

Prospectus van 24 april 2007

Eryplast NV, Zoning industriel des Hauts-Sarts, 2^{ième} Avenue, 16B, 4040 Herstal

BTW BE 0461.748.605 – RPR Luik

Openbaar aanbod tot inschrijving en toelating tot de verhandeling Vrije Markt van Brussel

Openbaar aanbod tot inschrijving op maximaal 150.000 Nieuwe Aandelen met VVPR-strips voortkomende uit een kapitaalverhoging en openbaar aanbod tot verkoop van maximaal 60.000 Bestaande Aandelen, zonder VVPR-strips, tegen de vaste prijs van 10 EUR per Aandeel.

Aanvraag tot toelating tot de verhandeling op de Vrije Markt van Euronext Brussels van maximaal 1.371.630 Aandelen van Eryplast, van maximaal 150.000 VVPR-strips en van maximaal 32.250 bijkomende Aandelen voortkomende uit de uitoefening van 32.250 Warrants.



WEGHSTEEN & DRIÈGE

Oude Burg 6
8000 Brugge



NEXT CAPITAL

Louizalaan 475
1050 Brussel



DMR FINANCE

Anspachlaan 111
1000 Brussel

Het Aanbod loopt van 11 mei 2007 tot 8 juni 2007, maar kan vervroegd worden afgesloten. Het Aanbod blijft in ieder geval minimum drie werkdagen open. Alleen dit Prospectus dat gepubliceerd werd overeenkomstig de Belgische wettelijke bepalingen is rechtsgeldig. Het is eveneens toegankelijk op de websites van Eryplast en NextCap op de volgende adressen: www.eryplast.be en www.nextcap.be.

Waarschuwing

De aandacht van de beleggers wordt in het bijzonder gevestigd op de volgende punten:

De Vrije Markt vormt geen gereguleerde markt in de zin van artikel 2, 3°, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. Bijgevolg biedt zij niet dezelfde garanties inzake toezicht en informatie aan het publiek als een gereguleerde markt;

De Aandelen vertonen een hoog risico. De risicofactoren worden beschreven in de inleiding van dit Prospectus.

Goedkeuring door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen.

Met toepassing van artikel 43 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbesteding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt heeft de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen de Franse versie van dit Prospectus goedgekeurd op datum van 24 april 2007. Deze goedkeuring houdt geen enkele beoordeling in van de opportuniteit of de kwaliteit van de verrichting, noch van de positie van degene die ze realiseert.

Dit document is een Nederlandse vertaling van de Franse tekst van het Prospectus. Enkel de Franse tekst van het Prospectus is rechtsgeldig. De raad van bestuur van de Vennootschap is verantwoordelijk voor de overeenstemming tussen de verschillende taalversies van het Prospectus.

VERKOOPBEPERKINGEN

Het Aanbod en de verspreiding van dit Prospectus kunnen bij wet beperkt zijn in bepaalde rechtsgebieden buiten België. Dit Aanbod wordt uitsluitend gedaan in België en in geen enkel ander land. Eryplast verklaart geenszins dat dit Prospectus wettig kan worden verspreid in rechtsgebieden buiten België of dat de Aandelen wettig aangeboden kunnen worden in overeenstemming met enige registratie- of andere vereisten in rechtsgebieden buiten België of op grond van enige vrijstelling die beschikbaar zou zijn onder die vereisten. Eryplast neemt geen enkele verantwoordelijkheid op zich voor dergelijke verspreiding of dergelijke aanbiedingen.

Bijgevolg mogen de Aandelen niet worden aangeboden of verkocht, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, en mogen noch dit Prospectus noch enige andere met het Aanbod verband houdende documenten worden verspreid of gepubliceerd in enig rechtsgebied buiten België, behalve in omstandigheden die ertoe leiden dat alle toepasselijke wetten en reglementen worden nageleefd. Dit Prospectus maakt geen aanbod tot verkoop uit, noch een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot aankoop van enig Aandeel aan enige persoon in enig land waarin het onwettig is om dergelijk aanbod of dergelijke uitnodiging tot dergelijke persoon te richten. De personen die in het bezit komen van dit Prospectus of van enig Aandeel moeten zich informeren over dergelijke beperkingen en deze naleven.

