



BEOORDELINGSVERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN EKOPAK NV BETREFFENDE DE FINANCIËLE EN BOEKHOUDKUNDIGE GEGEVENS OPGENOMEN IN HET VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN TER OMSTANDIGE BEOORDELING OVER DE VERANTWOORDING VAN DE UITGIFTEPRIJS ZOALS BEDOELD IN HET ARTIKEL 7:179 JUNCTO 7:191 EN 7:193 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN

Conform artikel 7:179 juncto 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (hierna "WVV") en onze opdrachtbrief van 8 mei 2025, brengen wij in onze hoedanigheid van commissaris een beoordelingsverslag gericht aan de raad van bestuur van Ekopak NV over de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur en over de verantwoording van de uitgifteprijs zoals opgenomen in het verslag van de raad van bestuur aangezien zij voorstellen om het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen ten gunste van een of meer bepaalde personen die niet behoren tot het personeel, in verband met de voorgestelde uitgifte van de nieuwe aandelen.

Conclusie van rapport

Conclusie zonder voorbehoud

Op basis van onze beoordeling van de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het verslag van het bestuursorgaan is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat deze gegevens, die de verantwoording van de uitgifteprijs en de gevolgen voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders omvatten, niet in alle van materieel belang zijnde opzichten getrouw en voldoende zijn om de raad van bestuur die over de voorgestelde verrichting moet stemmen voor te lichten.

Overeenkomstig artikel 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, vermelden wij tevens dat het voorkeurrecht werd opgeheven ten gunste bepaalde personen die niet tot het personeel behoren, namelijk:

- Koramic Finance Company NV (0444.646.614)
- Sillex BV (0682.867.132)
- Maatschap Palopó (1019.113.672)
- Gelusco Invest VOF (BE0697.668.837)
- Crescemus BV (0521.873.163)
- Wouter Vandenhoute (62.02.16-503.42)
- Alychlo (BE0895.140.64)

Waarbij de raad van bestuur overeenkomstig artikel 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen deze beslissing en de uitgifteprijs omstandig heeft verantwoord als volgt:

“Na onderhandelingen met de Investeerders, heeft de Raad, in het belang van de Vennootschap en al haar aandeelhouders, besloten om de uitgifteprijs vast te stellen op EUR 5,60 per aandeel.

Deze uitgifteprijs werd vastgesteld op basis van de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op 9 mei 2025, min een korting van 10%, met een maximum prijs van EUR 6 per aandeel.

De slotkoers op 9 mei 2025 bedroeg EUR 6,22 per aandeel en de gemiddelde VWAP van het aandeel van de Vennootschap over de 30 kalenderdagen eindigend op 9 mei 2025 bedroeg EUR 6,31 per aandeel. De uitgifteprijs impliceert dus een korting van 10% ten opzichte van de slotkoers op 9 mei 2025 en een korting van 11% ten opzichte van voornoemde VWAP.

Deze kortingen zijn lager dan of gelijkaardig aan de kortingen die toegepast werden in twee vrij recente PIPE transacties in België die gedragen werden door een of meerdere referentieaandeelhouders:

- (i) Atenor (PIPE 2 maart 2025 – EUR 45.3m - 100% gedragen door referentie-aandeelhouders): discount van ongeveer 14,75% over de gemiddelde aandelenkoers over de laatste maand en van 12,95% t.o.v. de VWAP van de laatste 30 kalenderdagen; en*
- (ii) Biotalys (PIPE 14 oktober 24 – EUR 15m – referentie-aandeelhouders + externe investeerder): discount van 10% t.o.v. de VWAP van de laatste 30 kalenderdagen.*

De Raad meent dat de onderhandelde korting kan worden aanvaard, aangezien een dergelijke korting lager is dan de korting die naar verwachting zou worden toegepast in een publieke kapitaalverhoging.”

Wij hebben hierbij geen opmerkingen te maken.

Verder merken we op dat de prijs van de kapitaalverhoging ook als prijs zal dienen voor een beoogde overdracht van aandelen in de Vennootschap door Pilovan aan Alychlo die twee niet met elkaar verbonden partijen zijn, wat een bijkomende indicatie is dat de prijs marktconform is.

