatsing werd ingetekend, (b) de Verhogingsoptie volledig werd uitgeoefend en het maximaal aantal van 357.142 bestaande Aandelen van de Verkopende Aandeelhouder in de Private Plaatsing werd geplaatst, (c) de Stabilisatiemanager de Overtoewijzingsoptie volledig heeft uitgeoefend, resulterend in een bijkomende uitgifte van 589.284 nieuwe Aandelen (d.w.z. 15% van het aantal Aangeboden Aandelen onderschreven in de Private Plaatsing en (d) alle 30.000 ESOP-Warranten werden uitgeoefend.
- (5) De uitoefenprijs die werd vastgelegd voor de ESOP-Warranten is gelijk aan 16,20 euro per ESOP-Warrant (zie ook Sectie 13.4 “ESOP-Warranten” van dit Prospectus).



### 13.3.3 ONTWIKKELING VAN HET AANDELENKAPITAAL

De wijzigingen aan het effectieve aandelenkapitaal van de Emittent sinds haar oprichting op 5 september 1997 kunnen als volgt worden samengevat (een meer gedetailleerde beschrijving van iedere gebeurtenis wordt hierna uiteengezet):

Datum	Verrichting	Verhoging van aandelenkapitaal (€)	Aantal uitgegeven effecten	Uitgifteprijs / aandeel (€, afgerond, excl. uitgiftepremie)	Aandelenkapitaal na de verrichting	Aantal Aandelen na de verrichting
5 september 1997	Oprichting	-	140 Aandelen	247,8935	34.705,09 EUR	140 Aandelen
24 december 2003	Kapitaalverhoging	18.096,23 EUR	73 Aandelen	247,8936	52.801,32 EUR	213 Aandelen
24 december 2003	Kapitaalverhoging	9.198,68 EUR	-	-	62.000 EUR	213 Aandelen
18 september 2019	Kapitaalverhoging	5.100.000 EUR	95 Aandelen	53.684,21	5.162.000 EUR	308 Aandelen
18 september 2019	Omzetting	-	-	-	5.168.200 EUR <sup>(1)</sup>	308 Aandelen
30 december 2020	Aandelensplitsing	-	Aandelensplitsing met ratio 1:35.000	-	5.168.200 EUR <sup>(1)</sup>	10.780.000 Aandelen
30 december 2020	Uitgifte van ESOP-Warranten	-	30.000 ESOP-Warranten	-	-	-
19 februari 2021	Omzetting	-	-	-	4.851.000 EUR <sup>(2)</sup>	10.780.000 Aandelen

Opmerkingen:

- (1) In het kader van de omzetting van Ekopak op 18 september 2019, werden het aandelenkapitaal en de wettelijke reserve van rechtswege omgezet in statutair onbeschikbaar eigen vermogen.
- (2) In het kader van de omzetting van Ekopak op 19 februari 2021, werd een bedrag van 4.851.000 euro van het statutair onbeschikbaar eigen vermogen aan het aandelenkapitaal toegewezen.

Op het moment van oprichting van de Emittent in september 1997 (zie Sectie 7.1.3 “Oprichting” van dit Prospectus), werd het aandelenkapitaal vastgesteld op 1.400.000 BEF (ongeveer 34.705,09 euro), vertegenwoordigd door 140 Aandelen zonder nominale waarde, die elk een gelijk deel van het aandelenkapitaal vertegenwoordigden, volledig en onvoorwaardelijk onderschreven en volledig volgestort.

Op 24 december 2003 werd het aandelenkapitaal verhoogd door een inbreng in cash ten belope van 18.096,23 euro met de uitgifte van 73 nieuwe Aandelen zonder nominale waarde. De nieuwe Aandelen werden uitgegeven aan een prijs van 373,9029 euro per Aandeel (met inbegrip van uitgiftepremie). Na de kapitaalverhoging bedroeg het aandelenkapitaal 52.801,32 euro en werd het vertegenwoordigd door 213 (volledig en onvoorwaardelijk onderschreven en volledig volgestorte) Aandelen zonder nominale waarde, die elk een gelijk deel van het aandelenkapitaal vertegenwoordigden.

Op dezelfde datum werd het aandelenkapitaal vervolgens verhoogd door inbreng van de uitgiftepremie ten belope van 9.198,68 euro zonder uitgifte van nieuwe Aandelen. Na de kapitaalverhoging bedroeg het aandelenkapitaal 62.000 euro en werd het vertegenwoordigd door 213 (volledig en onvoorwaardelijk onderschreven en volledig volgestorte) Aandelen zonder nominale waarde, die elk een gelijk deel van het aandelenkapitaal vertegenwoordigden.

Op 18 september 2019 stapte Alychlo NV in het aandelenkapitaal van de Emittent. Op deze datum werd het aandelenkapitaal verhoogd door een inbreng in cash ten belope van 5.100.000 euro met de uitgifte van 95 nieuwe Aandelen zonder nominale waarde. De nieuwe Aandelen werden uitgegeven aan een prijs van 53.684,21 euro per Aandeel (met inbegrip van uitgiftepremie). Na de kapitaalverhoging bedroeg het aandelenkapitaal per 31 december 2019 5.162.000 euro en werd het vertegenwoordigd door 308 (volledig en onvoorwaardelijk onderschreven en volledig volgestorte) Aandelen zonder nominale waarde, die elk een gelijk deel van het aandelenkapitaal vertegenwoordigden.

Op dezelfde datum werd de Emittent omgezet in een besloten vennootschap ("*société à responsabilité limitée*"), opgericht naar Belgisch recht, als gevolg waarvan het aandelenkapitaal en de wettelijke reserves van rechtswege werden omgevormd tot statutair onbeschikbaar eigen vermogen en werden twee Aandelen categorieën in het leven geroepen, waarbij 151 Aandelen aan "Klasse A" en de overige 157 Aandelen aan "Klasse B" werden toegewezen. Na deze besluiten bedroeg het statutair onbeschikbaar eigen vermogen 5.168.200 euro en waren 308 (volledig en onvoorwaardelijk onderschreven en volledig volgestorte) Aandelen zonder nominale waarde uitstaande.

Op 30 december 2020 besloot een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent tot een aandelensplitsing, waarin ieder op dat moment uitstaand aandeel in 35.000 werd opgesplitst. Daarnaast werd gedurende deze vergadering, met het oog op de uitgifte van de ESOP-Warranten, besloten tot de creatie van een derde Aandelen categorie, de "gewone" Aandelen. Tot slot, tevens gedurende deze vergadering, gaf de Emittent 30.000 ESOP-Warranten uit, waarbij iedere ESOP-Warrant diens houder het recht geeft om op één nieuw "gewoon" Aandeel in te tekenen. Overeenkomstig de uitgifte van de ESOP-Warranten, werd het beschikbaar eigen vermogen verhoogd, onder voorbehoud van de voornoemde voorwaarde en voor zover de ESOP-Warranten worden uitgeoefend, voor een maximumbedrag dat voortvloeit uit de vermenigvuldiging van het aantal overeenkomstig de uitoefening van de ESOP-Warranten uitgegeven nieuwe Aandelen, met de uitoefeningsprijs van de ESOP-Warranten. Er wordt verwezen naar Sectie 13.4 "*ESOP-Warranten*" van dit Prospectus voor meer bijzonderheden over de ESOP-Warranten. Na deze besluiten bedroeg het statutair onbeschikbaar eigen vermogen 5.168.200 euro en waren 10.780.000 (volledig en onvoorwaardelijk onderschreven en volledig volgestorte) Aandelen zonder nominale waarde uitstaande.

Op 19 februari 2021 besloot een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders tot de omvorming van de Emittent tot een naamloze vennootschap ("*société anonyme*"), opgericht naar Belgisch recht, waarbij een bedrag van 4.851.000 euro van het onbeschikbare kapitaal aan het aandelenkapitaal werd toegewezen. Na deze besluiten bedroeg het aandelenkapitaal 4.851.000 euro en werd vertegenwoordigd door 10.780.000 (volledig en onvoorwaardelijk onderschreven en volledig volgestorte) Aandelen zonder nominale waarde, die elk een gelijk deel van het aandelenkapitaal vertegenwoordigden.

Op 17 maart 2021 besloot een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent om de klasse van Aandelen van de Emittent te schrappen onder voorbehoud van en met ingang van de afsluiting van de Verrichting.

#### **13.3.4 WETGEVING KRACHTENS DEWELKE DE AANDELEN WORDEN GECREËERD**

De Aandelen zijn onderworpen aan Belgisch recht.

#### **13.4 ESOP-WARRANTEN**

Op 30 december 2020 gaf de Emittent 30.000 warranten uit aan bepaalde leden van het Uitvoerend Management in het kader van een werknemersparticipatieplan ("Employee Stock Option Plan "ESOP") (de **ESOP-Warranten**).

De ESOP-Warranten werden kosteloos verstrekt.

Iedere ESOP-Warrant geeft haar houder het recht om op een nieuw Aandeel in te tekenen tegen een uitoefeningsprijs die werd vastgesteld in lijn met een rapport over de werkelijke waarde van het onderliggende Aandeel op de datum van het aanbod van de ESOP-Warranten, overeenkomstig artikel 43, §4, 2° van de Belgische Wet van 26 maart 1999 op aandelenopties. De aldus voor alle ESOP-Warranten vastgestelde uitoefeningsprijs bedraagt 16,20 euro per ESOP-Warrant. De (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van de ESOP-Warranten worden uitgegeven, zullen gewone aandelen zijn die het kapitaal vertegenwoordigen, volledig volgestort, met stemrechten en zonder nominale waarde. Ze zullen over dezelfde rechten als de dan bestaande Aandelen beschikken en zullen in de winst delen voor wat betreft elke uitkering waarvan de relevante ex-dividenddatum na de datum van hun uitgifte valt.

De ESOP-Warranten gelden enkel als definitief verworven ("vested") in cumulatieve schijven over een periode van drie jaar vanaf de aanvangsdatum (die voor iedere begunstigde afzonderlijk wordt vastgesteld): d.w.z. een eerste schijf van één derde wordt definitief verworven op de eerste verjaardag na de aanvangsdatum en de volgende één derde schijf wordt op iedere daaropvolgende verjaardag definitief verworven. ESOP-Warranten kunnen enkel door de desbetreffende houder van deze ESOP-Warranten worden uitgeoefend, op voorwaarde dat zij vanaf het begin van het vierde kalenderjaar dat volgt op het jaar, waarin de Emittent de ESOP-Warranten uitgaf aan de houders ervan, effectief definitief werden verworven. Vanaf dat moment kunnen de ESOP-Warranten gedurende de eerste vijftien dagen van ieder kwartaal worden uitgeoefend. De bepalingen en voorwaarden van de ESOP-Warranten bepalen evenwel dat de ESOP-Warranten eveneens, ongeacht of zij al dan niet definitief werden verworven, mogen of moeten worden uitgeoefend in een aantal specifieke gevallen van versnelde definitieve verwerving, als bedoeld in de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden.

De bepalingen en voorwaarden van de ESOP-Warranten omvatten de gebruikelijke "good leaver/bad leaver"-bepalingen ingeval van beëindiging van de beroepsrelatie tussen de begunstigde en Ekopak. De bepalingen en voorwaarden van de ESOP-Warranten bepalen bovendien dat alle (al dan niet definitief verworven) ESOP-Warranten uitoefenbaar zullen worden tijdens een bijzondere uitoefeningsperiode die door de Raad wordt georganiseerd ingeval van bepaalde liquiditeitsgebeurtenissen. Deze liquiditeitsgebeurtenissen omvatten (i) de ontbinding en vereffening van de Emittent, (ii) een overdracht van alle of substantieel alle activa of Aandelen van de Emittent; (iii) een

fusie, splitsing of andersoortige vennootschappelijke herstructurering van de Emittent die tot gevolg heeft dat aandeelhouders die vóór de verrichting houder waren van de meerderheid van de stemrechten in de Emittent dit in de overlevende entiteit na de verrichting niet langer zijn; (iv) de lancering van een openbaar overnamebod op de Aandelen; en (v) iedere andere verrichting met wezenlijk dezelfde economische uitwerking als bepaald door de Raad van Bestuur. De Verrichting behoort niet tot deze liquiditeitsgebeurtenissen. ESOP-Warranten die niet gedurende een dergelijke bijzondere uitoefeningsperiode worden uitgeoefend, worden behoudens andersluidende beslissing van de Raad van bestuur automatisch nietig en van generlei waarde.

Voor een overzicht van de ESOP-Warranten, die werden aangeboden aan, en waarop werd ingetekend door leden van het Uitvoerend Management, wordt verwezen naar het overzicht in Sectie 10.4.5 “Aandelen en ESOP-Warranten waarvan het Uitvoerend Management en/of leidinggevend personeel van de Emittent houder is/zijn” van dit Prospectus.

## **13.5 RECHTEN VERBONDEN AAN DE AANDELEN**

### **13.5.1 RECHTEN IN VERBAND MET DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS**

#### **13.5.1.1 ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS**

##### **A Algemeen**

In het algemeen is enkel de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bevoegd in verband met:

- de goedkeuring van de jaarrekening van de Emittent;
- de winstverdeling (behalve interim-dividenden) (zie Sectie 13.5.2 “*Dividendrechten*” van dit Prospectus);
- de benoeming (op voordracht van de Raad van Bestuur en op aanbeveling van het Remuneratie- en Benoemingscomité) (onverminderd het voordrachtrechtsrecht van Pilovan en Alychlo) (zie Sectie 10.2.1 “*Algemeen*” van dit Prospectus)) en het ontslag van bestuurders van de Emittent;
- de benoeming (op voordracht van de Raad van Bestuur en op aanbeveling van het Auditcomité) en het ontslag van de Commissaris van de Emittent;
- het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur en aan de Commissaris van de Emittent;
- de vaststelling van de remuneratie van de leden van de Raad van Bestuur en van de Commissaris voor de uitoefening van hun mandaat;
- de goedkeuring van het remuneratiebeleid;
- het uitbrengen van een adviesstem inzake het remuneratieverslag dat in het jaarverslag van de Raad van Bestuur werd opgenomen en de vaststelling van bepaalde kenmerken van de remuneratie of compensatie van bestuurders, leden van het Uitvoerend

Management en bepaalde (eventuele) andere kaderleden (in voorkomend geval) (zie Sectie 10.5 “*Remuneratie en Voordelen*” van dit Prospectus);

- de indiening van een aansprakelijkheidsvordering jegens bestuurders;
- de besluiten in verband met de ontbinding, fusie en bepaalde andere reorganisaties van de Emittent; en
- de goedkeuring van wijzigingen aan de Statuten.

### **B      *Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders***

De Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt gehouden te Tielt of op de plaats als vermeld in de oproepingsbrief van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Vanaf de datum van dit Prospectus, wordt de vergadering ieder jaar op de tweede dinsdag van mei om 18.00 uur (Belgische tijd) gehouden. Is deze dag een wettelijke feestdag, dan vindt de vergadering plaats op de eerstvolgende werkdag. Op de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders legt de Raad van Bestuur de geauditeerde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening alsook de eraan gekoppelde verslagen van de Raad van Bestuur en de Commissaris voor aan de aandeelhouders.

Vervolgens beslist de Algemene Vergadering van Aandeelhouders over de goedkeuring van de statutaire jaarrekening, de voorgestelde toekenning van de winst of het verlies van de Vennootschap, verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur en de Commissaris, de adviesstem over het in het jaarverslag van de Raad van Bestuur opgenomen remuneratieverslag en, in voorkomend geval, de (her-)benoeming of het ontslag van de Commissaris en/of van alle of bepaalde bestuurders. Daarnaast dient de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in voorkomend geval tevens te besluiten over de goedkeuring van het remuneratiebeleid, de goedkeuring van de remuneratie van de bestuurders en commissaris voor de uitoefening van hun mandaat en over de goedkeuring van bepalingen van dienstenovereenkomsten die met uitvoerende bestuurders, leden van het Uitvoerend Management en (eventuele) bepaalde andere leidinggevenden dienen te worden gesloten en waarin, in voorkomend geval, ontslagvergoedingen worden vastgesteld die hoger zijn dan een remuneratie van 12 maanden (of, onder voorbehoud van een met redenen omkleed gunstig advies vanwege het Remuneratie- en Benoemingscomité, 18 maanden).

### **C      *Bijzondere en Buitengewone Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders***

De Raad van Bestuur of de Commissaris (of, desgevallend, de vereffenaars) mag (mogen) wanneer het belang van de Emittent dit vereist, een Bijzondere of Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijeenroepen. De Raad van Bestuur en de Commissaris zijn ertoe gehouden binnen drie weken een oproeping voor een dergelijke Algemene Vergadering van Aandeelhouders te verrichten, indien aandeelhouders die 10% van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen daartoe verzoeken. Deze oproeping dient tenminste de agendapunten te omvatten die door de betreffende aandeelhouders werden voorgesteld.

## **D Oproepingsbrieven**

De brief die de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijeenroeft, dient de plaats, datum en het tijdstip van de vergadering te vermelden en dient een agenda te omvatten, waarin de te bespreken punten en de voorgestelde besluiten worden opgenomen (of bijwerkingen van de agenda, indien aandeelhouders aanvullende punten of ontwerpbesluiten op de agenda hebben geplaatst). De oproepingsbrief dient een heldere beschrijving van de formaliteiten te omvatten waaraan aandeelhouders dienen te voldoen om tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te worden toegelaten en er hun stemrecht uit te oefenen, het voorstel van het Auditcomité inzake de benoeming van een Commissaris (in voorkomend geval), informatie over de wijze waarop aandeelhouders aanvullende punten op de agenda kunnen plaatsen en ontwerpbesluiten kunnen indienen, informatie over de wijze waarop aandeelhouders vóór en gedurende de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vragen kunnen stellen, informatie over de procedure inzake deelname per volmacht aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, of indien uitdrukkelijk voorzien in de oproeping, stemmen op afstand en, in voorkomend geval, de registratiedatum voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De oproepingsbrief dient tevens te vermelden waar aandeelhouders een afschrift kunnen verkrijgen van de documenten die aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd, de formulieren voor het stemmen bij volmacht, indien dit uitdrukkelijk in de oproepingsbrief wordt toegestaan, of door stemmen op afstand, en het adres van de webpagina waarop de documenten en informatie in verband met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders beschikbaar zullen worden gesteld. Deze documenten en informatie, gezamenlijk met de oproepingsbrief en het totaal aantal uitstaande stemrechten, dienen eveneens beschikbaar te worden gesteld op de website van de Emittent op hetzelfde moment als de publicatie van de oproeping en dient gedurende een periode van vijf jaar na de relevante Algemene Vergadering van Aandeelhouders beschikbaar te blijven.

De brief die de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijeenroeft, dient tenminste 30 kalenderdagen vóór de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in het Belgisch Staatsblad ("*Moniteur Belge*") te worden gepubliceerd, in een krant die in België landelijk op papier of digitaal wordt verspreid, in media waarop redelijkerwijs kan worden vertrouwd voor de verspreiding van informatie binnen de EER op een wijze die een snelle toegang tot dergelijke informatie op niet-discriminerende basis waarborgt en op de website van de Emittent. Publicatie in een landelijke krant is niet nodig voor Jaarlijkse Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders die plaatsvinden op de datum, het tijdstip en de plaats als vermeld in de Statuten van de Emittent, indien de agenda zich beperkt tot de behandeling en goedkeuring van de jaarrekening, het jaarverslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de Commissaris, het remuneratieverslag en de ontslagvergoeding voor uitvoerende bestuurders, leden van het Uitvoerend Management en (eventuele) bepaalde andere kaderleden (in voorkomend geval) en het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur en aan de Commissaris. De termijn van 30 kalenderdagen voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de bekendmaking en verspreiding van de oproepingsbrief kan tot 17 kalenderdagen worden teruggebracht voor een tweede vergadering indien, in voorkomend geval, het vereiste quorum voor de vergadering tijdens de eerste vergadering niet werd behaald, de datum van de tweede vergadering in de oproepingsbrief voor de eerste vergadering werd vermeld en geen enkel nieuw punt op de agenda van de tweede vergadering werd geplaatst. Zie ook Sectie 13.5.1.1 punt (E) "*Quorum en Meerderheden*" van dit Prospectus.

Op hetzelfde moment van haar bekendmaking dient de oproepingsbrief eveneens te worden verstuurd naar de houders van aandelen op naam, houders van converteerbare obligaties op naam, houders van

warranten op naam, houders van (eventuele) certificaten op naam, die met medewerking van de Emittent werden uitgegeven, en, in voorkomend geval, aan de bestuurders en commissaris van de Emittent. Overeenkomstig artikel 7:128 *jo.* artikel 2:32 WVV, dient deze mededeling per brief of e-mail te worden verricht (indien de Emittent over het relevante e-mailadres beschikt).

### ***E Quorum en Meerderheden***

In het algemeen is er geen vereiste inzake quorum voor een Algemene Vergadering van Aandeelhouders en worden besluiten in het algemeen aangenomen met een gewone meerderheid van de stemmen van de aanwezige of vertegenwoordigde Aandelen.

Echter, voor kapitaalverhogingen (behalve dewelke waartoe door de Raad van Bestuur overeenkomstig het toegestane kapitaal wordt besloten) (zie Sectie 13.5.4.2 “*Door de Raad van Bestuur besloten Kapitaalverhoging*” van dit Prospectus), voor besluiten in verband met de ontbinding, fusies of splitsingen en bepaalde andere herstructureringen van de Emittent, voor wijzigingen aan de Statuten (behalve wijzigingen aan het doel) en voor bepaalde andere aangelegenheden die opgesomd worden in het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, is niet enkel de aanwezigheid of vertegenwoordiging vereist van minstens 50% van het aandelenkapitaal van de Emittent, maar ook de goedkeuring van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen. Voor een wijziging van het voorwerp van de Emittent is de goedkeuring vereist van minstens 80% van de stemmen die worden uitgebracht op een Algemene Vergadering van Aandeelhouders die een dergelijk besluit enkel geldig kan aannemen indien tenminste 50% van het aandelenkapitaal van de Emittent en tenminste 50% van de (eventuele) winstaandeelbewijzen aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Indien op de eerste vergadering het vereiste quorum niet aanwezig of vertegenwoordigd is, dient een tweede vergadering te worden bijeengeroepen aan de hand van een nieuwe oproeping. De tweede Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan geldig beraadslagen en beslissen ongeacht het aantal Aandelen dat op de vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is. De bijzondere meerderheidsvereisten blijven evenwel van kracht.

#### **13.5.1.2 HET RECHT OM VERGADERINGEN BIJ TE WONEN EN ER TE STEMMEN**

Aandeelhouders mogen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent bijwonen en hun stemrechten tijdens deze vergaderingen uitoefenen, op voorwaarde dat aan de volgende vereisten (artikel 26 van de Statuten van de Emittent) wordt voldaan:

- (i) de registratie om boekhoudkundige redenen van de Aandelen in naam van de aandeelhouder om middernacht (Belgische tijd) op de 14e dag vóór de desbetreffende Algemene Vergadering van Aandeelhouders (de “registratiedatum”) door een registratie in het Aandelenregister van de Emittent, op de rekeningen van een erkend(e) rekeninghouder of vereffeninginstelling, ongeacht het aantal Aandelen waarvan de aandeelhouder op de dag van de relevante Algemene Vergadering van Aandeelhouders houder is.
- (ii) Houders van Aandelen op naam die de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wensen bij te wonen, dienen hun voornemen aan de Emittent of de hiervoor door de Emittent aangeduide persoon mee te delen via het e-mailadres van de Emittent of via het specifiek in de oproepingsbrief vermelde e-mailadres. Deze e-mail mag niet later

dan op de zesde dag vóór de datum van de desbetreffende Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden verstuurd.

- (iii) Houders van gedematerialiseerde Aandelen die aan de vergadering wensen deel te nemen, dienen een certificaat in te dienen dat door een erkend(e) rekeninghouder of vereffeningsinstelling werd afgegeven, waarin wordt vermeld met hoeveel gedematerialiseerde Aandelen, die op de registratiedatum in naam van de aandeelhouder op zijn rekeningen werden ingeschreven, de aandeelhouder heeft aangegeven aan de betreffende Algemene Vergadering van Aandeelhouders te wensen deel te nemen. Dit certificaat dient ten laatste op de zesde dag vóór de datum van de desbetreffende Algemene Vergadering van Aandeelhouders te worden verstuurd naar het e-mailadres van de Emittent of naar het specifiek in de oproeping tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vermelde e-mailadres.

De formaliteiten voor de inschrijving van effectenhouders en de kennisgeving van de Emittent dienen nader te worden beschreven in de oproepingsbrief voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Houders van niet-stemgerechtigde Aandelen, niet-stemgerechtigde winstbewijzen, converteerbare obligaties, warranten of (eventuele) certificaten die met medewerking van de Emittent werden uitgegeven, mogen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijwonen, maar dan enkel in een adviserende hoedanigheid. De Statuten bepalen de formaliteiten waaraan zij moeten voldoen om tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te kunnen worden toegelaten.

Behoudens bij wet bepaalde gevallen van opschorting van het stemrecht, geeft ieder Aandeel diens houder recht op één stem. Stemrechten in verband met Aandelen mogen, inter alia, worden opgeschort in de volgende gevallen:

- indien meerdere personen zakelijke rechten op hetzelfde Aandeel hebben, tot een enkele persoon werd aangeduid als de houder van het stemrecht jegens de Emittent (zie ook hieronder);
- indien een aandeelhouder houder is van Aandelen die het recht geven op stemrechten boven de drempel van 5%, 10%, 15%, 20% en ieder verder veelvoud van 5% van het totaal aantal stemrechten dat aan de uitstaande financiële instrumenten van de Emittent verbonden is op de datum van de betreffende Algemene Vergadering van Aandeelhouders, in het geval dat de betreffende aandeelhouder de Emittent en FSMA tenminste 20 kalenderdagen vóór de datum van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders overeenkomstig toepasselijke regelgeving inzake openbaarmaking van belangrijke deelnemingen hiervan niet in kennis heeft gesteld; en
- indien het stemrecht werd opgeschort door een bevoegde rechtbank of het FSMA.

Overeenkomstig het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, worden de aan Aandelen verbonden stemrechten waarvan de Emittent, in voorkomend geval, houder is, opgeschort.

Jegens de Emittent gelden de Aandelen als ondeelbaar. Indien meerdere personen zakelijke rechten op hetzelfde Aandeel hebben, mag de Raad van Bestuur, overeenkomstig artikel 9 van de Statuten van



de Emittent, de uitoefening van de stemrechten in verband met deze Aandelen opschorten tot een enkele persoon jegens de Emittent werd aangeduid als de houder van het stemrecht. Indien een Aandeel werd bezwaard met vruchtgebruik of een verpanding, wordt het aan dat Aandeel verbonden stemrecht uitgeoefend door de vruchtgebruiker en de pandgever, behoudens andersluidende kennisgeving aan de Emittent door de betrokken partijen.

Onder voorbehoud van de naleving van de bovengenoemde vereisten, heeft iedere Aandeelhouder het recht om een Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen en er persoonlijk of door toedoen van een gevolmachtigde, die geen aandeelhouder hoeft te zijn, te stemmen. Een aandeelhouder mag voor een bepaalde vergadering enkel één persoon als gevolmachtigde aanduiden, behoudens omstandigheden waarin naar Belgisch recht meerdere gevolmachtigden mogen worden aangeduid (zie artikel 7:143 BWVV). De benoeming van een gevolmachtigde mag op papier of elektronisch geschieden. In laatstgenoemd geval dient het formulier met elektronische handtekening overeenkomstig toepasselijke Belgische wetgeving te worden ondertekend. Het origineel ondertekende papieren of elektronische formulier mag niet later dan de zesde kalenderdag vóór de vergadering worden ontvangen door de Emittent. Het zal aan de Emittent via het e-mailadres van de Emittent of via het uitdrukkelijk in de oproepingsbrief vermelde e-mailadres worden verstuurd. De benoeming van een gevolmachtigde dient overeenkomstig de toepasselijke Belgische wetsvoorschriften te worden verricht, ook in verband met belangenconflicten en het bijhouden van een register.

De oproepingsbrief kan aandeelhouders toestaan om op afstand te stemmen in verband met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, door toedoen van een papieren formulier en/of via de website van de Emittent. Het formulier dient door de Emittent beschikbaar te worden gesteld. Het ondertekende formulier dient door de Emittent ten laatste de zesde kalenderdag vóór de vergadering te worden ontvangen. Er mag tot de laatste kalenderdag voor de vergadering via de website worden gestemd.

De oproepingsbrief kan aandeelhouders eveneens toestaan om op afstand aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders deel te nemen.

### **13.5.1.3 HET RECHT OM PUNTEN OP DE AGENDA VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS TE PLAATSEN EN ONTWERPBESLUITEN IN TE DIENEN**

Aandeelhouders die alleen of gezamenlijk met andere aandeelhouders houder zijn van tenminste 3% van het aandelenkapitaal van de Emittent hebben het recht om bijkomende punten op de agenda van de bijeengeroepen Algemene Vergadering van Aandeelhouders te plaatsen en om ontwerpbesluiten in te dienen in verband met punten die op de agenda werden of dienen te worden geplaatst. Dit recht is niet van toepassing op Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders die bijeen worden geroepen vanwege het feit dat een wettelijk quorum niet werd behaald bij de eerste behoorlijk bijeengeroepen vergadering (zie Sectie 13.5.1.1 punt (E) “*Quorum en Meerderheden*” van dit Prospectus). Aandeelhouders die dit recht wensen uit te oefenen, dienen op de datum van hun verzoek te bewijzen dat zij houder zijn van tenminste 3% van het uitstaande aandelenkapitaal. Voor gedematerialiseerde Aandelen dient de eigendom op een certificaat te steunen, dat werd uitgegeven door een erkend(e) rekeninghouder of vereffeningsinstelling, waarin het aantal Aandelen wordt bevestigd dat in naam van de relevante Aandeelhouders werd ingeschreven en, voor Aandelen op naam, op een inschrijvingsbewijs van de relevante Aandelen in het aandelenregister van de Emittent. Daarenboven

dient de betreffende Aandeelhouder met tenminste 3% van het uitstaande aandelenkapitaal zich in te schrijven voor de betreffende vergadering (zie ook Sectie 13.5.1.2 “*Het recht om vergaderingen bij te wonen en er te stemmen*” van dit Prospectus). Een verzoek om bijkomende punten op de agenda te plaatsen en/of om ontwerpbesluiten in te dienen dient schriftelijk te worden gedaan, waarbij het bijkomende agendapunt de tekstuele inhoud van dat punt dient te bevatten en, voor een nieuw ontwerpbesluit, de tekstuele inhoud van dit ontwerpbesluit. Het verzoek moet de Emittent uiterlijk de tweeëntwintigste kalenderdag vóór de datum van de betreffende Algemene Vergadering van Aandeelhouders bereiken en de Emittent stuurt binnen achtenveertig uur na ontvangst ervan een ontvangstbevestiging van deze verzoeken naar het post- of e-mailadres van de relevante aandeelhouders. Indien de Emittent een verzoek ontvangt, is zij ertoe gehouden ten laatste op de vijftiende kalenderdag vóór de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een bijwerking van de agenda van de vergadering te publiceren met daarin de bijkomende agendapunten en ontwerpbesluiten.

#### **13.5.1.4 HET RECHT OM VRAGEN TE STELLEN**

Binnen de grenzen van artikel 7:139 BWVV hebben aandeelhouders het recht om de leden van de Raad van Bestuur vragen te stellen in verband met agendapunten van dergelijke Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Aandeelhouders kunnen tevens de commissaris vragen stellen die verband houden met de agendapunten waarover hij verslag uitbrengt. Zulke vragen kunnen schriftelijk voorafgaand aan de vergadering worden ingediend of gedurende de vergadering worden gesteld. Schriftelijke vragen dienen uiterlijk de zesde kalenderdag vóór de vergadering door de Emittent te zijn ontvangen. Schriftelijke en mondelinge vragen zullen overeenkomstig toepasselijke wetgeving gedurende de betreffende vergadering worden beantwoord. Bovendien dienen de aandeelhouders die de betreffende schriftelijke vragen hebben ingediend, om deze vragen in aanmerking te laten komen, aan de formaliteiten te voldoen om de vergadering te kunnen bijwonen, zoals hierboven werd uitgelegd in Sectie 13.5.1.2 “*Het recht om vergaderingen bij te wonen en er te stemmen*” van dit Prospectus. Aandeelhouders die een Algemene Vergadering van Aandeelhouders op afstand via elektronische communicatiemiddelen bijwonen (indien dit werd toegestaan in de oproepingsbrief van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders) kan, tot 30 juni 2021 hun recht worden ontnomen om gedurende de vergadering vragen te stellen, op voorwaarde dat de Raad van Bestuur in de oproepingsbrief rechtvaardigt waarom de Emittent geen toereikende elektronische communicatiemiddelen ter beschikking heeft die deze aandeelhouders in staat zouden stellen om vragen op afstand te stellen.

#### **13.5.2 *DIVIDENDRECHTEN***

Alle Aandelen delen op gelijke basis in de (eventuele) winsten van de Emittent. Overeenkomstig het BWVV, kunnen de Aandeelhouders in beginsel bij gewone meerderheid op de Algemene Jaarvergadering van Aandeelhouders over de winstverdeling besluiten, op grond van de meest recente statutaire gecontroleerde jaarrekening die overeenkomstig de in België algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes werd voorbereid en op basis van een (niet-bindend) voorstel van de Raad van Bestuur van de Emittent. De Statuten van de Emittent machtigen de Raad van Bestuur tevens om zonder goedkeuring van de Aandeelhouder interim-dividenden te declareren.

Naar Belgisch recht (artikel 2277 van het Belgisch Burgerlijk Wetboek), verjaart het recht om op aandelen betaalbare dividenden te ontvangen vijf jaar na hun uitkeringsdatum. Vanaf deze datum is de Emittent er niet langer toe gehouden zulke dividenden uit te betalen.

Overeenkomstig artikel 7:212 BWVV, dient de Emittent, om dividenden uit te kunnen keren, over voldoende uitkeerbare winst te beschikken, als omschreven naar Belgisch recht op grond van de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening en niet van de geconsolideerde jaarrekening. Meer bepaald mogen dividenden enkel worden uitgekeerd indien na de declaratie en uitgifte van de dividenden, het bedrag van het netto-actief van de Emittent op de datum van afsluiting van het laatste boekjaar zoals blijkt uit de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening (d.w.z., samengevat, het bedrag van de activa zoals blijkt uit de balans, verminderd met voorzieningen en schulden, dit alles opgesteld overeenkomstig de Belgische boekhoudregels) en dat, behoudens in uitzonderlijke gevallen, ook in de toelichtingen bij de jaarrekening dient te worden vermeld en verantwoord, verminderd met de niet-afgeschreven kosten van oprichting en uitbreiding en de niet-afgeschreven kosten voor onderzoek en ontwikkeling, niet lager komt te liggen dan het bedrag van het volgestorte kapitaal (of, indien dit meer is, het geplaatste kapitaal), verhoogd met het bedrag van de niet-uitkeerbare reserves. Bovendien dient, alvorens de dividenden uit te keren, 5% van de nettowinst te worden toegekend aan de wettelijke reserve totdat de wettelijke reserve 10% van het aandelenkapitaal van de Emittent bedraagt. De wettelijke reserve van de Emittent voldoet momenteel niet aan deze vereiste en zal op het moment van afsluiten van de Verrichting ook niet aan deze vereiste voldoen. Bijgevolg dient 5% van haar jaarlijkse nettowinst krachtens de Belgische GAAP gedurende de volgende jaren aan de wettelijke reserve te worden toegewezen, wat de mogelijkheid van de Emittent om dividenden aan haar aandeelhouders uit te keren, zal beperken.

Bovendien worden aanvullende financiële beperkingen en andere beperkingen mogelijk in toekomstige kredietovereenkomsten opgenomen. Hoewel er momenteel geen dergelijke beperkingen bestaan, kunnen bepaalde covenanten in toekomstige kredietovereenkomsten worden opgenomen die, bijvoorbeeld, schuldaflossingen kunnen vereisen die betaald dienen te worden vooraleer dividenden uitgekeerd kunnen worden.

Voor meer informatie over het dividendbeleid van de Emittent, zie Sectie 6.6 "*Dividenden en dividendbeleid*" van dit Prospectus.

### **13.5.3 RECHTEN BIJ VEREFFENING**

Alle Aandelen vertegenwoordigen een gelijk deel van het aandelenkapitaal van de Emittent en staan bij insolventie van de Emittent op gelijke voet.

De Emittent kan enkel vrijwillig worden ontbonden bij een besluit van de aandeelhouders dat met een meerderheid van tenminste 75% van de uitgebrachte stemmen wordt aangenomen op een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders waar tenminste 50% van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.