Het is de verantwoordelijkheid van elke persoon die geen Belgisch verblijfhouder is en die wenst deel te nemen aan het Aanbod om zich ervan te vergewissen dat de wetgeving in zijn land van verblijf wordt nageleefd en dat alle andere formaliteiten die zouden zijn vereist, worden vervuld, met inbegrip van de betaling van alle kosten en heffingen. Het toegankelijk maken van het Prospectus op het Internet vormt geen aanbod tot verkoop noch een uitnodiging tot aankoop van effecten aan enig persoon in de landen waar dergelijk aanbod of dergelijke uitnodiging verboden is. Dit Prospectus kan enkel toegankelijk worden gemaakt op de in dit document vermelde World Wide Websites. Deze elektronische versie mag niet worden gereproduceerd, noch toegankelijk worden gemaakt op welke plaats ook en evenmin worden gedrukt voor verspreiding. De andere informatie op de website van Eryplast behoort niet tot dit Prospectus. Dit Prospectus is juridisch gezien slechts geldig in zijn originele versie die in België werd verspreid, in overeenstemming met de toepasselijke wetten en reglementen.

De personen die, na kennisneming van de inlichtingen in dit Prospectus, advies zouden wensen over de aan te nemen houding tegenover dit Aanbod, worden verzocht zich tot hun gebruikelijke financiële en fiscale raadgevers te wenden.

SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

1. Samenvatting van het Aanbod

Waarschuwing aan de lezer

Deze samenvatting vormt een inleiding op het Prospectus. Ze bevat geselecteerde informatie over Eryplast en het Aanbod. Ze kan niet al de informatie bevatten die van belang kan zijn voor de belegger. Deze samenvatting moet dus samen worden gelezen met (en in haar geheel worden gekwalificeerd door) de meer gedetailleerde informatie, de financiële staten en de bijbehorende bijlagen elders in het Prospectus. Ze moet tevens samen worden gelezen met de informatie in het hoofdstuk “Risicofactoren”.

De aandacht van de beleggers wordt gevestigd op het feit dat elke beslissing om te investeren in de betrokken beleggingsinstrumenten dient te gebeuren op basis van een uitvoerige studie van het prospectus.

De Vennootschap kan geenszins aansprakelijk worden gesteld met betrekking tot deze samenvatting, inclusief de vertaling ervan, tenzij deze misleidend, inaccuraat of inconsistent blijkt in samenlezing met de andere delen van dit Prospectus.

Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus wordt ingediend voor de rechtbank, zal de eiser-belegger, onder de toepasselijke wetgeving, kunnen worden verplicht tot het dragen van de kosten voor het vertalen van het Prospectus vooraleer gerechtelijke procedures worden ingeleid.

De financiële informatie en de vooruitzichten in dit Prospectus zijn « pre-money », d.w.z. vóór de met het Aanbod verbonden kapitaalverhoging.

Samenvatting van de activiteiten

Eryplast is de tweede grootste producent van kunststof pallets¹.

Kunststof pallets zullen geleidelijk aan houten pallets (niet erg milieuvriendelijk en breekbaar), die meer dan 90 % uitmaken van de Europese palletmarkt, gedeeltelijk vervangen. Kunststof pallets kennen een sterke opmars.

Dankzij een productietechniek waarbij gebruik wordt gemaakt van gerecycleerd kunststof materiaal kan Eryplast met een beduidend lagere kostprijs producten aanbieden die voldoen aan dezelfde kwaliteitscriteria als competitieve pallets die vervaardigd worden uit nieuw materiaal.

Door deze concurrentievoordelen is Eryplast een zeer belangrijke speler op de markt van kunststof pallets.

Dankzij deze unieke positie kende Eryplast de voorbije vier jaar een gemiddelde jaarlijkse omzetgroei van meer dan 20 %.

¹ Bron: Management Eryplast.