Basis voor de conclusie zonder voorbehoud

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd overeenkomstig naar het in België van toepassing zijnde normatief kader.

In het kader van deze opdracht moeten wij bepalen of we feiten hebben vastgesteld die ons doen besluiten dat de financiële en boekhoudkundige gegevens als geheel – opgenomen in het verslag van het bestuursorgaan – niet in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoende en getrouw zijn om de algemene vergadering die over de voorgestelde verrichting moet stemmen, voor te lichten.

Wij hebben de relevante deontologische vereisten die van toepassing zijn op de opdracht nageleefd.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderbouwende informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur met betrekking tot het opstellen van een verslag met de financiële en boekhoudkundige gegevens

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor:

- Het opstellen van een verslag in overeenstemming met artikel 7:179 juncto 7:191 en 7:193 WVV;
- Het opstellen van de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het verslag in overeenstemming met artikel 7:179 juncto 7:191 en 7:193 WVV;
- Het vaststellen van de uitgifteprijs;
- De beschrijving van de gevolgen van de verrichting voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders;
- De verantwoording van de verrichting, de uitgifteprijs en de redenen voor de opheffing van het voorkeurrecht en de beschrijving van de identiteit van de begunstigde, de aard en omvang van hun inbreng
- Het getrouw en voldoende zijn, in alle van materieel belang zijnde opzichten, van de verstrekte informatie, zodat de raad van bestuur een beslissing kan nemen met kennis van zaken.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie met beperkte mate van zekerheid tot uitdrukking te brengen over de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur uit hoofde van artikel 7:179, 7:191 and 7:193 WVV, op basis van onze beoordeling.

De beoordeling van de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het verslag van het bestuursorgaan bestaat uit verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de voor financiën en administratieve verantwoordelijke personen, alsook het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle met het oog op een redelijke mate van zekerheid. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend.

Bijgevolg brengen wij geen controleoordeel over de financiële en boekhoudkundige gegevens tot uitdrukking.

De reikwijdte van de beoordelingsopdracht biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch over de efficiëntie of doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de vennootschap heeft geleid of zal leiden.

Onze opdracht bestaat er niet in uitspraak te doen over de geschiktheid of opportuniteit van de verrichting, noch over de vraag of de verrichting rechtmatig en billijk is (*"no fairness opinion"*).




Beperking van het gebruik van ons verslag

Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikel 7:179, 7:191 and 7:193 WVV in het kader van het voorstel het kapitaal van de Vennootschap te verhogen bij wijze van inbreng in geld met opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap ten gunste van een aantal personen die geen personeel zijn met gebruik van het toegestane kapitaal door de uitgifte van nieuwe aandelen in Ekopak NV door de raad van bestuur en het mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Antwerpen, 12 mei 2025

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

DocuSigned by:

7D07DA4B6D124BE...

Peter Van den Eynde*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Peter Van den Eynde BV

Bijlage: Verslag van de raad van bestuur opgesteld op grond van artikel 7:179 *juncto* 7:191 en 7:193 WVV.

EKOPAK NV
Souverainestraat 13
9800 Deinze
Ondernemingsnummer 0461.377.728
RPR Gent (afdeling Gent)

(de "**Vennootschap**")

**VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR D.D. 12 MEI 2025 OVEREENKOMSTIG
ARTIKEL 7:179 JO. 7:191 EN 7:193 WVV MET BETREKKING TOT EEN
KAPITAALVERHOOGING IN GELD BINNEN HET TOEGESTANE KAPITAAL MET
OPHEFFING VAN HET WETTELIJK VOORKEURRECHT TEN GUNSTE VAN BEPAALDE
PERSONEN**

Na kennis te hebben genomen van het omstandig gemotiveerd advies van drie onafhankelijke bestuurders, opgesteld overeenkomstig artikel 7:97, §3 Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen ("**WVV**"), legt de raad van bestuur van de Vennootschap (de "**Raad**") hierbij, overeenkomstig artikel 7:179 *juncto* 7:191 en 7:193 WVV zijn verslag neer om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen bij wijze van inbreng in geld met opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap ten gunste van (samen, de "**Investeerders**"):

- Alychlo NV ("**Alychlo**");
- Koramic Finance Company NV;
- Sillex BV;
- Maatschap Palopó;
- Gelusco Invest VOF;
- Crescemus BV; en
- Dhr. Wouter Vandenhoute,

in het kader van het toegestane kapitaal door de uitgifte van 2.678.571 nieuwe aandelen aan een prijs van EUR 5,60 per aandeel, zijnde voor een totaal bedrag van EUR 14.999.997,60 (inclusief uitgiftepremie) (de "**Kapitaalverhoging**").