Wanneer, overeenkomstig artikel 7:228 BWVV, ten gevolge van geleden verlies de verhouding van het netto-actief van de Emittent (vastgesteld overeenkomstig Belgische wettelijke en boekhoudkundige voorschriften inzake niet-geconsolideerde jaarrekeningen) ten opzichte van het aandelenkapitaal minder dan 50% bedraagt, moet de Raad van Bestuur een Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijeenroepen binnen twee maanden nadat het verlies is vastgesteld door de Raad van Bestuur of hij krachtens wettelijke of Statutaire bepalingen de onderkapitalisatie had moeten vaststellen. Op deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders dient de Raad van Bestuur hetzij de ontbinding hetzij het

voortbestaan van de Emittent voor te stellen. In dat laatste geval dient de Raad van Bestuur maatregelen voor te stellen om de financiële situatie van de Emittent te herstellen. De Raad van Bestuur dient zijn voorstellen in een bijzonder verslag aan de aandeelhouders te verantwoorden. Aandeelhouders die tenminste 75% van de geldig op deze vergadering uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen, hebben het recht de Emittent te ontbinden, op voorwaarde dat minstens 50% van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.

Indien ten gevolge van geleden verlies de verhouding van het netto-actief van de Emittent ten opzichte van het aandelenkapitaal minder dan een kwart bedraagt, dient dezelfde procedure te worden gevolgd, met dien verstande evenwel dat in dit geval aandeelhouders die tenminste 25% van de geldig op de vergadering uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen, tot de ontbinding van de Emittent kunnen besluiten.

Wanneer overeenkomstig artikel 7:229 BWVV het netto-actief van de Emittent is gedaald tot beneden 61.500 euro (het minimumbedrag van het aandelenkapitaal van een naar Belgisch recht opgerichte naamloze vennootschap ("*société anonyme*")), kan iedere belanghebbende de ontbinding van de Emittent voor de rechtbank vorderen. De rechtbank kan de ontbinding van de Emittent bevelen of een gratieperiode toestaan om de situatie te remediëren.

Dezelfde voorschriften zijn van toepassing op de dochtervennootschappen van de Emittent, die eveneens naar Belgisch recht opgerichte naamloze vennootschappen ("*société anonyme*") zijn.

Indien de Emittent om ongeacht welke reden wordt ontbonden, dient de vereffening door één of meerdere vereffenaars te worden uitgevoerd die, behoudens andersluidende bepaling in de Statuten, door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met een gewone meerderheid worden benoemd. In bepaalde gevallen dient de benoeming van de vereffenaar(s) te worden bekrachtigd door de voorzitter van de ondernemingsrechtbank (zie artikel 2:84 BWVV). Het batig saldo na het voldoen van alle schulden, verplichtingen, vereffeningskosten en belastingen dient eerst te worden aangewend om het volgestorte kapitaal van de nog niet-terugbetaalde Aandelen in contanten of in natura terug te betalen. Enig resterend batig saldo dient in gelijke mate te worden uitgekeerd aan alle aandeelhouders.

#### **13.5.4 WIJZIGINGEN IN HET AANDELENKAPITAAL**

##### **13.5.4.1 DOOR DE AANDEELHOUDERS BESLOTEN WIJZIGINGEN IN HET AANDELENKAPITAAL**

In beginsel worden wijzigingen in het aandelenkapitaal door de aandeelhouders beslist. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders mag op ieder moment besluiten om het aandelenkapitaal van de Emittent te verhogen of te verlagen. Dit besluit dient aan de quorum- en meerderheidsvereisten te voldoen die van toepassing zijn voor een wijziging van de Statuten, zoals omschreven in Sectie 13.5.1.1 punt (E) "*Quorum en Meerderheden*" van dit Prospectus.

##### **13.5.4.2 DOOR DE RAAD VAN BESTUUR BESLOTEN KAPITAALVERHOGINGEN**

Met inachtneming van dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten, mag de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de Raad van Bestuur binnen bepaalde grenzen toestaan om het aandelenkapitaal van de Emittent zonder verdere goedkeuring van de aandeelhouders één of meerdere keren te verhogen. Dit is het zogeheten toegestane kapitaal. Deze machtiging dient beperkt in de tijd te zijn (d.w.z. kan

enkel worden toegestaan voor een hernieuwbare termijn van maximum vijf jaar) en reikwijdte (d.w.z. het toegestane kapitaal mag op het moment van de machtiging niet hoger dan het geplaatst kapitaal zijn).

Op 17 maart 2021 stond de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent, onder voorbehoud van, en met ingang van, de afsluiting van de Verrichting, de Raad van Bestuur toe om het geplaatst kapitaal van de Emittent binnen het kader van het toegestane kapitaal te verhogen met een maximum van 100% van zijn bedrag als bij voltooiing van de Verrichting.

In dit verband heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent tevens besloten, bij toepassing van artikel 7:200 BWVV dat de Raad van Bestuur, bij toepassing van haar bevoegdheden krachtens het toegestane kapitaal, gemachtigd wordt om de wettelijke voorkeurrechten bij inschrijving van Aandeelhouders te beperken of op te heffen (in de zin van artikel 7:188 en volgende BWVV, zie ook Sectie 13.5.4.3 "*Wettelijk voorkeurrecht bij inschrijving*" van dit Prospectus). Deze machtiging omvat de beperking of uitsluiting van voorkeurrechten bij inschrijving van Aandeelhouders ten voordele van een of meerdere welbepaalde personen (al dan niet werknemers van de Emittent of van haar dochtervennootschappen). De machtiging is geldig gedurende een termijn van vijf jaar vanaf de datum van bekendmaking van de machtiging in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

Zie ook Sectie 13.7 "*Toepasselijke regelgeving betreffende verplichte openbare overnameaanbiedingen en openbare uitkoopaanbiedingen ("squeeze-out")*" van dit Prospectus

### **13.5.4.3      WETTELIJK VOORKEURRECHT BIJ INSCHRIJVING**

#### **A      *Algemeen***

Bij een kapitaalverhoging in geld met de uitgifte van nieuwe Aandelen of bij een uitgifte van converteerbare obligaties of warrants, beschikken de Aandeelhouders over een wettelijk voorkeurrecht om *pro rata* op deze nieuwe Aandelen, converteerbare obligaties of warrants in te tekenen. Deze wettelijke voorkeurrechten bij inschrijving zijn overdraagbaar gedurende de intekeningsperiode.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan onder voorbehoud van bijzondere verslaggevingsvereisten, besluiten om deze wettelijke voorkeurrechten bij inschrijving te beperken of op te heffen. Dit besluit door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders dient aan dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten te voldoen als vereist voor een besluit om de Statuten van de Emittent te wijzigen.

De aandeelhouders kunnen ook beslissen om de Raad van Bestuur te machtigen om het wettelijk voorkeurrecht bij inschrijving te beperken of op te heffen in het kader van het toegestane kapitaal, onder voorbehoud van de in het BWVV voorziene bepalingen en voorwaarden.

In het algemeen wordt de machtiging voor de Raad van Bestuur, tenzij deze voordien uitdrukkelijk door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders werd verleend, om het aandelenkapitaal van de Emittent te verhogen door middel van inbreng in cash met opheffing of beperking van het wettelijk voorkeurrecht bij inschrijving van de Aandeelhouders opgeschort, zodra de FSMA een openbaar overnamebod op de financiële instrumenten van de Emittent aan de Emittent bekendmaakt.

Op 17 maart 2021 besloot de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent om de Raad van Bestuur te machtigen om het aandelenkapitaal van de Emittent te verhogen, met inbegrip van de beperking of opheffing van de wettelijke voorkeurrechten bij inschrijving van de Aandeelhouders, in één of meerdere keren, en met inbegrip van de machtiging om gebruik te maken van dit toegestane kapitaal in het kader van een openbaar overnamebod.

Zie ook Sectie 13.5.4.2 “*Door de Raad van Bestuur besloten kapitaalverhogingen*” van dit Prospectus.

### **B      *Buitenlandse Aandeelhouders***

Bepaalde aandeelhouders van de Emittent die niet in België wonen, zoals aandeelhouders uit de Verenigde Staten, Australië, Zwitserland, Canada of Japan, zijn mogelijk beperkt in hun vermogen om gelijkaardige rechten als Belgische aandeelhouders uit te oefenen.

De uitoefening van wettelijke voorkeurrechten bij inschrijving door bepaalde aandeelhouders die niet in België wonen, vereist de naleving van toepasselijke effectenregelgeving van de rechtsgebieden waar de houders van deze effecten gelokaliseerd zijn. De Emittent kan in de onmogelijkheid zijn of niet bereid zijn om stappen te nemen die de uitoefening van rechten onder dergelijke effectenregelgeving zouden toelaten. Bijgevolg kunnen buitenlandse aandeelhouders in rechtsgebieden die stappen vereisen om de uitoefening van voorkeurrechten bij inschrijving onder de effectenregelgeving van dergelijke rechtsgebieden mogelijk te maken, niet in de mogelijkheid zijn of niet toegelaten worden om hun wettelijke voorkeurrechten bij inschrijving in geval van een toekomstig aanbod, uit te oefenen en derhalve kunnen buitenlandse investeerders dilutie van hun deelnemingen ondergaan in tegenstelling tot Belgische aandeelhouders die niet onderhevig zouden zijn aan dergelijke dilutie.

#### **13.5.4.4      VERWERVING, INPANDNEMING EN OVERDRACHT VAN EIGEN AANDELEN**

De Emittent mag overeenkomstig het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen en artikel 10 van haar Statuten haar eigen Aandelen verwerven en in pand nemen. De Emittent dient de FSMA van dergelijke beoogde verrichtingen in kennis te stellen.

Overeenkomstig het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 17 maart 2021 alsmede onder voorbehoud van, en met ingang van, de voltooiing van de Verrichting, is de Raad van Bestuur van de Emittent gemachtigd om haar eigen Aandelen te verwerven en in pand te nemen, zonder dat het totale aantal van de eigen Aandelen, waarvan de Emittent houder is of die zij in pand heeft genomen, hoger komt te liggen dan 30% van het totale aantal Aandelen, voor een tegenwaarde die tenminste 0,01 euro en ten hoogste 30% boven het rekenkundig gemiddelde van de slotkoers van het Aandeel van de Emittent bedraagt gedurende de laatste dertig dagen van de beursnotering die aan het besluit tot verwerving of inpandneming van de Raad van Bestuur voorafgaat. Deze machtiging werd vanaf de bekendmakingsdatum van de notulen van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 17 maart 2021 in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad voor een hernieuwbare periode van vijf jaar verleend.

De Raad van Bestuur wordt voorts gemachtigd, onder voorbehoud van, en met ingang van, de voltooiing van de Verrichting, om eigen Aandelen te verwerven of in pand te nemen, indien deze verwerving of

inpandneming nodig is om een dreigend ernstig nadeel voor de Emittent te voorkomen. Deze machtiging geldt voor een hernieuwbare periode van drie jaar vanaf de bekendmakingsdatum van de notulen van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 17 maart 2021 in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

De Emittent mag overeenkomstig het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen en artikel 11 van haar Statuten haar eigen Aandelen overdragen.

Overeenkomstig het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 17 maart 2021 alsmede onder voorbehoud en met ingang van de voltooiing van de Verrichting, is de Raad van Bestuur van de Emittent gemachtigd om haar eigen Aandelen over te dragen aan een of meer welbepaalde personen die al dan niet tot het personeel behoren.

Voorts is de Raad van Bestuur van de Emittent, onder voorbehoud van, en met ingang van, de voltooiing van de Verrichting, gemachtigd om eigen Aandelen over te dragen, indien deze overdracht nodig is om een dreigend ernstig nadeel voor de Emittent te voorkomen. Deze machtiging geldt voor een hernieuwbare periode van drie jaar vanaf de bekendmakingsdatum van de notulen van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 17 maart 2021 in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

De bovenvermelde machtigingen zijn tevens van toepassing op de Emittent, de rechtstreekse dochtervennootschappen van de Emittent, voor zover noodzakelijk, de onrechtstreekse dochtervennootschappen en, voor zover noodzakelijk, iedere derde die in eigen naam maar voor rekening van deze vennootschappen handelt.

### **13.6 BEPERKINGEN OP DE VRIJE OVERDRAAGBAARHEID VAN DE AANDELEN**

De Aandelen zijn vrij overdraagbaar. Dit is onverminderd bepaalde beperkingen die overeenkomstig de toepasselijke vereisten van effectenwetgeving van toepassing kunnen zijn, waarvan de bijzonderheden zich bevinden in Sectie 16.6.2 “*Verkoopsbeperkingen*” van dit Prospectus. Bovendien zijn de Bestaande Aandeelhouders bepaalde contractuele beperkingen aangegaan. Zie Sectie 16.3 “*Lock-up*” van dit Prospectus.

### **13.7 TOEPASSELIJKE REGELGEVING BETREFFENDE VERPLICHTE OPENBARE OVERNAMEBIEDINGEN EN OPENBARE UITKOOPAANBIEDINGEN**

#### **13.7.1 ALGEMENE BEPALINGEN**

De Emittent is onderworpen aan de Belgische reglementeringen betreffende openbare overnamebiedingen of een uitkoopbiedingen. Dit betreft artikel 7:82 §1 BWVV, de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en de twee Koninklijke Besluiten van 27 april 2007, te weten het Koninklijk Besluit op de openbare overnamebiedingen enerzijds en het Koninklijk Besluit op de openbare uitkoopbiedingen anderzijds, waarvan de voornaamste principes hieronder worden samengevat en aangevuld.

### 13.7.2 VERPLICHT OPENBAAR OVERNAMEBOD

Elk openbaar overnamebod is onderworpen aan het toezicht van de FSMA en vereist de voorbereiding van een prospectus dat ter voorafgaande goedkeuring aan de FSMA dient te worden voorgelegd.

De wet van 1 april 2007 verplicht eenieder die, rechtstreeks of onrechtstreeks, ten gevolge van een eigen verwerving of een verwerving door in onderling overleg met hem handelende personen of door personen die handelen voor rekening van deze personen, houder is van meer dan 30% van de stemrechtverlenende effecten in een vennootschap waarvan de maatschappelijke zetel in België gevestigd is en waarvan tenminste een deel van de stemrechtverlenende effecten is toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, een openbaar overnamebod uit te brengen op het geheel van de effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht uitgegeven door de Emittent.

In het algemeen en onder voorbehoud van de toepassing van bepaalde uitzonderingen, leidt alleen de overschrijding van de 30%-drempel na een verwerving van effecten al tot de verplichting om een bod uit te brengen, ongeacht of de voor de verwerving betaalde tegenwaarde hoger ligt dan de marktprijs.

De regelgeving voorziet een aantal afwijkingen op de verplichting tot het uitbrengen van een openbaar overnamebod, zoals (i) een door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besloten kapitaalverhoging met de wettelijke voorkeurrechten bij inschrijving voor Aandeelhouders, (ii) indien wordt aangetoond dat de Emittent onder controle van een derde staat of dat deze derde over een deelneming beschikt die groter is dan de alleen of in onderling overleg handelende persoon die houder is van 30% van de stemrechten van de Emittent en (iii) in bepaalde gevallen bij een fusie.

De prijs van het verplichte bod dient tenminste gelijk te zijn aan het hoogste van de volgende bedragen: (i) de hoogste prijs, die gedurende een periode van 12 maanden vóór de aankondiging van het bod werd betaald voor de effecten door de bieder of een met hem in onderling overleg handelende persoon en (ii) het gewogen gemiddelde van de marktprijzen voor de relevante effecten op de meest liquide markt over de laatste 30 kalenderdagen voordat de biedplicht ontstond.

In beginsel kan het bod in cash, in effecten of in een combinatie van beide worden uitgebracht. Mocht de aangeboden tegenwaarde uit effecten bestaan, dan dient de bieder in twee gevallen een prijs in cash als alternatief aan te bieden: (i) indien de bieder of een met hem in onderling overleg handelende persoon voor cash aandelen verwierf of zich daartoe verbond gedurende de periode van 12 maanden vóór de aankondiging van het overnamebod of tijdens de door het overnamebod gedekte periode of (ii) indien de prijs niet bestaat uit liquide effecten die verhandeld mogen worden op een gereguleerde markt.

Het verplichte overnamebod dient betrekking te hebben op alle stemrechtverlenende effecten en tot stemrecht toegang verlenende effecten, zoals converteerbare obligaties of warranten, en dient onvoorwaardelijk van aard te zijn.

Het BWVV, andere voorschriften (zoals de voorschriften inzake de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen (zie Sectie 13.8 "*Wettelijke openbaarmaking van belangrijke deelnemingen*" van dit Prospectus) en de voorschriften betreffende de controle van concentraties, omvatten andere bepalingen die van toepassing kunnen zijn op de Emittent en die gevolgen kunnen hebben voor, of de uitvoering kan bemoeilijken van, een vijandig overnamebod of een controlewijziging.



Overeenkomstig het BWVV en de bepalingen van haar Statuten, is het de Emittent toegestaan haar eigen Aandelen te verwerven en haar kapitaal te verhogen via het toegestane kapitaal (zie in dit verband Secties 13.5.4.4 “*Verwerving, inpandneming en overdracht van eigen Aandelen*” en 13.5.4.2 “*Door de Raad van Bestuur besloten kapitaalverhogingen*” van dit Prospectus), die openbare overnamebiedingen kunnen ontmoedigen of belemmeren door toedoen van uitgiftes van effecten die een verwaterende uitwerking hebben.

De Emittent is partij in de volgende belangrijke overeenkomsten of instrumenten die, bij een fundamentele verandering van aandeelhouders of controlewijziging van de Emittent of na een overnamebod door de andere partijen kunnen worden beëindigd:

- Alle kredietovereenkomsten van de Emittent en haar dochtervennootschap, aangezien deze zogenoemde change of control-clausules (“controlewijzigingsclausules”) bevatten, die de respectieve financiële instelling toelaten om tot de vervroegde volledige terugbetaling van de kredieten te verzoeken bij een controlewijziging van de Emittent;
- De sale en leaseback kaderovereenkomst met KBC Bank (zie Sectie 8.7.3.5 sub (A) “*Sale en leaseback kaderovereenkomst met KBC Bank NV*” van dit Prospectus voor meer informatie hierover) en alle individuele leasing overeenkomsten die hieronder zouden worden afgesloten, bevat een change of control-clausule, respectievelijk zullen change of control-clausules bevatten, die KBC Bank toelaten om de kaderovereenkomst te beëindigen, respectievelijk dergelijke individuele leasing overeenkomst in geval van een wijziging van het management dat een significante impact heeft op het algemene risicomanagement van KBC Bank; en
- De onderhouds- en operationele overeenkomst met een in België actief chemisch bedrijf, waarvan de bijzonderheden in Sectie 8.7.2.5 “*Onderhouds- en/of bedieningsovereenkomst*” van dit Prospectus zijn opgenomen.

Bovendien bevatten de ESOP-Warranten een change of control-clausule. Zie daarvoor Sectie 13.4 “*ESOP-Warranten*” van dit Prospectus.

### **13.7.3 OPENBAAR UITKOOPBOD**

Overeenkomstig artikel 7:82, §1 BWVV en het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen, kan een natuurlijk persoon of rechtspersoon of kunnen meerdere in onderling overleg handelende natuurlijke personen of rechtspersonen, die gezamenlijk met de beursgenoteerde vennootschap in het bezit is/zijn van 95% van de stemrechtverlenende effecten in een genoteerde vennootschap, door middel van een openbaar uitkoopbod (de “gewone uitkoop”), alle stemrechtverlenende effecten of tot stemrecht toegang verlenende effecten verwerven.

De effecten die in het kader van dit bod niet vrijwillig worden aangeboden, worden geacht automatisch te zijn overgegaan op de bieder, met consignatie van de prijs, en de Emittent wordt dan niet langer beschouwd als een beursgenoteerde vennootschap. De prijs dient een bedrag in cash te zijn dat de werkelijke waarde van de effecten weerspiegelt (geverifieerd door een onafhankelijk deskundige) op een wijze die de belangen van de houders van effecten waarborgt.

Indien de bieder (of iedere met hem in onderling overleg handelende persoon) bovendien als gevolg van een vrijwillig of verplicht openbaar overnamebod, houder wordt van 95% van het stemrechtverlenende kapitaal en 95% van de stemrechtverlenende effecten, kan hij van alle andere houders van stemrechtverlenende effecten of tot stemrecht toegang verlenende effecten verlangen dat zij hem hun effecten overdragen tegen de prijs van het overnamebod (de "vereenvoudigde uitkoop"). Bij een vrijwillig overnamebod is de vereenvoudigde uitkoop slechts mogelijk, op voorwaarde dat de bieder, als gevolg van het vrijwillig bod, effecten heeft verworven die tenminste 90% vertegenwoordigen van het door het vrijwillige bod gedekt stemrechtverlenende kapitaal. In dat geval heropent de bieder het bod binnen een termijn van drie maanden na het verstrijken van de aanvaardingsperiode van het bod. Deze heropening van het bod dient plaats te vinden onder dezelfde voorwaarden als het oorspronkelijke bod en wordt beschouwd als een bod tot uitkoop in de zin van artikel 7:82, §1 BWVV, waarop het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen niet van toepassing is. De effecten die na het verstrijken van de aanvaardingsperiode van het aldus heropende bod niet werden aangeboden, worden van rechtswege geacht te zijn overgegaan op de bieder. Na de afsluiting van het bod, gaat de marktoperator van een Belgische gereguleerde markt of de operator van een Belgische multilaterale handelsfaciliteit ambtshalve over tot de schrapping van de effecten die waren toegelaten tot de handel op deze markt.

#### **13.7.4 VERPLICHT TERUGKOOPBOD (SELL-OUT)**

Binnen drie maanden na het einde van een aanvaardingsperiode in verband met een openbaar overnamebod, kunnen houders van stemrechtverlenende effecten of tot stemrecht toegang verlenende effecten een alleen of in onderling met anderen handelende bieder die, na een vrijwillig of verplicht openbaar overnamebod of de heropening ervan, houder is van 95% van het stemrechtverlenende kapitaal en 95% van de stemrechtverlenende effecten in een genoteerde vennootschap, verzoeken om hun stemrechtverlenende effecten of tot stemrecht toegang verlenende effecten over te nemen tegen de prijs van het bod (de "sell-out"). Bij een vrijwillig overnamebod is een sell-out slechts mogelijk, op voorwaarde dat de bieder, als gevolg van het vrijwillig bod, effecten heeft verworven die tenminste 90% vertegenwoordigen van het door het vrijwillige bod gedekt stemrechtverlenende kapitaal.

#### **13.8 WETTELIJKE OPENBAARMAKING VAN BELANGRIJKE DEELNEMINGEN**

De Belgische wetgeving (de Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen) legt openbaarmakingsvereisten op aan iedere natuurlijke persoon of rechtspersoon (met inbegrip van geregistreeerde ondernemingen zonder rechtspersoonlijkheid en trusts) die, rechtstreeks of onrechtstreeks, (i) stemrechtverlenende effecten of (het recht op uitoefening gevende) stemrechten, (ii) effecten die het recht geven om bestaande stemrechtverlenende effecten te verwerven of (iii) effecten die gekoppeld zijn aan bestaande stemrechtverlenende effecten en waarvan het economisch effect vergelijkbaar is met de effecten waarnaar in (ii) wordt verwezen, ongeacht of zij al dan niet recht geven op materiële afwikkeling, verwerven of overdragen indien, als gevolg van deze verwerving of overdracht het totale aantal stemrechten dat verbonden is aan of geacht wordt te zijn gekoppeld aan de in (i) tot en met (iii) genoemde effecten rechtstreeks of onrechtstreeks, alleen of in onderling overleg met anderen gehouden door zulke natuurlijke persoon of rechtspersoon, boven of onder een drempel van 5% of een veelvoud van 5% van het totale aantal stemrechten dat aan de effecten van de Emittent is verbonden,

komt te liggen. Een openbaarmakingsplicht is tevens van toepassing indien (a) de (aan effecten gekoppelde) stemrechten waarnaar in (i) wordt verwezen of (b) de stemrechten die geacht worden te zijn gekoppeld aan de in (ii) en (iii) genoemde effecten, afzonderlijk genomen, de drempel bereiken of erboven of onder komen te liggen.

De Emittent heeft bijkomende openbaarmakingsdrempels van 3% in haar Statuten opgenomen.

De hierboven vermelde openbaarmakingsverplichtingen ontstaan telkens wanneer de hierboven genoemde drempelwaarden bereikt of overschreden worden (naar onder of boven toe) als gevolg van onder andere:

- (i) de verwerving of overdracht van stemrechtverlenende effecten of effecten die het recht verlenen om bestaande stemrechtverlenende effecten te verwerven, ongeacht de manier waarop de verwerving of overdracht plaatsvindt, bv. door aankoop, verkoop, ruil, inbreng, fusie, splitsing, of successie;
- (ii) gebeurtenissen die de verdeling van de stemrechten hebben gewijzigd, zelfs indien er geen verwerving of overdracht plaatsvond (d.w.z. passief overschrijden van deze drempelwaarden);
- (iii) het sluiten, wijzigen of beëindigen van een akkoord van onderling overleg.
- (iv) het houden van een participatie wanneer voor de eerste maal aandelen van een emittent tot de verhandeling op een gereguleerde markt worden toegelaten; of
- (v) de verwerving of overdracht van stemrechten of het recht om stemrechten uit te oefenen.

De openbaarmakingsbepalingen zijn van toepassing op iedere natuurlijke persoon of rechtspersoon die "rechtstreeks" of "onrechtstreeks" effecten als bedoeld in de eerste paragraaf van deze Sectie 13.8 verwerft, overdraagt of houdt. In dit opzicht wordt een natuurlijke persoon of een rechtspersoon geacht om "onrechtstreeks" stemrechtverlenende effecten van de Emittent te verwerven, over te dragen of te houden:

- (i) wanneer stemrechten gekoppeld aan (of die geacht worden te zijn gekoppeld aan) effecten als bedoeld in de eerste paragraaf van deze Sectie 13.8 worden verworven, overgedragen of gehouden door een derde die, ongeacht of hij in eigen naam optreedt of niet, optreedt voor rekening van deze natuurlijke persoon of rechtspersoon;
- (ii) wanneer stemrechten gekoppeld aan (of die geacht worden te zijn gekoppeld aan) effecten als bedoeld in de eerste paragraaf van deze Sectie 13.8 worden verworven, overgedragen of gehouden door een onderneming die wordt gecontroleerd (in de zin van artikelen 1:14 en 1:16 BWVV) door deze natuurlijke persoon of rechtspersoon; of
- (iii) wanneer deze natuurlijke persoon of rechtspersoon de controle verwerft of overdraagt over een onderneming die houder is van stemrechten in de Emittent gekoppeld aan (of

die geacht worden te zijn gekoppeld aan) effecten als bedoeld in de eerste paragraaf van deze Sectie 13.8.

Wanneer een transparantieverklaring wettelijk vereist is, dient deze verklaring, zo snel mogelijk en uiterlijk binnen vier handelsdagen, te worden bekendgemaakt aan de FSMA en aan de Emittent. Deze termijn neemt een aanvang op de handelsdag die volgt op de dag waarop de gebeurtenis plaatsvond die aanleiding gaf tot de kennisgevingsverplichting.

Schending van de openbaarmakingsvereisten kan leiden tot de opschorting van stemrechten, een gerechtelijk bevel om de effecten aan een derde te verkopen en/of tot strafrechtelijke aansprakelijkheid. De FSMA kan ook administratieve sancties opleggen.

De Emittent dient de informatie die door middel van dergelijke kennisgeving werd ontvangen binnen drie handelsdagen na ontvangst van de kennisgeving bekend te maken. Bovendien dient de Emittent in de toelichtingen bij haar jaarrekening haar aandeelhoudersstructuur te vermelden (zoals die blijkt uit de ontvangen kennisgevingen). Daarnaast dient de Emittent het totale aandelenkapitaal, het totale aantal effecten en stemrechten en het totale aantal stemrechtverlenende effecten en stemrechten voor iedere (eventuele) categorie bekend te maken aan het einde van iedere kalendermaand waarin één van deze aantallen is gewijzigd. Daarenboven dient de Emittent, in voorkomend geval, melding te maken van het totale aantal (eventuele) in stemrechtverlenende effecten te converteren obligaties en al dan niet in effecten belichaamde rechten om in te schrijven op (eventuele) nog niet uitgegeven stemrechtverlenende effecten, van het totale aantal stemrechten dat bij uitoefening van die conversie of inschrijvingsrechten kan worden verkregen en van het totale aantal (eventuele) aandelen zonder stemrecht. Alle door de Emittent ontvangen transparantiekennisgevingen kunnen worden geraadpleegd op de website van de Emittent ([www.ekopaksustainablewater.com](http://www.ekopaksustainablewater.com)), waar ze volledig bekendgemaakt worden.

## 14 BELASTINGEN

### 14.1 VOORAFGAANDE WAARSCHUWING

Aangezien het land van oprichting van de Emittent België is, en het land van oprichting van de Emittent een impact kan hebben op de fiscale gevolgen van de verwerving, de eigendom en de overdracht van Aandelen, worden in de paragrafen hieronder bepaalde gevolgen van Belgische inkomstenbelasting in het kader van de verwerving, de eigendom en de overdracht van Aandelen samengevat onder het Belgische belastingrecht.

Deze samenvatting is gebaseerd op fiscale wet- en regelgeving en de administratieve interpretaties die op de datum van de voorbereiding van dit Prospectus in voege waren en wordt verstrekt onder voorbehoud van wijzigingen, met inbegrip van retroactieve wijzigingen

Toepasselijke wetgeving, verdragen en reglementaire interpretaties die in voege zijn in de respectieve Europese lidstaat of land waarin de belegger ingezetene is of opgericht, kunnen eveneens een uitwerking hebben op uit de Aandelen ontvangen inkomsten.

Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat, als gevolg van wettelijke evoluties of praktijk, de mogelijke fiscale gevolgen anders kunnen zijn dan wat hieronder staat vermeld.

Deze samenvatting beoogt niet om alle fiscale gevolgen van de belegging in, eigendom en vervreemding van de Aandelen te behandelen en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden van welbepaalde beleggers, waarvan sommigen aan bijzondere regels of de belastingwetgeving van een land buiten België onderworpen zijn. Deze samenvatting bevat geen omschrijving van de fiscale behandeling van beleggers die aan bijzondere regels onderworpen zijn, zoals banken, verzekeringsmaatschappijen, collectieve beleggingsondernemingen, handelaars in effecten of valuta, personen die houder zijn, of zullen zijn, van Aandelen in een straddle, Aandelen terugkoopverrichting, conversieverrichtingen, synthetische effecten of andere geïntegreerde financiële verrichtingen. Deze samenvatting behandelt niet het belastingstelsel dat toepasselijk is op Aandelen waarvan Belgische belastingingezetenen via een vaste basis of een buiten België gevestigde vaste inrichting houder zijn. Deze samenvatting behandelt in principe niet de lokale belastingen die mogelijk verschuldigd zijn in verband met een belegging in de Aandelen, met uitzondering van de Belgische gemeentelijke opcentiemen die doorgaans uiteenlopen van 0% tot 9% van de verschuldigde inkomstenbelasting van de belegger.

Als bedoeld in deze samenvatting is een Belgische ingezetene (i) een persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.w.z. een natuurlijke persoon die zijn domicilie of zijn zetel van fortuin in België heeft, of een persoon die daaraan gelijkgesteld is), (ii) een aan de Belgische vennootschapsbelasting onderworpen vennootschap (d.w.z. een vennootschap waarvan de hoofdvestiging of beheers- of bestuurszetel in België gevestigd is), of (iii) een aan Belgische rechtspersonenbelasting onderworpen rechtspersoon (d.w.z. een rechtspersoon anders dan een vennootschap die aan de Belgische vennootschapsbelasting onderworpen is, waarvan de hoofdvestiging of beheers- of bestuurszetel in België gevestigd is). Een niet-ingezetene is een persoon die geen Belgisch ingezetene is.

Potentiële beleggers die meer informatie wensen te krijgen over het belastingstelsel van de Emittent en/of meer informatie, zowel in België als daarbuiten, betreffende de verwerving, het houden en de overdracht van Aandelen en de inning van dividenden of opbrengsten uit Aandelen worden verzocht om hun gebruikelijke financiële en belastingadviseurs te raadplegen.

## **14.2 BELGISCHE BELASTING**

### **14.2.1 DIVIDENDEN**

#### **14.2.1.1 BELGISCHE ROERENDE VOORHEFFING**

Voor Belgische inkomstenbelastingen doeleinden, wordt het bruto-bedrag van alle voordelen die over de Aandelen werden betaald of aan de Aandelen werden toegekend, doorgaans belast als een dividenduitkering. Bij wijze van uitzondering wordt de terugbetaling van kapitaal, die overeenkomstig het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen wordt verricht, niet als een dividenduitkering behandeld, voor zover deze terugbetaling aan het fiscaal volgestort kapitaal en aan de bedragen die gelijkgesteld worden met volgestort kapitaal toegerekend wordt. Dit fiscaal volgestort kapitaal omvat in beginsel de werkelijke volgestorte inbreng in geld of in natura (behalve inbreng van arbeid), voor zover geen terugbetaling of vermindering werd verricht en, onder bepaalde voorwaarden, de volgestorte uitgiftepremies en de andere bedragen die werkelijke volgestorte inbreng in cash of in natura (behalve inbreng van arbeid) vertegenwoordigen op het moment van de uitgifte van aandelen of winstdelingscertificaten. Echter werd door de algemene vergadering van aandeelhouders beslist tot een terugbetaling van kapitaal of bedragen die met volgestort kapitaal worden gelijkgesteld vanaf 1 januari 2018 en overeenkomstig het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen uitgevoerd, wat deels wordt beschouwd als een uitkering van dividend, meer bepaald wat betreft het deel dat wordt geacht de uitkering van de bestaande belaste reserve te zijn (ongeacht of ze al dan niet in het kapitaal zijn geïncorporeerd) en/of van de in het kapitaal geïncorporeerde belastingvrije reserves. Dit deel wordt bepaald op basis van de verhouding tussen bepaalde belaste en belastingvrije reserves geïncorporeerd in het kapitaal ten opzichte van het totaal van zulke reserves en het fiscaal volgestort kapitaal.

Normaliter wordt op dividenden een Belgische roerende voorheffing van 30% geheven, waarop mogelijk vrijstellingen gelden krachtens toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van belastingverdragen.

Ingeval van een terugkoop van de Aandelen zal de aflossingswinst (d.w.z. de opbrengsten uit de aflossing na aftrek van het deel van het fiscaal volgestort kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door de teruggekochte Aandelen) worden behandeld als een dividend dat onderworpen is aan een Belgische roerende voorheffing van 30%, waarop mogelijk vrijstellingen gelden krachtens toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van belastingverdragen. Er is geen roerende voorheffing verschuldigd indien deze aflossing wordt uitgevoerd op Euronext of een vergelijkbare effectenbeurs en aan bepaalde voorwaarden voldoet.

In geval van vereffening van de Emittent zal de liquidatiewinst (d.w.z. het bedrag uitgekeerd boven het fiscaal volgestort kapitaal) in principe onderworpen zijn aan Belgische roerende voorheffing van 30%, waarop mogelijk vrijstellingen gelden krachtens toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van belastingverdragen.

(Eventuele) niet-Belgische roerende voorheffing op dividenden zal noch worden verrekend met verschuldigde Belgische inkomstenbelasting noch worden terugbetaald, voor zover deze hoger is dan Belgische verschuldigde inkomstenbelasting.

#### **14.2.1.2**      **BELGISCHE INGEZETEN NATUURLIJKE PERSONEN**

Voor Belgische ingezetenen (natuurlijke personen) die de Aandelen verwerven en houden als een privébelegging, werkt de Belgische roerende voorheffing op dividenden (tegen een aanslagvoet van 30%) volledig bevrijdend voor hun verschuldigde inkomstenbelasting. Zij kunnen er desalniettemin voor kiezen om de dividenden op te nemen in hun aangifte in de personenbelasting. Indien deze natuurlijke persoon verkiest om deze aan te geven, dan zullen dividenden normaal gesproken worden belast tegen het laagste van ofwel het algemeen geldende tarief van de Belgische roerende voorheffing op dividenden van 30%, ofwel tegen het progressieve tarief van de inkomstenbelasting dat geldt voor de globale aangegeven inkomsten van de belastingbetaler (gemeentelijke opcentiemen zijn niet van toepassing). De eerste 800 euro (bedrag van toepassing in het inkomstenjaar 2021 tot 2023) van het aangegeven inkomen uit gewoon dividend wordt van de belasting vrijgesteld. Het voormelde vrijgestelde bedrag is niet van toepassing voor aflossings- en vereffeningsdividenden. Duidelijkheidshalve worden alle aangegeven dividenden (dus niet enkel op de Aandelen uitgekeerde dividenden) in aanmerking genomen om te beoordelen of het voornoemde maximumbedrag werd bereikt. Indien de dividenden worden aangegeven, kan de roerende voorheffing op dividenden die bij de bron wordt geheven bovendien worden gecrediteerd tegen de verschuldigde inkomstenbelasting en geldt zij als terugbetaalbaar, indien zij meer bedraagt dan de verschuldigde inkomstenbelasting, op voorwaarde dat de dividenduitkering niet leidt tot een verlaging in waarde van of een vermogensverlies op de Aandelen. Deze voorwaarde is niet van toepassing indien de natuurlijke persoon kan aantonen dat hij de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden vóór de toekenning van de dividenden in volledige wettelijke eigendom heeft gehad.