Eryplast in 2007

Vandaag staat Eryplast aan het begin van een nieuwe, snelle en gecontroleerde groeifase met als troeven:

- Een product met een hogere kwaliteit dan dat van haar concurrenten (stevigheid, minimaal 5 jaar waarborg) ondersteund door een fundamentele tendens om houten pallets te vervangen door kunststof pallets
- Een technologische beheersing die het mogelijk maakt producten te leveren met dezelfde kwaliteit maar met de laagste kostprijs op de markt
- Een product dat bijdraagt tot de duurzame ontwikkeling:
 - Product op basis van kunststof afval
 - Volledig recycleerbaar
 - Product dat bijdraagt tot de strijd tegen de ontbossing (cf. houten pallet)

Kerncijfers²

kEUR	2004	2005	2006	2007e	2008e	2009e
OMZETCIJFER	4.617	4.773	5.706	7.116	8.280	9.273
EBITDA	1.302	1.273	1.296	2.198	2.807	3.293
EBIT	703	595	336	1.177	1.607	2.193
NETTORESULTAAT	488	362	219	624	978	1.388
EIGEN VERMOGEN	2.605	2.673	3.073	3.697	4.674	6.062
NETTOSCHULD	2.149	2.500	3.020	3.419	1.962	163

Samenvatting van het Aanbod

Emittent: ERYPLAST N.V.

Controleaandeelhouders: Wanneer de Aangeboden Aandelen integraal worden geplaatst, zullen de NV Franfin, de NV Ecotech Finance, de NV Meusinvest en D. Rykers samen 85% van het aandeelhouderschap van Eryplast bezitten.

Aangeboden Aandelen: Maximaal 210.000 Aandelen (waarvan 150.000 Nieuwe Aandelen met VVPR-strips en 60.000 Bestaande Aandelen zonder VVPR-strips) tegen de prijs van 10 EUR per Aandeel. De verkoop van de Bestaande Aandelen is achtergesteld aan de openbare inschrijving op de Nieuwe Aandelen.

² De cijfers in de kolommen 2004, 2005 en 2006 werden zonder voorbehoud gecontroleerd door de commissaris van de vennootschap. De cijfers in de kolommen 2007^e, 2008^e en 2009^e zijn ramingen (e) van het management van Eryplast. Het eigen vermogen 2007^e, 2008^e en 2009^e houdt geen rekening met de Kapitaalverhoging die zal voortvloeien uit dit Aanbod.

EBITDA: Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization.

Nettoschuld (nettoschuldenlast): financiële schulden op lange termijn (met inbegrip van de schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen en verminderd met de geldbeleggingen en de liquide middelen.

Deze Aandelen zullen recht geven op deelneming in de winst van de Vennootschap vanaf 1 januari 2007.

Structuur van het Aanbod:	Prioritair Aanbod: 80 % van de Aangeboden Aandelen, hetzij 168.000 Aandelen Niet-Prioritair Aanbod: 20 % van de Aangeboden Aandelen, hetzij 42.000 Aandelen
Inschrijvingsprijs:	Het Aanbod is een aanbod tegen de vaste prijs van 10 EUR per Aandeel
Doelstellingen van het Aanbod:	De verrichting zal Eryplast in staat stellen haar intern groeibeleid te versnellen, bij te dragen tot de financiering van de uitbreiding van haar productiecapaciteit, met name door de aankoop van nieuwe productielijnen, en haar zichtbaarheid te verbeteren door haar naambekendheid in het buitenland te vergroten.
Aanwending van de opbrengsten van het Aanbod:	De netto-opbrengsten van de kapitaalverhoging zullen volledig worden aangewend om de groei, en met name de aankoop van nieuwe productielijnen te financieren.
Lock-up-clausule:	De referentieaandeelhouders verbinden zich ertoe minimaal 75 % van hun Aandelen gedurende twaalf maanden volgend op de eerste notering in hun bezit te houden (zie 2.1 <i>infra</i>).
Indicatieve kalender van de verrichting:	Algemene Vergadering Goedkeuring van de CBFA Publicatie van het prospectus Opening van het Openbaar Aanbod Afsluiting van het Openbaar Aanbod (behoudens vervroegde afsluiting) Centralisatiedatum Publicatie van het resultaat door Euronext Brussels (+/-) Toewijzing van de Aandelen Betaling-levering van de Aandelen Eerste notering van de Aandelen van de Vennootschap
Financieel adviseur:	Next Capital Louizalaan 475, 1050 Brussel www.nextcap.be Tel.: 02/647 61 34
Sponsor:	Beursvennootschap Weghsteen & Driege, Oude Burg 6, 8000 Brugge www.wegd.com Tel.: 050/33 33 61 – Fax: 050/34 11 04
Lid van het plaatsingssyndicaat	DMR Finance Anspachlaan 111, 1000 Brussel www.dmrj.com Tel.: 02/511 42 37 - Fax 02/514 18 94
Kosten en vergoeding van de tussenpersonen:	Het Aanbod gaat gepaard met wettelijke en administratieve kosten, de vergoeding van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen, de wettelijk vereiste publicaties, de inschrijvingsprovisies, de provisie of kosten aan Euronext