De Raad heeft dit verslag opgesteld teneinde:

- (i) overeenkomstig artikel 7:179 WVV, de Kapitaalverhoging te beschrijven, en in het bijzonder de uitgifteprijs te verantwoorden en de gevolgen van de verrichting te beschrijven voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders;

- (ii) overeenkomstig artikel 7:191 WVV uitdrukkelijk de redenen te verantwoorden voor de opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van de Investeerders, en de gevolgen ervan te beschrijven voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders; en
- (iii) overeenkomstig artikel 7:193 WVV, de Kapitaalverhoging en de uitgifteprijs omstandig te verantwoorden in het vennootschapsbelang, gelet in het bijzonder op de financiële toestand van de Vennootschap, de identiteit van de begunstigden van de opheffing van het voorkeurrecht, de aard en de omvang van hun inbreng.

Dit verslag dient gelezen te worden in samenhang met de door de commissaris, PwC Bedrijfsrevisoren BV / PwC Reviseurs d'Entreprises SRL, met zetel te 1831 Machelen, Culliganlaan 5, RPR Brussel (Nederlandstalig) en ondernemingsnummer 0429.501.944, vertegenwoordigd door Peter Van den Eynde, opgestelde verslagen waarin de commissaris:

- (i) overeenkomstig artikel 7:97 §4 WVV 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 en in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders ten opzichte van de informatie waarover de commissaris beschikt in het kader van zijn opdracht; en
- (ii) overeenkomstig artikel 7:179 WVV *juncto* 7:191 en 7:193 WVV, beoordeelt of de in dit verslag opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens in alle van materieel belang zijnde opzichten getrouw en voldoende zijn om de Raad en bij uitbreiding, de aandeelhouders, voor te lichten, en een omstandige beoordeling verstrekt over de verantwoording van de uitgifteprijs.

Overeenkomstig artikel 7:200, 2° WVV, artikel 7:96, §1, para. 4 WVV en/of artikel 7:97, §4, para. 2 WVV, zullen de bestuurders die Alychlo vertegenwoordigen binnen de Raad, zijnde Crescemus BV (met vaste vertegenwoordiger De Heer Pieter Bourgeois) en Quilaudem BV (met vaste vertegenwoordiger Mevrouw Nathalie Van Den Haute), evenals bestuurder Pilovan BV (met vaste vertegenwoordiger De Heer Pieter Loose) ("**Pilovan**") en de Heer Tim De Maet, die door Pilovan is voorgedragen in de Raad van Bestuur, niet deelnemen aan de beraadslaging en stemming over de Kapitaalverhoging, de Alychlo-bestuurders (waaronder Crescemus BV) omdat Alychlo en Crescemus BV van plan zijn deel te nemen aan de Kapitaalverhoging en begunstigde zijn van de opheffing van het voorkeurrecht, en Pilovan en de Heer Tim De Maet omdat de prijs van de Kapitaalverhoging ook als prijs zal dienen voor een beoogde overdracht van aandelen in de Vennootschap door Pilovan aan Alychlo.

1. TOEGESTANE KAPITAAL

1.1 Beschrijving van het toegestane kapitaal

De Raad wenst in het kader van de Kapitaalverhoging gebruik te maken van de machtiging met betrekking tot het toegestane kapitaal, zoals voorzien in artikel 6 van de statuten van de Vennootschap, en hierbij het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen ten gunste van de Investeerders.

De huidige tekst van artikel 6 van de statuten van de Vennootschap luidt als volgt:

"De raad van bestuur is bevoegd om het kapitaal, in één of meer malen, met een maximumbedrag (exclusief uitgiftepremie) van zes miljoen zeshonderd eenenzeventigduizend achtentachtig euro en negentig eurocent (EUR 6.671.088,90) te verhogen.