Voor Belgische ingezetenen (natuurlijke personen) die de Aandelen voor professionele doeleinden verwerven en houden, geldt de Belgische roerende voorheffing niet als volledig bevrijdend voor hun verschuldigde personenbelasting. Ontvangen dividenden dienen door de belegger te worden aangegeven, en worden in dat geval belast tegen het tarief van de personenbelasting van de belegger, vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen. De bij de bron geheven roerende voorheffing kan worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting, en is terugbetaalbaar indien het meer bedraagt dan de uiteindelijke verschuldigde personenbelasting, op twee voorwaarden: (1) de belastingbetaler dient de Aandelen in volle, wettelijke eigendom te hebben op de dag dat de begunstigde van het dividend wordt geïdentificeerd en (2) de dividend toekenning mag niet leiden tot een waardevermindering van of een vermogensverlies op de Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien de belegger kan aantonen dat hij de volle wettelijke eigendom over deze Aandelen heeft gehad tijdens een ononderbroken periode van 12 maanden vóór de toekenning van de dividenden.

#### **14.2.1.3**      **BELGISCHE RECHTSPERSONEN**

Voor belastingplichtigen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting geldt de Belgische roerende voorheffing (tegen een aanslagvoet van 30%) in beginsel als volledig bevrijdend voor hun verschuldigde inkomstenbelasting.

#### 14.2.1.4 BELGISCHE VENNOOTSCHAPPEN

##### Vennootschapsbelasting

Voor Belgische vennootschappen geldt de roerende voorheffing niet als volledig bevrijdend voor hun verschuldigde vennootschapsbelasting. Voor deze vennootschappen dienen de bruto dividendinkomsten (met inbegrip van de roerende voorheffing) te worden opgenomen in de aangifte in de vennootschapsbelasting en zijn aan de vennootschapsbelasting onderworpen. Vanaf het aanslagjaar 2021 (voor boekjaren die op of na 1 januari 2020 een aanvang nemen) bedraagt het gewoonlijke tarief voor de vennootschapsbelasting 25%. Onder voorbehoud van bepaalde voorwaarden, kan een verminderd tarief voor de vennootschapsbelasting van 20% op kleine vennootschappen van toepassing zijn (als bedoeld in artikel 1:24, §1 tot §6 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen) voor de eerste 100.000 EUR aan belastbare winst.

Een bij de bron geheven Belgische roerende voorheffing op dividenden kan worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting, en is terugbetaalbaar indien de roerende voorheffing meer bedraagt dan de verschuldigde vennootschapsbelasting, op twee voorwaarden: (1) de belastingbetaler dient de Aandelen in volle, wettelijke eigendom te hebben op de dag dat de begunstigde van het dividend wordt geïdentificeerd en (2) de dividenduitkering mag niet leiden tot een waardevermindering van of een vermogensverlies op de Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing (a) indien de vennootschap kan aantonen dat zij de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden vóór de toekenning van de dividenden in volle wettelijke eigendom heeft gehouden; of (b) dat de Aandelen gedurende die periode op geen enkel moment hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan aan een ingezeten vennootschap of aan een niet-ingezeten vennootschap die de Aandelen op ononderbroken wijze belegde in een vaste inrichting (**VI**) in België.

In het algemeen kunnen Belgische ingezeten vennootschappen (onder voorbehoud van sommige beperkingen) 100% van het ontvangen bruto-dividend van hun belastbare inkomsten aftrekken (DBI-aftrek), op voorwaarde dat, op het moment van een betaling of toekenning van dividenden: (1) de Belgische ingezeten vennootschap houder is van Aandelen die tenminste 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent of een deelneming in de Emittent met een aanschaffingswaarde van ten minste 2.500.000 euro vertegenwoordigen; (2) de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom zijn of zullen worden gehouden; (3) de voorwaarden voor de belasting van de onderliggende uitgekeerde inkomsten, als omschreven in artikel 203 van het Belgisch Wetboek van de Inkomstenbelastingen (de **Belastingvoorwaarde van artikel 203 WIB**) zijn vervuld (gezamenlijk de **Voorwaarden voor de toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek**). Onder bepaalde omstandigheden hoeft niet aan de in (1) en (2) genoemde voorwaarden te worden voldaan voor de toepassing van de DBI-aftrek.

De Voorwaarden voor de toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek zijn afhankelijk van een feitelijke analyse bij iedere uitkering en daarom dient bij iedere dividenduitkering te worden gecontroleerd of dit stelsel kan worden toegepast.

##### Roerende voorheffing



Dividenden die worden uitgekeerd aan een Belgische ingezeten vennootschap worden vrijgesteld van Belgische roerende voorheffing op voorwaarde dat de Belgische ingezeten vennootschap op het moment van de betaling of toekenning van de dividenden houder is van tenminste 10% van het aandelenkapitaal van de Emittent en die minimumdeelneming gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar wordt of zal worden aangehouden.

Om van deze vrijstelling te kunnen genieten, dient de Belgische ingezeten vennootschap de Emittent of haar betaalagent een attest te bezorgen waarin wordt bevestigd dat zij in aanmerking komt en dat zij aan de vereiste voorwaarden voldoet. Indien de Belgische ingezeten vennootschap gedurende minder dan één jaar houder is van de minimumdeelneming op het moment van de betaling of toekenning van de dividenden op de Aandelen, houdt de Emittent de roerende voorheffing in, maar zal ze deze niet overdragen aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de Belgische ingezeten vennootschap bevestigt dat zij hiervoor in aanmerking komt, het bewijs levert van de datum sinds wanneer zij houder is van deze minimumdeelneming en zich ertoe verbindt om de minimumdeelneming gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar te houden. De Belgische ingezeten vennootschap dient de Emittent of haar betaalagent eveneens in kennis te stellen wanneer de eenjarige periode is verstreken of wanneer haar aandelenbezit vóór het einde van de houdperiode van één jaar tot onder 10% van het aandelenkapitaal van de Emittent daalt. Nadat aan de vereiste van één jaar aandeelhouderschap werd voldaan, wordt de tijdelijk ingehouden roerende voorheffing aan de Belgische ingezeten vennootschap terugbetaald.

Gelieve op te merken dat de hierboven beschreven DBI-aftrek en uitzondering op de roerende voorheffing niet van toepassing zullen zijn op dividenden die in verband staan met een rechtshandeling of geheel van rechtshandelingen ("*acte juridique ou un ensemble d'actes juridiques*") waarvan de Belgische belastingadministratie, daarbij rekening houdend met alle relevante feiten en omstandigheden, heeft aangetoond, behoudens bewijs van het tegendeel, dat deze rechtshandeling of geheel van rechtshandelingen kunstmatig ("*non authentique*") is en wordt uitgevoerd met als voornaamste doelstelling of één van de voornaamste doelstellingen het verkrijgen van de DBI-aftrek, de bovenstaande vrijstelling op de roerende voorheffing op dividenden of van één van de voordelen van de EU Moeder-Dochterrichtlijn van 30 november 2011 (2011/96 EU) (**Moeder-Dochterrichtlijn**) in een andere EU Lidstaat. Een rechtshandeling of geheel van rechtshandelingen wordt als kunstmatig beschouwd, indien zij niet om geldige commerciële redenen werd ingevoerd die aan een economische werkelijkheid beantwoorden.

#### **14.2.1.5**      **NIET-INGEZETENEN**

##### **Inkomstenbelasting voor niet-ingezetenen**

Voor niet-ingezeten natuurlijke personen en vennootschappen geldt de roerende voorheffing op dividenden als de enige dividendbelasting in België, tenzij de niet-ingezetene houder is van de Aandelen in verband met een handelsbedrijvigheid die in België via een vaste basis of Belgische VI wordt uitgevoerd.

Indien door een niet-ingezetene Aandelen worden verworven in verband met een handelsbedrijvigheid in België, dient de belegger ontvangen dividenden aan te geven, die belastbaar zijn tegen de toepasselijke aanslagvoet van de personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-ingezetenen,

al naargelang het geval. De Belgische bij de bron geheven roerende voorheffing kan worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-ingezetenen en is terugbetaalbaar, voor zover deze meer bedraagt dan de verschuldigde inkomstenbelasting, op twee voorwaarden: (1) de belastingbetaler dient de Aandelen in volle, wettelijke eigendom te hebben op de dag dat de begunstigde van het dividend wordt geïdentificeerd en (2) de dividend toekenning mag niet leiden tot een waardevermindering van of een vermogensverlies op de Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien (a) de niet-ingezeten natuurlijke persoon of vennootschap kan aantonen dat hij/zij de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden vóór toekenning van de dividenden in volle wettelijke eigendom hield of (b) enkel in verband met niet-ingezeten vennootschappen, indien de Aandelen gedurende voornoemde periode niet hebben toebehoord aan een belastingplichtige die geen ingezeten vennootschap was of een niet-ingezeten vennootschap die de Aandelen op ononderbroken wijze in een Belgische VI heeft belegd.

Niet-ingezeten vennootschappen waarvan de Aandelen in een Belgische VI werden belegd, mogen 100% van de ontvangen bruto-dividenden aftrekken van hun belastbare inkomsten, indien op de datum waarop de dividenden werden uitgekeerd of toegekend, aan de Voorwaarden voor toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek werd voldaan (zie Sectie 14.2.1.4 “*Belgische Ingezeten Vennootschappen*” van dit Prospectus. De toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek is echter afhankelijk van een feitelijke analyse die bij elke uitkering moet worden uitgevoerd, en daarom dient bij elke uitkering te worden gecontroleerd of dit stelsel kan worden toegepast.

### **Belgische belastingvermindering van de roerende voorheffing op dividenden voor niet-ingezetenen**

Dividenden die aan niet-ingezeten natuurlijke personen werden uitgekeerd, die de Aandelen niet voor de uitoefening van een beroepsactiviteit aanwenden, komen mogelijk in aanmerking voor de nieuw ingevoerde belastingvrijstelling in verband met gewone dividenden voor een bedrag van maximaal 800 euro (bedrag van toepassing voor inkomstenjaar 2021) per jaar. Duidelijkheidshalve worden alle aan deze niet-ingezeten natuurlijke personen uitgekeerde of toegekende dividenden (en aldus niet enkel op de Aandelen uitgekeerde of toegekende dividenden) in aanmerking genomen om te beoordelen of het voornoemde maximumbedrag werd bereikt. Indien bijgevolg een Belgische roerende voorheffing werd geheven op dividenden die op de Aandelen werden uitgekeerd of toegekend, mag deze niet-ingezeten natuurlijke persoon in zijn Belgische aangifte van de inkomstenbelasting voor niet-ingezetenen verzoeken om de op het vrijgestelde bedrag geheven Belgische roerende voorheffing te crediteren en, in voorkomend geval, terug te betalen. Indien evenwel door de niet-ingezeten natuurlijke persoon geen Belgische aangifte van de inkomstenbelasting voor niet-ingezetenen dient te worden ingediend, zou de Belgische roerende voorheffing in beginsel terugggevorderd kunnen worden (tot maximaal het vrijgestelde bedrag) door middel van een aanvraag daartoe aan de Adviseur-generaal Centrum Buitenland ( “*Conseiller-général du Centre Etranger*”), die bij Koninklijk Besluit van 28 april 2019 werd aangesteld. Een dergelijke aanvraag dient samen met een attest van de bevestiging van het statuut van niet-ingezetenen en bepaalde andere formaliteiten uiterlijk 31 december van het kalenderjaar dat volgt op het kalenderjaar waarin de betreffende dividenden werden ontvangen te worden ingediend.

Dividenden die worden uitgekeerd aan in aanmerking komende niet-ingezeten moedermaatschappijen, die gevestigd zijn in een EU-Lidstaat of in een land waarmee België een dubbelbelastingverdrag heeft gesloten dat een in aanmerking komende clausule voor uitwisseling van informatie bevat, worden,

onder bepaalde voorwaarden, vrijgesteld van de Belgische roerende voorheffing, op voorwaarde dat de Aandelen waarvan de niet-ingezeten vennootschap houder is, bij de uitkering of toekenning van de dividenden, tenminste 10% van het aandelenkapitaal van de Emittent vertegenwoordigen en dat deze minimumdeelneming gedurende een ononderbroken periode van tenminste één jaar werd of zal worden aangehouden. Een niet-ingezeten vennootschap kan gelden als een moedermaatschappij, op voorwaarde dat (i) voor in een EU-Lidstaat gevestigde vennootschap, ze over een rechtsvorm beschikt zoals vermeld in de bijlage bij de Moeder-Dochterrichtlijn zoals van tijd tot tijd gewijzigd, of, voor vennootschappen die gevestigd zijn in een land waarmee België een in aanmerking komend dubbelbelastingverdrag heeft gesloten, ze over een rechtsvorm beschikt die vergelijkbaar is met degene die in voornoemde bijlage staat vermeld; (ii) ze naar het fiscale recht van het land waar ze is gevestigd en volgens dubbelbelastingverdragen afgesloten tussen dit land en derde landen voor belastingdoeleinden als ingezetene wordt beschouwd; en (iii) ze aan de vennootschapsbelasting of een vergelijkbare belasting onderworpen is en geen belastingstelsel geniet dat afwijkt van het gewoonlijke belastingstelsel. Om van de bovenstaande vrijstelling te kunnen genieten, dient de niet-ingezeten vennootschap de Emittent of haar betaalagent een attest te bezorgen waarin wordt bevestigd dat zij in aanmerking komt en dat zij aan de vereiste voorwaarden voldoet.

Indien de niet-ingezeten vennootschap op het moment dat de dividenden aan de Aandelen worden toegekend gedurende minder dan één jaar houder is van een minimumdeelneming, dan dient de Emittent de Belgische roerende voorheffing in te houden, maar hoeft zij die niet aan de Belgische Schatkist over te dragen, op voorwaarde dat de niet-ingezeten vennootschap aan de Emittent of haar betaalagent een attest bezorgt dat niet alleen haar in aanmerking komende statuut bewijst, maar ook de datum verstrekt met ingang waarvan zij houder was van de minimumdeelneming alsmede haar verbintenis om de minimumdeelneming gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar te houden. De niet-ingezeten vennootschap dient de Emittent of haar betaalagent eveneens in kennis te stellen wanneer de eenjarige periode is verstreken of wanneer haar aandelenbezit vóór het einde van de eenjarige periode van aandelenbezit tot onder 10% van het aandelenkapitaal van de Emittent zakt. Nadat aan de vereiste van één jaar aandelenbezit werd voldaan, wordt de tijdelijk ingehouden roerende voorheffing op dividenden aan de niet-ingezeten vennootschap terugbetaald.

Gelieve op te merken dat bovenstaande vrijstelling op de roerende voorheffing niet van toepassing zal zijn op dividenden die in verband staan met een rechtshandeling of geheel van rechtshandelingen ("*acte juridique ou un ensemble d'actes juridiques*") waarvan de Belgische belastingadministratie, daarbij rekening houdend met alle relevante feiten en omstandigheden, heeft aangetoond, behoudens bewijs van het tegendeel, dat deze rechtshandeling of geheel van rechtshandelingen kunstmatig ("*non authentique*") is en wordt uitgevoerd met als voornaamste doelstelling, of één van de voornaamste doelstellingen, het verkrijgen van de DBI-aftrek, de bovenstaande vrijstelling op de roerende voorheffing op dividenden of van één van de voordelen van de EU Moeder-Dochterrichtlijn in een andere EU-Lidstaat. Een rechtshandeling of geheel van rechtshandelingen wordt als kunstmatig beschouwd, indien zij niet om geldige commerciële redenen werd ingevoerd die aan een economische werkelijkheid beantwoorden.

Dividenden die door een Belgische vennootschap aan niet-ingezeten vennootschappen op grond van een aandelendeelneming van minder dan 10% worden uitgekeerd, zullen onder bepaalde voorwaarden onderworpen zijn aan een vrijstelling op de roerende voorheffing, op voorwaarde dat de niet-ingezeten vennootschappen (i) in een andere Lidstaat van de EER of een land gevestigd zijn waarmee België een

dubbelbelastingverdrag gesloten heeft, indien dat verdrag of ieder ander tussen België en dat rechtsgebied gesloten verdrag een in aanmerking komende clause van uitwisseling van informatie heeft; (ii) een rechtsvorm heeft als vermeld in Bijlage I, Deel A van de Moeder-Dochterrichtlijn, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, of een rechtsvorm die vergelijkbaar is met de in de voornoemde bijlage vermelde rechtsvorm en die geregeld wordt door de wetgeving van een andere Lidstaat van de EER of een vergelijkbare rechtsvorm in een land waarmee België een dubbelbelastingverdrag heeft gesloten; (iii) bij uitbetaling of toekenning van de dividenden over een deelneming in de Belgische vennootschap die dividenden uitkeert beschikken van minder dan 10% van het aandelenkapitaal van de Emittent maar wel met een verwervingswaarde van minstens 2.500.000 euro; (iv) de Aandelen waarop dividenden worden uitgekeerd gedurende een ononderbroken periode van tenminste één jaar in volle wettelijke eigendom hebben gehouden of zullen houden; en (v) onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting of aan een ander vergelijkbaar belastingstelsel zonder van een ander belastingstelsel te genieten dat van het gewoonlijke stelsel afwijkt. De vrijstelling op de roerende voorheffing wordt enkel toegepast voor zover de Belgische roerende voorheffing, die van toepassing zou zijn bij ontstentenis van de vrijstelling, noch gecrediteerd noch terugbetaald zou kunnen worden op het niveau van de in aanmerking komende, dividend ontvangende vennootschap. De niet-ingezeten vennootschap dient de Emittent of haar betaalagent een attest te verstrekken waarin, naast haar volledige naam, rechtsvorm, adres en (eventueel) fiscaal identificatienummer, haar statuut van in aanmerking komende vennootschap wordt bevestigd alsmede het feit dat zij aan de onder (i) tot (v) hierboven bedoelde vereiste voorwaarden voldoet en waarin wordt aangegeven in hoeverre de roerende voorheffing, die van toepassing zou zijn bij ontstentenis van de vrijstelling, in beginsel kan gecrediteerd worden of terugbetaalbaar is krachtens de wet, zoals die van toepassing was op 31 december van het jaar voorafgaand aan het jaar waarin het dividend werd uitgekeerd of toegekend.

Op de Belgische roerende voorheffing op dividenden worden eventuele vrijstellingen verleend die beschikbaar zijn krachtens toepasselijke bepalingen van belastingverdragen. België heeft belastingverdragen gesloten met heel wat landen, waardoor de roerende voorheffing op dividenden voor ingezetenen van die landen verlaagd wordt tot 20%, 15%, 10%, 5% of 0%. Deze verlaging is afhankelijk van voorwaarden die onder meer verband houden met de omvang van het aandeelhouderschap en bepaalde identificatieformaliteiten. Deze verlaging kan worden verkregen hetzij rechtstreeks bij de bron, hetzij via terugbetaling van de belastingen die te veel werden ingehouden ten opzichte van de in het verdrag van toepassing zijnde aanslagvoet.

Potentiële houders van Aandelen dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen om na te gaan of zij in aanmerking komen voor het verlaagde tarief van de roerende voorheffing bij uitkering of toekenning van dividenden en, indien dit het geval is, om de procedurevereisten te begrijpen om aanspraak te maken op dat verlaagde tarief bij de betaling van dividenden of voor het maken van vorderingen tot terugbetaling.

#### **14.2.2 MEERWAARDEN EN MINDERWAARDEN**

##### **14.2.2.1 BELGISCHE INGEZETEN NATUURLIJKE PERSONEN**

Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Aandelen als een particuliere belegging verwerven, zouden in beginsel niet onderworpen hoeven te zijn aan de Belgische vermogenswinstbelasting

betreffende de vervreemding van de Aandelen en vermogensverliezen zijn bijgevolg niet fiscaal aftrekbaar.

Evenwel kan een Belgische ingezeten natuurlijke persoon toch belastbaar zijn tegen een belastingtarief van 33% (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen), indien de meerwaarde op de Aandelen buiten het kader van het normale beheer van het privévermogen van de natuurlijke persoon geacht wordt te zijn verwezenlijkt (d.w.z. in geval van speculatie). Minderwaarden zijn echter niet aftrekbaar.

Bovendien zijn meerwaarden, die door Belgische ingezeten natuurlijke personen worden verwezenlijkt bij de vervreemding van Aandelen, buiten de uitoefening van een beroepsactiviteit om, aan een niet-ingezeten vennootschap (of een orgaan dat in een vergelijkbare rechtsvorm werd opgericht), aan een buitenlandse Staat (of één van zijn politieke onderverdelingen of lokale overheden) of aan een niet-ingezeten rechtspersoon, in ieder van deze gevallen buiten de EER opgericht, in beginsel belastbaar tegen een tarief van 16,5% (plus gemeentelijke opcentiemen) indien de Belgische ingezeten natuurlijke persoon op enig moment gedurende de vijf jaar die aan de verkoop voorafgaan, rechtstreeks of onrechtstreeks, alleen of samen met zijn of haar echtgeno(o)t(e) of met bepaalde familieleden, een belangrijke deelneming had in de Emittent (d.w.z. een deelneming van meer dan 25% in de Emittent). Minderwaarden zijn echter niet aftrekbaar in dergelijke situatie.

Meerwaarden die door Belgische ingezeten natuurlijke personen bij aflossing van de Aandelen of bij vereffening van de Emittent werden verwezenlijkt, zijn in het algemeen belastbaar als dividend (zie Sectie 14.2.1.2 "*Belgische Ingezetten Vennootschappen*" van dit Prospectus).

Belgische ingezeten natuurlijke personen die voor beroepsdoeleinden houders zijn van Aandelen, worden belast tegen de gewone progressieve tarieven van de inkomstenbelasting (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen) op ongeacht welke verwezenlijkte meerwaarden op de vervreemding van Aandelen, tenzij de Aandelen langer dan vijf jaar werden gehouden. In dat laatste geval worden ze belast tegen een afzonderlijk tarief van 10% (meerwaarden verwezenlijkt in het kader van een stopzetting van de activiteiten onder bepaalde omstandigheden) of 16,5% (overige), in beide gevallen vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen. De door Belgische ingezeten natuurlijke personen opgelopen minderwaarden op de Aandelen die zij voor beroepsdoeleinden houden, zijn in beginsel fiscaal aftrekbaar.

#### **14.2.2.2 BELGISCHE RECHTSPERSONEN**

Meerwaarden die door Belgische rechtspersonen werden verwezenlijkt bij vervreemding van de Aandelen zijn in beginsel niet aan de Belgische inkomstenbelasting onderworpen en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die worden verwezenlijkt bij de vervreemding van (een deel van) een belangrijke deelneming in een Belgische vennootschap (d.w.z. een deelneming die meer dan 25% van het aandelenkapitaal van de Emittent vertegenwoordigt op enig moment tijdens de laatste vijf jaar die aan de vervreemding voorafgaan) kunnen in bepaalde omstandigheden echter onderworpen zijn aan de Belgische inkomstenbelasting tegen een tarief van 16,5%.

Meerwaarden die door Belgische ingezeten rechtspersonen werden verwezenlijkt bij de aflossing van Aandelen of bij de vereffening van de Emittent, zullen in beginsel onderworpen zijn aan hetzelfde belastingstelsel als voor dividenden.

#### **14.2.2.3**      **BELGISCHE VENNOOTSCHAPPEN**

Belgische ingezeten vennootschappen zijn normaal gesproken niet onderworpen aan de Belgische vermogenswinstbelasting voor meerwaarden die bij de vervreemding van de Aandelen werden gerealiseerd, op voorwaarde dat aan de Voorwaarden voor de aanvraag van de DBI-af trek werd voldaan.

Indien niet aan één of meer van de Voorwaarden voor de aanvraag van de DBI-af trek werd voldaan, zou iedere vermogenswinst belastbaar zijn tegen het standaardtarief van de vennootschapsbelasting van 25%, tenzij het verlaagd tarief van de vennootschapsbelasting van 20% van toepassing is.

Minderwaarden op de Aandelen die worden opgelopen door Belgische ingezeten vennootschappen zijn in het algemeen niet fiscaal aftrekbaar.

Voor Aandelen die worden gehouden in de aandelenportefeuilles van in aanmerking komende Belgische kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging, geldt een ander belastingstelsel. Meerwaarden op deze Aandelen zijn belastbaar tegen het normale tarief van de vennootschapsbelasting van 25%, tenzij het verlaagd tarief van de vennootschapsbelasting van 20% van toepassing is, en zijn minderwaarden op deze Aandelen fiscaal aftrekbaar. Interne overdrachten van en naar de handelsportefeuille worden gelijkgesteld met een verwezenlijking.

Meerwaarden die door Belgische ingezeten vennootschappen werden verwezenlijkt bij de aflossing van Aandelen of bij de vereffening van de Emittent, zullen in beginsel onderworpen zijn aan hetzelfde belastingstelsel als voor dividenden.

#### **14.2.2.4**      **NIET-INGEZETENEN**

Niet-ingezeten natuurlijke personen, vennootschappen of entiteiten zijn in beginsel niet onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden die werden verwezenlijkt bij de vervreemding van de Aandelen, tenzij de Aandelen worden gehouden als deel van een in België gevoerde handelsbedrijvigheid via een vaste basis in België of een Belgische VI. In een dergelijk geval zijn dezelfde beginselen van toepassing als betreffende Belgische natuurlijke personen (die voor beroepsdoeleinden houders van de Aandelen zijn), Belgische vennootschappen of Belgische ingezeten rechtspersonen die aan de Belgische rechtspersonenbelasting onderworpen zijn.

Niet-ingezeten natuurlijke personen die de Aandelen niet voor beroepsdoeleinden gebruiken en die hun fiscale woonplaats in een land hebben, waarmee België geen belastingverdrag heeft gesloten of waarmee België een belastingverdrag heeft gesloten dat de bevoegdheid over vermogenswinstbelasting op de Aandelen aan België toewijst, zijn mogelijk in België aan belasting onderworpen, indien de vermogenswinsten in België werden behaald of ontvangen en voortkomen uit verrichtingen die als speculatief dienen te worden beschouwd of verder gaan dan het normaal beheer van een privévermogen of ingeval van vervreemding van een belangrijke deelneming in een Belgische

vennootschap als vermeld in de fiscale behandeling van de vervreemding van Aandelen door Belgische natuurlijke personen (zie Sectie 14.2.2.1 “*Belgische Ingezetene Natuurlijke Personen*” van dit Prospectus. Deze niet-ingezetene natuurlijke personen zouden bijgevolg verplicht kunnen worden om een belastingaangifte in te dienen en dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen.

Meerwaarden die door niet-ingezetene natuurlijke personen of niet-ingezetene vennootschappen werden verwezenlijkt bij de aflossing van Aandelen of bij de vereffening van de Emittent, zijn in beginsel onderworpen aan hetzelfde belastingstelsel als voor dividenden.

### **14.2.3 STELSEL VAN DE BELASTING OP DE BEURSVERRICHTINGEN (TOB)**

De aan- en verkoop en enige andere verwerving of overdracht tegen vergoeding van bestaande Aandelen (verrichtingen op de secundaire markt) zijn onderworpen aan de Belgische taks op de beursverrichtingen (“*taxe sur les opérations de bourse*”) indien (i) deze in België worden gesloten of verricht via een professionele tussenpersoon, of (ii) indien deze geacht wordt te zijn gesloten of verricht in België, wat het geval is indien het order rechtstreeks of onrechtstreeks wordt gedaan aan een buiten België gevestigde professionele tussenpersoon, ofwel door particulieren met gewoontelijke verblijfplaats in België ofwel door rechtspersonen voor rekening van hun zetel of vestiging in België (beiden hierna een “Belgische Belegger” genoemd). De taks op beursverrichtingen is niet verschuldigd bij de uitgifte van de Nieuwe Aandelen (verrichting op de primaire markt)

De taks op de beursverrichtingen wordt geheven tegen een voet van 0,35% van de aankoop prijs, met een maximum van 1.600 euro per transactie en per partij.

Deze taks is afzonderlijk verschuldigd door iedere partij in de verrichting en ieder van deze taken wordt door de professionele tussenpersoon geïnd. Echter indien het order rechtstreeks of onrechtstreeks aan een professionele tussenpersoon die buiten België is gevestigd, wordt gedaan, zal de taks in beginsel door de Belgische Belegger verschuldigd zijn, tenzij deze Belgische Belegger kan aantonen dat de taks reeds werd voldaan. In het laatste geval dient de buitenlandse professionele tussenpersoon iedere klant (die een order aan deze tussenpersoon geeft) uiterlijk op de werkdag die volgt op de dag dat de betreffende verrichting werd uitgevoerd een borderel (“*bordereau*”) te verstrekken. De in aanmerking komende borderellen dienen volgens een doorlopende nummerreeks te worden genummerd en een duplicaat dient door de financiële tussenpersoon te worden behouden. Het duplicaat kan worden vervangen door een in aanmerking komende van dag tot dag opgestelde listing, die volgens een doorlopende nummerreeks wordt genummerd. Anderzijds kunnen buiten België gevestigde professionele tussenpersonen onder voorbehoud van bepaalde voorwaarden en formaliteiten, een Belgische beurstaksvertegenwoordiger aanstellen (de **Beurstaksvertegenwoordiger**), die aansprakelijk is voor de taks op de beursverrichtingen met betrekking tot de via de professionele tussenpersoon uitgevoerde verrichtingen en voor de naleving van de verslagverplichtingen en de verplichtingen in verband met het orderborderel in dat verband. Indien een dergelijke Beurstaksvertegenwoordiger de verschuldigde taks op de beursverrichtingen heeft betaald, is de Belgische Belegger, zoals hierboven staat vermeld, niet langer schuldenaar van de taks op de beursverrichtingen.

Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd op verrichtingen die worden gesloten door de volgende partijen, op voorwaarde dat zij voor eigen rekening handelen: (i) professionele

tussenpersonen zoals beschreven in artikel 2, 9° en 10° van de Belgische Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten; (ii) verzekeringsondernemingen beschreven in artikel 2, §1 van de Belgische Wet van 9 juli 1975 betreffende het toezicht op verzekeringsondernemingen; (iii) pensioeninstellingen als bedoeld in artikel 2, 1° van de Belgische Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de pensioeninstellingen; (iv) instellingen voor collectieve belegging; (v) gereguleerde vastgoedvennootschappen; en (vi) Belgische niet-ingezetenen, op voorwaarde dat zij aan hun financiële tussenpersoon in België een attest bezorgen dat hun status van niet-ingezetene bevestigt.

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie de Ontwerprichtlijn over een gemeenschappelijke Belasting op Financiële Transacties ("FTT") aangenomen. De Ontwerprichtlijn bepaalt momenteel dat zodra de FTT in voege treedt, de Deelnemende Lidstaten naast de FTT geen andere taksen op financiële verrichtingen mogen handhaven of invoeren (of BTW zoals bepaald in Richtlijn van de Raad 2006/112/EG van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Voor België zou de taks op de beursverrichtingen aldus afgeschaft moeten worden wanneer de FTT in voege treedt. De Ontwerprichtlijn over de FTT wordt nog steeds onderhandeld tussen de Deelnemende Lidstaten en kan bijgevolg op ieder moment worden gewijzigd.

#### **14.2.4 TAKS OP EFFECTENREKENINGEN**

De Wet van 17 februari 2021 op de invoering van een jaarlijkse taks op effectenrekeningen, bekendgemaakt in het Belgisch Staatsblad op 25 februari 2021, voert in het Belgische wetboek van diverse rechten en taksen ("*Code des droits et taxes divers*") een nieuwe jaartaks in op effectenrekeningen.

Een jaarlijkse taks van 0,15% zal worden geheven op effectenrekeningen waarvan de gemiddelde waarde van de belastbare financiële instrumenten (die, onder andere, financiële instrumenten, zoals de Aandelen omvatten), 1 miljoen euro overschrijdt gedurende een referentieperiode van twaalf opeenvolgende maanden (in principe), startend op 1 oktober en eindigend op 30 september van het volgende jaar. De belastbare basis wordt bepaald op grond van vier referentiedata: 31 december, 31 maart, 30 juni en 30 september. Het bedrag van verschuldigde belasting wordt beperkt tot 10% van het verschil tussen de voornoemde gemiddelde waarde van de belastbare financiële instrumenten en de drempel van 1 miljoen euro.

De belasting richt zich op effectenrekeningen gehouden door ingezeten natuurlijke personen die onderworpen zijn aan de Belgische personenbelasting, ingezeten vennootschappen, onderworpen aan de vennootschapsbelasting en ingezeten rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting, ongeacht waar de tussenpersoon is opgericht of gevestigd (in België of in het buitenland). De belasting zal ook toepasselijk zijn op effectenrekeningen die door niet-ingezetenen (natuurlijke personen, vennootschappen en rechtspersonen onderhevig aan Belgische niet-ingezetene belasting) gehouden worden bij een tussenpersoon, opgericht of gevestigd in België. Effectenrekeningen die deel uitmaken van een handelsbedrijvigheid van een Belgische vestiging van een niet-ingezetene zoals bedoeld in artikel 229 van het Belgisch Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992, ongeacht waar de tussenpersoon is opgericht of gevestigd (in België of in het buitenland) zal ook onderhevig zijn aan de jaarlijkse taks.



Er zijn een aantal vrijstellingen op de taks, zoals effectenrekeningen die door specifiek vermelde financiële instellingen uitsluitend voor hun eigen rekening worden gehouden (d.w.z. geen enkele derde partij heeft een directe of indirecte vordering verbonden aan de waarde van de effectenrekeningen).

Een tussenpersoon wordt gedefinieerd als (i) de Nationale Bank van België, de Europese Centrale Bank en de buitenlandse centrale banken met gelijkaardige functies, (ii) een centrale effectenbewaarinstelling als bedoeld in artikel 198/1, §6, 12° van het Belgisch Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992, (iii) een kredietinstelling of een beursvennootschap zoals gedefinieerd in artikel 1, §3 van de Wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen en (iv) de beleggingsvennootschappen als bedoeld in artikel 3, §1 van de Wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot het beleggingsdienstenbedrijf en betreffende het statuut van en het toezicht op de vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, die, overeenkomstig nationale wetgeving, toegelaten zijn om financiële instrumenten te houden voor rekening van klanten.

Een Belgische tussenpersoon is zowel een tussenpersoon opgericht naar Belgisch recht als een in België gevestigde tussenpersoon.

De Belgische tussenpersoon houdt, in principe, de belasting in, geeft deze aan en betaalt deze. In alle andere gevallen, zal de houder zelf de belasting dienen aan te geven en te betalen, tenzij hij kan aantonen dat de belasting reeds werd aangegeven en betaald door een tussenpersoon, ongeacht of de tussenpersoon in België of in het buitenland is opgericht of gevestigd. Wanneer meerdere houders een effectenrekening houden, mag iedere houder de aangifteverplichtingen vervullen voor alle houders en zal elke houder hoofdelijk aansprakelijk zijn voor de betaling van de belasting. Een tussenpersoon die niet opgericht of gevestigd is in België kan een in België door of voor rekening van de Minister van Financiën erkende vertegenwoordiger hebben inzake het beheren van effectenrekeningen die onderhevig zijn aan de belasting. De vertegenwoordiger zal hoofdelijk aansprakelijk zijn ten aanzien van de Belgische Staat om de belasting aan te geven en te betalen, alsook om alle verplichtingen te vervullen waaraan de tussenpersoon is gebonden.

Bepaalde transacties betreffende effectenrekeningen uitgevoerd vanaf 30 oktober 2020 zullen niet tegenstelbaar zijn aan de Belgische belastingautoriteiten, in het bijzonder: (i) het opsplitsen van een effectenrekening in verschillende effectenrekeningen gehouden bij dezelfde tussenpersoon, of (ii) de omzetting van belastbare financiële instrumenten gehouden op een effectenrekening in niet-belastbare financiële instrumenten op naam. Daarenboven is ook een algemene anti-misbruikbepaling opgenomen om bepaalde handelingen tegen te gaan om de toepassing van de belasting te omzeilen. De anti-misbruikbepaling zal vanaf 30 oktober 2020 retroactief van kracht zijn.

Potentiële houders van Aandelen wordt aangeraden om hun eigen professioneel advies in te winnen betreffende de specifieke impact van deze belasting op hun fiscale situatie.

## 15 INFORMATIE OVER DE PRIVATE PLAATSING EN NOTERING

### 15.1 DOEL VAN DIT PROSPECTUS - NOTERING OP EURONEXT BRUSSELS

Er is nog geen publieke markt voor de Aandelen geweest.

Dit Prospectus geldt als een noteringsprospectus als bedoeld in artikel 3(3) van de Prospectusverordening en werd overeenkomstig de Prospectusverordening en haar Gedelegeerde Verordeningen voorbereid in verband met de toelating tot verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels van (i) alle bestaande aandelen van de Emittent, (ii) de Nieuwe Aandelen (maximaal 3.571.428), (iii) de (eventuele) bijkomende nieuwe Aandelen zonder nominale waarde die in geval van uitoefening door de Stabilisatiemanager van de Overtoewijzingsoptie worden uitgegeven (en aldus tot maximaal 15% kunnen oplopen van het aantal Aangeboden Aandelen waarop in de Private Plaatsing werd ingetekend en (iv) (eventuele) nieuwe Aandelen zonder nominale waarde die overeenkomstig de uitoefening van de 30.000 uitstaande ESOP-Warranten worden uitgegeven en die, overeenkomstig deze uitoefening, vóór 24 maart 2022 tot de verhandeling zouden worden toegelaten.