Brussels en Euroclear Belgium. Deze kosten zullen integraal door de Vennootschap worden gedragen, met uitzondering van de plaatsingskosten voor de Bestaande Aandelen, die ten laste zullen worden genomen door de verkopende aandeelhouders. De kosten van Eryplast kunnen worden geraamd op 265.000 EUR.

Aandelencode: ISIN: BE 0003866838
Euronext symbool: ERY
SRW-code: 3866.83

Risicofactoren: De Vennootschap is blootgesteld aan bepaalde risico's, die hierna worden uiteengezet. Deze risico's zijn de volgende: marktrisico, kredietrisico, technologisch risico, risico door afhankelijkheid van klanten, risico's verbonden met de grondstoffenbevoorrading, risico's verbonden met de productie, risico's verbonden met de beursintroductie en de Vrije Markt.

INHOUDSOPGAVE

DEFINITIES	12
RISICOFACTOREN.....	13
1.1 RISICO'S VERBONDEN MET DE ACTIVITEITEN VAN DE VENNOOTSCHAP	13
1.1.1 Marktrisico.....	13
1.1.2 Kredietrisico	13
1.1.3 Technologisch risico	13
1.1.4 Risico door afhankelijkheid van klanten	14
1.1.5 Risico verbonden met de grondstoffenbevoorrading.....	14
1.1.6 Risico door afhankelijkheid van sleutelpersonen.....	14
1.1.7 Risico's verbonden met de productie	15
1.2 RISICO'S VERBONDEN MET DE BEURSINTRODUCTIE	15
1.2.1 Ontbreken van een voorafgaande markt en illiquiditeitsrisico	15
1.2.2 Koersschommelingsrisico van de Aandelen.....	15
1.2.3 Toekomstige boekhoudkundige verwatering.....	15
1.2.4 Controleaandeelhouders.....	16
1.2.5 Risico verbonden met het houden van een minderheidsbelang.....	17
1.2.6 Risico verbonden met het dividendbeleid.....	17
1.2.7 Risico verbonden met het verminderde bedrag van het Aanbod.....	17
1.2.8 Risico's verbonden met een notering op de Vrije Markt.....	17
1.2.9 Risico's verbonden met de wet op de openbare overnamebiedingen (OBA-wet).....	18
1.2.10 Lock-up	18
1 VERANTWOORDELIJKE VAN HET PROSPECTUS EN VAN DE CONTROLE VAN DE	
REKENINGEN	19
1.1 VERKLARING VAN OVEREENSTEMMING EN VERANTWOORDELIJKHEID	19
1.2 CONTROLE VAN DE REKENINGEN.....	19
1.3 GOEDKEURING DOOR DE COMMISSIE VOOR HET BANK-, FINANCIE EN ASSURANTIEWEZEN	19
1.4 BESCHIKBARE INFORMATIE	20
1.4.1 Prospectus.....	20
1.4.2 Sociale documenten	20
1.4.3 Informatieverantwoordelijke.....	20
1.5 BEPERKING VAN DE VERANTWOORDELIJKHEID.....	21
1.5.1 Geen verklaringen.....	21
1.5.2 Beslissing tot beleggen.....	21
1.5.3 Toekomstgerichte informatie.....	21
1.5.4 Informatie over de sectoren, het marktaandeel, de rangschikking en andere informatie	21
1.5.5 Afronding van financiële en statistische informatie	22
2 INLICHTINGEN OVER HET AANBOD	23
2.1 INLICHTINGEN OVER HET AANBOD	23
2.1.1 Structuur van het Aanbod	23
2.1.2 Doelstellingen van het Aanbod	23
2.1.3 Aantal Aangeboden Aandelen in het kader van het Aanbod.....	23
2.1.4 Netto-opbrengst van het Aanbod.....	24
2.1.5 Prijs.....	24