De raad van bestuur kan deze bevoegdheid uitoefenen gedurende vijf jaar te rekenen van de datum van de bekendmaking van deze machtiging toegekend op 14 mei 2024.

Deze kapitaalverhogingen geschieden overeenkomstig de door de raad van bestuur te bepalen modaliteiten, zoals onder meer (i) bij wijze van inbreng in geld, bij wijze van inbreng in natura of bij wijze van gemengde inbreng, (ii) door omzetting van reserves, uitgiftepremies of andere eigen vermogensbestanddelen, (iii) met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen (onder, boven of met de fractiewaarde van de bestaande aandelen van dezelfde soort, met of zonder uitgiftepremie) of van andere effecten, of (iv) door de uitgifte van converteerbare obligaties, van inschrijvingsrechten of van andere effecten.

De raad van bestuur kan deze bevoegdheid gebruiken voor (i) de kapitaalverhogingen of de uitgiften van converteerbare obligaties of van inschrijvingsrechten waarbij het voorkeurrecht van de aandeelhouders is beperkt of uitgesloten; (ii) de kapitaalverhogingen of de uitgiften van converteerbare obligaties waarbij het voorkeurrecht van de aandeelhouders is beperkt of uitgesloten ten gunste van één of meer bepaalde personen, andere dan leden van het personeel, en (iii) de kapitaalverhogingen door omzetting van de reserves.

De eventuele uitgiftepremie zal op één of meer afzonderlijke rekeningen onder het eigen vermogen op het passief van de balans worden vermeld.

De raad van bestuur is tevens uitdrukkelijk gemachtigd om het kapitaal te verhogen zelfs na het tijdstip dat de vennootschap de mededeling van de Autoriteit voor Financiële diensten en Markten (FSMA) ontvangt dat haar kennis is gegeven van een openbaar overnamebod op de effecten van de vennootschap, binnen de door de toepasselijke wettelijke bepalingen toegestane grenzen. Deze machtiging is geldig met betrekking tot openbare overnamebiedingen waarvan de vennootschap de voornoemde mededeling ontvangt ten hoogste drie jaar na 14 mei 2024."

Deze machtiging, beslist door de buitengewone algemene vergadering van 14 mei 2024, werd op 23 mei 2024 in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad gepubliceerd, en werd toegekend voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van de notulen van de buitengewone algemene vergadering van 14 mei 2024 in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

De techniek van het toegestane kapitaal staat een zekere mate van flexibiliteit, soepelheid, vertrouwelijkheid, efficiëntie, kostenbeperking en/of snelheid van uitvoering toe.

1.2 **Beschikbaar bedrag onder het toegestane kapitaal**

De Raad heeft sinds 23 mei 2024 (d.i. de publicatiedatum van de machtiging in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad) nog geen gebruik gemaakt van de hem verleende machtiging om het kapitaal te verhogen.

Op heden bedraagt het beschikbare saldo van het toegestane kapitaal aldus EUR 6.671.088,90 (exclusief uitgiftepremie).

In het kader van de Kapitaalverhoging zal er EUR 1.205.356,95 (exclusief uitgiftepremie) van het toegestane kapitaal worden gebruikt, zodat er nog EUR 5.465.731,95 (exclusief uitgiftepremie) beschikbaar zal blijven.

De voorziene termijn van vijf jaar om van het toegestane kapitaal gebruik te maken is niet verstreken.

2. BEOOGDE KAPITAALVERHOGING

2.1 Aard van de verrichting

De beoogde Kapitaalverhoging betreft een kapitaalverhoging bij wijze van inbreng in geld met opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap ten gunste van de Investeerders in het kader van het toegestane kapitaal door de uitgifte van 2.678.571 nieuwe aandelen aan een uitgifteprijs van EUR 5,60 per aandeel, zijnde voor een totaal bedrag van EUR 14.999.997,60 (inclusief uitgiftepremie).