De Aandelen worden naar verwachting genoteerd onder het symbool "EKOP", met de ISIN-code BE0974380124.

De verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels wordt verwacht een aanvang te nemen:

- (i) voor de bestaande Aandelen en de Nieuwe Aandelen: op een voorwaardelijke basis ("if-and-when-issued-and/or-delivered"), op of omstreeks 31 maart 2021 (de **Noteringsdatum**), met dien verstande dat dit versneld kan worden bij vervroegde afsluiting of uitgesteld kan worden bij verlenging en ten laatste een aanvang zal nemen op de Sluitingsdatum, wanneer de Plaatsingsaandelen aan beleggers worden geleverd;
- (ii) voor de (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie worden uitgegeven: op of omtrent de datum van hun uitgifte; en
- (iii) voor de (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van de ESOP-Warranten worden uitgegeven en die, overeenkomstig deze uitoefening, vóór 24 maart 2022 verhandeld zouden mogen worden: op of omtrent de datum van hun uitgifte.

Vanaf de Noteringsdatum en tot de Sluitingsdatum en levering van de Plaatsingsaandelen, worden de Aandelen op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op een voorwaardelijke basis ("if-and-when-issued-and/or-delivered") verhandeld. Beleggers die voornemens zijn Aandelenverrichtingen vóór de Sluitingsdatum uit te voeren, ongeacht of deze verrichtingen al dan niet op de gereguleerde markt van Euronext Brussels of anderszins worden uitgevoerd, dienen zich ervan bewust te zijn dat de uitgifte en levering van de Plaatsingsaandelen mogelijk niet op de verwachte Sluitingsdatum, of in het geheel niet, zal plaatsvinden (i) indien de Private Plaatsing wordt ingetrokken, in welk geval de Emittent ook de Noteringsaanvraag zal intrekken of de Private Plaatsingsperiode wordt opgeschort, in welk geval de Emittent zich ook het recht voorbehoudt om haar Noteringsaanvraag in te trekken (zie Sectie 15.4.5 "Opschorting van de Private Plaatsing en intrekking van de Private Plaatsing" van dit Prospectus) of (ii) indien op of voorafgaand aan deze datum niet aan bepaalde voorwaarden of gebeurtenissen, als

bedoeld in de Underwriting Agreement (zie Sectie 16.1 “*Underwriting*” van dit Prospectus) wordt voldaan of er geen afstand van wordt gedaan of deze niet plaatsvinden. Euronext Brussels kan alle verrichtingen in de Aandelen annuleren, indien de Plaatsingsaandelen niet op de Sluitingsdatum worden geleverd. Zie Risicofactor 2.7.2 “*De Aandelen zullen vanaf de Noteringsdatum tot de Sluitingsdatum op basis van “if-and-when-issued-and/or-delivered” worden genoteerd en verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Euronext Brussels kan alle Verrichtingen in de Aandelen annuleren als ze op de Sluitingsdatum niet zijn uitgegeven en geleverd.*” van dit Prospectus. Euronext Brussels kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enige schade die voortvloeit uit de notering en verhandeling op voorwaardelijke basis (“if-and-when-issued-and/or-delivered”) vanaf de Noteringsdatum tot de verwachte Sluitingsdatum.

Teneinde potentiële beleggers in de Aandelen van de Emittent na de Notering de noodzakelijke informatie te bezorgen over de geplande Private Plaatsing van de Emittent, die verwacht wordt afgesloten te zijn op de Sluitingsdatum, heeft de Emittent gedetailleerde informatie over de Private Plaatsing opgenomen in deze Sectie.

## 15.2 VERWACHT TIJDSSCHEMA VOOR DE VERRICHTING

Bepaalde belangrijke data in verband met de Verrichting worden in de onderstaande tabel samengevat. De Emittent behoudt zich het recht voor om de in het onderstaande Tijdsschema en in dit Prospectus vermelde data, tijdstippen en periodes aan te passen. In dat geval stelt de Emittent door middel van een persbericht en vermelding op de website van de Emittent Euronext Brussels en de beleggers hiervan in kennis. Voor zover daartoe een wettelijke verplichting bestaat, zal de Emittent daarnaast een aanvulling op dit Prospectus publiceren.

25 maart 2021	Verwachte aanvang van de Private Plaatsingsperiode
30 maart 2021 om 16:00 (Brusselse tijd)	Verwacht einde van de Private Plaatsingsperiode
30 maart 2021	Verwachte publicatie van de Plaatsingsprijs en resultaten van de Private Plaatsing en toewijzing van de Plaatsingsaandelen
Ten laatste op 31 maart 2021 (voor opening van de markten)	Communicatie over de toewijzing van de Plaatsingsaandelen aan de relevante beleggers
31 maart 2021	Verwachte Noteringsdatum (notering en aanvang van verhandeling op voorwaardelijke basis (“if-and-when-issued-and/or-delivered”))
6 april 2021	Verwachte Sluitingsdatum (betaling, afwikkeling en levering van de Plaatsingsaandelen)
30 april 2021	Verwachte laatst mogelijke uitoefeningsdatum van de Overtoewijzingsoptie

### 15.3 BESLUIT VAN DE EMITTENT BETREFFENDE DE PRIVATE PLAATSING

Tijdens de op 17 maart 2021 gehouden Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent werd besloten om:

(i) het aandelenkapitaal van de Emittent te verhogen door een inbreng in geld te doen voor een minimumbedrag van 30.000.000 euro (inclusief uitgiftepremie) en een maximumbedrag van 50.000.000 euro (inclusief uitgiftepremie), door middel van de uitgifte, in het kader van de Private Plaatsing van Nieuwe Aandelen aan een finale uitgifteprijs per Nieuw Aandeel van minstens de nominale waarde van de bestaande Aandelen (d.w.z. 0,45 euro);

(ii) een Overtoewijzingsoptie (zie Sectie 15.8 “*Overtoewijzingsoptie*” van dit Prospectus) toe te kennen aan de Stabilisatiemanager, onder voorbehoud van en met ingang van de afsluiting van de Verrichting;

(iii) de Statuten van de Emittent te wijzigen, zoals vereist overeenkomstig de Verrichting, onder voorbehoud van de afsluiting van de Verrichting en, tenzij anders aangeduid (zie Sectie 13 “*Aandelenkapitaal en Statuten*”) van dit Prospectus) met ingang van de Noteringsdatum.

De Bestaande Aandeelhouders van de Emittent hebben uitdrukkelijk en onherroepelijk afstand gedaan van hun voorkeurrechten bij inschrijving in het kader van de Verrichting.

Dit Prospectus werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Emittent op 23 maart 2021.

Op 23 maart 2021 besloot een ad-hoc-comité, bestaande uit Pieter Loose (handelend als vaste vertegenwoordiger van Pilovan BV) en Pieter Bourgeois (handelend als vaste vertegenwoordiger van Crescemus BV) (het **Verrichtingscomité**) op grond van een uitdrukkelijke volmacht, die werd verleend door dezelfde Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 17 maart 2021, om de finale Prijsvork van 14,00 euro tot 16,75 euro en het maximumaantal Nieuwe Aandelen op 3.571.428 vast te stellen.

### 15.4 BEPALINGEN EN VOORWAARDEN VAN DE PRIVATE PLAATSING

#### 15.4.1 AARD EN OMVANG VAN DE PRIVATE PLAATSING

In de context van de Private Plaatsing, richt de Vennootschap er zich op om de maximale bruto-opbrengsten van 50 miljoen euro op te halen door de uitgifte van Nieuwe Aandelen (dus geen rekening houdend met enige uitoefening van de Overtoewijzingsoptie). De minimale bruto-opbrengsten voor de Vennootschap via de uitgifte van Nieuwe Aandelen volgens de Private Plaatsing is gezet op 30 miljoen euro (beneden welk bedrag de Verrichting niet zal worden afgesloten).

De Private Plaatsing vindt plaats in een aantal landen buiten de Verenigde Staten in zogenoemde “offshore-transacties” in overeenstemming met Regulation S krachtens de Amerikaanse Wet op Effecten (“US Securities Act”), meer bepaald:

- (i) in de Europese Economische Ruimte (EER) door middel van een private plaatsing gericht aan
  - (a) “gekwalificeerde beleggers” als bedoeld in artikel 2(e) van de Prospectusverordening op grond van de toepasselijke vrijstellingen op de verplichting een prospectus te publiceren als bedoeld in artikel 1.4(a) van de Prospectusverordening en (b) bepaalde beleggers die bereid

zijn om op een minimum van 100.000 EUR van Aandelen in de Private Plaatsing aan de Private Plaatsingsprijs in te tekenen, op grond van de toepasselijke vrijstelling op de verplichting een prospectus te publiceren als bedoeld in artikel 1.4(d) van de Prospectusverordening (hierna worden al deze personen gezamenlijk de Relevante EU-Personen genoemd);

- (ii) in het Verenigd Koninkrijk, door middel van een private plaatsing, uitsluitend voorbehouden aan (i) “gekwalficeerde beleggers” als bedoeld in artikel 2(e) van de Britse Prospectusverordening; (ii) personen die over beroepservaring in beleggingsaangelegenheden beschikken die onder de definitie van “beleggingsprofessionals” vallen als bedoeld in artikel 19(5) van de Beschikking; (iii) “vermogende vennootschappen, verenigingen zonder rechtspersoonlijkheid, enz.”, die onder artikel 49(2)(a) tot (d) van de Beschikking vallen, of (iv) iedere andere persoon aan wie deze anderszins rechtsgeldig mag worden meegedeeld (hierna worden deze personen gezamenlijk de Relevante VK-Personen genoemd);
- (iii) in Zwitserland door middel van een private plaatsing die uitsluitend is voorbehouden aan beleggers die worden beschouwd als “professionele cliënten” overeenkomstig artikel 4, paragraaf 3 en volgende (deze personen worden hierna Professionele Cliënten genoemd).

Alle voornoemde Relevante EU-Personen, Relevante VK-Personen en Professionele Cliënten, worden hierna gezamenlijk Gekwalificeerde Personen genoemd.

De Private Plaatsing staat in verband met het aanbod aan Gekwalificeerde Personen van maximaal 3.571.428 Nieuwe Aandelen binnen een Prijsvork van 14,00 euro en 16,75 euro per Aandeel, met dien verstande dat:

- (i) het aanbod van maximum 3.571.428 Nieuwe Aandelen in de Private Plaatsing overeenkomstig de Verhogingsoptie verhoogd kan worden met een aanbod van niet meer dan 357.142 bestaande Aandelen (d.w.z. tot 10% van het maximumaantal Nieuwe Aandelen initieel aangeboden door de Emittent in de Private Plaatsing, waarbij deze bestaande Aandelen, samen met de Nieuwe Aandelen de Aangeboden Aandelen vormen) aan de Plaatsingsprijs (zie Sectie 15.7 “Verhogingsoptie” van dit Prospectus); en
- (ii) teneinde de (eventuele) stabilisatie door de Stabilisatiemanager in verband met de Private Plaatsing te faciliteren, zal de Stabilisatiemanager de mogelijkheid hebben tot overtoewijzing van bestaande Aandelen in de Private Plaatsing aan de Plaatsingsprijs (de Aanvullende Aandelen, die gezamenlijk met de Aangeboden Aandelen, de Plaatsingsaandelen vormen - zie Sectie 16.4 “Overtoewijzingsoptie en prijsstabilisatie” van dit Prospectus voor meer informatie). Indien de finale Plaatsingsprijs aan de ondergrens van de Prijsvork ligt, en de Overtoewijzingsoptie volledig is uitgeoefend en daarbij ook de Verhogingsoptie volledig is uitgeoefend, zal het maximumaantal van nieuwe Aandelen die krachtens de volledige uitoefening van de Overtoewijzingsoptie zullen worden uitgeoefend, 589.284 bedragen.

Het daadwerkelijke aantal Plaatsingsaandelen wordt pas vastgesteld na de Private Plaatsingsperiode en wordt door middel van een persbericht van de Emittent aangekondigd. Deze publicatie vindt momenteel naar verwachting op of omtrent 30 maart 2021 plaats en in ieder geval niet later dan de eerste werkdag na het einde van de Private Plaatsingsperiode. De toewijzing van de

Plaatsingsaandelen zal ten laatste op 31 maart 2021 (voor opening van de markten) worden bekendgemaakt aan de relevante beleggers.

De minimale bruto-opbrengsten voor de Vennootschap krachtens de uitgifte van de Nieuwe Aandelen worden op 30 miljoen euro gezet, beneden welk bedrag de Verrichting niet zal worden afgesloten. De Emittent behoudt zich het recht voor, op ieder moment vóór de toewijzing van de Plaatsingsaandelen, om (i) de Private Plaatsingsperiode op te schorten, in welk geval de Emittent zich ook het recht voorbehoudt om de Noteringsaanvraag in te trekken, of de Private Plaatsing in te trekken, waarbij in het laatste geval de Emittent eveneens haar Noteringsaanvraag zal intrekken (zie Sectie 15.4.5 “Opschorting van de Private Plaatsing en intrekking van de Private Plaatsing” van dit Prospectus) of (ii) het in de Private Plaatsing aangeboden maximaal aantal Nieuwe Aandelen te verlagen (wat zal worden vastgesteld op het einde van de Private Plaatsingsperiode op of omtrent 30 maart 2021). Zie ook Sectie 15.3 “Besluit van de Emittent betreffende de Private Plaatsing” en 15.4.6 “Aanvulling op Prospectus” van dit Prospectus).

#### 15.4.2 VOORAFGAANDE TOEZEGGINGEN

Voorafgaand aan de Private Plaatsing hebben de Vooraf Toegezegde Beleggers zichzelf jegens de Vennootschap er op onherroepelijke wijze toe verbonden om in te tekenen op Nieuwe Aandelen in de Private Plaatsing aan de finale Plaatsingsprijs voor een gezamenlijk totaalbedrag van 18 miljoen euro bij afsluiting van de Private Plaatsing, in ruil voor een gewaarborgde toewijzing in de Private Plaatsing van het overeenkomstige aantal Nieuwe Aandelen, enkel onder voorbehoud van de volgende voorwaarden op de datum van dit Prospectus: (i) volledige toewijzing van hun respectieve Voorafgaande Toezeggingen; (ii) gedurende de inschrijvingsperiode van de Private Plaatsing is de Vennootschap er niet tot gehouden om een aanvulling op het Prospectus te publiceren ten gevolge van een materiële vergissing of een materiële onnauwkeurigheid betreffende de in dit Prospectus opgenomen informatie; en (iii) de afsluiting van de Private Plaatsing vindt plaats op of voor 17 mei 2021. Indien op de Private Plaatsing werd overingetekend, worden de Voorafgaande Toezeggingen niet verlaagd maar zullen in hun geheel met voorrang aan de Vooraf Toegezegde Beleggers worden toegewezen.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de afzonderlijke bedragen van de Voorafgaande Toezeggingen voor iedere Vooraf Toegezegde Belegger:

Naam Vooraf Toegezegde Belegger	Globaal Bedrag Voorafgaande Toezegging	Aantal Nieuwe Aandelen in de Private Plaatsing overeenkomstig de Voorafgaande Toezegging, in de veronderstelling dat de Plaatsingsprijs zich aan de ondergrens van de Prijsvork bevindt, d.w.z. 14,00 euro	
		#	% van totaalbedrag van Nieuwe Aandelen
Bepaalde beleggingsfondsen en afzonderlijke portfolio's geadviseerd door AXA Investment Managers Paris	€ 6.000.000	428.569	12,00%
KBC Asset Management NV namens verscheidene instellingen voor collectieve belegging	€ 5.000.000	357.142	10,00%
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH	€ 4.000.000	285.714	8,00%

UBS Asset Management (UK) Ltd als discretionair vermogensbeheerder die handelt in naam en voor rekening van bepaalde fondsen	€ 3.000.000	214.285	6,00%
<b>TOTAAL</b>	€ 18.000.000	1.285.710	36,00%

De Vooraf Toegezegde Beleggers zijn niet gebonden door enige contractuele lock-up-beperkingen (zie Sectie 16.3 “*Lock-up*” van dit Prospectus).

#### **15.4.3 PLAATINGSPRIJS**

De Plaatsingsprijs zal één enkele prijs in euro zijn, exclusief de Belgische taks op beursverrichtingen, indien deze van toepassing is (zie Sectie 14.2.3 “*Stelsel van de belasting op de beursverrichtingen (TOB)*” van dit Prospectus) en (eventuele) kosten die door financiële tussenpersonen voor de indiening van aanvragen in rekening worden gebracht en die op alle beleggers van toepassing zijn.

De Plaatsingsprijs zal worden vastgesteld op grond van het bookbuilding-proces dat in het kader van de Private Plaatsing plaatsvindt, waarbij diverse relevante kwalitatieve en kwantitatieve elementen in aanmerking worden genomen, met inbegrip van maar niet beperkt tot het aantal gevraagde Plaatsingsaandelen, de omvang van ontvangen kooporders, de hoedanigheid van de Gekwalificeerde Persoon die zulke kooporders plaatst en de voorwaarden en prijzen waartegen de kooporders werden geplaatst alsmede de marktomstandigheden van dat moment.

De Plaatsingsprijs valt naar verwachting binnen de Prijsvork van 14,00 euro en 16,75 euro per Plaatsingsaandeel.

De Prijsvork is een indicatieve prijsvork die, na overleg met en na aanbevelingen van de Sole Global Coordinator, door de Emittent werd vastgesteld, daarbij rekening houdend met marktomstandigheden en factoren, met inbegrip van maar niet beperkt tot (i) de stand van de financiële markten, (ii) de financiële toestand van de Emittent, (iii) een kwalitatieve beoordeling van de vraag naar de Plaatsingsaandelen en (iv) alle andere, relevant geachte factoren.

De Emittent behoudt zich het recht voor de ondergrens van de Prijsvork te verhogen of verlagen of de bovengrens van de Prijsvork te verlagen. Indien de Prijsvork vernauwt als gevolg van een verhoging van de ondergrens en/of een verlaging van de bovengrens, of indien de Prijsvork tot één prijs wordt vernauwd, zal de verandering in de financiële pers en door middel van een persbericht via elektronische diensten als Reuters of Bloomberg worden gepubliceerd. Beleggers die intekeningorders hebben ingediend zullen evenwel niet afzonderlijk in kennis worden gesteld van deze vernauwing van de Prijsvork. Een verandering van de Prijsvork door een verlaging van de ondergrens van de Prijsvork zal eveneens in de financiële pers en door middel van een persbericht en via elektronische informatiediensten en, voor zover wettelijk verplicht, via een aanvulling op het Prospectus. De Plaatsingsprijs voor beleggers mag de bovengrens van de Prijsvork echter niet overschrijden.

#### **15.4.4 PRIVATE PLAATINGSPERIODE**

De Private Plaatsingsperiode zal een aanvang nemen op 25 maart 2021 en sluit naar verwachting niet later dan 16:00 (Brusselse tijd) op 30 maart 2021, onder voorbehoud van de mogelijkheid op een vroege

afsluiting, opschorting of verlenging. Het Prospectus wordt vanaf de eerste kalenderdag van de Private Plaatsingsperiode beschikbaar gesteld.

Iedere wijziging aan de Private Plaatsingsperiode (d.w.z. een verlenging, opschorting of vroege afsluiting van de Private Plaatsingsperiode) wordt aangekondigd door middel van een persbericht van de Emittent en data voor iedere prijsstelling, toewijzing, publicatie van de Plaatsingsprijs en de resultaten van de Private Plaatsing, verhandeling en afsluiting van de Private Plaatsing op voorwaardelijke basis (“if-and-when-issued-and/or-delivered”) zullen in dat geval dienovereenkomstig aangepast worden.

Bovendien behoudt de Emittent zich het recht voor, op ieder moment vóór de toewijzing van de Plaatsingsaandelen, de Private Plaatsing in te trekken, in welk geval de Emittent ook haar Noteringsaanvraag zal intrekken of de Private Plaatsingsperiode op te schorten, waarbij in dat geval de Emittent zich eveneens het recht voorbehoudt haar Noteringsaanvraag in te trekken (wat zal worden vastgesteld op het einde van de Private Plaatsingsperiode op of omtrent 30 maart 2021) (zie Sectie 15.4.5 “Opschorting van de Private Plaatsing en intrekking van de Private Plaatsing” van dit Prospectus).

#### **15.4.5 OPSCHORTING VAN DE PRIVATE PLAATSING EN INTREKKING VAN DE PRIVATE PLAATSING**

Mocht de Underwriting Agreement niet ondertekend worden, dan behoudt de Emittent zich het recht voor de Private Plaatsing in te trekken of de Private Plaatsingsperiode op te schorten. Voorts behoudt de Emittent zich het recht voor de Private Plaatsing in te trekken of op te schorten, indien de Underwriting Agreement wordt ontbonden in de omstandigheden als in de Underwriting Agreement staat beschreven (zie Sectie 16.1 “*Underwriting*” van dit Prospectus). Deze intrekking van de Private Plaatsing of de opschorting van de Private Plaatsingsperiode kan op enig moment voor de toewijzing van de Plaatsingsaandelen gebeuren (wat zal worden vastgesteld op het einde van de Private Plaatsingsperiode op of omtrent 30 maart 2021).

De Emittent behoudt zich ook het recht voor de Private Plaatsing in te trekken of de Private Plaatsingsperiode op te schorten, indien de Raad van Bestuur of het Verrichtingscomité, na aanbevelingen van de Sole Global Coordinator, de mening is toegedaan dat de kwaliteit en kwantiteit van de ontvangen intekeningen van zodanige aard zijn dat de Private Plaatsing niet in het belang van de Emittent kan worden afgesloten.

Ingeval van intrekking van de Private Plaatsing, zal de Emittent ook haar Noteringsaanvraag intrekken. Ingeval van opschorting van de Private Plaatsingsperiode, behoudt de Emittent zich het recht voor om haar Noteringsaanvraag in te trekken. Indien de Emittent beslist om haar Noteringsaanvraag in te trekken, zal de Emittent onmiddellijk Euronext Brussels NV hiervan in kennis stellen.

Iedere intrekking van de Private Plaatsing of opschorting van de Private Plaatsingsperiode en/of intrekking van de Noteringsaanvraag zal in de financiële pers, door middel van een persbericht van de Emittent, via elektronische informatiediensten als Reuters of Bloomberg worden gepubliceerd, en, voor zover wettelijk verplicht, via een aanvulling op het Prospectus. Ingeval van een intrekking van de Private Plaatsing, worden alle ontvangen orders automatisch geannuleerd en ingetrokken en beleggers zullen niet over een recht beschikken om de levering van de Plaatsingsaandelen of enige compensatie te vorderen.



#### **15.4.6 AANVULLING OP PROSPECTUS**

Overeenkomstig artikel 23.1 van de Prospectusverordening, dient iedere belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid in verband met de in dit Prospectus vermelde informatie, die mogelijk de beoordeling van de Plaatsingsaandelen kan beïnvloeden en zich voordoet of wordt opgemerkt tussen de goedkeuringsdatum van dit Prospectus (d.w.z. 24 maart 2021) en de Noteringsdatum, zo snel mogelijk in een aanvulling op dit Prospectus te worden vermeld. Iedere aanvulling op dit Prospectus is op dezelfde wijze als dit Prospectus aan goedkeuring door de FSMA onderworpen en dient ook op dezelfde manier als dit Prospectus gepubliceerd te worden.

#### **15.4.7 TOEWIJZING**

De toewijzing van de Plaatsingsaandelen zal aan het einde van de Private Plaatsingsperiode worden bepaald op of omtrent 30 maart 2021 (onder voorbehoud van vroeger afsluiting, opschorting of verlenging) door het Verrichtingscomité of de Raad van Bestuur, in overleg met de Sole Global Coordinator op grond van de kwantitatieve en kwalitatieve analyse van het orderboek. De resultaten van de Private Plaatsing en de Plaatsingsprijs worden door middel van een persbericht van de Emittent aangekondigd, dat momenteel naar verwachting op of omtrent 30 maart 2021 zal geschieden en in ieder geval niet later dan de eerste werkdag na het einde van de Private Plaatsingsperiode. De toewijzing van de Plaatsingsaandelen zal ten laatste op 31 maart 2021 (voor opening van de markten) worden bekendgemaakt aan de relevante beleggers. Indien overingetekend werd op de Private Plaatsing, kunnen beleggers (behalve de Vooraf Toegezegde Beleggers) mogelijk minder Plaatsingsaandelen ontvangen dan waar ze een aanvraag tot intekening voor indienden.

#### **15.4.8 SOORT EN VORM VAN DE (PLAATSINGS)AANDELEN**

##### **15.4.8.1 SOORT EN CATEGORIE**

Alle Nieuwe Aandelen, alsmede de (eventuele) nieuwe Aandelen, die overeenkomstig de uitoefening door de Stabilisatiemanager van de Overtoewijzingsoptie worden uitgegeven en de (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van de ESOP-Warranten worden uitgegeven, zullen overeenkomstig Belgisch recht worden uitgegeven en als gewone aandelen gelden die het kapitaal vertegenwoordigen, van dezelfde categorie als de bestaande Aandelen zijn en volledig volgestort zijn, met eraan verbonden stemrechten en zonder nominale waarde. Ze zullen over dezelfde rechten als de bestaande Aandelen beschikken.

Alle Plaatsingsaandelen, alsmede de (eventuele) nieuwe Aandelen, die overeenkomstig de uitoefening door de Stabilisatiemanager van de Overtoewijzingsoptie zullen worden uitgegeven en de (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van de ESOP-Warranten worden uitgegeven, zullen winstdelend zijn voor wat betreft elke uitkering waarvan de relevante ex-dividend-datum na hun uitgiftedatum valt.

##### **15.4.8.2 VORM**

Alle Plaatsingsaandelen, andere dan deze verkocht aan bepaalde Relevante EU Personen die rechtstreeks op aandelen intekenen van de Vennootschap aan de finale Plaatsingsprijs, zullen enkel in gedematerialiseerde (book-entry) vorm worden geleverd en zullen op of omstreeks de Sluitingsdatum

via Euroclear Belgium op de effectenrekeningen van beleggers worden gecrediteerd en zullen door middel van een of meerdere inschrijvingen in naam van Euroclear Belgium (waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is aan de Koning Albert II-laan 1 te 1210 Brussel) in het aandelenregister van de Emittent worden ingeschreven. 15.10 Financiële diensten Plaatsingsaandelen verkocht aan bepaalde Relevante EU Personen die rechtstreeks op aandelen intekenen van de Vennootschap aan de finale Plaatsingsprijs, zullen op de Sluitingsdatum tegen betaling voor de betreffende Plaatsingsaandelen geleverd worden als Aandelen op naam.

De (i) (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening door de Stabilisatiemanager van de Overtoewijzingsoptie worden uitgegeven en (ii) (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van ESOP-Warranten worden uitgegeven en die, overeenkomstig deze uitoefening, vóór 24 maart 2022 verhandeld zouden mogen worden, zullen op of omstreeks hun uitgifte als Aandelen op naam worden geleverd.

Houders van Aandelen mogen er op ieder moment voor kiezen om op eigen kosten hun Aandelen op naam in gedematerialiseerde Aandelen en vice versa te laten omzetten. Aandeelhouders dienen bij hun bank inlichtingen in te winnen over de kosten in verband met deze omzetting.

Alle Plaatsingsaandelen, alsmede de (eventuele) nieuwe Aandelen, die overeenkomstig de uitoefening door de Stabilisatiemanager van de Overtoewijzingsoptie zullen worden uitgegeven en de (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van de ESOP-Warranten zullen worden uitgegeven en die overeenkomstig deze uitoefening tot verhandeling zouden worden toegelaten vóór 24 maart 2022 zullen volledig volgestort zijn bij hun levering en vrij overdraagbaar, onder voorbehoud van wat in Sectie 13.6 "*Beperkingen van de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen*" van dit Prospectus uiteen wordt uiteengezet.

#### **15.4.8.3 UITGIFTEVALUTA**

Alle Plaatsingsaandelen, alsmede de (eventuele) nieuwe Aandelen, die overeenkomstig de uitoefening door de Stabilisatiemanager van de Overtoewijzingsoptie zullen worden uitgegeven en de (eventuele) nieuwe Aandelen die overeenkomstig de uitoefening van de ESOP-Warranten zullen worden uitgegeven en die overeenkomstig deze uitoefening tot verhandeling zouden worden toegelaten vóór 24 maart 2022, worden in euro uitgegeven.

#### **15.4.9 *BETALING, AFWIKKELING EN LEVERING VAN DE PLAATSINGSAANDELEN***

De Plaatsingsprijs dient volledig en gezamenlijk met toepasselijke beurstaksen en kosten door de beleggers in euro te worden voldaan. Voor de intekening op nieuw uitgegeven Aandelen is geen taks op beursverrichtingen verschuldigd. Zie voor meer informatie over van toepassing zijnde belastingen Sectie 14.2 "*Belgische Belastingen*" van dit Prospectus.

Naar verwachting worden de Plaatsingsaandelen op of omtrent 6 april 2021 aan de beleggers geleverd, overeenkomstig de normale vereffeningprocedures die van toepassing zijn op kapitaal effecten en tegen betaling voor de Plaatsingsaandelen, met dien verstande dat dit kan versneld worden ingeval van een vroege afsluiting of uitgesteld ingeval van een Verlenging (de **Sluitingsdatum**).

## **15.5 VOORNEMENS VAN DE AANDEELHOUDERS, LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT VAN DE EMITTENT**

De Bestaande Aandeelhouders van de Emittent hebben uitdrukkelijk en onherroepelijk afstand gedaan van hun wettelijke voorkeurrecht bij inschrijving in het kader van de Verrichting.

Behalve (i) in verband met de aandelenlening door Alychlo NV en Pilovan BV in het kader van de stabilisatie (zie Sectie 15.6 “*Aandelenlening*” van dit Prospectus) en, in voorkomend geval, de verkoop van een aantal bestaande Aandelen in de Private Plaatsing door de Verkopende Aandeelhouder overeenkomstig de Verhogingsoptie (zie Sectie 15.7 “*Verhogingsoptie*” van dit Prospectus), en (ii) het feit dat Regine Slagmulder BV (onafhankelijk bestuurder van de Emittent, vast vertegenwoordigd door mevr. Regine Slagmulder) en de heer Ben Jansen (niet-uitvoerend bestuurder van de Emittent) hebben aangegeven dat zij wensen deel te nemen in de Private Plaatsing voor een bedrag ten belope van 200.000 euro, respectievelijk 100.000euro, ontving de Emittent geen enkele melding van de Bestaande Aandeelhouders, leden van de Raad van Bestuur of van het Uitvoerend Management dat deze personen voornemens zijn aan de Verrichting deel te nemen.

Behalve van de Vooraf Toegezegde Beleggers, overeenkomstig hun Voorafgaande Toezeggingen, heeft de Vennootschap geen indicaties ontvangen van personen dat zij voor meer dan 5% wensen in te tekenen op de Private Plaatsing.

De Bestaande Aandeelhouders en de Emittent hebben een lock-up overeenkomst gesloten (zie Sectie 16.3 “*Lock-up*” van dit Prospectus voor meer informatie dienaangaande). In het geval aan Regine Slagmulder BV en/of de heer Ben Jansen Aandelen zouden worden toegewezen in het kader van de Private Plaatsing, zullen deze Aandelen ook het voorwerp uitmaken van lock-up beperkingen onder dezelfde voorwaarden als deze die werden aanvaard door Alychlo NV voor haar Aandelen, zoals uiteengezet in Sectie 16.3 “*Lock-up*” van dit Prospectus.

## **15.6 AANDELENLENING**

De Bestaande Aandeelhouders (namelijk Alychlo NV en Pilovan BV) worden verwacht in te stemmen om de stabilisatiemanager een aantal aandelen te lenen, gelijk aan maximaal 15% van het aantal Aangeboden Aandelen waarop in de Private Plaatsing werd ingetekend (met inbegrip van de (eventuele) bestaande Aandelen waarop overeenkomstig de effectieve uitoefening van de Verhogingsoptie werd ingetekend), teneinde de Stabilisatiemanager in staat te stellen overtoewijzingen van Aanvullende Aandelen af te wikkelen. Zie Sectie 16.4 “*Overtoewijzingsoptie en prijsstabilisatie*” van dit Prospectus voor meer informatie.

## **15.7 VERHOGINGSOPTIE**

De Verkopende Aandeelhouder (namelijk Pilovan BV) zal de Sole Global Coordinator, die handelt voor rekening van de Underwriters, naar verwachting een optie verlenen om, in gezamenlijke overeenstemming tussen het Verrichtingscomité en de Sole Global Coordinator, bovenop het maximum van 3.571.428 Nieuwe Aandelen, een maximum tot 357.142 bestaande Aandelen uit haar deelneming in de Emittent (d.w.z. tot 10% van de Nieuwe Aandelen die initieel door de Emittent werden aangeboden in de Private Plaatsing) in de Private Plaatsing en aan de Plaatsingsprijs aan te bieden. Ieder besluit

om deze Verhogingsoptie uit te oefenen, zal uiterlijk op de aankondigingsdatum van de Plaatsingsprijs worden meegedeeld, die momenteel naar verwachting op of omstreeks 30 maart 2021 valt.

Indien de Verhogingsoptie wordt uitgeoefend, dient de Verkopende Aandeelhouder tot maximaal 357.142 bestaande Aandelen (d.w.z. die 10% van het maximumaantal Nieuwe Aandelen die initieel in de Private Plaatsing door de Emittent werden aangeboden, vertegenwoordigen) te verkopen.

Voor zover de Verhogingsoptie werd uitgeoefend, en onder voorbehoud van de sluiting van de Underwriting Agreement, zullen de Underwriters (naast de Nieuwe Aandelen) ook deze aanvullende bestaande Aandelen onderschrijven, zoals in Sectie 16.1 “*Underwriting*” van dit Prospectus wordt uiteengezet.

Het aantal bestaande Aandelen op heden gehouden door, en mogelijke verwatering overeenkomstig de Verrichting van de Verkopende Aandeelhouder, worden uiteengezet in Sectie 11 “*Belangrijke Aandeelhouders*” van dit Prospectus.

De Verkopende Aandeelhouder zal, samen met de andere Bestaande Aandeelhouder (Alychlo NV) naar verwachting bepaalde lock-up-beperkingen overeenkomen, zoals wordt uiteengezet in Sectie 16.3 “*Lock-up*” van dit Prospectus.

Aanvullende informatie over de Verkopende Aandeelhouder is in de onderstaande tabel opgenomen:

<b>Naam</b>	<b>Zakelijk adres</b>	<b>Relatie jegens de Emittent</b>
Pilovan BV	Hogerlucht 28, 9600 Ronse (België) – RPR 0836.231.258	Meerderheidsaandeelhouder van de Emittent op de datum van dit Prospectus en CEO (vast vertegenwoordigd door de heer Pieter Loose) van de Emittent.  De heer Pieter Loose (handelend via Pilovan BV) en de heer Tim De Maet, beiden uitvoerende bestuurders van de Emittent, zijn als zodanig benoemd overeenkomstig het bindend voordrachtsrecht van de Pilovan Group (zie Sectie 10.2.1 “ <i>Algemeen</i> ” van dit Prospectus voor meer informatie)

## **15.8 OVERTOEWIJZINGSOPTIE**

Om de Stabilisatiemanager in staat te stellen de (eventuele) plaatsing van Aanvullende Aandelen in de Private Plaatsing te dekken, of shortposities die door deze overtoewijzing in het leven werden geroepen, werd de Stabilisatiemanager, onder voorbehoud van en met effect van de afsluiting van de Verrichting, een Overtoewijzingsoptie verleend in de vorm van een waarborg om in te tekenen op aanvullende nieuwe Aandelen voor een aantal dat gelijk is aan maximaal 15% van het aantal Aangeboden Aandelen waarop in de Private Plaatsing effectief werd ingetekend (d.w.z. met inbegrip van de bestaande Aandelen waarop overeenkomstig de (eventuele) effectieve uitoefening van de Verhogingsoptie werd

ingetekend) aan de Plaatsingsprijs. De Overtoewijzingsoptie zal uitoefenbaar zijn gedurende een periode van 30 kalenderdagen na de Noteringsdatum. De Stabilisatiemanager mag verrichtingen uitvoeren die de prijs van de Aandelen gedurende een periode van 30 kalenderdagen na de Noteringsdatum stabiliseren, handhaven of anderszins beïnvloeden. Deze activiteiten kunnen de marktprijs van de Aandelen ondersteunen op een niveau dat hoger kan zijn dan anders het geval zou zijn. Zie Sectie 16.4 “*Overtoewijzingsoptie en prijsstabilisatie*” van dit Prospectus voor meer informatie.

#### **15.9 VERWATERING VOOR DE BESTAANDE AANDEELHOUDERS ALS GEVOLG VAN DE VERRICHTING**

Zie Sectie 11 “*Belangrijke Aandeelhouders*” van dit Prospectus.