2.1.6	<i>Inschrijvingsperiode en vervroegde afsluiting</i>	24
2.1.7	<i>Loketinstelling</i>	25
2.1.8	<i>Verdeling en eventuele vermindering</i>	25
2.1.9	<i>VVPR-strips</i>	27
2.1.10	<i>Intentie van de inschrijvers</i>	27
2.1.11	<i>Betaling van de Aandelen</i>	27
2.1.12	<i>Vorm en levering van de Aandelen en de VVPR-strips</i>	28
2.1.13	<i>Financiële dienst</i>	28
2.1.14	<i>Dividendgerechtigheid van de Aandelen</i>	29
2.1.15	<i>Kosten</i>	29
2.1.16	<i>"Best effort"-verbintenis</i>	29
2.1.17	<i>Lock-up-clausule</i>	29
2.1.18	<i>Toepasselijk recht en bevoegdheid</i>	29
2.1.19	<i>Indicatieve kalender van het Aanbod</i>	30
2.1.20	<i>Liquiditeitsovereenkomst/Overeenkomst inzake marktbevordering</i>	30
2.2	ELEMENTEN TER WAARDERING VAN DE INSCHRIJVINGSPRIJS VAN 10 EUR PER AANDEEL	31
2.2.1	<i>Businessplan 2007-2009</i>	31
2.2.2	<i>Waardering door actualisatie van de vrije kasstromen</i>	33
2.2.3	<i>Waardering door toepassing van beursmultiples van vergelijkbare vennootschappen</i>	35
2.2.4	<i>Samenvatting van de waarderingen via de verschillende methoden</i>	41
2.3	INLICHTINGEN OVER DE AANDELEN VAN HET AANBOD	41
2.3.1	<i>Aard van de Aandelen (artikel 9 van de statuten)</i>	41
2.3.2	<i>Overdraagbaarheid van de Aandelen</i>	42
2.3.3	<i>Nominale waarde van de Aandelen</i>	42
2.3.4	<i>Rechten verbonden aan de Aandelen (artikel 11 van de statuten)</i>	42
2.3.5	<i>Onscheidbaarheid van de Aandelen</i>	42
2.3.6	<i>Toelating tot de vergaderingen</i>	43
2.3.7	<i>Stortingen (artikel 8 van de statuten)</i>	44
2.3.8	<i>Stemrecht en meerderheid (artikel 26)</i>	45
2.3.9	<i>Recht op uitkering van dividenden</i>	46
2.3.10	<i>Recht op uitkering in geval van vereffening (artikel 33)</i>	46
2.3.11	<i>Recht zich uit te spreken over de ontbinding van de Vennootschap</i>	46
2.3.12	<i>Kapitaalverhoging</i>	46
2.3.13	<i>Goedkeuring van de rekeningen (artikel 29 van de statuten)</i>	48
2.3.14	<i>Verjaring van de dividenden in België</i>	49
2.3.15	<i>Vervanging van de Aandelen bij diefstal</i>	49
2.3.16	<i>Fiscaal stelsel van de Aandelen</i>	49
2.4	TOELATING VAN DE AANDELEN TOT DE VERHANDELING OP DE VRIJE MARKT	53
2.4.1	<i>De Vrije Markt</i>	53
2.4.2	<i>De verhandelingen op de Vrije Markt</i>	54
2.4.3	<i>De toelating van de Aandelen tot de verhandeling op de Vrije Markt</i>	55
3	ALGEMENE INLICHTINGEN OVER ERYPLAST EN HAAR KAPITAAL	56
3.1	INLICHTINGEN OVER ERYPLAST	56
3.1.1	<i>Algemeen - Juridische vorm - Duur - Statuten</i>	56
3.1.2	<i>Naam - maatschappelijke zetel</i>	56
3.1.3	<i>Kruispuntbank van Ondernemingen (KBO)</i>	56
3.1.4	<i>Maatschappelijk boekjaar</i>	56
3.1.5	<i>Algemene vergadering</i>	56
3.1.6	<i>Raadpleging van de maatschappelijke documenten</i>	57