Een deel van de totale uitgifteprijs van alle nieuwe aandelen gelijk aan de huidige fractiewaarde van de bestaande aandelen vermenigvuldigd met het aantal nieuwe aandelen, zijnde EUR 1.205.356,95, zal als kapitaal worden ingebracht en als dusdanig worden geboekt. Het saldo, zijnde EUR 13.794.640,65, zal kwalificeren als uitgiftepremie op de nieuwe aandelen en als dusdanig worden geboekt op een afzonderlijke beschikbare eigenvermogensrekening op het passief van de balans van de Vennootschap.

Er is geen minimumbedrag voor de Kapitaalverhoging vastgelegd. De Raad (of haar gevolmachtigde(n)) kan steeds overgaan tot de Kapitaalverhoging voor een lager bedrag, d.w.z dat in dat geval de Kapitaalverhoging kan plaatsvinden ten belope van het bedrag van de effectieve inschrijvingen door Investeerders.

Na de Kapitaalverhoging zal het kapitaal van de vennootschap EUR 7.876.445,85 bedragen en zullen er in totaal 17.503.213 aandelen uitgegeven zijn.

2.2 Identiteit van de begunstigen en de aard van hun inbreng

Voor de doeleinden van de Kapitaalverhoging, wordt het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap opgeheven ten gunste van bepaalde personen die niet behoren tot het personeel, nl. de Investeerders.

De Investeerders bestaan enerzijds uit Alychlo, als bestaande referentieaandeelhouder van de Vennootschap, en Crescemus BV, als bestuurder van

de Vennootschap, en anderzijds uit externe investeerders. De Investeerders hebben zich er onherroepelijk toe verbonden om op de Kapitaalverhoging in te schrijven in geld, voor een totaal bedrag van EUR 14.999.997,60, als volgt:

- i. Alychlo op 2.517.860 nieuwe aandelen voor een bedrag van EUR 14.100.016,00;
- ii. Koramic Finance Company NV op 44.642 nieuwe aandelen voor een bedrag van EUR 249.995,20;
- iii. Silex BV op 44.642 nieuwe aandelen voor een bedrag van EUR 249.995,20;
- iv. Maatschap Palopó op 26.785 nieuwe aandelen voor een bedrag van EUR 149.996,00;
- v. Gelusco Invest VOF op 8.928 aandelen voor een bedrag van EUR 49.996,80;
- vi. Crescemus BV op 17.857 aandelen voor een bedrag van EUR 99.999,20; en
- vii. Dhr. Wouter Vandenhoute op 17.857 aandelen voor een bedrag van EUR 99.999,20.

Deze verbintenissen zullen vervallen indien de Kapitaalverhoging niet heeft plaatsgevonden op uiterlijk 31 mei 2025.

Alychlo is de referentieaandeelhouder van de Vennootschap en kan dus als verbonden partij in de zin van artikel 7:97 WVV van de Vennootschap worden beschouwd. Crescemus BV is bestuurder van de Vennootschap en kan dus eveneens als verbonden partij in de zin van artikel 7:97 WVV van de Vennootschap worden beschouwd. De beoogde Kapitaalverhoging werd daarom in toepassing van artikel 7:97 §§1 en 3 WVV voorafgaandelijk aan de beoordeling van een comité van drie onafhankelijke bestuurders onderworpen.

Aangezien Alychlo als begunstigde effecten van de Vennootschap bezit waaraan meer dan 10% van de stemrechten zijn verbonden, en tot de Kapitaalverhoging zal worden beslist in het kader van het toegestane kapitaal, mogen de bestuurders die Alychlo vertegenwoordigen binnen de Raad, zijnde Crescemus BV (met vaste vertegenwoordiger De Heer Pieter Bourgeois) en Quilaudem BV (met vaste vertegenwoordiger Mevrouw Nathalie Van Den Haute), overeenkomstig artikel 7:200, 2° WVV niet deelnemen aan de stemming over de Kapitaalverhoging (onverminderd de toepassing van (i) artikel 7:97, §4, para. 2 WVV en (ii) artikel 7:96, §1, para. 4 WVV voor wat Crescemus BV betreft).

2.3 Redenen en verantwoording van de Kapitaalverhoging

De voorgestelde Kapitaalverhoging kadert in de initiatieven die de Vennootschap op 2 april 2025 heeft aangekondigd om de balans van de Vennootschap te versterken.