#### **15.10 FINANCIËLE DIENSTEN**

Vanaf de Noteringsdatum wordt de financiële dienstverlening voor de Aandelen van de Emittent door Euroclear Belgium waargenomen. Mocht de Emittent haar beleid in dit verband wijzigen, dan wordt dit overeenkomstig toepasselijke wetgeving meegedeeld.

#### **15.11 RECHTSGEBIED EN BEVOEGDE RECHTBANKEN**

Voor ieder geschil tussen de aandeelhouders, beleggers en de Emittent dat voortvloeit uit of in verband staat met de Verrichting en/of de Plaatsingsaandelen, zijn enkel de Brusselse rechtbanken bevoegd.

## 16 UNDERWRITING AGREEMENT

### 16.1 UNDERWRITING

De Underwriters zijn Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, een gewone commanditaire vennootschap bestaande naar Duits recht, met zetel in de Neuer Jungfernstieg 20 te 20354 Hamburg (Duitsland) en ingeschreven bij het Duitse handelsregister (“*Unternehmensregister*”) onder nummer HRA 42659 en KBC Securities NV, een publieke naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Havenlaan 2, 1080 Brussel (België) en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen (“*Banque-Carrefour des Entreprises*”) onder ondernemingsnummer 0437.060.521 (RPR Brussel, Nederlandstalig).

De Emittent, de Bestaande Aandeelhouders en de Underwriters verwachten om een overeenkomst af te sluiten (de **Underwriting Agreement**) op of omstreeks 30 maart 2021 met betrekking tot het aanbod en de verkoop van de Plaatsingsaandelen in de Private Plaatsing. Het afsluiten van de Underwriting Agreement kan afhankelijk zijn van verschillende factoren, met inbegrip van, doch niet beperkt tot, de marktomstandigheden en resultaat van het boekbuilding proces. Onder voorbehoud van bepaalde voorwaarden zoals uiteengezet in de Underwriting Agreement, zal de Emittent akkoord gaan met de uitgifte aan de Underwriters van de Nieuwe Aandelen (andere dan Nieuwe Aandelen waarop rechtstreeks zal ingetekend worden door bepaalde EU Relevante Personen) (de **Onderschreven Nieuwe Aandelen**), zal de Verkopende Aandeelhouder akkoord gaan om Verhogingsoptie-Aandelen te verkopen (als en in de mate de Verhogingsoptie is uitgeoefend) en zullen de Underwriters hoofdelijk akkoord gaan om in te tekenen op of de Onderschreven Nieuwe Aandelen en de Verhogingsoptie-Aandelen te kopen (de **Onderschreven Aandelen**) aan de Plaatsingsprijs, met het oog op een onmiddellijke plaatsing bij de betreffende investeerders in de Private Plaatsing (met inbegrip van de Vooraf Toegezegde Beleggers). De Underwriters zullen de Onderschreven Aandelen aanbieden aan de investeerders in de Private Plaatsing (met inbegrip van de Vooraf Toegezegde Beleggers) aan de Plaatsingsprijs. Onmiddellijk na ontvangst van de Onderschreven Aandelen, zullen de Underwriters de Onderschreven Aandelen leveren aan deze investeerders in de Private Plaatsing. De Underwriters zullen, conform de voorwaarden en bepalingen zoals uiteengezet in de Underwriting Agreement, de Plaatsingsprijs voor de Onderschreven Aandelen aan de Emittent, respectievelijk de Verkopende Aandeelhouder betalen.

In de veronderstelling (i) dat het maximaantal Nieuwe Aandelen in de Private Plaatsing wordt geplaatst, resulterend in de vooropgestelde bruto-opbrengsten voor de Vennootschap van 50 miljoen euro, (ii) dat de Verhogingsoptie niet wordt uitgeoefend, (iii) dat de Plaatsingsprijs zich aan de ondergrens van de Prijsvork bevindt en (iv) dat de Stabilisatiemanager besluit om de Overtoewijzingsoptie volledig uit te oefenen, zullen de door de Emittent aan de Underwriters betaalbare vergoedingen en commissies naar verwachting 1,18 miljoen euro bedragen. Dit omvat niet enige incentive vergoeding die naar discretie van de Emittent kan betaald worden. Incentive vergoedingen betaalbaar door de Emittent zullen worden afgetopt op een bedrag van ongeveer 1,72 miljoen euro, op grond van dergelijke assumpties.

Onder dezelfde assumpties als uiteengezet in de vorige paragraaf, maar in de plaats uitgaande van een volledige uitoefening van de Verhogingsoptie, zullen de onderwriting vergoedingen die betaalbaar zijn door de Verkopende Aandeelhouder ongeveer 0,10 miljoen euro bedragen en zullen de onderwriting vergoedingen betaalbaar door de Emittent ongeveer 1,19 miljoen euro bedragen (aangezien in

dergelijke situatie meer nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven krachtens de volledige uitoefening van de Overtoewijzingsoptie). Dit omvat niet enige incentive vergoeding die naar discretie van de Verkopende Aandeelhouder of de Emittent kan worden betaald. Enige incentive vergoeding betaalbaar door de Verkopende Aandeelhouder zal afgetopt worden op een bedrag van ongeveer 0,15 miljoen euro, en enige incentive vergoeding betaalbaar door de Emittent zal afgetopt worden op een maximumbedrag van ongeveer 1,75 miljoen euro (aangezien in dergelijke situatie meer nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven krachtens de volledige uitoefening van de Overtoewijzingsoptie), op grond van dergelijke assumpties. De Emittent zal geen opbrengsten ontvangen uit de Verhogingsoptie, die integraal aan de Verkopende Aandeelhouder zullen worden betaald.

De Emittent is tevens akkoord om bepaalde kosten die de Underwriters hebben gemaakt in verband met de Private Plaatsing, terug te betalen. Onder de Underwriting Agreement worden de Emittent en de Bestaande Aandeelhouders verder verwacht om bepaalde gebruikelijke verklaringen en waarborgen te geven aan de Underwriters en om ermee in te stemmen de Underwriters schadeloos te stellen voor bepaalde aansprakelijkheden in verband met de Private Plaatsing.

Naar verwachting zal de Underwriting Agreement voorzien dat de Underwriters het recht hebben om de Underwriting Agreement en hun verplichting eronder om de Onderschreven Aandelen te onderschrijven of te kopen en te leveren, te beëindigen als (i) in de redelijke opinie van de Sole Global Coordinator (x) enige verklaring vervat in enige Publicatie (zoals gedefinieerd in de Underwriting Agreement), in enig materieel aspect onnauwkeurig of misleidend is, is geworden of is vastgesteld te zijn, (y) enig feit is opgedoken dat, mocht een publicatie op dat ogenblik moeten worden uitgebracht, een materiële onnauwkeurigheid of weglating eruit zou uitmaken, (ii) een aanvulling of addendum aan dit Prospectus moet gepubliceerd worden (in de redelijke opinie van de Sole Global Coordinator) volgens de vereisten onder Belgisch recht of is gepubliceerd en de Sole Global Coordinator (handelend in overleg met de andere Underwriter) op het ogenblik van de publicatie van dergelijk(e) aanvulling of addendum niet expliciet aan de Emittent heeft bevestigd dat zij aan haar recht tot beëindiging van de Underwriting Overeenkomst op deze grond zou verzaken, (iii) er een inbreuk is geweest door de Emittent of de Verkopende Aandeelhouder op enige verklaringen en waarborgen opgenomen in de Underwriting Agreement, (iv) de Emittent en/of de Verkopende Aandeelhouder de verbintenissen en andere verplichtingen uiteengezet in de Underwriting Agreement niet hebben nageleefd op het moment dat deze dienden te worden nageleefd, (v) in de redelijke opinie van de Sole Global Coordinator, er een Materieel Negatief Effect (zoals gedefinieerd in de Underwriting Agreement) is of waarschijnlijk wordt verwacht sinds de datum van de Underwriting Agreement (ongeacht of dit voorzienbaar was op de datum van Underwriting Agreement), (vi) enige van de opschortende voorwaarden van de Underwriting Agreement niet werd vervuld en er niet werd aan verzaakt door de Sole Global Coordinator op het ogenblik dat deze dienen vervuld te zijn, (vii) de aanvraag tot handel is ingetrokken of geweigerd door Euronext Brussels NV, (viii) de Emittent er niet in slaagt om het aantal Onderschreven Aandelen op de Sluitingsdatum uit te geven, of het aantal nieuwe Aandelen overeenkomstig de (eventuele) uitoefening van de Overtoewijzingsoptie op elke Optie Settlement Datum (zoals gedefinieerd in de Underwriting Agreement), de Verkopende Aandeelhouder er niet slaagt om haar aantal van Verhogingsoptie-Aandelen te leveren op de Sluitingsdatum en/of de Bestaande Aandeelhouders er niet in slaagt om haar aantal van Aanvullende Aandelen op de Sluitingsdatum te leveren, (ix) een Gespecificeerde Gebeurtenis (zoals gedefinieerd in de Underwriting Agreement) heeft plaatsgevonden (zoals, maar niet beperkt tot een materieel negatieve ontwikkeling op de financiële markten in België of het Verenigd

Koninkrijk, of een opschorting of materiële beperking in de handel van de Aandelen of van financiële instrumenten in het algemeen op de reglementeerde markt van Euronext Brussels).

In het geval dat de Underwriting Agreement niet is afgesloten of is afgesloten maar vervolgens wordt beëindigd, zullen de onderschrijvingen op of aankopen van de Plaatsingsaandelen automatisch worden geannuleerd en ingetrokken en zullen de investeerders geen vordering hebben tot levering van de Plaatsingsaandelen of enige compensatie.

## **16.2 STANDSTILL**

De Emittent wordt verwacht in te stemmen overeenkomstig de Underwriting Agreement dat zij niet, gedurende een initiële periode van 6 maanden na de Sluitingsdatum en, voor een aanvullende periode van 6 maanden daarna, zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Sole Global Coordinator (die te goeder trouw zal in overweging worden genomen en niet onredelijk zal worden geweigerd, voorwaardelijk gemaakt of uitgesteld), (i) rechtstreeks of onrechtstreeks, enige Aandelen of andere effecten van de Emittent die substantieel gelijk zijn aan Aandelen, of andere effecten die kunnen worden geconverteerd in, uitoefenbaar zijn voor of inwisselbaar in Aandelen, zal uitgeven, aanbieden, verpanden, verkopen, contracteren om te verkopen, een optie, recht, onderschrijvingsrecht of contract tot aankoop verkopen of toekennen, een optie tot verkopen uitoefenen of contracten om te verkopen, of lenen of anderszins overdragen of erover beschikken, (ii) enige swap of andere overeenkomst of transactie zal afsluiten die, geheel of gedeeltelijk, rechtstreeks of onrechtstreeks, het economische gevolg van eigendom van een Aandeel of andere effecten van de Emittent overdraagt, ongeacht of zulke transactie zoals beschreven in (i) of (ii) hiervoor wordt vereffend door levering van Aandelen of andere effecten, in cash of anderszins, of (iii) zulk een transactie publiekelijk zal aankondigen en/of een voorstel aan de algemene vergadering om dit te effectueren zal voorleggen, of (iv) transacties zal aangaan of handelingen zal stellen met een zelfde economisch effect als deze beschreven in (i) tot (iii).

Het voorgaande zal evenwel niet van toepassing zijn op (i) de uitgifte of verkoop van de Aandelen die worden verkocht in verband met de Private Plaatsing, (ii) de uitgifte van de Overtoewijzingsoptie en enige nieuwe Aandelen die kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van de Overtoewijzingsoptie, (iii) de uitgifte van enige Aandelen die kunnen uitgegeven worden bij de uitoefening van de ESOP-Warranten, (iv) het toekennen van beloningen onder de vorm van opties, warranten, inschrijvingsrechten of Aandelen door de Emittent, die in totaliteit niet meer dan 3% van het aandelenkapitaal van de Emittent vertegenwoordigen na de Private Plaatsing of de uitgifte van Aandelen bij de uitoefening van dergelijke opties, warranten of inschrijvingsrechten toegekend door de Emittent aan werknemers, consultants, bestuurders of andere dienstverleners overeenkomstig aanwervings-, incentive- of retentieplannen, of (v) enige transactie krachtens betalingen aangeboden aan toekomstige tegenpartijen in het licht van de M&A strategie van de Emittent (en, in voorkomend geval, de aankoop van Aandelen door de Emittent met het oog op de overdracht van deze Aandelen aan dergelijke partijen) op voorwaarde dat de ontvanger verder zal gebonden blijven door een vergelijkbare lock-up of standstill voor de resterende duur van de toepasselijke periode.

## **16.3 LOCK-UP**

Naar verwachting zal, overeenkomstig de Underwriting Agreement, Pilovan BV ermee instemmen dat zij niet, voor een periode van 12 maanden na de Sluitingsdatum en Alychlo NV ermee instemmen dat



zij niet, voor een initiële periode van 3 maanden na de Sluitingsdatum en voor een aanvullende periode van 3 maanden, zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Sole Global Coordinator (die te goeder trouw zal in overweging worden genomen en niet onredelijk zal worden geweigerd, voorwaardelijk gemaakt of uitgesteld) (i) rechtstreeks of onrechtstreeks, Aandelen of andere effecten van de Emittent of enige effecten, converteerbaar in of uitoefenbaar voor of inwisselbaar voor Aandelen of andere effecten van de Emittent, gehouden door de Bestaande Aandeelhouders op de datum van de Underwriting Agreement, zullen uitgeven, aanbieden, verpanden, verkopen, contracteren tot verkoop, verkopen, verdelen, overdragen of een optie, recht, inschrijvingsrecht of contract tot aankoop zal verlenen, enige verkoopoptie, aankoopoptie of contract tot verkoop zal uitoefenen, of lenen of anderszins zal overdragen of erover beschikken; of (ii) een swap of andere overeenkomst of transactie zal afsluiten die, geheel of gedeeltelijk, rechtstreeks of onrechtstreek, het economische gevolg van eigendom van enige Aandelen of andere effecten van de Emittent, gehouden door de Bestaande Aandeelhouders op de datum van de Underwriting Agreement overdraagt, ongeacht of enige transactie beschreven in (i) of (ii) hiervoor zal vereffend worden door levering van Aandelen of andere effecten, in cash of anderszins; of (iii) stemmen voor een voorgestelde kapitaalverhoging van de Emittent of de uitgifte van financiële instrumenten die conversie- of optierechten op aandelen in de Emittent omvatten in de mate dergelijke verhogingen of uitgiftes, onder de standstill verplichtingen die de Emittent naar verwachting zal overeenkomen onder de Underwriting Agreement, in voorkomend geval, niet toegelaten zijn of niet de voorafgaande schriftelijke instemming van de Sole Global Coordinator hebben verkregen; of (iv) publiek een intentie tot het uitvoeren van dergelijke verrichting zal bekendmaken; of (v) enige andere verrichtingen zal afsluiten of handelingen zal stellen met een gelijkaardig economisch effect als deze beschreven in (i) tot (iv). Voornoemde beperkingen zullen de Verkopende Aandeelhouder evenwel niet verbieden om (i) voor de doeleinden van de Verrichting over Aandelen te beschikken of deze uit te lenen, met inbegrip van, om misverstanden te vermijden, in het kader van de Verhogingsoptie en de aandelenlening, (ii) een algemeen bod, openbaar overnamebod of openbaar bod te aanvaarden (met inbegrip van, om misverstanden te vermijden, door middel van een cash vereffening van Aandelen of andere effecten) voor alle of substantieel alle Aandelen (andere dan de Aandelen die reeds worden gehouden door de bieder of de potentiële bieder of personen verbonden met, handelend als tussenpersoon voor of handelend in overleg met zulke bieder of potentiële bieder) of een fusievoorstel, een onherroepelijke verbintenis te geven om een dergelijk bod of fusievoorstel te aanvaarden, of de Aandelen of enige andere effecten aan een bieder of een potentiële bieder gedurende de periode van een dergelijk bod over te dragen of er anderszins over te beschikken; of (iii) Aandelen of andere effecten over te dragen indien bij wet, regelgeving of door een rechtbank van een bevoegd rechtsgebied vereist; of (iv) Aandelen intra-groep over te dragen (aan verbonden ondernemingen of aan één of meer wettelijke rechtsopvolgers krachtens een fusie, vereffening, samenloop, (gedeeltelijke) splitsing, overdracht of inbreng van een bedrijfstak of overdracht van inbreng van een algemeenheid), intra-familiaal (met inbegrip aan één of meer wettelijke opvolgers na overlijden) of aan andere bestaande Aandeelhouders (onder voorbehoud, in elk van de gevallen waaraan wordt gerefereerd in deze sectie (iv), aan een overnemer die gebonden is door lock-up verplichtingen voor de resterende duurtijd van de lock-up periode).

Alhoewel dit geen deel uitmaakt van de Underwriting Agreement, wordt, voor de volledigheid ook gerefereerd aan Sectie 15.5 "*Intenties van de aandeelhouders, leden van de Raad van Bestuur en van het Uitvoerend Management van de Emittent*" voor meer informatie over de potentiële lock-up van de

(eventuele) Aandelen waarop door Regine Slagmulder BV en/of de heer Ben Jansen wordt ingetekend in de Private Plaatsing.

#### 16.4 OVERTOEWIJZINGSOPTIE EN PRIJSSTABILISATIE

In verband met de Private Plaatsing, zal Berenberg als Stabilisatiemanager optreden en mag zij stabilisatieverrichtingen uitvoeren met het oog op de ondersteuning van de marktprijs van de Aandelen gedurende de Stabilisatieperiode. Deze verrichtingen kunnen de prijs van de Aandelen of opties, warrants of rechten in verband met, of een ander belang in, de Aandelen of andere effecten van de Emittent tot hoogstens 30 kalenderdagen van de Noteringsdatum (niet inbegrepen) stabiliseren, handhaven of anderszins beïnvloeden (de **Stabilisatieperiode**). Deze activiteiten kunnen de marktprijs van de Aandelen ondersteunen op een niveau dat hoger kan zijn dan anders het geval zou zijn. Stabilisatie zal niet boven de Plaatsingsprijs worden verricht. Deze verrichtingen kunnen op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels, op onderhandse markten (“OTC-markten”) of anderszins worden verricht. De Stabilisatiemanager en haar agenten zijn er niet toe gehouden deze activiteiten te verrichten en, als zodanig, is er bijgevolg geen waarborg dat deze activiteit zullen worden uitgevoerd. In het geval dat deze worden uitgevoerd, kan de Stabilisatiemanager of diens agenten op ieder moment deze activiteiten staken en zijn zij ertoe verplicht deze aan het eind van de Stabilisatieperiode te beëindigen.

Teneinde (eventuele) stabilisatie door de Stabilisatiemanager te faciliteren, zal de Stabilisatiemanager in de mogelijkheid zijn tot overtoewijzing van de bestaande Aandelen in de Private Plaatsing aan de Plaatsingsprijs over te gaan. Om overtoewijzingen te kunnen verrichten, zullen Alychlo NV en Pilovan BV naar verwachting een overeenkomstig aantal Aandelen aan de Stabilisatiemanager lenen (zie Sectie 15.6 “*Aandelenlening*” van dit Prospectus). Krachtens deze overtoewijzing kunnen beleggers, in aanvulling op de in de Private Plaatsing Aangeboden Aandelen, tot 15% van het aantal Aangeboden Aandelen waarop in de Private Plaatsing werd ingetekend (met inbegrip van, duidelijkheidshalve, het (eventuele) aantal bestaande Aandelen waarop krachtens de effectieve uitoefening van de Verhogingsoptie werd ingetekend) als Aanvullende Aandelen toegewezen krijgen als onderdeel van de toewijzing van de Plaatsingsaandelen. In het kader van een mogelijke overtoewijzing, worden de Aanvullende Aandelen voor rekening van de Stabilisatiemanager verstrekt in de vorm van een aandelenlening van Alychlo NV en Pilovan BV.

Om de Stabilisatiemanager in staat te stellen de overtoewijzing van (eventuele) Aanvullende Aandelen of door deze overtoewijzing in het leven geroepen shortposities te dekken, heeft de Emittent, onder voorbehoud van en met ingang van de afsluiting van de Verrichting, de Stabilisatiemanager een Overtoewijzingsoptie in de vorm van een waarborg verstrekt, wat de Stabilisatiemanager het recht verleent om in te tekenen op bijkomende nieuwe Aandelen voor een totaal aantal van maximaal 15% van het aantal Aangeboden Aandelen waarop in de Private Plaatsing aan de Plaatsingsprijs werd ingetekend (met inbegrip van, duidelijkheidshalve, het (eventuele) aantal bestaande Aandelen waarop krachtens de effectieve uitoefening van de Verhogingsoptie werd ingetekend).

De Stabilisatiemanager mag kiezen om elke shortpositie te verlagen door de Overtoewijzingsoptie geheel of ten dele uit te oefenen. De Overtoewijzingsoptie zal gedurende de Stabilisatieperiode uitoefenbaar worden. De Overtoewijzingsoptie zal geheel of ten dele uitoefenbaar worden en in één of in meerdere keren om de overtoewijzing te dekken van (eventuele) Aanvullende Aandelen of (eventuele)

shortposities die door deze overtoewijzing in het leven werden geroepen. De mogelijkheid om Aanvullende Aandelen over toe te wijzen in de Private Plaatsing en om de Overtoewijzingsoptie uit te oefenen zal bestaan, ongeacht of er al dan niet volledig op de Private Plaatsing werd ingetekend.

Indien de Stabilisatiemanager een shortpositie in de Aandelen in verband met de Private Plaatsing in het leven roept (d.w.z. Aanvullende Aandelen overtoewijst), kan zij deze shortpositie verlagen door Aandelen op de markt of anderszins te kopen of door de Overtoewijzingsoptie geheel of ten dele uit te oefenen. Aankopen van Aandelen op de markt om de beurskoers te stabiliseren of een shortpositie te verlagen, kan er mogelijk toe leiden dat de prijs van de Aandelen hoger wordt dan die zou zijn bij afwezigheid van deze aankopen. Noch de Emittent noch de Underwriters leggen enige verklaring af of doen een voorspelling aangaande de richting of de omvang van het mogelijke effect dat de bovengenoemde verrichtingen op de prijs van de Aandelen kunnen hebben.

Tegen het vroegste moment van vijf werkdagen na en één week na het einde van de Stabilisatieperiode, wordt de volgende informatie openbaar gemaakt: (i) of al dan niet stabilisatie werd verricht; (ii) de datum waarop de stabilisatie een aanvang nam; (iii) de datum waarop de stabilisatie het laatst geschiedde; (iv) de prijsvork waarbinnen de stabilisatie werd verricht, voor ieder van de data waarop stabilisatieverrichtingen werden uitgevoerd; (v) de handelsplatform(en) waarop de stabilisatieverrichtingen werden uitgevoerd (in voorkomend geval) en (vi) de definitieve omvang van de Private Plaatsing, met inbegrip van het resultaat van de stabilisatie en de (eventuele) uitoefening van de Overtoewijzingsoptie en de Verhogingsoptie.

## **16.5 ANDERE RELATIES MET DE UNDERWRITERS**

Voor meer informatie betreffende de relaties tussen de Underwriters en de Emittent, wordt verwezen naar Sectie 6.4.1 “*Underwriters*” van dit Prospectus.

## **16.6 UITKERINGSPLAN VAN DE AANDELEN**

### **16.6.1 GEEN OPENBARE AANBIEDING**

Er wordt geen openbare aanbieding ondernomen en er werd of zal geen actie worden ondernomen die zou, of waarvan de bedoeling is om, een openbare aanbieding van de Aandelen of het bezit, de distributie of verspreiding van dit Prospectus of ieder ander materiaal in verband met de Aandelen in ongeacht welk land of rechtsgebied mogelijk te maken. Bijgevolg is het verboden de Aandelen, rechtstreeks of onrechtstreeks, aan te bieden of te verkopen en noch dit Prospectus noch enig aanbiedingsmateriaal of advertenties in verband met de Aandelen mogen in ongeacht welk land of rechtsgebied, behoudens overeenkomstig toepasselijke voorschriften en regelgeving van dit land of rechtsgebied, worden verspreid of gepubliceerd.

Kopers van de Aandelen kunnen worden verplicht om bovenop de Plaatsingsprijs zegeltaksen en andere taksen te betalen overeenkomstig de wetten en gebruiken van het land van aankoop.

### **16.6.2 Verkoopsbeperkingen**

De verkoops- en overdrachtsbeperkingen als bedoeld in Sectie 4 "*Kennisgevingen aan potentiële beleggers - verkoopsbeperkingen*" van dit Prospectus zijn van toepassing op de Aandelen en de Private Plaatsing.

## 17 DEFINITIES EN BELANGRIJKE BEGRIPPEN

<b>Aandeelhouders</b>	betekent de houders van Aandelen van de Emittent.
<b>Aanvullende Aandelen</b>	heeft de betekenis als bedoeld op het voorblad van dit Prospectus.
<b>(Granulaire) actieve kool (GAC)</b>	Actiefkoolfiltratie werkt door adsorptie, waarbij verontreinigende stoffen in de te behandelen vloeistof in de poriënstructuur van een koolsubstraat worden vastgehouden. Het substraat bestaat uit vele koolgranules, die ieder op zichzelf hoogst poreus zijn. Als gevolg daarvan beschikt het substraat over een groot oppervlakte waarin verontreinigende stoffen worden vastgehouden. Actieve kool wordt gewoonlijk gebruikt in filters, daar het behandeld is om een veel grotere oppervlakte te hebben dan onbehandelde kool. Een gram actieve kool heeft een oppervlakte van meer dan 3.000 m <sup>2</sup> .
<b>Alychlo</b>	betekent Alychlo NV, een naar Belgisch recht opgerichte naamloze vennootschap, waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in de Lembergsesteenweg 19 te 9820 Merelbeke (België), ingeschreven bij de Belgische Kruispuntbank van Ondernemingen (" <i>Banque-Carrefour des Entreprises</i> ") onder ondernemingsnummer 0895.140.645 (RPR Gent, afdeling Gent).
<b>Alychlo Group</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 10.2.1 " <i>Algemeen</i> " van dit Prospectus.
<b>Belastingvoorwaarde van artikel 203 WIB</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 14.2.1.4 " <i>Belgische vennootschappen</i> " van dit Prospectus.
<b>BELSPO</b>	betekent de Programmatorische federale Overheidsdienst Wetenschapsbeleid.
<b>BBT</b>	betekent de Beste Beschikbare Technieken
<b>Berenberg</b>	betekent Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Frankfurt Branch, een gewone commanditaire vennootschap bestaande naar Duits recht, waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in de Bockenheimer Landstraße 25 te 60325 Frankfurt (Duitsland) en ingeschreven bij het Duitse handelsregister (" <i>Unternehmensregister</i> ") onder nummer HRA 42659.
<b>Bestaande Aandeelhouders</b>	De houders van de 10.780.000 bestaande Aandelen op datum van dit Prospectus.
<b>Beurstaksvertegenwoordiger</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 14.2.3 " <i>Stelsel van de belasting op de beursverrichtingen (TOB)</i> " van dit Prospectus.
<b>BNPPF</b>	betekent BNP Paribas Fortis NV.
<b>BWVV</b>	betekent het Belgisch Wetboek van vennootschappen en verenigingen (" <i>Code des sociétés at associations</i> "), ingevoerd door de Wet van 23 maart 2019, als gewijzigd.
<b>CG Charter</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 10 " <i>Bestuur en Corporate Governance</i> " van dit Prospectus.

<b>Commissaris</b>	betekent de commissaris van de Emittent, PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL, een besloten vennootschap ("société à responsabilité limitée"), opgericht naar Belgisch recht, waarvan de maatschappelijke zetel is gevestigd in het Woluwedal 18 te 1932 Zaventem (België).
<b>Controleverslag</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 5.2.2 "Aansprakelijkheid voor controle van de rekeningen" van dit Prospectus.
<b>COVID-19</b>	betekent het nieuw coronavirus (SARS-CoV-2) en verwante ademhalingsziekte.
<b>Dealing Code</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 10 "Bestuur en Corporate governance" van dit Prospectus.
<b>EER</b>	betekent de Europese Economische Ruimte.
<b>Ekopak</b>	betekent de Emittent en WaaS NV.
<b>Emittent</b>	Ekopak NV, een naamloze vennootschap, opgericht naar Belgisch recht ("société anonyme"), ingeschreven bij het Belgische rechtspersonenregister (Gent, afdeling Brugge) onder het ondernemingsnummer 0461.377.728 en waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in de Careelstraat 13 te 8700 Tielt (België).
<b>ESG</b>	Environment, Social and Governance - Milieu, Sociaal en Governance.
<b>ESOP Warranten</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 13.4 "ESOP-Warranten" van dit Prospectus.
<b>EU</b>	betekent de Europese Unie.
<b>EU Relevante Personen</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 4.2 "Informatie over de Private Plaatsing" van dit Prospectus.
<b>FinSA</b>	betekent de Zwitserse Federale Wet op de Financiële Diensten ("Finanzdienstleistungsgesetz") van 15 juni 2018, als gewijzigd.
<b>FINMA</b>	betekent de Zwitserse Toezichthouder op de Financiële Markten.
<b>FSMA</b>	betekent de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.
<b>Gecorrigeerde EBITDA-(marge)</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 9.3.10. "Niet-IFRS maatstaven" van dit Prospectus.
<b>Gedelegeerde Verordening 2019/979</b>	betekent de Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/979 van de Commissie van 14 maart 2019 houdende aanvulling van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen betreffende essentiële financiële informatie in de samenvatting van een prospectus, de publicatie en classificatie van prospectussen, reclame voor effecten, aanvullingen van een prospectus, en het kennisgevingsportaal, en tot intrekking van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 382/2014 van de Commissie en Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/301 van de Commissie.
<b>Gedelegeerde Verordening 2019/880</b>	betekent de Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/880 van de Commissie van 14 maart 2019 tot aanvulling van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de vorm, de inhoud, de controle en de goedkeuring van het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden

	toegelaten, en tot intrekking van Verordening (EG) nr. 809/2004 van de Commissie.
<b>Gedelegeerde Verordeningen</b>	betekent de Gedelegeerde Verordening 2019/979 en Gedelegeerde Verordening 2019/880.
<b>Gekwalificeerde Personen</b>	heeft de betekenis zoals bedoeld in Sectie 4.2 " <i>Informatie over de Private Plaatsing</i> " van dit Prospectus.
<b>Gewone uitkoop</b>	heeft de betekenis zoals bedoeld in Sectie 13.7.3 " <i>Openbaar uitkoopbod</i> " van dit Prospectus.
<b>IED</b>	betekent de Richtlijn 2010/75/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 inzake industriële emissies (geïntegreerde preventie en bestrijding van verontreiniging) (Industriële Emissies Richtlijn) zoals aangepast.
<b>IoT</b>	Internet of Things – Internet der Dingen.
<b>Joint Bookrunners</b>	KBC Securities en Berenberg.
<b>KBC Securities</b>	KBC Securities NV, een naamloze vennootschap, opgericht naar Belgisch recht ("société anonyme"), ingeschreven bij het Belgische rechtspersonenregister (Brussel, Nederlandstalig), onder het ondernemingsnummer 0437.060.521 en waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in de Havenlaan 2, 1080 Brussel, België.
<b>KBC Bank</b>	betekent KBC Bank NV.
<b>KBC Gewaarborgde Kredietovereenkomst</b>	heeft de betekenis al bedoeld in Sectie 9.5.1 " <i>Bronnen van financiering</i> " van dit Prospectus.
<b>KBO</b>	Kruispuntbank van Ondernemingen.
<b>LEI</b>	betekent Legal Entity Identifier of Identificatiecode voor Juridische Entiteiten
<b>Notering</b>	heeft de betekenis als bedoeld op het voorblad van dit Prospectus.
<b>Noteringsdatum</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 15.1 " <i>Doel van dit Prospectus - Notering op Euronext Brussels</i> " van dit Prospectus.
<b>Moeder-Dochterrichtlijn</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 14.2.1.4 " <i>Belgische vennootschappen</i> " van dit Prospectus.
<b>MF</b>	Microfiltratie.
<b>NF</b>	Nanofiltratie.
<b>NVZ</b>	Kwetsbare zones voor nitraten.
<b>Omgekeerde Osmose</b>	is een waterzuiveringsproces waarbij een gedeeltelijk permeabel membraan wordt gebruikt om ionen, ongewenste moleculen en grotere deeltjes uit drinkwater te scheiden. Bij omgekeerde osmose wordt een toegepaste druk gebruikt om osmotische druk te overwinnen, een colligatieve eigenschap die wordt aangedreven door chemische potentiaalverschillen van het oplosmiddel, een thermodynamische parameter. Omgekeerde osmose kan vele soorten opgeloste en gesuspendeerde chemische en biologische soorten (voornamelijk bacteriën) uit water verwijderen, en wordt zowel bij industriële processen als bij de productie van drinkwater gebruikt. Het resultaat is dat de opgeloste stof aan de onder druk staande zijde van het membraan wordt vastgehouden en dat het zuivere oplosmiddel naar de andere zijde kan

	stromen. Om "selectief" te zijn, mag dit membraan geen grote moleculen of ionen door de poriën (gaten) laten, maar moet het kleinere componenten van de oplossing (zoals oplosmiddelmoleculen, i.e. water, H <sub>2</sub> O) vrij laten passeren.
<b>Onderschreven Nieuwe Aandelen</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 16.1 " <i>Underwriting</i> " van dit Prospectus.
<b>Onderschreven Aandelen</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 16.1 " <i>Underwriting</i> " van dit Prospectus.
<b>Order</b>	betekent de Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, zoals gewijzigd.
<b>Overtoewijzingsoptie</b>	heeft de betekenis als bedoeld op het voorblad van dit Prospectus.
<b>Pilovan</b>	betekent Pilovan BV, een besloten vennootschap, opgericht naar Belgisch recht ("société à responsabilité limitée"), met maatschappelijke zetel te Hogerlucht 28, 9600 Ronse (Belgie) ingeschreven bij de Belgische Kruispuntbank van Ondernemingen, onder het ondernemingsnummer 0836.231.258 (RPR Gent, divisie Oudenaarde).
<b>Pilovan Group</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 10.2.1 " <i>Algemeen</i> " van dit Prospectus.
<b>Plaatsingsprijs</b>	heeft de betekenis als bedoeld op het voorblad van dit Prospectus.
<b>PMV</b>	betekent Participatiemaatschappij Vlaanderen.
<b>Prijsvork</b>	heeft de betekenis als bedoeld op het voorblad van dit Prospectus.
<b>Private Plaatsing</b>	heeft de betekenis als bedoeld op het voorblad van dit Prospectus.
<b>Private Plaatsingsperiode</b>	heeft de betekenis als bedoeld op het voorblad van dit Prospectus.
<b>Prospectusverordening</b>	betekent Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG.
<b>REACH</b>	betekent de Verordening (EG) Nr. 1907/2006 van het Europees Parlement en de Raad van 18 december 2006 inzake de registratie en beoordeling van en de autorisatie en beperkingen ten aanzien van chemische stoffen (REACH), tot oprichting van een Europees Agentschap voor chemische stoffen, houdende wijziging van Richtlijn 1999/45/EG en houdende intrekking van Verordening (EEG) nr. 793/93 van de Raad en Verordening (EG) nr. 1488/94 van de Commissie alsmede Richtlijn 76/769/EEG van de Raad en de Richtlijnen 91/155/EEG, 93/67/EEG, 93/105/EG en 2000/21/EG van de Commissie, als gewijzigd.
<b>Regulation S</b>	betekent Regulation S krachtens de Amerikaanse Wet op de Effecten van 1933 (US Securities Act of 1933), als gewijzigd.
<b>Retentaat</b>	Retentaat is de stof die in een proces effectief door een filter of membraan wordt vastgehouden. Het permeaat is de stof die wel doorheen het filter of membraan passeert.



