Callens Vandelanotte
Grotesteenweg 214 / 9
B-2600 Antwerpen / Anvers
T +32 (0)3 248 50 10
info@callens.be
www.callens.be
www.croweglobal.com

EKOPAK NV

ADVIES AAN HET COMITÉ VAN ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS VAN DE ONAFHANKELIJKE EXPERT OVER DE UITGIFTEPRIJS EN DE DAARTOE AANGEWENDE WAARDERINGSMETHODEN MET BETREKKING TOT DE VOOROPGESTELDE KAPITAALVERHOGING IN HET KADER VAN ARTIKEL 7:97 §3 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN

Antwerpen, 12 mei 2025

Callens, Vandelanotte & Theunissen BV
Vertegenwoordigd door
Guy Meerbergen
Bedrijfsrevisor

Callens
Vandelanotte

INHOUDSTAFEL

1.	**OPDRACHT**	**1**
2.	**VASTSTELLINGEN**	**1**
3.	**ADVIES - CONCLUSIE**	**2**
4.	**BEPERKING IN GEBRUIK EN VERSPREIDING**	**3**

1. OPDRACHT

Bij opdrachtbrief van 6 mei 2025 werden wij door u aangesteld om u bij te staan als onafhankelijk expert, in het kader van artikel 7:97 §3 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, met betrekking tot de bepaling van de uitgifteprijs en de daartoe aangewende waarderingsmethoden in het kader van de vooropgestelde kapitaalverhoging.

Onze opdracht bestaat er niet in ons uit te spreken over de geschiktheid of de billijkheid van de verrichting, noch om de uitgifteprijs te bepalen.

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het bepalen van de uitgifteprijs en de daartoe aangewende waarderingsmethoden.

2. VASTSTELLINGEN

Zoals ook beschreven in het verslag van de Raad van Bestuur conform de artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 wordt de uitgifteprijs vastgesteld als de slotkoers van het aandeel op 9 mei 2025, verminderd met een korting van 10%, met een maximum van EUR 6,00 per aandeel.

De slotkoers op 9 mei 2025 bedroeg EUR 6,22. Rekening houdend met een korting van 10%, bedraagt de uitgifteprijs aldus EUR 5,60 per aandeel.

De gemiddelde VWAP van het aandeel van de vennootschap over de 30 dagen 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.De vastlegging van de uitgifteprijs werd door ons gecontroleerd. We stellen van dat de vastlegging conform de door de Raad van Bestuur vastgestelde waarderingsmethode is uitgevoerd.

De korting van 10% wordt door de Raad van Bestuur gemotiveerd op basis van twee vrij recente, transacties in België onder gelijkaardige omstandigheden. Meer specifiek heeft de Raad van Bestuur zich gebaseerd op de volgende transacties:

- 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 14,51% over de VWAP van de laatste maand; en

- Biotalys (PIPE 14 oktober 24 – EUR 15m – referentie-aandeelhouders + externe investeerder): 10% discount t.o.v. VWAP laatste 30 dagen.

Verder motiveert de Raad van Bestuur 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.

3. ADVIES - CONCLUSIE

Onderstaand advies dient beschouwd te worden in de context van het verslag opgemaakt door het comité van onafhankelijke bestuurders van de vennootschap Ekopak NV in het kader van haar advies in overeenstemming met artikel 7:97 §3 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Het is slechts geldig in deze context en als bijlage bij het door het comité van onafhankelijke bestuurders geformuleerde advies.

De uitgifteprijs wordt bepaald als de slotkoers van het aandeel op 9 mei 2025, verminderd met een korting van 10%, met een maximum van EUR 6,00 per aandeel. De slotkoers van het aandeel op 9 mei 2025 bedroeg EUR 6,22, rekening houdend met de korting van 10%, bedraagt de uitgifteprijs aldus EUR 5,60 per aandeel.

Wij hebben vastgesteld dat de uitgifteprijs correct bepaald wordt conform de door de Raad van Bestuur vastgestelde waarderingsmethode.

Op basis van de beschikbare informatie en onze expertise, concluderen wij dat de waarderingsmethode en de hierbij aangenomen assumpties bedrijfseconomisch verantwoord zijn. Tevens worden de waarderingsmethode en de hierbij aangenomen assumpties, voldoende gemotiveerd door de Raad van Bestuur.

Bijgevolg kunnen wij de bepaling van de uitgifteprijs en de daartoe aangewende waarderingsmethoden als redelijk en bedrijfseconomisch verantwoord, beschouwen.

Aangezien onze opdracht er niet in bestaat de billijkheid en de geschiktheid van de verrichting zelf te beoordelen, spreken wij ons daarover niet uit.

4. BEPERKING IN GEBRUIK EN VERSPREIDING

Dit verslag is louter opgemaakt ten dienste van het comité van onafhankelijke bestuurders met het oog op het formuleren van hun advies in het kader van artikel 7:97 §3 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Het kan niet voor andere doeleinden worden aangewend. Met uitzondering van het opnemen als bijlage aan het advies dat het comité van onafhankelijke bestuurders terzake zal opmaken, kan dit verslag niet verspreid worden dan met onze expliciete schriftelijke toestemming.

Antwerpen,

Digitaal ondertekend
door Guy Meerbergen
(Signature)
Datum: 12/05/2025
11:19:15

Callens Vandelanotte
Vertegenwoordigd door
Guy Meerbergen
Bedrijfsrevisor