Hoewel de Vennootschap van mening is dat zij, op basis van bestaande budgetten en kasstroomprognoses en rekening houdend met de bestaande financieringsfaciliteiten, over voldoende liquiditeit beschikt om haar strategie uit te voeren en op koers te blijven, kan in bepaalde scenario's (zoals verminderde eenmalige inkomsten, extra WaaS-groei die voorfinanciering vereist, ...) de liquiditeitsbuffer afnemen en kan er in sommige gevallen zelfs een liquiditeitstekort ontstaan. In deze scenario's kan er materiële onzekerheid bestaan over de capaciteit van de Vennootschap om de lopende zaken voort te zetten.

De Kapitaalverhoging zal hieraan tegemoet komen door het eigen vermogen en het werkkapitaal van de Vennootschap te versterken en nieuwe financiële middelen te verwerven, en aldus meer liquiditeitsbuffer te creëren, hetgeen - mede rekening houdend met het macro-economische landschap - in het beste belang van de Vennootschap is.

De Kapitaalverhoging zal de Vennootschap verder toelaten om haar schuldgraad te verlagen, en een meer evenwichtige financieringsstructuur te bekomen door een groter deel van haar financieringsbehoefte met eigen vermogen op te vangen.

De Vennootschap heeft de intentie om de netto-opbrengst van de Kapitaalverhoging, aan te wenden ter financiering van het verderzetten van haar strategie en verdere groei.

2.4 **Redenen en verantwoording van de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van de Investeerders**

De Raad is van mening dat de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap ten gunste van de Investeerders verantwoord is om de Vennootschap toe te laten op een snelle en (kosten)efficiënte manier, zonder hoog transactierisico, een aanzienlijk bedrag aan middelen op te halen om haar eigen vermogen en werkkapitaal verder te versterken zodat, onder andere, ruimte vrijkomt voor de Vennootschap om haar activiteiten te financieren.

Daarbij zou het overgaan in dit stadium tot een publieke kapitaalverhoging met voorkeurrechten ("*rights issue*") moeilijk te verwezenlijken zijn. Een publieke kapitaalverhoging is niet alleen zeer kostelijk voor de Vennootschap, het vergt ook een aanzienlijk langere voorbereiding, en de marktomstandigheden en het vermogen om kapitaal aan te trekken kunnen in die periode veranderen. Bovendien vraagt zulke publieke kapitaalverhoging niet alleen meer tijd maar gaat tevens gepaard met onzekerheid of bij een dergelijk langer en duurder traject uiteindelijk ook een kapitaalverhoging aan aanvaardbare voorwaarden kan gerealiseerd worden. De kapitaalverhoging ten voordele van de Investeerders daarentegen, stelt de Vennootschap in staat om sneller en op een meer kostenefficiënte manier nieuwe middelen aan te trekken.

De Raad stelt vast dat deze voordelen ook zouden kunnen bekomen worden door een private plaatsing zonder opheffing van voorkeurrechten ten gunste van bepaalde personen ("*accelerated bookbuilding*" of "*ABB*"), maar is van mening dat de langere voorbereidingstijd en de hogere kosten verbonden aan zo'n private plaatsing niet

gerechtvaardigd zouden zijn, gezien het feit dat de Raad in staat was om het gewenste bedrag aan bijkomende fondsen veilig te stellen via verbintenissen van de Investeerders.

Bovendien blijkt uit de participatie door Alychlo als referentieaandeelhouder in de beoogde Kapitaalverhoging het vertrouwen van Alychlo in de activiteiten en de vooruitzichten van de Vennootschap.

Om al deze redenen is de Raad van mening dat de beoogde Kapitaalverhoging, zelfs met de opheffing van het voorkeurrecht ten voordele van de Investeerders en niettegenstaande de daaruit voortvloeiende verwatering voor de aandeelhouders, in het belang is van zowel de Vennootschap als de bestaande aandeelhouders, aangezien dit de Vennootschap in staat kan stellen om op een snelle en kostenefficiënte manier de nieuwe fondsen aan te trekken die nodig zijn om haar balans en liquiditeitsbuffer te versterken.

2.5 Verantwoording van de uitgifteprijs

Na onderhandelingen met de Investeerders, heeft de Raad, in het belang van de Vennootschap en al haar aandeelhouders, besloten om de uitgifteprijs vast te stellen op EUR 5,60 per aandeel.