<b>Sluitingsdatum</b>	heeft de betekenis zoals bedoeld in Sectie 15.4.9 “ <i>Betaling, afwikkeling en levering van de Plaatsings aandelen</i> ” van dit Prospectus.
<b>Sole Global Coordinator</b>	Berenberg.
<b>Stabilisatieperiode</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 16.4 “ <i>Overtoewijzingsoptie en prijsstabilisatie</i> ” van dit Prospectus.
<b>Ultrafiltratie</b>	Combineert verschillende soorten membraanfiltraties waarbij krachten zoals druk of concentratiegradiënten tot een scheiding door een semipermeabel membraan leiden. Gesuspendeerde vaste stoffen en opgeloste stoffen met een hoog molecuulgewicht worden vastgehouden in het zogenaamde retentaat, terwijl water en opgeloste stoffen met een laag molecuulgewicht door het membraan in het permeaat (filtraat) gaan. Dit scheidingsproces wordt in de industrie en in het onderzoek gebruikt voor het zuiveren en concentreren van macromoleculaire (103 - 106 Da) oplossingen, vooral eiwitoplossingen
<b>Underwriters</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 6.4.1 “ <i>Underwriters</i> ” van dit Prospectus.
<b>Underwriting Agreement</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 16.1 “ <i>Underwriting</i> ” van dit Prospectus.
<b>UVGI</b>	UVGI staat voor ultraviolette kiemdodende bestraling en is een desinfectiemethode die gebruikmaakt van ultraviolet licht met korte golflengte (ultraviolet C of UV-C) om micro-organismen te doden of te inactiveren door nucleïnezuren te vernietigen en hun DNA te verstoren, waardoor ze niet in staat zijn om vitale cellulaire functies uit te voeren. UVGI wordt gebruikt in verschillende toepassingen, zoals voedsel-, lucht- en waterzuivering.
<b>US Securities Act</b>	betekent de US Securities Act of 1933), als gewijzigd
<b>Vennootschap</b>	betekent de Emittent en WaaS NV.
<b>Vereenvoudigde uitkoop</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 13.7.3 “ <i>Openbaar uitkoopbod</i> ” van dit Prospectus.
<b>Verhogingsoptie</b>	heeft de betekenis zoals bedoeld op het voorblad van dit Prospectus.
<b>Verkopende aandeelhouder</b>	Pilovan BV.
<b>Verrichting</b>	betekent de Private Plaatsing, samen met de Notering.
<b>Verrichtingscomité</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 15.3 “ <i>Besluit van de Emittent betreffende de Private Plaatsing</i> ” van dit Prospectus.
<b>VK-Prospectusverordening</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 4.2 “ <i>Informatie over de Private Plaatsing</i> ” van dit Prospectus
<b>VK Relevante Personen</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 4.2 “ <i>Informatie over de Private Plaatsing</i> ” van dit Prospectus.
<b>VOC</b>	Volatile Organic Compounds - Vluchtige Organische Verbindingen
<b>Voorafgaande toezeggingen</b>	heeft de betekenis als bedoeld op het voorblad van dit Prospectus.
<b>Vooraf Toegezegde beleggers</b>	heeft de betekenis zoals bedoeld op het voorblad van dit Prospectus.

<b>WaaS</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 8.1 “ <i>Overzicht van activiteiten</i> ” van dit Prospectus.
<b>WaaS NV</b>	betekent Water-as-a-Service NV, een naamloze vennootschap (“ <i>société anonyme</i> ”), opgericht naar Belgisch recht, waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in de Careelstraat 13 te 8700 Tielt (België), ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen (“ <i>Banque-Carrefour des Entreprises</i> ”) onder ondernemingsnummer 0750.767.429 (RPR Gent, afdeling Brugge).
<b>WFD</b>	heeft de betekenis als bedoeld in Sectie 8.16.1.1 “ <i>Kaderrichtlijn Water (Water Framework Directive - WFD) en specifieke ondersteunende richtlijnen betreffende water</i> ” van dit Prospectus.



# **EKOPAK BV**

## **IFRS Geconsolideerde Financiële Staten**

**31 December 2020**

## IFRS Geconsolideerde financiële staten

<b>Geconsolideerde resultatenrekening .....</b>	<b>3</b>
<b>Geconsolideerde totaalresultaat.....</b>	<b>4</b>
<b>Geconsolideerde balans .....</b>	<b>5</b>
<b>Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen .....</b>	<b>7</b>
<b>Geconsolideerde kasstroomtabel.....</b>	<b>8</b>
<b>Toelichtingen bij de IFRS geconsolideerde financiële staten .....</b>	<b>10</b>
1. Bedrijfsinformatie .....	10
2. Voornaamste boekhoudprincipes .....	10
3. Nieuwe en gewijzigde standaarden welke nog niet van toepassing zijn.....	20
4. Eerste toepassing van IFRS.....	20
5. Boekhoudkundige beoordelingen, schattingen en veronderstellingen.....	28
6. Segmentinformatie.....	29
7. Opbrengsten en kosten .....	32
8. Belastingen .....	33
9. Immateriële vaste activa .....	35
10. Materiële vaste activa .....	36
11. Leasing .....	40
12. Voorraden .....	42
13. Contract activa, handels- en overige vorderingen.....	43
14. Geldmiddelen en kasequivalenten .....	43
15. Eigen vermogen.....	44
16. Winst per aandeel.....	46
17. Voorzieningen en toegezegde pensioenplannen .....	46
18. Reële waarde.....	49
19. Leningen en leasingschulden .....	50
20. Kortlopende verplichtingen .....	52
21. Kapitaal management.....	52
22. Financieel risico beheer.....	53
23. Relaties met verbonden partijen.....	55
24. Gebeurtenissen na balansdatum.....	56
25. Vergoeding van de commissaris .....	56
26. Belangen in andere entiteiten.....	56
27. NON-GAAP maatstaven.....	56

## Geconsolideerde resultatenrekening

In 000€	Nota	Voor het jaar eindigend op 31 December		
		2020	2019	2018
Omzet	6	9.479	10.205	6.613
Overige bedrijfsopbrengsten	7	302	134	145
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>		<b>9.781</b>	<b>10.339</b>	<b>6.758</b>
Aankoop van materiaal	7	-6.394	-6.050	-3.552
Diensten en diverse goederen	7	-1.006	-1.113	-729
Personeelsbeloningen	7	-1.580	-1.327	-1.273
Afschrijvingen	9,10	-623	-474	-331
Vergoeding aan de enige aandeelhouder	23	0	-711	-624
Overige bedrijfskosten	7	-151	-40	-26
<b>Operationele winst</b>		<b>27</b>	<b>624</b>	<b>223</b>
Financiële kosten	7	-149	-148	-106
Financiële opbrengsten	7	4	3	2
<b>(Verlies)/winst voor het boekjaar</b>		<b>-118</b>	<b>479</b>	<b>119</b>
Belastingen	8	25	-161	-68
<b>Netto (verlies)/winst van het boekjaar *</b>		<b>-93</b>	<b>318</b>	<b>51</b>
Winst per aandeel voor de aandeelhouders				
Gewoon	16	-0,01	0,04	0,01
Verwaterd	16	-0,01	0,04	0,01

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

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 9 tot 337 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.

## Geconsolideerde totaalresultaat

In 000€	Nota	Voor het jaar eindigend op 31 December		
		2020	2019	2018
Netto (verlies)/winst van het boekjaar		-93	318	51
Niet gerealiseerd verlies				
<i>Items welke niet getransfereerd kunnen worden naar de resultatenrekening</i>				
Herwaardering van de toegezegde pensioenregeling, netto na belastingen	17	-11	-17	-8
Niet gerealiseerd verlies, na belastingen		-11	-17	-8
Totaal (verlies)/winst voor het boekjaar, na belastingen *		-104	301	43

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

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 9 tot 337 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.

## Geconsolideerde balans

In 000€	Nota	Op 31 December			Op 1
		2020	2019	2018	Januari
		2020	2019	2018	2018
<b>Activa</b>					
<b>Langlopende activa</b>					
Immateriële vaste activa	9	90	50	11	15
Materiële vaste activa	10,11	4.948	4.070	2.136	2.111
Uitgestelde belastingvorderingen	8	142	108	153	169
<b>Totaal langlopende activa</b>		<b>5.181</b>	<b>4.228</b>	<b>2.300</b>	<b>2.295</b>
<b>Kortlopende activa</b>					
Contract activa	13	562	1.039	600	88
Vorraden	12	1.057	482	410	382
Handelsvorderingen	13	3.299	3.060	1.183	1.041
Overige kortlopende activa	13	488	566	469	210
Liquide middelen en kasequivalenten	14	1.300	4.237	113	42
<b>Totaal kortlopende activa</b>		<b>6.706</b>	<b>9.384</b>	<b>2.775</b>	<b>1.763</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>11.887</b>	<b>13.612</b>	<b>5.075</b>	<b>4.058</b>

*De bijgevoegde toelichtingen op pagina 9 tot 337 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.*

In 000€	Nota	Op 31 December			Op 1
		2020	2019	2018	Januari
<b>Eigen vermogen</b>					
Kapitaal	15	-	-	62	62
Onbeschikbare reserve - kapitaal	15	5.162	5.162	-	-
Overige reserves	15	12	23	40	39
Geaccumuleerde (verliezen)/winsten		-159	234	-83	-125
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders</b>		<b>5.015</b>	<b>5.419</b>	<b>19</b>	<b>-24</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>5.015</b>	<b>5.419</b>	<b>19</b>	<b>-24</b>
<b>Schulden</b>					
<b>Langlopende schulden</b>					
Leningen	19	2.625	3.040	1.761	1.440
Leasingschulden	11, 19	326	302	305	231
Voorzieningen	17	400	396	370	356
<b>Totaal langlopende schulden</b>		<b>3.351</b>	<b>3.738</b>	<b>2.436</b>	<b>2.027</b>
<b>Kortlopende schulden</b>					
Leningen	19	473	673	878	936
Leasingschulden	11, 19	236	182	173	133
Handels- en overige schulden	20	2.449	3.317	1.373	858
Belastingenschulden	8	328	158	91	88
Overige kortlopende schulden	20	35	125	105	40
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>3.521</b>	<b>4.455</b>	<b>2.620</b>	<b>2.055</b>
<b>Totaal schulden</b>		<b>6.872</b>	<b>8.193</b>	<b>5.056</b>	<b>4.082</b>
<b>Totaal eigen vermogen en schulden</b>		<b>11.887</b>	<b>13.612</b>	<b>5.075</b>	<b>4.058</b>

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 9 tot 337 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.



## Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

In 000€	Kapitaal	Onbeschikbare reserves - kapitaal	Overige reserves	Geaccumuleerde (verliezen)/winsten	Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders	Totaal eigen vermogen
Op 1 Januari, 2020	-	5.162	23	234	5.419	5.419
Netto verlies	-	-	-	-93	-93	-93
Niet-gerealiseerd verlies	-	-	-11	-	-11	-11
Totaal verlies	-	-	-11	-93	-104	-104
Betaalde dividenden	-	-	-	-300	-300	-300
Op 31 December, 2020	-	5.162	12	-159	5.015	5.015

In 000€	Kapitaal	Onbeschikbare reserves - kapitaal	Overige reserves	Geaccumuleerde (verliezen)/winsten	Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders	Totaal eigen vermogen
Op 1 Januari, 2019	62	-	40	-83	19	19
Netto winst	-	-	-	318	318	318
Niet-gerealiseerd verlies	-	-	-17	-	-17	-17
Totaal (verlies)/winst	-	-	-17	318	301	301
Kapitaalverhoging in geldmiddelen	-	5.100	-	-	5.100	5.100
Transfer	-62	62	-	-	-	-
Op 31 December, 2019	-	5.162	23	234	5.419	5.419

In 000€	Kapitaal	Onbeschikbare reserves - kapitaal	Overige reserves	Geaccumuleerde (verliezen)/winsten	Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders	Totaal eigen vermogen
Op 1 Januari, 2018	62	-	39	-125	-24	-24
Netto winst	-	-	-	51	51	51
Niet-gerealiseerd verlies	-	-	-8	-	-8	-8
Totaal (verlies)/winst	-	-	-8	51	43	43
Transfer	-	-	9	-9	-	-
Op 31 December, 2018	62	-	40	-83	19	19

De bijgevoegde toelichtingen op pagina 9 tot 337 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.

## Geconsolideerde kasstroomtabel

In 000€	Nota	Voor het jaar eindigend op 31 December		
		2020	2019	2018
<b>Operationele activiteiten</b>				
Netto (verlies)/winst		-93	318	51
<i>Niet kaskosten en operationele aanpassingen</i>				
Afschrijvingen materiële vaste activa en recht-op-gebruik activa	10,11	593	448	327
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	9	29	25	4
Meerwaarde/(verlies) Verkoop van materiële vaste activa	10	-2	1	-30
Toename in voorzieningen	17	74	3	4
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	7	12	10	0
Interesten en overige financiële opbrengsten	7	-4	-2	-2
Interesten en overige financiële kosten	7	149	148	106
Uitgestelde belastingen	8	-30	51	18
Belastingen	8	5	110	50
IFRS 16 - winst bij vervroegde stopzetting	11	-4	-4	-5
<b>Bewegingen van het werkkapitaal</b>				
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen	13	1	-1.994	-367
Toename van voorraden	12	-99	-510	-541
(Afname)/toename van handels- en overige schulden	20	-990	2.031	592
Gebruik van voorzieningen	18	-85	0	0
Afname van contract schulden	20	-4	0	-6
Ontvangen/(betaalde) belastingen	8	30	-100	-88
Betaalde interesten	7	-122	-116	-91
Ontvangen interesten	7	1	2	2
<b>Netto kasstroom (gebruikt in)/uit operationele activiteiten</b>		<b>-539</b>	<b>421</b>	<b>24</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>				
Aankoop van materiële vaste activa	10	-1.221	-2.242	-115
Aankoop van immateriële vaste activa	9	-73	-64	0
Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa		5	0	30
<b>Netto kasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten</b>		<b>-1.289</b>	<b>-2.306</b>	<b>-85</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>				
Ontvangsten uit leningen	19	700	1.951	1.275
Terugbetalingen van schulden	19	-1.316	-879	-1.012
Terugbetalingen van leasing schulden	19	-167	-132	-117
Ontvangsten uit kapitaalverhoging	15	0	5.100	0
Voorafbetaalde kosten kapitaalverhoging		-3	0	0
Betaalde dividenden	15	-300	0	0
Overige financiële kosten, netto		-23	-31	-14
<b>Netto kasstroom (gebruikt in)/uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-1.109</b>	<b>6.009</b>	<b>132</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>-2.937</b>	<b>4.124</b>	<b>71</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar	14	4.237	113	42
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het jaar</b>	<b>14</b>	<b>1.300</b>	<b>4.237</b>	<b>113</b>

*De bijgevoegde toelichtingen op pagina 9 tot 337 maken integraal deel uit van deze IFRS Geconsolideerde Financiële Staten.*

## Toelichtingen bij de IFRS geconsolideerde financiële staten

### 1. Bedrijfsinformatie

Ekopak BV (verder genoemd “Ekopak” of “De Vennootschap”) is een besloten vennootschap gedomicilieerd in België welke de intentie heeft om een openbare uitgifte van nieuwe aandelen te doen. De maatschappelijke zetel is gesitueerd op 13 Careelstraat, 8700 Tielt in België.

Ekopak is een technologische vennootschap die voornamelijk actief is in het ontwikkelen, bouwen en opereren van industriële waterinstallaties. Ekopak is actief in voornamelijk Europa, Afrika en het Midden-Oosten. De Vennootschap heeft geen gezamenlijke ondernemingen of geassocieerde ondernemingen per 31 December 2020.

Informatie over de overige verbonden partijen met de Vennootschap worden weergegeven in toelichting 23.

De IFRS Geconsolideerde Financiële Staten (verder genoemd als “de geconsolideerde financiële staten”) van Ekopak BV voor het jaar eindigend op 31 December 2020 werden goedgekeurd voor publicatie in overeenstemming met de beslissing van de bestuurders op 26 Februari 2020.

### 2. Voornaamste boekhoudprincipes

#### 2.1. Presentatiebasis

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

Voor de jaren tot en met 31 december 2019, heeft de Vennootschap haar geconsolideerde financiële staten opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudregels (“BE GAAP”). Deze geconsolideerde financiële staten op 31 december 2020 zijn de eerste financiële staten welke de Vennootschap heeft opgesteld in overeenstemming met IFRS. De informatie over de transitie naar IFRS is uitgelegd in de toelichting 4.

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 5. De boekhoudregels worden consistent toegepast en zijn opgesteld in overeenstemming met het continuïteitsprincipe, rekening houdend met:

- De Vennootschap heeft een goede liquiditeitspositie met een kaspositie van KEUR 1.300 en een positief werkkapitaal (kortlopende activa min kortlopende schulden) van KEUR 3.185 op 31 december 2020.
- De Vennootschap heeft een netto kasstroom uit operationele activiteiten van KEUR (539) in 2020, alhoewel de netto kasstroom uit operationele activiteiten en voor aanpassingen van het werkkapitaal positief is voor een bedrag van KEUR 729.
- De Vennootschap heeft geen impact ondervonden van de Covid-19 pandemie gedurende 2020. De daling in de omzet gedurende 2020 was voorzien door de Vennootschap omwille van de transitie van het verkoop en DBMO-model naar het DBFMO-model.
- Er zijn indicaties van bijzondere waardeverminderingen aangezien de Vennootschap verwacht dat de omzet en de operationele winst zal toenemen als gevolg van het toenemend belang van de DBFMO-model vanaf 2021.

#### 2.2. Consolidatieprincipes

##### 2.2.1. Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn alle entiteiten waarover de groep controle beschikt. 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 dochternemingen worden integraal geconsolideerd op datum van verwerving van controle. Ze worden gedeconsolideerd om 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 dochteronderneming Water-as-a-Service NV werd opgericht op 16 juli 2020. De dochter heeft een verlengd boekjaar tot 31 december 2021. De dochter werd afgesloten op 31 december 2020 voor consolidatiedoeleinden.

### 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 in euro aan de wisselkoers op het einde van de vorige maand. Monetaire items in de geconsolideerde financiële staten 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 (verkoop model, DBMO, of DBFMO).
- Of de klant het water installatieproces controleert of niet.

#### 2.3.3. Omzet

De Vennootschap is actief in het ontwikkelen, bouwen en opereren van industriële waterinstallaties. De omzet van klantencontracten wordt geboekt op het moment de controle van de goederen of de diensten overgedragen worden aan de klant aan een bedrag welke overeenkomt met de vergoeding welke de Vennootschap recht op heeft in ruil voor de goederen of diensten. De Vennootschap heeft algemeen geoordeeld dat het de principaal is in de 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 traditioneel verkoopmodel, de DBMO (Design, Build, Manufacture and Operate) model en het DBFMO (Design, Build, Finance, Manufacture en Operate, ook commercieel verkocht als WAAS - Water-AS-A-Service) model. Daarnaast verkoopt de Vennootschap ook chemicaliën aan klanten die over een aangekochte waterproces of desinfectie installatie beschikken..

##### *Verkoop van chemicaliën*

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

##### *Verkoop van waterproces en desinfectie Installaties.*

Contracten bij deze omzetstroom hebben slechts één enkele prestatieverplichting welke het ontwikkelen, bouwen en de levering van de installatie aan een vaste prijs. De omzet wordt geboekt over de tijd, welke overeenkomst met de tijd nodig voor de ontwikkeling en het bouwen van de waterproces installatie 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. De omzet wordt geboekt op basis van de vooruitgang en de verwachte marge op het einde van de rapporteringsperiode.

#### *Design, Build, Manufacture 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, namelijk worden korting reeds toegewezen in het contract aan elk van de aparte prestatieverplichtingen.

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

De omzet van het opereren van de waterproces installatie is erkend 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, Manufacture 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 (15 jaar).

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

De contractkosten gerelateerd aan het ontwikkelen en bouwen van de waterproces installatie 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 waterproces installatie, 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 zijn opgelost. De meeste contracten met betrekking tot het opereren van een waterproces installatie bevatten een variabele prijs op basis van volume water output. De variabele vergoeding wordt maandelijks gefactureerd gebaseerd op de werkelijke volume water output, tezamen met de maandelijks vaste vergoeding.

Sommige contracten voor het opereren van een waterproces installatie bevatten een vergoeding te betalen aan de klant, namelijk in het geval het gebruikte volume stadswater hoger is dan een bepaalde limiet. De componenten van de variabele vergoeding en de vergoeding 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 waterproces installatie 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 worden als omzet.

#### *Significante financieringscomponent*

De Vennootschap ontvangt voorafbetalingen van klanten bij de verkoop van waterproces installaties met een productietijd van twee tot drie weken 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 uitzonderling 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 voor omzet verworven van de ontwikkeling en de bouw van de waterproces installatie in het verkoop model en de DBMO maar welke nog niet gefactureerd zijn. Bij het afwerken van de bouw en de installatie van de waterproces installatie, wordt een 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 betaald vooraleer de Vennootschap de goederen en diensten aan de klant getransfereerd heeft, wordt er een contractschuld geboekt welke de betaling is of verschuldigd is door de klant (welke vroeger is). Contract schulden worden geboekt als omzet wanneer de Vennootschap haar prestaties uitvoert onder het contract. De contractschulden worden gepresenteerd in de lijn overige kortlopende schulden 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 de 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 en leasing schulden en eveneens 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 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 belastingsschulden 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 belastingsschulden worden gecompenseerd, indien er een wettelijk afdwingbaar recht bestaan om de actuele belastingvorderingen met de actuele belastingsschulden 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 en ontwikkelingscomponenten voor de containers gebruikt bij de waterproces installaties. 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 Vennootschap heeft geen immateriële activa geboekt met betrekking tot interne ontwikkelingsuitgaven.

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 is,
- Ontwikkelingscomponenten: 3 jaar is.

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

De immateriële vaste activa worden uitgeboekt 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 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.

### 2.3.8. 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 wordt 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 waterproces installaties in het DBMFO verkoop model) 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.

De restwaarde, gebruiksduur en de afschrijvingsmethodes van de materiële vaste activa worden beoordeeld op elke rapporteringsperiode 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 20 jaar
Machines en uitrusting	5 tot 10 jaar
Computermateriaal	2 tot 3 jaar
DBMFO-installaties	10 - 15 jaar
Leasingactiva	Het kortste tussen de gebruiksduur en de contractuele duurtijd van de lease indien de Vennootschap eigenaar zal worden van het actief op het einde van de lease

### *Uitboeking*

Een materieel vaste actief en elk significant onderdeel ervan initieel apart geboekt 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 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.

### **2.3.9. Leasing**

De Vennootschap beoordeelt bij aanvang van het contract of een contract een leaseovereenkomst is of bevat. Dat 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 computermateriaal 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 bevatten een brede variatie van verschillende voorwaarden. De leaseovereenkomsten bevatten geen convenanten andere dan het onderpand van het geleasede actief dat gehouden 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 huidige waarde van de volgende huurbetalingen:

- Vaste betalingen (inclusief betalingen substantieel gelijk aan vaste betalingen), verminderd met de vordering voor huurtussenkomsten
- 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
- Betalingen voor boetes in het kader van mogelijke opzegrechten, indien de huurperiode rekening houdt dat de Vennootschap dit recht zal uitoefenen.

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 het 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 wijziging 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 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 huurtussenkomsten welke ontvangen werden,
- Eventuele initiële directe kosten,
- En aangepast voor elke herwaardering van de leasingschulden.

Recht-op-gebruik activa worden 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 restwaarde garantie met betrekking tot de leasing van wagens. De Vennootschap schat initieel in dat het te betalen bedragen onder de restwaardegarantie nul is.

### **2.3.10. Bijzondere waardeverminderingen van activa**

De Vennootschap heeft geen goodwill of immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur. Niet-financiële activa worden getest op bijzondere waardevermindering wanneer gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk niet realiseerbaar is.

Een bijzonder waardeverminderingsverlies 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).

### **2.3.11. 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 -uit 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.

### **2.3.12. 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 aanvankelijk opgenomen tegen de onvoorwaardelijke vergoeding. Deze financiële activa bevatten doorgaans geen significante financieringscomponent.

Overige vorderingen omvatten vorderingen met betrekking tot de waarborg op de leveranciersverpakkingen, met name de prijs die aan de leveranciers voor de verpakking wordt betaald. De Vennootschap erkent dergelijke vorderingen als de waarborg wordt betaald aan de verkoper.

#### *Bijzondere waardevermindering van financiële activa*

De Vennootschap bepaalt de waarde van de voorziening voor verliezen (bijzondere waardevermindering) op elke rapporteringsdatum. Het boekt deze bijzondere waardevermindering voor kredietverliezen die worden verwacht tijdens de looptijd van alle financiële instrumenten waarvoor het kredietrisico - hetzij op individuele of collectieve basis - aanzienlijk is toegenomen sinds de eerste opname, rekening houdend met alle redelijke en onderbouwde informatie, inclusief toekomstgerichte informatie. Indien het kredietrisico laag is, worden de verwachte kredietverliezen over 12 maanden erkend.

Voor handelsvorderingen past de Vennootschap de vereenvoudigde benadering toe, die vereist dat verwachte levenslange verliezen moeten worden erkend vanaf de eerste opname van de vorderingen. Op basis van de historische informatie en beschikbare toekomstgerichte informatie zijn de verwachte kredietverliezen niet materieel.

Voor de vordering op waarborg op de leveranciersverpakkingen neemt de Vennootschap een bijzondere waardevermindering op die gelijk is aan het bedrag van de vorderingen met een oorsprongsdatum van 24 maanden of later. Deze bijzondere waardevermindering is gelijk aan de terugname van de schulden aan de klanten met betrekking tot de betaalde waarborg en die een ontstaansdatum hebben van 24 maanden of later.

#### *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 vertraging volledig te betalen aan een derde partij onder een 'pass-through'-overeenkomst; en ofwel
  - a. De Vennootschap heeft nagenoeg alle risico's en beloningen 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.

#### **2.3.13. Financiële verplichtingen**

De Vennootschap heeft financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waaronder leningen en verplichtingen, leasingschulden, handelsschulden en overige schulden vallen. Andere schulden omvatten de verschuldigde bedragen aan de klant voor de betaalde waarborg op de verpakkingen. 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 waarborg op de 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.

### 2.3.14. 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.

### 2.3.15. Voorzieningen

De Vennootschap heeft alleen voorzieningen voor geschillen en rechtszaken. 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 herkend als financieringskosten.

#### *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).

### 2.3.16. Personeelsvergoedingen

#### *Pensioenverplichtingen*

De Vennootschap heeft twee Belgische “tak 21” 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.

Volgens de Belgische wetgeving zijn pensioenregelingen op basis van vaste bijdragen onderworpen aan een gegarandeerd minimumrendement dat, in het geval van de Vennootschap, gelijk is 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 waarderungen worden uitgevoerd aan het einde van elke jaarlijkse verslagperiode.

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 winst- en verliesrekening op de vroegste van:

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

De netto rente wordt berekend door de disconteringsvoet toe te passen op de netto verplichting of de netto verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten. De Vennootschap neemt de volgende wijzigingen in de netto verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten op in de geconsolideerde winst- en verliesrekening:

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

#### *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 15. 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 noot 15.

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.

#### **2.3.17. 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.

#### **2.3.18. 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.

#### **2.3.19. 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 waarderingsdatum. 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 die significant is voor de waardering tegen reële waarde als geheel:

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

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

Bepaalde nieuwe boekhoudnormen en interpretaties zijn gepubliceerd die niet verplicht zijn voor de rapporteringsperiode van 31 december 2020 en die niet vervroegd zijn toegepast door de Vennootschap. Deze standaarden zullen naar verwachting geen materieel effect hebben op de Vennootschap in de huidige of toekomstige verslagperiodes en op voorzienbare toekomstige transacties.

- Aanpassingen van IAS 1 Presentatie van de jaarrekening: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd in de EU)
- Aanpassingen van IAS 16 Materiële vaste activa: opbrengsten vóór beoogd gebruik (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd in de EU)
- Aanpassingen van IAS 37 Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa: Verlieslatende contracten - Kosten voor het nakomen van een contract (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd in de EU)
- Aanpassingen van IFRS 3 Bedrijfscombinaties: verwijzing naar het conceptueel kader (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd in de EU)
- Aanpassingen van IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 en IFRS 16 Hervorming rentevoetbenchmark - Fase 2 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021, maar nog niet goedgekeurd in de EU)
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS-standaarden 2018-2020 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd in de EU)

### 4. Eerste toepassing van IFRS

Deze geconsolideerde financiële staten, voor het jaar eindigend op 31 december 2020, is de eerste die de Vennootschap heeft opgesteld in overeenstemming met IFRS. Voor periodes tot en met de jaren eindigend op 31 december 2019 en 31 december 2018, heeft de Vennootschap haar geconsolideerde financiële staten opgesteld in overeenstemming met de lokale algemeen aanvaarde boekhoudprincipes (Belgische GAAP).

Overeenkomstig heeft de Vennootschap geconsolideerde financiële staten opgesteld die voldoen aan IFRS welke van toepassing is op 31 december 2020, samen met de vergelijkende periodegegevens voor de jaren eindigend op 31 december 2019 en 31 december 2018, zoals beschreven in de belangrijkste boekhoudprincipes. Bij het opstellen van de geconsolideerde financiële staten werd de openingsbalans van de Vennootschap opgesteld op 1 januari 2018, de overgangsdatum van de onderneming naar IFRS. Deze toelichting legt de belangrijkste aanpassingen uit die door de Vennootschap zijn aangebracht bij het herformuleren van haar lokale GAAP-jaarrekening, inclusief de balans per 31 december 2019, 31 december 2018 en 1 januari 2018 en de resultatenrekening voor de jaren eindigend 31 december 2019 en 31 december 2018.

#### 4.1. Toegepaste vrijstellingen

IFRS 1 staat bepaalde vrijstellingen toe omtrent de retroactieve toepassing van bepaalde vereisten onder IFRS. De Vennootschap heeft de volgende vrijstellingen toegepast:

- De Vennootschap heeft de overgangsbepalingen in IAS 23 Financieringskosten toegepast en activeert financieringskosten met betrekking tot alle in aanmerking komende activa na de overgangsdatum. Evenzo heeft de Vennootschap de financieringskosten die onder lokale GAAP zijn geactiveerd op in

aanmerking komende activa vóór de overgangsdatum naar IFRS niet aangepast, aangezien er geen activa in aanmerking kwam.

- De Vennootschap heeft alle contracten die op 1 januari 2018 bestonden, beoordeeld om te bepalen of een contract een leaseovereenkomst bevat op basis van de voorwaarden die van kracht waren op 1 januari 2018.
- IFRS 16-leaseovereenkomsten werd vervroegd toegepast vanaf de overgangsdatum. Leasingschulden werden gewaardeerd tegen de huidige waarde van de resterende leasebetalingen, verdisconteerd aan de hand van de incrementele interestvoet van de leasingnemer op 1 januari 2018. De recht-op-gebruik activa werden gewaardeerd tegen het bedrag dat gelijk is aan de leasingschulden, aangepast met het bedrag van eventuele vooruitbetaalde of opgebouwde leasebetalingen met betrekking tot die lease opgenomen in de geconsolideerde balans voor 1 januari 2018. De leasebetalingen die verband houden met leaseovereenkomsten waarvan de leaseperiode afloopt binnen 12 maanden na de overgangsdatum naar IFRS en leases waarvan de onderliggende activa een lage waarde bevat zijn, zowel lineair over de leaseperiode ofwel op een andere systematische basis, als last opgenomen. De Vennootschap past een enkele verdisconteringsvoet toe op een portfolio van leases met redelijk vergelijkbare karakteristieken.

#### 4.2. Assumpties

De schattingen op 1 januari 2018, 31 december 2018 en 31 december 2019 zijn consistent met deze die werden gemaakt in overeenstemming met lokale GAAP (na aanpassingen om eventuele verschillen in boekhoudprincipes weer te geven), afgezien van de volgende items waar GAAP geen schatting vereiste:

- Toegezegde pensioenplannen

De schattingen gebruikt door de Vennootschap om deze bedragen in overeenstemming met IFRS te presenteren, weerspiegelen de voorwaarden op 1 januari 2018, de overgangsdatum naar IFRS, en deze op 31 december 2018 en 31 december 2019.

## 4.3. Reconciliatie van de geconsolideerde balans van lokale GAAP naar IFRS per 31 december 2019

Op 31 december 2019						
000€	Nota	Be GAAP	BE GAAP naar IFRS Herklasse ring	IFRS Aanpassin g	IFRS Herklasse ring	IFRS
<b>Langlopende activa</b>						
Immateriële vaste activa	A	74	-	-24	-	50
Materiële vaste activa	A, E	3.398	-	672	-	4.070
Uitgestelde belastingvorderingen	H	-	-	180	-72	108
Overige financiële activa		-	-	-	-	-
<b>Totaal langlopende activa</b>		<b>3.472</b>	<b>-</b>	<b>828</b>	<b>-72</b>	<b>4.228</b>
<b>Kortlopende activa</b>						
Contract activa	B	1.217	-	-178	-	1.039
Vorraden		482	-	-	-	482
Handelsvorderingen	C	3.121	-	-61	-	3.060
Overige kortlopende activa	D	539	85	-58	-	566
Liquide middelen en kasequivalenten		4.350	-113	-	-	4.237
<b>Totaal kortlopende activa</b>		<b>9.709</b>	<b>-28</b>	<b>-297</b>	<b>-</b>	<b>9.384</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>13.181</b>	<b>-28</b>	<b>531</b>	<b>-72</b>	<b>13.612</b>
<b>Eigen vermogen</b>						
Kapitaal		-	-	-	-	-
Onbeschikbare reserve - kapitaal		5.162	-	-	-	5.162
Overige reserves	F	53	-	-30	-	23
Geaccumuleerde (verliezen)/winsten	I	226	-	8	-	234
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders</b>		<b>5.441</b>	<b>-</b>	<b>-22</b>	<b>-</b>	<b>5.419</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>5.441</b>	<b>-</b>	<b>-22</b>	<b>-</b>	<b>5.419</b>
<b>Langlopende schulden</b>						
Leningen		3.040	-	-	-	3.040
Leasingschulden	E	2	-	300	-	302
Uitgestelde belastingenschulden	H	-	-	72	-72	-
Voorzieningen	F	85	-	311	-	396
<b>Totaal langlopende schulden</b>		<b>3.127</b>	<b>-</b>	<b>683</b>	<b>-72</b>	<b>3.738</b>
<b>Kortlopende schulden</b>						
Leningen		673	-	-	-	673
Leasingschulden	E	4	-	178	-	182
Handels- en overige schulden	G	3.474	-148	-9	-	3.317
Belastingenschulden		19	139	-	-	158
Overige kortlopende schulden		444	-19	-300	-	125
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>4.614</b>	<b>-28</b>	<b>-131</b>	<b>-</b>	<b>4.455</b>
<b>Totaal schulden</b>		<b>7.741</b>	<b>-28</b>	<b>552</b>	<b>-72</b>	<b>8.193</b>
<b>Totaal eigen vermogen en schulden</b>		<b>13.182</b>	<b>-28</b>	<b>530</b>	<b>-72</b>	<b>13.612</b>



## 4.4. Reconciliatie van de geconsolideerde balans van lokale GAAP naar IFRS per 31 december 2018

Op 31 december 2018						
000€		Be GAAP	BE GAAP naar IFRS Herklasse ring	IFRS Aanpassin g	IFRS Herklasse ring	IFRS
<b>Langlopende activa</b>						
Immateriële vaste activa	A	45	-	-34	-	11
Materiële vaste activa	A, E	1.723	-	413	-	2.136
Uitgestelde belastingvorderingen	H	-	-	179	-26	153
Overige financiële activa		-	-	-	-	-
<b>Totaal langlopende activa</b>		<b>1.768</b>	<b>-</b>	<b>558</b>	<b>-26</b>	<b>2.300</b>
<b>Kortlopende activa</b>						
Contract activa	B	695	-	-95	-	600
Voorraden		410	-	-	-	410
Handelsvorderingen	C	1.244	-	-61	-	1.183
Overige kortlopende activa	D	416	102	-49	-	469
Liquide middelen en kasequivalenten		227	-114	-	-	113
<b>Totaal kortlopende activa</b>		<b>2.992</b>	<b>-12</b>	<b>-205</b>	<b>-</b>	<b>2.775</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>4.760</b>	<b>-12</b>	<b>353</b>	<b>-26</b>	<b>5.075</b>
<b>Eigen vermogen</b>						
Kapitaal		62	-	-	-	62
Onbeschikbare reserve - kapitaal		-	-	-	-	-
Overige reserves	F	53	-	-13	-	40
Geaccumuleerde (verliezen)/winsten	I	323	-	-406	-	-83
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders</b>		<b>438</b>	<b>-</b>	<b>-419</b>	<b>-</b>	<b>19</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>438</b>	<b>-</b>	<b>-419</b>	<b>-</b>	<b>19</b>
<b>Langlopende schulden</b>						
Leningen		1.761	-	-	-	1.761
Leasingschulden	E	6	-	299	-	305
Uitgestelde belastingenschulden	H	-	-	26	-26	-
Voorzieningen	F	85	-	285	-	370
<b>Totaal langlopende schulden</b>		<b>1.852</b>	<b>-</b>	<b>610</b>	<b>-26</b>	<b>2.436</b>
<b>Kortlopende schulden</b>						
Leningen		878	-	-	-	878
Leasingschulden	E	4	-	169	-	173
Handels- en overige schulden	G	1.381	-	-8	-	1.373
Belastingenschulden		91	-	-	-	91
Overlopende rekeningen		-	-	-	-	-
Overige kortlopende schulden		117	-12	-	-	105
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>2.471</b>	<b>-12</b>	<b>161</b>	<b>-</b>	<b>2.620</b>
<b>Totaal schulden</b>		<b>4.323</b>	<b>-12</b>	<b>771</b>	<b>-26</b>	<b>5.056</b>
<b>Totaal eigen vermogen en schulden</b>		<b>4.761</b>	<b>-12</b>	<b>352</b>	<b>-26</b>	<b>5.075</b>

## 4.5. Reconciliatie van de geconsolideerde balans van lokale GAAP naar IFRS per 1 januari 2018

Op 1 januari 2018						
000€		Be GAAP	BE GAAP naar IFRS Herklasse ring	IFRS Aanpassin g	IFRS Herklasse ring	IFRS
<b>Langlopende activa</b>						
Immateriële vaste activa	A	43	-	-28	-	15
Materiële vaste activa	A, E	1.669	-	442	-	2.111
Uitgestelde belastingvorderingen	H	-	-	192	-23	169
Overige financiële activa		-	-	-	-	-
<b>Totaal langlopende activa</b>		<b>1.712</b>	<b>-</b>	<b>606</b>	<b>-23</b>	<b>2.295</b>
<b>Kortlopende activa</b>						
Contract activa	B	210	-	-122	-	88
Vorraden		382	-	-	-	382
Handelsvorderingen	C	1.102	-	-61	-	1.041
Overige kortlopende activa	D	305	39	-134	-	210
Liquide middelen en kasequivalenten		155	-113	-	-	42
<b>Totaal kortlopende activa</b>		<b>2.154</b>	<b>-74</b>	<b>-317</b>	<b>-</b>	<b>1.763</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>3.866</b>	<b>-74</b>	<b>289</b>	<b>-23</b>	<b>4.058</b>
<b>Eigen vermogen</b>						
Kapitaal		62	-	-	-	62
Onbeschikbare reserve - kapitaal		-	-	-	-	-
Overige reserves	F	44	-	-5	-	39
Geaccumuleerde (verliezen)/winsten	I	316	-	-441	-	-125
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders</b>		<b>422</b>	<b>-</b>	<b>-446</b>	<b>-</b>	<b>-24</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>422</b>	<b>-</b>	<b>-446</b>	<b>-</b>	<b>-24</b>
<b>Langlopende schulden</b>						
Leningen		1.440	-	-	-	1.440
Leasingschulden	E	9	-	222	-	231
Uitgestelde belastingenschulden	H	-	-	23	-23	-
Voorzieningen	F	-	-	356	-	356
<b>Totaal langlopende schulden</b>		<b>1.449</b>	<b>-</b>	<b>601</b>	<b>-23</b>	<b>2.027</b>
<b>Kortlopende schulden</b>						
Leningen		936	-	-	-	936
Leasingschulden	E	3	-	130	-	133
Handels- en overige schulden	G	935	-77	-	-	858
Belastingenschulden		11	77	-	-	88
Overlopende rekeningen		-	-	-	-	-
Overige kortlopende schulden		108	-74	6	-	40
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>1.993</b>	<b>-74</b>	<b>136</b>	<b>-</b>	<b>2.055</b>
<b>Totaal schulden</b>		<b>3.442</b>	<b>-74</b>	<b>737</b>	<b>-23</b>	<b>4.082</b>
<b>Totaal eigen vermogen en schulden</b>		<b>3.864</b>	<b>-74</b>	<b>291</b>	<b>-23</b>	<b>4.058</b>

#### 4.6. Toelichtingen bij de reconciliatie van de geconsolideerde balans van lokale GAAP naar IFRS per 31 december 2019 en 2018 en 1 januari 2018

De BE GAAP-herklassering hebben betrekking op het presentatieverschil tussen lokale GAAP en IFRS. De IFRS herklasseringen hebben betrekking op de saldering van de uitgestelde belastingposities.