Deze uitgifteprijs werd vastgesteld op basis van de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op 9 mei 2025, min een korting van 10%.

De slotkoers op 9 mei 2025 bedroeg EUR 6,22 per aandeel en de gemiddelde VWAP van het aandeel van de Vennootschap over de 30 kalenderdagen eindigend op 9 mei 2025 bedroeg EUR 6,31 per aandeel. De uitgifteprijs impliceert dus een korting van 10% ten opzichte van de slotkoers op 9 mei 2025 en een korting van 11% ten opzichte van voornoemde VWAP.

Deze kortingen zijn lager dan of gelijkaardig aan de kortingen die toegepast werden in twee vrij recente PIPE transacties in België die gedragen werden door een of meerdere referentieaandeelhouders:

- (i) Atenor (PIPE 2 maart 2025 – EUR 45.3m - 100% gedragen door referentie-aandeelhouders): discount van ongeveer 14,75% over de gemiddelde aandelenkoers over de laatste maand en van 12,95% t.o.v. de VWAP van de laatste 30 kalenderdagen; en
- (ii) Biotallys (PIPE 14 oktober 24 – EUR 15m – referentie-aandeelhouders + externe investeerder): discount van 10% t.o.v. de VWAP van de laatste 30 kalenderdagen.

De Raad meent dat de onderhandelde korting kan worden aanvaard, aangezien een dergelijke korting lager is dan de korting die naar verwachting zou worden toegepast in een publieke kapitaalverhoging.

2.6 Rechten verbonden aan de nieuwe aandelen

De nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven overeenkomstig het Belgisch recht en zullen vanaf hun uitgifte onderworpen zijn aan de toepasselijke Belgische wetgeving en aan alle bepalingen van de statuten van de Vennootschap.

De nieuwe aandelen zullen gewone kapitaalvertegenwoordigende aandelen met stemrecht zijn, van dezelfde soort als de bestaande aandelen, volledig volgestort, en zonder nominale waarde. Zij zullen worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm of op naam.

De nieuwe aandelen zullen beschikken over identiek dezelfde lidmaatschapsrechten en vermogensrechten als de bestaande aandelen, inclusief een gelijk stemrecht, een gelijk dividendrecht en gelijke rechten bij verdeling van het liquidatiesaldo of bij gebeurlijke terugbetaling van kapitaal.

De nieuwe aandelen zullen onmiddellijk in het genot treden bij hun uitgifte en zullen vanaf hun uitgiftedatum recht geven op elke door de Vennootschap verrichte uitkering.

2.7 Toelating van de nieuwe aandelen tot de verhandeling op de geregementeerde markt van Euronext Brussels

De Vennootschap zal een aanvraag richten tot Euronext Brussels voor de toelating tot de verhandeling van de nieuwe aandelen die worden uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging, en beoogt dat de nieuwe aandelen onmiddellijk na hun uitgifte tot de verhandeling op de geregementeerde markt van Euronext Brussels zullen worden toegelaten.

3. GEVOLGEN VAN DE KAPITAALVERHOOGING EN DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT OP DE VERMOGENS- EN LIDMAATSCHAPSRECHTEN VAN DE BESTAANDE AANDEELHOUDERS

Op de datum van dit verslag bedraagt het kapitaal van de Vennootschap EUR 6.671.088,90, vertegenwoordigd door 14.824.642 aandelen zonder nominale waarde, die elk eenzelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen, hetzij EUR 0,45. Het kapitaal is volledig en onvoorwaardelijk geplaatst en volgestort.

Op de datum van dit verslag, bestaan er geen andere effecten die kunnen worden omgezet in of recht geven op nieuwe aandelen in de Vennootschap.

Het boekhoudkundige eigen vermogen toekomend aan de aandeelhouders van de Vennootschap op basis van de geconsolideerde IFRS-jaarrekening per 31 december 2024 bedraagt EUR 41.205.112.

De Kapitaalverhoging zal plaatsvinden voor een totaal bedrag van EUR 14.999.997,60 (uitgiftepremie inbegrepen). De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging is EUR 5,60 per nieuw aandeel. Een deel van de totale uitgifteprijs van alle nieuwe aandelen gelijk aan de huidige fractiewaarde van de bestaande aandelen vermenigvuldigd met het aantal nieuwe aandelen, zijnde EUR 1.205.356,95, zal als kapitaal worden ingebracht en als dusdanig worden geboekt. Het saldo, zijnde EUR 13.794.640,65, zal kwalificeren als uitgiftepremie op de nieuwe

aandelen en als dusdanig worden geboekt op een afzonderlijke beschikbare eigenvermogensrekening op het passief van de balans van de Vennootschap.

Als de Kapitaalverhoging volledig geplaatst is zal, als gevolg van de Kapitaalverhoging, het kapitaal van de Vennootschap EUR 7.876.445,85 bedragen en zullen er in totaal 17.503.213 aandelen uitgegeven zijn.

De Kapitaalverhoging zal ertoe leiden dat de bestaande aandeelhouders (abstractie makende van de deelname van de Investeerders die reeds een bestaande aandeelhouder zijn):

- (i) een toekomstige verwatering van stemrecht, dividendrecht, de opbrengst uit de vereffening van de Vennootschap en andere aan de aandelen van de Vennootschap verbonden rechten (zoals het wettelijk voorkeurrecht) zullen ondergaan, in de hierna beschreven verhoudingen; en
- (ii) worden blootgesteld aan een risico van financiële verwatering van hun aandelenbezit, aangezien de uitgifteprijs lager ligt dan de beurskoers van het aandeel van de Vennootschap op het tijdstip waarop de uitgifteprijs werd vastgesteld.

De volgende tabel toont de maximale theoretische verwatering m.b.t. stemrecht, dividendrecht en opbrengt uit de vereffening van de Vennootschap en andere aan de aandelen van de Vennootschap verbonden rechten (zoals het wettelijk voorkeurrecht):

Aantal aandelen voor de Kapitaalverhoging	14.824.642
Nieuwe aandelen uit te geven	2.678.571
Totaal aantal aandelen na de Kapitaalverhoging	17.503.213
Verwatering (%)	15,30%

De volgende tabel toont de impact van de Kapitaalverhoging op het boekhoudkundig eigen vermogen (op basis van de geconsolideerde IFRS-jaarrekening per 31 december 2024):

	Eigen vermogen (afgerond)	Aantal aandelen	Per aandeel
Voor de Kapitaalverhoging	41.205.112	14.824.642	2,78
Kapitaalverhoging	14.999.998	2.678.571	5,60
Na de Kapitaalverhoging	56.205.110	17.503.213	3,21

Zoals uit de tabel blijkt, zal de Kapitaalverhoging geen verwatering met zich meebrengen wat de boekhoudkundige eigenvermogenswaarde per aandeel betreft.

De volgende tabel toont de impact van de Kapitaalverhoging op de marktkapitalisatie van de Vennootschap indien de Kapitaalverhoging zou worden voltrokken op 9 mei 2025:

	Marktkapitalisatie	Aantal aandelen	Per aandeel
Voor de Kapitaalverhoging	92.209.273	14.824.642	6,22
Kapitaalverhoging	14.999.998	2.678.571	5,60
Na de Kapitaalverhoging	107.209.271	17.503.213	6,13

Zoals uit de tabel blijkt, stelt de Kapitaalverhoging de aandeelhouders bloot aan een risico van financiële verwatering.

4. **CONCLUSIE**

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

Goedgekeurd en getekend in één origineel exemplaar op 12 mei 2025.

Voor de raad van bestuur van Ekopak NV,

DocuSigned by:
Regine Slagmulder
AF47D29971AC4F5

Naam: Regine Slagmulder BV met vaste
vertegenwoordiger Mevrouw Regine
Slagmulder

Titel: Onafhankelijke bestuurder

Signed by:
Valerie Dejaeghere
59032D2F81294EA...

Naam: Marfa Consult BV met vaste
vertegenwoordiger Mevrouw Valerie
Dejaeghere

Titel: Onafhankelijke bestuurder

DocuSigned by:
Jos De Vuyst
F11CC1ECE4C54CA...

Naam: DEVUMA BV met vaste
vertegenwoordiger De Heer Jos De
Vuyst

Titel: Onafhankelijke bestuurder