De aanpassingen kunnen als volgt worden uitgelegd:

- A. De aanpassing van de immateriële activa heeft betrekking op de terugname van bepaalde marketing gerelateerde immateriële activa die werden erkend volgens lokale GAAP, maar die niet voldoen aan de criteria voor opname onder IFRS. Dit heeft een totale impact van -KEUR 24, -KEUR 34 en -KEUR 27 op respectievelijk 31 december 2019, 31 december 2018 en 1 januari 2018. De aanpassing van de materiële vaste activa heeft betrekking op (i) de terugboeking van de afschrijving van de registratierechten die op de terreinen geactiveerd waren voor een totaal bedrag van 40 KEUR, 40 KEUR en 41 KEUR per 31 december 2019, 31 december 2018 en 1 januari 2018 respectievelijk (ii) herziening van de afschrijvingsmethode, van de degressieve methode volgens lokale GAAP naar lineaire methode onder IFRS, voor bepaalde activa met een totale impact van 22 KEUR, 46 KEUR en 50 KEUR per 31 december 2019 en 2018 en januari 1, 2018, en (iii) terugboeking van de afschrijvingen op installaties in aanbouw totdat de installatie zich in de omstandigheden bevindt die het management voor ogen had, met een totale impact van 185 KEUR en -108 KEUR voor respectievelijk 31 december 2019 en 2018.
- B. De aanpassing heeft betrekking op de aanpassing van het onderhanden werk voor contracten met klanten waarbij de prestatieverplichting bestaat uit het bouwen en vervaardigen van een waterinstallatie (contract activa) vanwege een meer granulaire benadering van het meten van de omvang van het onderhanden werk. De totale impact is -KEUR 178, -KEUR 95 en -KEUR 122 op respectievelijk 31 december 2019, 31 december 2018 en 1 januari 2018. Voor bepaalde contracten resulteert dit in een aanpassing van de contractverplichting van 0 KEUR, 0 KEUR en 6 KEUR op respectievelijk 31 december 2019, 31 december 2018 en 1 januari 2018.
- C. De aanpassing heeft betrekking op een bijkomende waardevermindering op de uitstaande handelsvorderingen in relatie tot het model voor verwachte kredietverliezen opgenomen per 1 januari 2017. Voor de jaren 2019 en 2018 werd geen aanpassing aan de verwachte voorziening voor kredietverliezen geboekt.
- D. De herwerking heeft betrekking op een bijkomende waardevermindering op de uitstaande vordering met betrekking tot waarborg op de verpakkingen met een totale impact van -KEUR 58, -KEUR 128 en -KEUR 121 voor respectievelijk 31 december 2019 en 2018 en 1 januari 2017.
- E. De aanpassing heeft betrekking op de impact van de toepassing van IFRS 16 Leaseovereenkomsten op de operationele leasecontracten waarbij de huurlasten worden opgenomen als een kost onder lokale GAAP, terwijl onder IFRS 16 er een recht-op-gebruik en een leaseverplichting zal worden opgenomen bij aanvang van de lease, met een totaal recht-op-gebruik van 425 KEUR, 437 KEUR en 351 KEUR voor respectievelijk 31 december 2019 en 2018 en 1 januari 2017, en een totale leaseverplichting van 478 KEUR, 468 KEUR en 352 KEUR voor respectievelijk 31 december 2019 en 2018 en 1 januari 2017.
- F. De aanpassing heeft betrekking op de herwaardering van een voorziening voor geschillen met een totale impact van 263 KEUR, 263 KEUR en 348 KEUR per 31 december 2019 en 2018 en per 1 januari 2018. Bovendien omvatten de voorzieningen de netto toegezegde pensioenplannen voor de Belgische groepsverzekeringen die zijn onderworpen aan een gegarandeerd minimumrendement. Onder lokale GAAP worden deze plannen verantwoord als een toegezegde bijdrageregeling, terwijl deze onder IFRS worden gezien als een toegezegde pensioenregeling. De totale impact hiervan is een toegezegd pensioenplan van KEUR 48, KEUR 22 en KEUR 8 per 31 december 2019 en 2018 en per 1 januari 2018, respectievelijk. De totale impact van de actuariële verliezen opgenomen in niet-gerealiseerde verliezen, na aftrek van belastingen ("overige reserves"), bedraagt 30 KEUR, 13 KEUR, 5 KEUR.
- G. De aanpassing heeft betrekking op de herwaardering van een voorziening voor geschillen met een totale impact van 8 KEUR per 31 december 2019 en 2018.
- H. De aanpassing heeft betrekking op de uitgestelde belastingimpact omtrent de tijdelijke verschillen die voortvloeien uit de IFRS-herformuleringsaanpassingen.
- I. De herwerking in de reserves en de gecumuleerde winst hebben betrekking op de netto-impact na belastingen van de bovenstaande herwerkingen.

#### 4.7. Reconciliatie van de geconsolideerde resultatenrekening van lokale GAAP naar IFRS voor de jaren eindigend op 31 december 2019

Voor de jaren eindigend op 31 december 2019						
000€		BE GAAP	BE GAAP naar IFRS Herklasse ring	IFRS Aanpassin g	IFRS Herklasse ring	IFRS
Omzet	A	11.638	-	-83	-1.350	10.205
Overige bedrijfsopbrengsten	B	131	-	3	-	134
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>		<b>11.769</b>	<b>-</b>	<b>-80</b>	<b>-1.350</b>	<b>10.339</b>
Aankoop van materiaal		-7.306	-	112	1.144	-6.050
Diensten en diverse goederen	B	-1.266	-	153	-	-1.113
Personeelsbeloningen	D	-1.529	-	-4	206	-1.327
Afschrijvingen	B,C	-489	-	15	-	-474
Vergoeding aan de enige aandeelhouder		-711	-	-	-	-711
Overige bedrijfskosten	E	-32	-	-8	-	-40
<b>Operationele winst</b>		<b>436</b>	<b>-</b>	<b>188</b>	<b>-</b>	<b>624</b>
Financiële kosten	B	-123	-	-25	-	-148
Financiële opbrengsten		3	-	-	-	3
<b>(Verlies)/winst voor het boekjaar</b>		<b>316</b>	<b>-</b>	<b>163</b>	<b>-</b>	<b>479</b>
Belastingen	F	-110	-	-51	-	-161
<b>Netto (verlies)/winst voor het boekjaar</b>		<b>206</b>	<b>-</b>	<b>112</b>	<b>-</b>	<b>318</b>
Herwaardering van de toegezegde pensioenregeling, netto na belastingen	G	-	-	-17	-	-17
<b>Totaal (verlies)/winst voor het boekjaar, na belastingen*</b>		<b>206</b>	<b>-</b>	<b>95</b>	<b>-</b>	<b>301</b>

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

#### 4.8. Reconciliatie van de geconsolideerde resultatenrekening van lokale GAAP naar IFRS voor de jaren eindigend op 31 december 2018

Voor de jaren eindigend op 31 december 2018						
000€		BE GAAP	BE GAAP naar IFRS Herklasse ring	IFRS Aanpassin g	IFRS Herklasse ring	IFRS
Omzet	A	6.730	-	33	-150	6.613
Overige bedrijfsopbrengsten	B	140	-	5	-	145
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>		<b>6.870</b>	<b>-</b>	<b>38</b>	<b>-150</b>	<b>6.758</b>
Aankoop van materiaal		-3.552	-	-125	125	-3.552
Diensten en diverse goederen	B	-850	-	121	-	-729
Personeelsbeloningen	D	-1.294	-	-4	25	-1.273
Afschrijvingen	B,C	-200	-	-131	-	-331
Vergoeding aan de enige aandeelhouder		-624	-	-	-	-624
Overige bedrijfskosten	E	-205	-	179	-	-26
<b>Operationele winst</b>		<b>145</b>	<b>-</b>	<b>78</b>	<b>-</b>	<b>223</b>
Financiële kosten	B	-81	-	-25	-	-106
Financiële opbrengsten		2	-	-	-	2
<b>(Verlies)/winst voor het boekjaar</b>		<b>66</b>	<b>-</b>	<b>53</b>	<b>-</b>	<b>119</b>
Belastingen	F	-50	-	-18	-	-68
<b>Netto (verlies)/winst voor het boekjaar</b>	<b>F</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>51</b>
Herwaardering van de toegezegde pensioenregeling, netto na belastingen	G	-	-	-8	-	-8
<b>Totaal (verlies)/winst voor het boekjaar, na belastingen*</b>		<b>16</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>43</b>

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

#### 4.9. Toelichtingen bij de reconciliatie van de geconsolideerde resultatenrekening van lokale GAAP naar IFRS voor de jaren eindigend op 31 december 2019 en 2018

De BE GAAP-herklassificaties hebben betrekking op het presentatieverschil tussen lokale GAAP en IFRS. De IFRS-herklassificaties hebben betrekking op het verrekenen van de opbrengsten uit de verkoop van een waterprocesinstallatie voor een WAAS-klant aan de leasemaatschappij, als onderdeel van een “sale-and-lease back”, met de daarmee samenhangende kosten die zijn gemaakt om de waterprocesinstallatie te bouwen. Onder IFRS worden de waterprocesinstallaties binnen het WAAS-bedrijfssegment geactiveerd onder materiële vaste activa en de gerelateerde “sale-and-lease backs” worden vanuit het oogpunt van de Venootschap niet verbruikt.

De aanpassingen kunnen als volgt worden uitgelegd:

- J. De aanpassing heeft betrekking op de toepassing van IFRS 15 op de klantencontracten en meer specifiek op de waardering van de contract activa - onderhanden werk voor de bouw en fabricage van de waterprocesinstallaties waarvoor opbrengsten worden verantwoord over tijd, d.w.z. over de tijd dat nodig is om de installatie te ontwerpen en te bouwen. De totale impact is -KEUR 83 en -KEUR 33 voor 2019 en 2018
- K. De aanpassing heeft betrekking op de impact van de toepassing van IFRS 16 Leaseovereenkomsten omtrent de operationele leasecontracten waarbij de huurlasten worden opgenomen als een kost onder lokale GAAP, terwijl onder IFRS 16 de huurlasten een totale impact hebben van KEUR 153 en KEUR 138 voor 2019 en 2018, deze worden teruggenomen en een afschrijvingslast van de met een

overeenstemmende recht-op-gebruik activa wordt erkend met een totale impact van -KEUR 152 en -KEUR 152 voor respectievelijk 2019 en 2018, en een rentelast met betrekking tot de leaseverplichting wordt erkend met een totale impact van -KEUR 25 en -KEUR 25 voor respectievelijk 2019 en 2018. Onder IFRS 16 werd een winst bij vroegtijdige beëindiging van bepaalde huurovereenkomsten erkend met een totale impact van 3 KEUR en 5 KEUR voor respectievelijk 2019 en 2018. Bovendien omvat deze aanpassing de marketing gerelateerde kosten die als last worden opgenomen door de toepassing van IFRS, terwijl ze werden geactiveerd onder lokale GAAP met een impact van -KEUR 17 in 2018 in de lijn diensten en overige goederen en KEUR 10 in de lijn afschrijvingen in zowel 2019 als 2018.

- L. Deze aanpassing heeft betrekking op de terugboeking van de afschrijving van bepaalde installaties in aanbouw totdat de installatie in de staat verkeert die het management bedoelde met een totale impact van 157 KEUR en 11 KEUR voor respectievelijk 2019 en 2018.
- M. De aanpassing heeft betrekking op de IAS 19 impact van de herwaardering omtrent het Belgische groepsverzekeringsplan dat onder IFRS wordt geboekt als een toegezegd pensioenplan. De totale impact is -KEUR 3 en -KEUR 4 voor respectievelijk 2019 en 2018.
- N. De aanpassing heeft betrekking op een herwaardering van de voorziening voor geschillen met een totale impact van KEUR 0 en KEUR 172 voor respectievelijk 2019 en 2018, en de aanpassing van de verwachte kredietverliezen voor handelsvorderingen met een totale impact van KEUR 8 en KEUR 7 voor respectievelijk 2019 en 2018.
- O. De aanpassing heeft betrekking op de uitgestelde belastingimpact omtrent de tijdelijke verschillen als gevolg van de aanpassingen aan de IFRS-aanpassingen.
- P. De herwerking heeft betrekking op de actuariële verliezen uit de herwaardering van de toegezegde pensioenplannen met een totale impact, na aftrek van belastingen, van -KEUR 11 en -KEUR 8 voor respectievelijk 2019 en 2018.

## 5. 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 veronderstellingen die worden toegepast bij het bepalen van de bruto verplichting omtrent het verzekeringsplan van de Vennootschap.

De schattingen en veronderstellingen zijn gebaseerd op de informatie welke beschikbaar was op het ogenblik dat de geconsolideerde financiële staten wordt 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 op de boekhoudkundige assumpties worden opgenomen in de periode waarin de herziening heeft plaatsgevonden.

### 5.1. DBFMO-model - beoordeling of dit contract een leaseovereenkomst bevat

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 beoordeling vereisen omtrent de toepassing van het definiëren van een leaseovereenkomst naar deze DBFMO-overeenkomsten. Een DBFMO-overeenkomst omvat significante diensten, dus het beoordelen opdat het contract het recht geeft tot het gebruik van een geïdentificeerd activa is subjectief.

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

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

- Er is geen geïdentificeerde activa. Substantiële vervangingsrechten gelden gedurende de gebruiksperiode, aangezien de Vennootschap de activa kan vervangen door een ander actief dat hetzelfde volume en dezelfde kwaliteit water produceert. In een DBFMO-contract is de prestatieverplichting het leveren van een maximale 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 het activa niet sturen, aangezien enkel de verantwoordelijkheid voor het bedienen en onderhouden van de waterprocesinstallatie bij de Vennootschap ligt en deze 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 maximale 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 DBFMO-overeenkomst verantwoord in overeenstemming met IFRS 15 contracten met klanten.

### 5.2. Omzet geboekt over tijd - prestatieverplichting om een waterprocesinstallatie te ontwerpen en te bouwen

De Vennootschap heeft opbrengsten geboekt onder het verkoopmodel 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.

### 5.3. Toegekende pensioenplannen

De Vennootschap heeft twee groepsverzekeringsplannen met een gegarandeerd minimumrendement van 1,75% 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 het deskundige gebruik van objectieve bronnen en historische informatie. Meer informatie over de schatting wordt gegeven in toelichting 17.

### 5.4. 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 planning strategieën.

De Vennootschap beschikt over 448 KEUR overgedragen fiscale verliezen die zijn ontstaan in 2020. Deze verliezen vervallen niet en zijn niet gerelateerd aan structurele verliezen. De Vennootschap heeft uitgestelde belastingvorderingen erkend voor overgedragen fiscale verliezen voor een totaal bedrag van KEUR 112. De Vennootschap heeft bepaald dat ze uitgestelde belastingvorderingen kan erkennen op de overgedragen fiscale verliezen, aangezien de Vennootschap een stijging van de omzet en bedrijfswinst verwacht als gevolg van het toenemende belang van het DBFMO-bedrijfsmodel vanaf 2021 en is er als zodanig van overtuigd dat de overgedragen fiscale verliezen in de nabije toekomst zullen worden terugverdiend.

## 6. 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:

- Verkoopmodel (inclusief de traditionele verkoop en de installatieverkoop van de DBMO-contracten): de contracten met de klant betreffen het ontwerp en de bouw van een waterprocesinstallatie, eigendom en controle over de waterprocesinstallatie wordt overgedragen aan de klant.
- Water-As-A-Service ("WAAS") -model (inclusief het DBFMO-contract en de operationele verkopen van de DBMO-contracten): het contract met de klant is in wezen de levering, gedurende de contractperiode, van een maximaal volume water dat voldoet aan de contractuele kwaliteitseisen uit het DBFMO-contract. Onder de DBMO-contracten wordt uiteindelijk, naar goedkeuren van de klant, een opzegbare exploitatieovereenkomst getekend tussen het bedrijf en de klant voor het onderhoud en de exploitatie van de 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 lijn kosten voor geschillen kunnen worden afgestemd op toelichting 7.3.

De volgende tabel geeft een overzicht van de segmentrapportering voor het jaar eindigend op 31 december 2020.

In 000€	SALES	WAAS	TOTAAL
Omzet	9.014	465	9.479
Overige bedrijfsopbrengsten	302	-	302
Aankoop van materiaal, diensten en diverse goederen	-7.264	-136	-7.400
Personeelsbeloningen	-1.564	-16	-1.580
Overige bedrijfskosten, netto, zonder kosten van geschillen	-92	-	-92
<b>Aangepaste EBITDA</b>	<b>396</b>	<b>313</b>	<b>709</b>
Kosten van geschillen	-59	-	-59
<b>EBITDA</b>	<b>337</b>	<b>313</b>	<b>650</b>
Afschrijvingen	-447	-176	-623
<b>Operationele winst</b>	<b>-110</b>	<b>137</b>	<b>27</b>
Financiële kosten	-128	-21	-149
Financiële opbrengsten	4	-	4
<b>(Verlies)/winst voor het boekjaar</b>	<b>-234</b>	<b>116</b>	<b>-118</b>
Segment activa	9.777	2.110	11.887
Segment schulden	5.560	1.312	6.872

De volgende tabel geeft een overzicht van de segmentrapportering voor het jaar eindigend op 31 december 2019.



In 000€	SALES	WAAS	TOTAAL
Omzet	10.185	20	10.205
Overige bedrijfsopbrengsten	134	-	134
Aankoop van materiaal, diensten en diverse goederen	-7.158	-5	-7.163
Personeelsbeloningen	-1.326	-1	-1.327
Overige bedrijfskosten, netto, zonder kosten van geschillen	-40	-	-40
<b>Aangepaste EBITDA</b>	<b>1.795</b>	<b>14</b>	<b>1.809</b>
Vergoeding aan de enige aandeelhouder	-711	-	-711
<b>EBITDA</b>	<b>1.084</b>	<b>14</b>	<b>1.098</b>
Afschrijvingen	-470	-4	-474
<b>Operationele winst</b>	<b>614</b>	<b>10</b>	<b>624</b>
Financiële kosten	-135	-13	-148
Financiële opbrengsten	3	-	3
<b>(Verlies)/winst voor het boekjaar</b>	<b>482</b>	<b>-3</b>	<b>479</b>
Segment activa	12.128	1.484	13.612
Segment schulden	6.693	1.500	8.193

”. Voor het jaar eindigend op 31 december 2018 was er slechts één operationeel segment “Verkoop”.

In 000€	SALES
Omzet	6.613
Overige bedrijfsopbrengsten	145
Aankoop van materiaal, diensten en diverse goederen	-4.281
Personeelsbeloningen	-1.273
Overige bedrijfskosten, netto, zonder kosten van geschillen	-26
<b>Aangepaste EBITDA</b>	<b>1.178</b>
Vergoeding aan de enige aandeelhouder	-624
<b>EBITDA</b>	<b>554</b>
Afschrijvingen	-331
<b>Operationele winst</b>	<b>223</b>
Financiële kosten	-106
Financiële opbrengsten	2
<b>(Verlies)/winst voor het boekjaar</b>	<b>119</b>
Segment activa	5.075
Segment schulden	5.056

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

In 000€	2020	2019	2018
Chemisch (Operationeel segment “Verkoop”)	2.072	1.885	1.771
Waterprocesinstallaties (Operationeel segment “Verkoop”)	6.289	7.775	4.493
Desinfectie van de installaties (Operationeel segment “Verkoop”)	653	525	348
DBFMO omzet (WAAS segment)	465	20	-
<b>Totale omzet per product type</b>	<b>9.479</b>	<b>10.205</b>	<b>6.613</b>

De omzet van vrijwel alle producten en diensten wordt in de loop van de tijd erkend.

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

In 000€	2020	2019	2018
België	7.129	9.546	5.986
Frankrijk	217	443	167
Nederland	309	113	182
Verenigde Staten	7	4	209
Luxemburg	1.651	1	-
Overige landen	166	98	69
<b>Totale omzet per geografisch gebied</b>	<b>9.479</b>	<b>10.205</b>	<b>6.613</b>

Alle vaste activa bevinden zich in het land van domicilie, België.

De Vennootschap heeft drie klanten met een omzet van 16%, 16% en 12% (KEUR 1.623, KEUR 1.588 en KEUR 1.226) van de totale omzet van het segment „Verkoop“ in het jaar 2020. De Vennootschap heeft één klant met een omzet van 32% (3.259 KEUR) van de totale omzet van het segment “Verkoop” in het jaar 2019. De Vennootschap heeft geen klanten waarvan de omzet 10% van de totale omzet in het jaar 2018 vertegenwoordigt.

## 7. Opbrengsten en kosten

### 7.1. Aankopen, diensten en diverse goederen

In 000€	2020	2019	2018
Aankoop van materiaal	-6.966	-6.121	-3.576
Voorraadwijziging	576	71	29
Overige aankopen	-4	-	-5
<b>Totale aankoop van materialen</b>	<b>-6.394</b>	<b>-6.050</b>	<b>-3.552</b>
Rentekosten	-31	-9	-36
Herstellingen en onderhoud	-76	-79	-78
Nutsvoorzieningen	-16	-16	-15
Brandstof	-72	-72	-73
Kleine materialen	-37	-44	-35
Verzend- en websitekosten	-52	-53	-36
Honoraria	-204	-119	-86
Verzekeringskosten	-59	-67	-44
Transportkosten	-16	-117	-101
Vergoedingen voor uitbesteding van engineering en interim-personeel	-37	-290	-9
Management vergoedingen	-266	-136	-140
Overige diensten	-140	-111	-76
<b>Totaal diensten en diverse goederen</b>	<b>-1.006</b>	<b>-1.113</b>	<b>-729</b>

De aanschaf van materiaal heeft betrekking op de aangekochte materialen voor de bouw van de waterprocesinstallaties. De stijging wordt verklaard door de toename van het aantal verkochte waterprocesinstallaties in de “Verkoop” en het DBMO-model.

De honoraria van het beroep de erelonen betaald aan de accountants, de advocaat, het ontwerp bureau en andere dienstverleners aan de Vennootschap.

De vergoedingen voor uitbesteding engineering en interim-personeel hebben voornamelijk betrekking op de uitbesteding van een deel van het engineering personeel gerelateerd aan de bouw van de waterprocesinstallaties.

### 7.2. Personeelsbeloningen

In 000€	2020	2019	2018
Brutolonen	-1.089	-905	-873
Sociale Zekerheid	-204	-201	-220
Groepsverzekering	-70	-41	-32
Overige verzekering	-18	-21	-16
Overige personeelskosten	-199	-159	-132
<b>Totaal personeelsbeloningen</b>	<b>-1.580</b>	<b>-1.327</b>	<b>-1.273</b>

De Vennootschap had in 2020 gemiddeld 32,3 geregistreerde personeelsleden (FTE) (21,36 FTE in 2019 en 19,3 FTE in 2018).

### 7.3. Overige bedrijfskosten

In 000€	2020	2019	2018
Niet-aftrekbare belastingen en premies	-15	-16	-11
Verkeersbelastingen	-21	-12	-13
(Terugname van) waardeverminderingen op vorderingen	-12	-10	-
Claims (afrekening en voorzieningen, netto)	-59	-	-
Verlies op vorderingen	-30	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-14	-2	-2
<b>Totaal overige bedrijfsopbrengsten</b>	<b>-151</b>	<b>-40</b>	<b>-26</b>

### 7.4. Financiële kosten en opbrengsten

In 000€	2020	2019	2018
Interestkosten - leningen	-89	-90	-65
Interestkosten - leaseschulden	-33	-25	-25
Bankkosten	-19	-24	-12
Overige financiële kosten	-8	-9	-4
<b>Financiële kosten</b>	<b>-149</b>	<b>-148</b>	<b>-106</b>
Wisselkoersverschillen	1	-	-
Betalingskortingen en verschillen	2	-	-
Interestopbrengsten	1	3	2
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
<b>Netto financieel resultaat</b>	<b>-145</b>	<b>-145</b>	<b>-104</b>

## 8. Belastingen

De belangrijkste componenten van de inkomstenbelastingen zijn:

In 000€	2020	2019	2018
<b>Geconsolideerde resultatenrekening</b>			
Verwachte belastinglast voor het jaar	5	110	50
Betreft het ontstaan en terugdraaien van tijdelijke verschillen	-30	51	18
<b>Belastingen gerapporteerd in de geconsolideerde resultatenrekening</b>	<b>-25</b>	<b>161</b>	<b>68</b>
<b>Geconsolideerd totaalresultaat</b>			
<i>Uitgestelde belastingen met betrekking tot posten opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten gedurende het jaar:</i>			
Herwaarderingsverlies op actuariële winsten en verliezen	-4	-6	-3
<b>Uitgestelde belasting met betrekking tot de niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>-4</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>

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

In 000€	2020	2019	2018
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>-118</b>	<b>479</b>	<b>119</b>
Belastingen aan het statutaire tarief van 25% (2019/2018 - 29,58%)	-30	139	37
Verworpen uitgaven	42	41	37
Investeringsaftrek	-	-20	-6
Vershil in belastingtarief	-	-5	1
Vooruitbetaalde uitgiftekosten van aandelen	-52	-	-
Overige	15	6	-1
<b>Belastingen</b>	<b>-25</b>	<b>161</b>	<b>68</b>

Het binnenlandse belastingtarief bedraagt 29,58% voor 2018 en 2019 en 25% vanaf 2020. De investeringsaftrek is een bijkomende fiscale aftrek voor bepaalde investeringen in immateriële activa en materiële vaste activa tussen 13,5% en 20%.

De uitgestelde belastingen worden als volgt toegelicht:

In 000€	Geconsolideerde balans				Geconsolideerde resultatenrekening & totaal resultaat		
	Saldo op 31 december			Saldo op 1 januari	Voor het jaar eindigend op 31 december		
	2020	2019	2018	2018	2020	2019	2018
Fiscale verliezen	112	-	-	-	112	-	-
Materiële vaste activa	-	17	47	7	-17	-30	40
Voorzieningen	-	76	76	103	-76	-	-27
Vorderingen	-	17	15	41	-17	2	-26
Pensioenplannen	20	12	6	2	4	6	4
Leases	20	13	8	-	7	5	8
Contract activa	-	45	28	38	-45	17	-10
<b>Totaal uitgestelde belastingvordering</b>	<b>152</b>	<b>180</b>	<b>180</b>	<b>191</b>	<b>-32</b>	<b>-</b>	<b>-11</b>
Materiële vaste activa	-10	-72	-27	-23	62	-45	-4
<b>Totaal uitgestelde belastingenschuld</b>	<b>-10</b>	<b>-72</b>	<b>-27</b>	<b>-23</b>	<b>62</b>	<b>-45</b>	<b>-4</b>
<b>Netto uitgestelde belastingvordering</b>	<b>142</b>	<b>108</b>	<b>153</b>	<b>168</b>			
<b>Totaal uitgestelde belastingkost in de resultatenrekening</b>					<b>30</b>	<b>-51</b>	<b>-18</b>
<b>Totaal uitgestelde belastingkost in de niet-gerealiseerde resultaten</b>					<b>-</b>	<b>6</b>	<b>3</b>

De Vennoetschap heeft in totaal KEUR 448 overgedragen fiscale verliezen waarvoor uitgestelde belastingvorderingen werden erkend. De overgedragen fiscale verliezen zullen in de komende jaren worden aangewend wanneer belastbare winsten worden gegenereerd. Fiscale overdraagbare verliezen zijn onbeperkt overdraagbaar.

## 9. Immateriële vaste activa

De veranderingen in de boekwaarde van de immateriële vaste activa per 31 december, 2020, 2019 en 2018 kunnen als volgt voorgesteld worden:

	Software	Overige immateriële vaste activa	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde</b>			
Op 1 januari 2018	40	-	40
Op 31 december 2018	40	-	40
Investeringsen	26	38	64
Verkopen	-2	-	-2
Op 31 december 2019	64	38	102
Investeringsen	73	-	73
Verkopen	-17	-	-17
Op 31 december 2020	120	38	158
<b>Afschrijvingen</b>			
Op 1 januari 2018	-25	-	-25
Afschrijvingen	-4	-	-4
Op 31 december 2018	-29	-	-29
Afschrijvingen	-12	-13	-25
Verkopen en buitengebruikstellingen	2	-	2
Op 31 december 2019	-39	-13	-52
Afschrijvingen	-16	-13	-29
Verkopen en buitengebruikstellingen	13	-	13
Op 31 december 2020	-42	-26	-68
<b>Netto boekwaarde</b>			
Op 1 januari 2018	15	-	15
Op 31 december 2018	11	-	11
Op 31 december 2019	25	25	50
Op 31 december 2020	78	12	90

De software heeft betrekking op geactiveerde standaardsoftware die is aangeschaft of waarvoor een licentie is verleend van derden en het Cloud platform dat wordt gebruikt voor het bewaken van de serviceactiviteiten. De overige immateriële vaste activa bestaan voornamelijk uit een elektronische 3D-ontwerpcomponentenbibliotheek waarvoor externe kosten van technisch ontwerpers zijn geactiveerd.

## 10. Materiële vaste activa

De terreinen en gebouwen hebben betrekking op de eigendommen van de Vennootschap die worden gebruikt als productie- en administratieve faciliteiten. De toevoegingen van 2018 hebben betrekking op de installatie van een airconditioningsysteem en de aanleg van een extra verdieping in het gebouw. De toevoegingen in 2019 en 2020 hebben voornamelijk betrekking op een bijkomende metalen constructie en bijkomende elektriciteitsvoorzieningen.

De constructie in aanbouw in 2018 betreft de eerste DBFMO-installatie in aanbouw. De constructie is in gebruik genomen en midden december 2019 overgeboekt naar DBFMO-installaties.

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 en die na verloop van tijd in actieve installaties moeten worden vervangen.

De recht-op-gebruik activa hebben voornamelijk betrekking op geleasede voertuigen, we verwijzen naar toelichting 11 voor meer informatie omtrent de recht-op-gebruik activa en gerelateerde verplichtingen.

De terreinen en het gebouw hebben een deel van een hypotheek ten gunste van een bank voor een totaal bedrag van 55 KEUR. Er zijn geen andere beperkingen of pandrechten op de materiële vaste activa. We verwijzen naar Toelichting 19 voor meer informatie over de toezeggingen en garanties.

De wijzigingen in de boekwaarde van de materiële vaste activa op 31 december 2020, 2019 en 2018 kunnen als volgt worden weergegeven:

	Terreinen en gebouwe n	DBFMO Installatie s	Machines en uitrusting	Meubilair en uitrusting	Rollend materieel	Recht-op- gebruik activa	Construct ie in aanbouw	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde (in 000€)</b>								
Op 1 januari 2018	1.922	-	328	108	33	409	-	2.800
Investerings	61	-	27	1	-	272	26	387
Verkopen	-	-	-	-	-13	-61	-	-74
Op 31 december 2018	1.983	-	355	109	20	620	26	3.113
Investerings	357	-	389	7	27	172	1.462	2.414
Verkopen	-	-	-31	-7	-2	-53	-	-93
Transfers	-	1.488	-	-	-	-	-1.488	-
Op 31 december 2019	2.340	1.488	713	109	45	739	-	5.434
Investerings	75	69	527	2	68	261	480	1.482
Verkopen	-	-	-15	-6	-1	-88	-	-110
Op 31 december 2020	2.415	1.557	1.225	105	112	912	480	6.806
<b>Afschrijvingen (in 000€)</b>								
Op 1 januari 2018	-369	-	-190	-50	-33	-47	-	-689
Investerings	-105	-	-56	-11	-	-155	-	-327
Verkopen	-	-	-	-	13	26	-	39
Op 31 december 2018	-474	-	-246	-61	-20	-176	-	-977
Investerings	-132	-4	-138	-13	-5	-156	-	-448
Verkopen	-	-	31	7	2	21	-	61
Op 31 december 2019	-606	-4	-353	-67	-23	-311	-	-1.364
Investerings	-136	-104	-132	-12	-15	-194	-	-593
Verkopen	-	-	15	6	1	77	-	99
Op 31 december 2020	-742	-108	-470	-73	-37	-428	-	-1.858
<b>Netto boekwaarde</b>								
Op 1 januari 2018	1.553	-	138	58	-	362	-	2.111
Op 31 december 2018	1.509	-	109	48	-	444	26	2.136



	Terreinen en gebouwe n	DBFMO Installatie s	Machines en uitrusting	Meubilair en uitrusting	Rollend materieel	Recht-op- gebruik activa	Construct ie in aanbouw	Totaal
Op 31 december 2019	1.734	1.484	360	42	22	428	-	4.070
Op 31 december 2020	1.673	1.449	755	32	75	484	480	4.948

## 11. Leasing

Deze toelichting bevat informatie voor leaseovereenkomsten waarbij de Vennootschap een leasingnemer is. Er zijn geen huurovereenkomsten waarbij de Vennootschap een verhuurder is. Het bedrijf huurt voertuigen en computerapparatuur. Huurcontracten worden afgesloten voor vaste periodes van 3 tot 5 jaar. Contracten kunnen zowel lease- als niet-leasecomponenten bevatten. De Vennootschap heeft ervoor gekozen om de lease- en niet-leasecomponenten te scheiden en wijst de vergoeding in het contract toe aan de lease- en niet-leasecomponenten op basis van hun relatieve individuele prijzen.

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 klein aantal contracten heeft 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			Op 1 januari
	2020	2019	2018	2018
<b>Recht-op-gebruik activa</b>				
Machines en uitrusting	1	4	8	11
Rollend materieel	483	424	436	351
<b>Totaal recht-op-gebruik activa</b>	<b>484</b>	<b>428</b>	<b>444</b>	<b>362</b>
<b>Leaseschulden</b>				
Kortlopend	236	182	173	133
Langlopend	326	302	305	231
<b>Totaal leaseschulden</b>	<b>562</b>	<b>484</b>	<b>478</b>	<b>364</b>

Hieronder vindt u de boekwaarde van de recht-op-gebruik activa en de bewegingen gedurende de jaren:

In 000€	Machines en uitrusting	Rollend materieel	Totaal
<b>Op 1 januari, 2018</b>	<b>25</b>	<b>384</b>	<b>409</b>
Investeringsen	-	272	272
Verkopen	-	-8	-8
Buitengebruikstelling	-	-53	-53
<b>Op 31 december, 2018</b>	<b>25</b>	<b>595</b>	<b>620</b>
Investeringsen	-	172	172
Verkopen	-	-	-
Buitengebruikstelling	-	-53	-53
<b>Op 31 december, 2019</b>	<b>25</b>	<b>714</b>	<b>739</b>
Investeringsen	-	261	261
Verkopen	-7	-81	-88
Buitengebruikstelling	-	-	-
<b>Op 31 december, 2020</b>	<b>18</b>	<b>894</b>	<b>912</b>
<b>Afschrijvingen</b>			
<b>Op 1 januari, 2018</b>	<b>-15</b>	<b>-32</b>	<b>-47</b>
Afschrijvingen	-3	-151	-154
Verkopen	-	8	8
Buitengebruikstelling	-	17	17
<b>Op 31 december, 2018</b>	<b>-18</b>	<b>-158</b>	<b>-176</b>
Afschrijvingen	-4	-153	-157
Verkopen	-	-	-
Buitengebruikstelling	-	22	22
<b>Op 31 december, 2019</b>	<b>-22</b>	<b>-289</b>	<b>-311</b>
Afschrijvingen	-3	-191	-194
Verkopen	7	70	77
Buitengebruikstelling	-	-	-
<b>Op 31 december, 2020</b>	<b>-18</b>	<b>-410</b>	<b>-428</b>
<b>Netto boekwaarde</b>			
Op 1 januari 2018	11	351	362
Op 31 december 2018	8	436	444
Op 31 december 2019	4	424	428
Op 31 december 2020	1	483	484

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

Hieronder vindt u de waarden voor de mutaties in leasingschulden door de jaren heen:

In 000€	Lease schulden
<b>Op 1 januari 2018</b>	<b>364</b>
Investerings	272
Buitengebruikstelling	-41
Betalings	-117
<b>Op 31 december 2018</b>	<b>478</b>
Investerings	172
Buitengebruikstelling	-34
Betalings	-132
<b>Op 31 december 2019</b>	<b>484</b>
Investerings	260
Buitengebruikstelling	-15
Betalings	-167
<b>Op 31 december 2020</b>	<b>562</b>

De volgende bedragen worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening:

In 000€	2020	2019	2018
Afschrijvingskost van recht-op-gebruik activa	-194	-157	-154
Interestkost van leaseschulden	-32	-25	-25
Winst op verkoop van IFRS 16 activa	4	4	5
Kosten met betrekking tot kortlopende leaseovereenkomsten en activa met lage waarde	-31	-9	-36
<b>Totale waarde erkend in de geconsolideerde financiële staten</b>	<b>-253</b>	<b>-187</b>	<b>-210</b>

Kasstroom met betrekking tot leaseovereenkomsten worden als volgt gepresenteerd:

- Contante betalingen voor het hoofdedeelte van de leasingschulden 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 leasingschulden als kasstromen uit operationele activiteiten.

## 12. Voorraden

De voorraad bestaat uit goederen die worden aangehouden voor wederverkoop, waaronder wisselstukken en chemicaliën 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 geboekt.

In 000€	Op 31 december			Op 1 januari
	2020	2019	2018	2018
Chemicaliën	48	43	33	25
Wisselstukken	1.009	439	377	357
<b>Totaal voorraden</b>	<b>1.057</b>	<b>482</b>	<b>410</b>	<b>382</b>

### 13. Contract activa, handels- en overige vorderingen

#### Contract activa

Contract activa worden initieel opgenomen als opbrengsten die zijn verdiend met het ontwerp en de bouw van de waterprocesinstallatie in het verkoopmodel en DBMO, maar die niet worden gefactureerd.

De contractactiva bedragen KEUR 562 en KEUR 1.039 per 31 december 2020 en 2019 (KEUR 600 per 31 december 2018 en KEUR 600 per 1 januari 2018). De contractactiva zijn gerelateerd aan verschillende openstaande projecten. De stijging over het jaar 2019 is het gevolg van een toename van het aantal en de omvang van de openstaande projecten op rapporteringsdatum, terwijl per rapporteringsdatum 2020 het aantal en de omvang van de openstaande projecten is afgenomen.

#### Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen omvatten het volgende:

In 000€	Op 31 december			Op 1 januari
	2020	2019	2018	2018
Handelsvorderingen	3.299	3.060	1.183	1.041
Vordering op verkoper - waarborg op de verpakkingen	39	120	105	31
Te ontvangen btw	149	274	100	23
Lopende rekening - verbonden partij	7	8	69	-
Uitgestelde kosten	279	10	31	29
Overige kortlopende activa	14	154	163	127
<b>Totaal handels- en overige vorderingen</b>	<b>3.791</b>	<b>3.627</b>	<b>1.652</b>	<b>1.252</b>

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 tot 90 dagen.

De vordering op verkoper met betrekking tot de waarborg op de verpakkingen, heeft betrekking op de prijs die aan de verkoper is betaald voor de verpakking 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.

### 14. Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen en kasequivalenten kunnen als volgt worden gepresenteerd:

In 000€	Op 31 december			Op 1 januari
	2020	2019	2018	2018
Geldmiddelen	900	652	63	2
Spaarrekeningen	400	3.585	50	40
<b>Totaal geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>1.300</b>	<b>4.237</b>	<b>113</b>	<b>42</b>

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan voornamelijk uit geldmiddelen bij banken en geldmiddelen op spaarrekeningen met een oorspronkelijke looptijd van minder dan 3 maanden.

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

## 15. Eigen vermogen

De Vennootschap heeft zowel gewone aandelen A als B zonder opgave van naam uitgegeven. Aan elk type gewoon aandeel zijn geen specifieke rechten verbonden.

De volgende aandelentransacties hebben plaatsgevonden in de periode tussen 31 december 2018 en 31 december 2020:

	Totaal aantal gewone aandelen voor aandelens plitsing (in aandelen)	Totaal aantal gewone aandelen aangepast voor aandelens plitsing (in 000 aandelen)	Totaal aandelen kapitaal in €000	Beperkte reserves in €000	Nominale waarde per gewoon aandeel gecorrige erd voor aandelens plitsing (per aandeel)
Openstaand op 1 januari 2018	213	7.455	62	-	0,3
<b>Openstaand op 31 december 2018</b>	<b>213</b>	<b>7.455</b>	<b>62</b>	<b>-</b>	<b>0,01</b>
<b>Openstaand op 1 januari 2019</b>	<b>213</b>	<b>7.455</b>	<b>62</b>	<b>-</b>	<b>0,01</b>
Kapitaalverhoging in cash	95	3.325	5.100	-	1,53
Nieuw vennootschapsrecht - transfer van aandelenkapitaal naar beperkte reserves	-	-	-5.162	5.162	-
<b>Openstaand op 31 december 2019</b>	<b>308</b>	<b>10.780</b>	<b>-</b>	<b>5.162</b>	<b>0,00</b>
<b>Openstaand op 31 december 2020</b>	<b>-</b>	<b>10.780</b>	<b>-</b>	<b>5.162</b>	<b>0,00</b>

Op 18 september 2019 heeft de Vennootschap 95 nieuwe gewone aandelen uitgegeven aan een nieuwe investeerder voor een totale uitgifteprijs van KEUR 5.100. Vervolgens heeft de Vennootschap twee soorten aandelen gecreëerd: A en B. Na de kapitaalverhoging is het totale aantal A-aandelen 151 (eigendom van de nieuwe investeerder) en het totaal aantal B-aandelen 157 (eigendom van de bestaande aandeelhouder).

Tegelijkertijd heeft de Vennootschap haar statuten gewijzigd om ze in overeenstemming te brengen met de nieuwe vennootschapswet. Overeenkomstig heeft de Vennootschap haar aandelenkapitaal overgedragen naar een beperkte reserve. Ten behoeve van de geconsolideerde balans is zowel het aandelenkapitaal als de daarmee verband houdende beperkte reserve opgenomen onder de lijn "aandelenkapitaal". De beperkte reserves komen niet voor uitkering in aanmerking, aangezien ze dienen als veiligheidsbuffer voor crediteuren.

Op 30 december 2020 heeft de Vennootschap besloten tot een aandelensplitsing van 1 gewoon aandeel voor 35 gewone nieuwe aandelen.

De overige reserves bestaan uit:

In 000€	Op 31 december			Op 1 januari
	2020	2019	2018	2018
Beperkte reserve - wettelijke reserve	6	6	6	6
Overige reserves	47	47	47	38
<b>Niet-gerealiseerd verlies:</b>				
Actuariële winsten (verliezen) op toegezegde pensioenplannen	-41	-30	-13	-5
<b>Totale reserves</b>	<b>12</b>	<b>23</b>	<b>40</b>	<b>39</b>

De aandeelhoudersvergadering van 2020 heeft een dividend van KEUR 300, over het resultaat van 2018, uitgekeerd in 2020.

### 15.1. 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.

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. 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 tranches over een periode van drie jaar vanaf de startdatum (bepaald voor elke begunstigde afzonderlijk): d.w.z. een eerste tranche 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.

Geen van de warrants is definitief verworven, vervallen of kan momenteel worden uitgeoefend. De reële waarde van de warrants bedraagt € 3,24 per aandeel op basis van een Black-Scholes Merton waarderingsmodel met de volgende veronderstellingen:

Aandelenprijs	16,71
Uitoefenprijs	16,71
Volatiliteit	24%
Risicovrije rente	-0,66
Contractuele termijn	5,00
Dividend rendement	-

De volatiliteit is bepaald op basis van de gemiddelde volatiliteit van vergelijkbare Europese peers in de sector "waterafvaldiensten".

De kosten voor op aandelen gebaseerde betalingen per 31 december 2020 bedragen KEUR 0.

## 16. 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 geen verwaterde potentieel gewone aandelen aangezien de warrants anti-verwaterend zijn. 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	2020	2019	2018
Nettowinst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij voor gewone winst en verwaterde winst per aandeel	-93	318	51
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor gewone en verwaterde winst per aandeel	10.780	8.412	7.455

## 17. Voorzieningen en toegezegde pensioenplannen

Voorzieningen zijn onder meer:

In 000€	Op 31 december			Op 1 januari
	2020	2019	2018	2018
Voorziening Legale Claim van klanten	-320	-348	-348	-348
Netto toegezegde pensioenverplichting	-80	-48	-22	-8
<b>Totaal voorzieningen en toegezegde pensioenplannen</b>	<b>-400</b>	<b>-396</b>	<b>-370</b>	<b>-356</b>

Bewegingen in de voorziening gedurende het boekjaar wordt hieronder weergegeven:

In 000€	2020	2019	2018
Op 1 januari	-348	-348	-348
Investerings	-57	-	-
Gebruik	85	-	-
<b>Op 1 december</b>	<b>-320</b>	<b>-348</b>	<b>-348</b>

De toename/(afname) van de voorzieningen (74 KEUR) in het geconsolideerde kasstroomoverzicht omvat de toevoegingen uit de bovenstaande tabel voor een bedrag van 57 KEUR en een toevoeging



van 17 KEUR voor de toename toegezegde pensioenplannen voor het bedrag dat is opgenomen in de resultatenrekening.

#### Voorziening voor contractuele claims van klanten

De Vennootschap heeft twee juridische claims van klanten dat ze heeft erkend, indien het waarschijnlijk is dat de Vennootschap de zaak niet met succes zal kunnen verdedigen tegen de rechtbank of in hoger beroep, de verwachte schadevergoedingen en de gerelateerde professionele vergoedingen en interesten.

De claims hebben betrekking op projecten gerealiseerd vóór 2018 waarbij de klant beweert dat de waterkwaliteit en het geproduceerde volume niet voldoen aan de contractuele vereisten en waarbij de Vennootschap de zaak al in de rechtbank heeft verloren en momenteel in hoger beroep is.

Een van de claims is in 2019 in hoger beroep afgehandeld voor het uiteindelijke bedrag van KEUR 93. Het bedrag is opgenomen in bovenstaande voorziening en betaald in 2020. De tweede claim is nog niet afgewikkeld per 2019. Ekopak verloor in eerste beroep in 2018 voor de tweede claim, maar een beroep werd aangetekend.

#### Voorwaardelijke verplichtingen en niet-opgenomen contractuele verplichtingen

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

#### Toegezegde pensioenregelingen

De Vennootschap heeft twee Belgische tak 21 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. 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 van 1,75%, 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			Op 1 januari
	2020	2019	2018	2018
Aantal actieve leden	28	29	21	20
Aantal inactieve leden	2	2	2	1
Gemiddelde leeftijd	39	39	40	40

De netto toegezegde pensioenplannen zijn als volgt:

In €000	Op 31 december		
	2020	2019	2018
Netto toegezegde pensioenplannen aan het begin van het jaar	48	22	8
Toegezegde pensioenverplichting opgenomen in resultatenrekening	66	44	36
Totale herwaardering opgenomen in niet-gerealiseerd resultaat	15	23	9
Werkgeversbijdragen	-49	-41	-31
Netto toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar	80	48	22

De bruto toegezegde pensioenplannen zijn als volgt:

In €000	Op 31 december		
	2020	2019	2018
<b>Toegezegde pensioenplannen aan het begin van het jaar</b>	<b>124</b>	<b>67</b>	<b>29</b>
Huidige service kosten	65	44	36
Interestkosten	2	1	1
Uitkeringen	-5	-	-
Belastingen op bijdragen	-7	-5	-4
Verzekeringspremies op risicodekkingen	-4	-4	-3
Actuarieel verlies op toegezegde pensioenplannen als gevolg van wijziging in financiële veronderstellingen	13	19	3
Actuarieel verlies (winst) op toegezegde pensioenplannen door ervaringsaanpassingen	1	2	5
<b>Toegezegde pensioenplannen aan het einde van het jaar</b>	<b>189</b>	<b>124</b>	<b>67</b>

De reële waarde van de fondsbeleggingen is als volgt:

In €000	Op 31 december		
	2020	2019	2018
<b>Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het begin van het jaar</b>	<b>76</b>	<b>45</b>	<b>21</b>
Interestopbrengsten	1	1	1
Werkgeversbijdragen	49	41	31
Uitkeringen	-5	-	-
Belastingen op bijdragen	-6	-5	-4
Verzekeringspremies op risicodekkingen	-4	-4	-3
Actuarieel verlies op reële waarde van de fondsbeleggingen	-1	-2	-1
<b>Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het einde van het jaar</b>	<b>110</b>	<b>76</b>	<b>45</b>

De fondsbeleggingen worden belegd in een verzekeringscontract met gegarandeerde rentevoet (tak 21-product).

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

	Op 31 december			Op 1 januari
	2020	2019	2018	2018
Discontovoet	1,00%	1,25%	1,90%	2,10%
Looptijd van schulden	23	22,3	20,6	19,8
Inflatiepercentage	1,70%	1,70%	1,70%	1,70%
Salarisverhoging (exclusief inflatie)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Uitbetalingspercentage (jaarlijks)	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%

De disconteringsvoet 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 opnamepercentage en het salarisverhogingspercentage weerspiegelen de verwachtingen van de vennootschap van de Vennootschap op lange termijn.

Een sensitiviteit met redelijke mogelijke veranderingen van de disconteringsvoet en het inflatiepercentage zal 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			Op 1 januari
	2020	2019	2018	2018
Stijging van 0,25% van de discontovoet	-11	-8	-4	-1
Daling van 0,25% van de discontovoet	15	8	4	2
Stijging van 0,25% van het inflatiepercentage	7	3	1	1
Daling van 0,25% van het inflatiepercentage	-4	-4	-2	-1

De verwachte werkgeversbijdragen voor het jaar 2021 bedragen 57 KEUR.

## 18. Reële waarde

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

In 000€	Boekwaarde			Op 1 januari
	Op 31 december			2018
	2020	2019	2018	2018
<b>Financiële activa</b>				
<b>Financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>				
Handelsvorderingen	3.299	3.060	1.183	1.041
Overige kortlopende vorderingen	46	242	287	144
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.300	4.237	113	42
<b>Totale financiële activa</b>	<b>4.645</b>	<b>7.539</b>	<b>1.583</b>	<b>1.227</b>
<b>Financiële schulden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>				
Leningen	3.098	3.713	2.639	2.376
Leasingschulden	562	484	478	364
Handels- en overige schulden	2.449	3.317	1.373	858
Overige kortlopende schulden	35	125	105	40
<b>Totale financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>	<b>6.144</b>	<b>7.639</b>	<b>4.595</b>	<b>3.638</b>
Totaal langlopend	2.625	3.040	1.761	1.761
Totaal kortlopend	3.519	4.599	2.834	1.877

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

In 000€	Reële waarde			
	Op 31 december			Op 1 januari
	2020	2019	2018	2018
<b>Financiële activa</b>				
<b>Financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>				
Handelsvorderingen	3.299	3.060	1.183	1.041
Overige kortlopende vorderingen	46	242	287	144
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.300	4.237	113	42
<b>Totale financiële activa</b>	<b>4.645</b>	<b>7.539</b>	<b>1.583</b>	<b>1.227</b>
<b>Financiële schulden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>				
Leningen	3.119	3.742	2.708	2.449
Leasingschulden	562	484	478	364
Handels- en overige schulden	2.449	3.317	1.373	858
Overige kortlopende schulden	35	125	105	40
<b>Totale financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs</b>	<b>6.165</b>	<b>7.668</b>	<b>4.664</b>	<b>3.711</b>
Totaal langlopend	2.644	3.067	1.825	1.829
Totaal kortlopend	3.521	4.601	2.839	1.882

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 vervaldatum. 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 en 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.

## 19. Leningen en leasingschulden

De langlopende schulden omvatten het volgende:

In 000€, uitgezonderd interestvoet	Op 31 december			Op 1 januari
	2020	2019	2018	2018
Leasingschulden (interestvoet: 1,52% tot 7,98%)	562	484	478	364
Investeringskrediet (interestvoet: 1,28% tot 3,78%)	1.563	1.792	1.711	1.588
“Straight loan” (interestvoet: 1,71% vast tot variabel)	-	100	500	660
Overheidslening (interestvoet: 3%)	222	259	300	-
Investeringskrediet voor specifiek klantenproject (interestvoet: 1,48%)	1.313	1.500	-	-
Overige leningen	-	62	128	128
<b>Totaal financiële schulden</b>	<b>3.660</b>	<b>4.197</b>	<b>3.117</b>	<b>2.740</b>
Waarvan kortlopend	709	855	2.066	1.069
Waarvan langlopend	2.951	3.342	1.051	1.671

De investeringskredieten met een totale boekwaarde van KEUR 1.563, KEUR 1.792 en KEUR 1.711 op respectievelijk 31 december 2020, 2019 en 2018 zijn investeringskredieten met een vaste rentevoet tussen 1,28% en 3,78% met looptijden tussen 36 en 180 maanden. Voor twee investeringskredieten met een looptijd van 180 maanden en een boekwaarde van KEUR 772, KEUR 1.078, KEUR 1.165 en KEUR 1.258 op respectievelijk 31 december 2020, 2019 en 2018 en op 1 januari 2018, kan de bank de vaste interestvoet elke 5 jaar herzien. De andere investeringskredieten hebben een boekwaarde tot KEUR 300. Bepaalde investeringsleningen laten een vervroegde terugbetaling toe op elke rentevervaldag en/of de renteherzieningsdatum.

De investeringskredieten worden gedekt door middel van:

- Hypotheek voor het investeringskrediet met betrekking tot de bouw van KEUR 55
- Volmacht voor een hypotheek met betrekking tot het gebouw van KEUR 1.925
- Pandrecht en volmacht voor een pandrecht op het handelsfonds voor een totaal bedrag van KEUR 950.
- Pandrecht op de zakelijke goederen voor een totaal bedrag van KEUR 150
- Overheidsgarantie van PMV voor een totaal bedrag van KEUR 150
- Persoonlijke garantie van een aandeelhouder voor KEUR 150.

Bovengenoemd onderpand wordt ook aangewend voor de bankgaranties die de bank aan bepaalde klanten verstrekt voor lopende projecten.

De “straight loan” met een boekwaarde van KEUR 0, KEUR 100, KEUR 500 en KEUR 660 op respectievelijk 31 december 2020, 2019 en 2018 en op 1 januari 2018, heeft een looptijd van minder dan 12 maanden. De “straight loans” hebben een variabele rente op basis van Euribor + marge van 1,5%.

De overheidslening is een lening toegekend door „Participatiefonds Vlaanderen“ voor een totaal bedrag van KEUR 300 en een looptijd van 60 maanden. Kapitaalstortingen zijn pas betaalbaar vanaf de 13de maand. De overheidslening heeft geen garanties.

Het investeringskrediet voor een bedrag van KEUR 1.313 heeft betrekking op de financiering van een klantenproject met een DBMFO-contract. De lening heeft een looptijd van 84 maanden, een vaste rentevoet van 1,48%. Deze investeringskrediet heeft een pandrecht op de contractuele betaling te betalen door de klant en op de gerelateerde waterproceinstallatie voor een totaal bedrag van KEUR 1.500 en een algemene garantie van KEUR 75.

Onder de voorwaarden van de belangrijkste financieringsfaciliteiten is de groep verplicht om te voldoen aan de volgende financiële convenanten:

- Beperking van verkoop of verpanding voor alle activa onder de leningsovereenkomsten (verkoop of verhuur voor meer dan 9 jaar)

- Beperking van de uitkering van reserves en winsten totdat de Vennootschap een solvabiliteitsratio van 20% heeft
- De Vennootschap mag geen nieuwe bankrelaties aangaan zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van de huidige kredietverstrekkers
- De Vennootschap is beperkt in het verstrekken van garanties voor verplichtingen van zichzelf of van derden totdat de leningsfaciliteiten zijn beëindigd
- Beperking van wijziging van zeggenschap over het bedrijf

De Vennootschap heeft gedurende de verslagperiode aan deze convenanten voldaan.

### Kasstroom uit financieringsactiviteiten

De kasstroom uit de financieringsactiviteiten kan als volgt worden weergegeven:

	2020	2019	2018
<b>Op 1 januari</b>	<b>4.197</b>	<b>3.117</b>	<b>2.740</b>
Ontvangsten uit leningen	700	1.951	1.275
Terugbetalingen van leningen	-1.316	-879	-1.012
Nieuwe leases (niet-kas)	260	172	272
Terugbetaling van leasingschulden	-167	-132	-117
Buitengebruikstelling van leases (niet-kas)	-15	-32	-41
<b>Op 31 december</b>	<b>3.659</b>	<b>4.197</b>	<b>3.117</b>

## 20. Kortlopende verplichtingen

De kortlopende verplichtingen zijn de volgende:

In 000€	Op 31 december			Op 1 januari
	2020	2019	2018	2018
<b>Handels- en overige schulden</b>				
Handelsschulden	-2.229	-3.164	-1.203	-745
Schulden uit personeelsbeloningen	-220	-153	-170	-113
<b>Overige kortlopende verplichtingen</b>				
Contract schulden - vooruitbetalingen	-	-5	-	-6
Te betalen aan de klant voor waarborg op de verpakkingen	-35	-120	-105	-31
<b>Totaal overige kortlopende verplichtingen</b>	<b>-35</b>	<b>-125</b>	<b>-105</b>	<b>-40</b>

Het bedrag dat aan de klanten verschuldigd is voor waarborg op de verpakkingen is de verwachte terugbetaling van de prijs die door elke klant is betaald voor de verpakkingsmaterialen die door de Vennootschap aan de klant worden geleverd wanneer ze door de klant aan de Vennootschap worden geretourneerd. Deze vordering heeft betrekking op de vordering op de leveranciers voor waarborg op de verpakkingen.

## 21. Kapitaal management

Het primaire doel van de kapitaalbeheerstrategie van de Vennootschap is ervoor te zorgen dat het gezonde kapitaalratio's handhaaft om zijn bedrijf te ondersteunen en de aandeelhouderswaarde te maximaliseren. Kapitaal wordt gedefinieerd als het eigen vermogen van de onderneming. Het eigen vermogen van de

aandeelhouders bedraagt in totaal KEUR 5.015, KEUR 5.419 en KEUR 19 per 31 december 2020, 2019 en 2018 respectievelijk. De verhouding eigen vermogen van de aandeelhouders ten opzichte van de totale passiva en het eigen vermogen (solvabiliteitsratio) bedraagt respectievelijk 42%, 40% en 1% per 31 december 2020, 2019 en 2018.

De Vennootschap herziet consequent haar kapitaalstructuur en voert aanpassingen door in het licht van veranderende economische omstandigheden, verwachte bedrijfsgroei en kasbehoeften om de groei te financieren. In het licht van de aanzienlijke groei in 2019, heeft de Vennootschap een kapitaalverhoging van KEUR 5.100 met een nieuwe investeerder voltooid.

## 22. 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 zou kunnen beïnvloeden. Als zodanig wordt de sensitiviteitsanalyse niet opgenomen.

### *Inteestrisico's*

De Vennootschap is niet onderhevig aan directe veranderingen in interestvoeten aangezien nagenoeg alle uitstaande leningen een vaste intrestvoet hebben behalve voor een korte termijn "straight loan" en twee lange termijn investeringskredieten waarbij de vaste rentevoet elke 5 jaar kan herzien worden. De intrestvoet voor deze investeringskredieten werd laatst herzien in 2019 en de volgende herziening zal plaats hebben in 2024.

### *Wisselkoersrisico's*

De Vennootschap factureert in EUR en niet in vreemde valuta. Daarnaast koopt de Vennootschap zijn materiaal aan in EUR. De Euro is de functionele valuta van de Vennootschap. Daaruit volgt dat de Vennootschap niet onderhevig is aan wisselkoersrisico's.

### *Liquiditeitsrisico's*

Liquiditeitsrisico is het risico dat de Vennootschap niet in staat zal zijn om haar financiële verplichtingen na te komen naarmate zij opeisbaar zijn. De Vennootschap verwacht haar verplichtingen met betrekking tot de financieringsovereenkomsten na te komen door middel van de operationele kasstromen. Het risico wordt tegengegaan door regelmatig liquiditeitsmanagement op bedrijfsniveau. De Vennootschap heeft van oudsher financierings- en leaseovereenkomsten afgesloten met financiële instellingen om belangrijke projecten en bepaalde werkkapitaalvereisten te financieren.

De contractuele verplichtingen kunnen als volgt worden samengevat:

In 000€	Minder dan 1 jaar	2 tot 3 jaar	4-5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
<b>Op 31 december 2020</b>					
Leningen	540	1.021	791	1.028	3.380
Leasingschulden	243	317	80	-	640
Handels- en overige schulden	2.449	-	-	-	2.449
Andere kortlopende schulden en ontvangen voorschotten	35	-	-	-	35
<b>Totaal</b>	<b>3.267</b>	<b>1.338</b>	<b>871</b>	<b>1.028</b>	<b>6.504</b>
<b>Op 31 december 2019</b>					
Leningen	754	1.074	843	1.414	4.085
Leasingschulden	185	255	86	-	526
Handels- en overige schulden	3.317	-	-	-	3.317
Andere kortlopende schulden	125	-	-	-	125
<b>Totaal</b>	<b>4.381</b>	<b>1.329</b>	<b>929</b>	<b>1.414</b>	<b>8.053</b>
<b>Op 31 december 2018</b>					
Leningen	782	656	421	839	2.698
Leasingschulden	153	348	157	21	679
Handels- en overige schulden	1.373	-	-	-	1.373
Andere kortlopende schulden	105	-	-	-	105
<b>Totaal</b>	<b>2.413</b>	<b>1.004</b>	<b>578</b>	<b>860</b>	<b>4.855</b>
<b>Op 1 januari 2018</b>					
Leningen	490	909	292	1.029	2.720
Leasingschulden	138	338	255	86	817
Handels- en overige schulden	858	-	-	-	858
Andere kortlopende schulden	40	-	-	-	40
<b>Totaal</b>	<b>1.526</b>	<b>1.247</b>	<b>547</b>	<b>1.115</b>	<b>4.435</b>

De in de bovenstaande tabel vermelde bedragen zijn de contractuele niet-verdisconteerde kasstromen. De binnen het jaar verschuldigde saldi zijn gelijk aan hun boekwaarde, aangezien het effect van verdiscontering niet significant is.

Het bedrijf is niet onderworpen aan convenanten.

### Kredietrisico's

Kredietrisico is het risico dat derden hun contractuele verplichtingen niet nakomen wat resulteert in een verlies voor het bedrijf. De onderneming wordt blootgesteld aan kredietrisico's van haar operationele activiteiten (voornamelijk handelsvorderingen en contract activa) en van haar financieringsactiviteiten (Liquide middelen en kasequivalenten), dewelke voornamelijk liquide middelen en korte-termijn deposito's zijn bij financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid.

#### Handelsvorderingen en contract activa

Het kredietrisico van klanten wordt beheerd door elke business unit, afhankelijk van het vastgestelde beleid, de procedures en de controles van het bedrijf met betrekking tot klanten kredietrisico management. Historisch gezien heeft de Vennootschap geen aanzienlijke kredietverliezen gehad en heeft momenteel slechts een



kredietverliesvoorziening voor een beperkt aantal klanten waarvoor de kredietverliezen zeer waarschijnlijk zijn. De Vennootschap is van mening dat de verwachte kredietverliezen niet materieel zijn.

De vennootschap evalueert regelmatig de risicoconcentratie met betrekking tot handelsvorderingen en contract activa. De Vennootschap werkt alleen met klanten die actief zijn in de chemische, farmaceutische en voedingsmiddelenindustrie met uitstekende kredietwaardigheid. Tot de contract activa per 31 december 2018 behoren drie klanten met contract activa van respectievelijk 44%, 21% en 11% in vergelijking met de totale contractactiva. Contract activa per 31 december 2019 omvatten twee klanten met contract activa van respectievelijk 65% en 11% in vergelijking met de totale contract activa. De handelsvorderingen per 31 december 2019 omvatten één klant die 50% van de totale handelsvorderingen vertegenwoordigt.

Hieronder wordt de informatie weergegeven over de maximale kredietrisicoblootstelling op de handelsvorderingen van de onderneming:

In 000€	Totaal	Niet-verschuldigd	Minder dan 30 dagen	31-60 dagen	>61 dagen
Op 31 december 2020	3.297	2.782	142	160	213
Op 31 december 2019	3.060	2.359	147	87	467
Op 31 december 2018	1.183	834	171	53	125
Op 1 januari 2018	1.041	644	270	30	97

#### Liquide middelen en kasequivalenten

Het kredietrisico van de liquide middelen en kasequivalenten die bij financiële instellingen worden aangehouden, wordt beheerd door cash te plaatsen bij hoog-kredietwaardige financiële instellingen (KBC en BNP Paribas Fortis). De Vennootschap belegt haar overtollige liquide middelen niet in andere financiële instrumenten dan kasequivalenten. De maximale blootstelling van het bedrijf aan kredietrisico is de boekwaarde van de contanten en kasequivalenten in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie.

## 23. Relaties met verbonden partijen

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

Het sleutelmanagement wordt tewerkgesteld via management overeenkomsten en de payroll. Daarnaast heeft de Vennootschap een groepsverzekering ten voordele van het sleutelmanagement.

In 000€	2020	2019	2018
Korte-termijn beloningen	349	853	763
Beloningen na uitdiensttreding	11	8	6
Einde-loopbaan beloningen	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>360</b>	<b>861</b>	<b>769</b>
Toegekende warrants	30.000	-	-
Openstaande warrants	30.000	-	-

De korte-termijn beloningen in 2019 en 2018 bevatten de vergoeding voor de enige aandeelhouder en de CEO van de Vennootschap zoals afzonderlijk weergegeven in de geconsolideerde resultatenrekening. Deze vergoeding wordt bepaald als een percentage van de opbrengsten van de Vennootschap van het jaar en is beëindigd in september 2019.

Het sleutel management bestaat uit 4 personen (inclusief de CEO) vanaf 2020. In 2019 en 2018 bestond het sleutel management uit 2 personen.

Er werden 30.000 warranten toegekend aan het sleutel management op 31 december 2020. We verwijzen naar toelichting 15 voor bijkomende informatie.

De Vennoetschap heeft een rekening-courant vordering op SportHotel Ten Hotond en Pilovan die volledig eigendom is van een van de aandeelhouders en lid van het management. De rekening-courant bedraagt respectievelijk KEUR 7, KEUR 8 en KEUR 69 op 31 december, 2020, 2019 en 2018. De rekening-courant is rentedragend. De totale interestopbrengsten ontvangen van de deze verbonden partij bedraagt KEUR 1 op 31 december 2020 en KEUR 1 op 31 december 2019 en 2018.

## 24. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 25 januari 2021 heeft de Vennoetschap een intentieverklaring getekend met betrekking tot haar intentie om 100% van de aandelen over te kopen van een onderneming die in dezelfde sector als Ekopak actief is. De overname wordt voorzien voor het tweede kwartaal van 2021 na het voldoen aan de marktstandaard voorwaarden opgenomen in de intentieverklaring.

Op 19 februari 2021 heeft de Vennoetschap haar rechtsvorm veranderd van een „BV“ (Besloten Vennoetschap) naar een „NV“ (Naamloze Vennoetschap).

## 25. Vergoeding van de commissaris

De vergoeding voor professionele dienstverlening door PwC in 2020 is als volgt:

In 000€	2020	2019	2018
Vergoeding audit	48	-	-
Vergoeding contractuele audit m.b.t. 2018 en 2019	46	-	-
Vergoeding voor de commissaris voor bijzondere opdrachten	6	-	-
<b>Totaal</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 26. Belangen in andere entiteiten

De belangrijkste dochterondernemingen van de groep op 31 december 2020 worden hieronder uiteengezet.

Naam van de entiteit	Land van oprichting	Eigendomsbelang aangehouden door de groep			
		Op 31 december		Op 1 januari	
		2020	2019	2018	2018
Ekopak BV	België	100%	100%	100%	100%
Water-as-a-Service NV	België	100%	-	-	-

Tenzij anders vermeld, hebben ze een aandelenkapitaal dat uitsluitend bestaat uit gewone aandelen die rechtstreeks door de groep worden aangehouden, en het aandeel van de eigendomsbelangen dat wordt aangehouden is gelijk aan de stemrechten die door de groep worden aangehouden. Het land van oprichting of registratie is ook hun hoofdzetel.

## 27. NON-GAAP maatstaven

De aangepaste EBITDA is gebruikt in toelichting 6 Segment Informatie als een basis voor de prestatie maatstaf per segment. We berekenen de aangepaste EBITDA als winst (verlies) voor belastingen plus financiële kosten, min financiële opbrengsten, plus de vergoeding van de enige aandeelhouder, plus kosten van geschillen en afschrijvingskosten.

De EBITDA is gebruikt in toelichting 6 Segment Informatie als een basis voor de prestatie maatstaf per segment. We berekenen de EBITDA als winst (verlies) voor belastingen plus financiële kosten, min financiële opbrengsten, plus afschrijvingskosten.

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN  
BESTUUR VAN EKOPAK NV BETREFFENDE DE  
JAARREKENING VAN 31 DECEMBER 2018, 2019 EN 2020**



VRIJE VERTALING

EKOPAK BV

**Verslag van de Revisor aan de Raad van Bestuur  
over de geconsolideerde jaarrekening voor het  
boekjaar afgesloten op 31 december 2020,  
31 december 2019 en 31 december 2018**

1 maart 2021

## VRIJE VERTALING

### VERSLAG VAN DE REVISOR AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN AANDEELHOUDERS VAN EKOPAK BV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2020, 31 DECEMBER 2019 EN 31 DECEMBER 2018

---

In het kader van de controle van de geconsolideerde jaarrekening van Ekopak BV (de "Vennootschap") en haar filialen (samen "de Groep"), leggen wij u ons verslag 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.

#### Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

##### **Oordeel zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december 2020, 31 december 2019 en 31 december 2018 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum, en de toelichting met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Deze geconsolideerde jaarrekening vertoont een totaal van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie van EUR'000 11.887 en het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten sluit af met een verlies van het boekjaar van EUR'000 93 voor 2020, een totaal van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie van EUR'000 13.612 en een nettowinst van het boekjaar van EUR'000 318 voor 2019 en een totaal van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie van EUR'000 5.075 en een nettowinst van het boekjaar van EUR'000 51 voor 2018.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep per 31 december 2020, 31 december 2019 en 31 december 2018, 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.

##### **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.

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL - Financial Assurance Services  
Maatschappelijke zetel/Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe  
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 /

### **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.

### **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 verslag 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 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.

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 verslag 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 verslag. 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 de raad van bestuur 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.

#### ***Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid***

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep;
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Gent, 1 maart 2021

PwC Bedrijfsrevisoren BV  
Vertegenwoordigd door

Peter Opsomer  
Bedrijfsrevisor



**DE EMITTENT**

**EKOPAK NV**

Careelstraat 13  
8700 Tielt  
België

**SOLE GLOBAL COORDINATOR & JOINT BOOKRUNNER**

**Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG**

Neuer Jungfernstieg 20  
20354 Hamburg  
Duitsland

**JOINT BOOKRUNNER**

**KBC Securities NV**

Havenlaan 2  
1080 Brussel  
België

**JURIDISCHE ADVISEURS VAN DE EMITTENT**

**Eubelius CVBA/SCRL**

Louizalaan 99  
1050 Brussel  
België

**JURIDISCHE ADVISEURS VAN DE  
UNDERWRITERS**

**NautaDutilh BV**

Terhulpesteenweg 120  
1000 Brussel  
België

**COMMISSARIS VAN DE EMITTENT**

**PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV/SRL**

Woluwedal 18  
1932 Zaventem  
België