3.1.7	<i>Nazicht</i>	57
3.1.8	<i>Maatschappelijk doel</i>	57
3.2	INLICHTINGEN OVER HET KAPITAAL VAN ERYPLAST	58
3.2.1	<i>Maatschappelijk kapitaal</i>	58
3.2.2	<i>Warrantplan</i>	58
3.2.3	<i>Toegestaan kapitaal</i>	58
3.2.4	<i>Aandeelhoudersovereenkomst</i>	59
3.2.5	<i>Inkoop van eigen Aandelen</i>	60
3.2.6	<i>Bekendmaking van belangrijke participaties</i>	60
3.2.7	<i>Niet-kapitaalvertegenwoordigende effecten</i>	61
3.2.8	<i>Evolutie van het kapitaal sinds 2003</i>	61
3.3	ALGEMENE INLICHTINGEN OVER HET AANDEELHOUDERSCHAP VAN ERYPLAST	62
3.3.1	<i>Situatie van het aandeelhouderschap vóór en na het Aanbod</i>	62
3.3.2	<i>Deelbewijzen van het kapitaal in handen van de leden van de administratieve organen van Eryplast</i>	63
3.3.3	<i>Wijzigingen in het aandeelhouderschap sinds 2003:</i>	63
3.3.4	<i>Aandeelhouderspacten</i>	64
3.4	BEKENDMAKING VAN BELANGRIJKE PARTICIPATIES	64
3.5	OPENBARE OVERNAMEAANBIEDINGEN	65
3.6	SQUEEZE-OUT	65
3.7	UITKERING VAN DIVIDENDEN	65
3.7.1	<i>Uitgekeerd dividend tijdens de laatste drie boekjaren</i>	65
3.7.2	<i>Verjaring</i>	65
3.7.3	<i>Toekomstig dividendbeleid</i>	66
3.8	MARKT VAN HET AANDEEL	66
4	INLICHTINGEN OVER DE ONDERNEMING EN DE ACTIVITEIT	67
4.1	SAMENVATTENDE VOORSTELLING: EEN ONDERNEMING DIE LEIDER IS IN HAAR SECTOR EN BIJDRAAGT TOT DUURZAME ONTWIKKELING	67
4.2	HISTORISCH OVERZICHT VAN ERYPLAST	68
4.2.1	<i>Oprichting van Eryplast (1993-1997)</i>	68
4.2.2	<i>« New » Eryplast (1997)</i>	69
4.2.3	<i>Nieuwe start van de activiteit, versterking van de financiële middelen</i>	69
4.2.4	<i>Industriële ontwikkeling, integratie hogerop - afvalverwerking</i>	70
4.2.5	<i>Belangrijkste fasen in de ontwikkeling van Eryplast sinds 1999</i>	71
4.3	PRODUCTEN VAN ERYPLAST	72
4.3.1	<i>De pallet</i>	72
4.3.2	<i>Andere producten</i>	74
4.4	COMMERCIËLE ORGANISATIE	74
4.4.1	<i>Klanten</i>	74
4.5	DE MARKT VAN DE PALLET	77
4.5.1	<i>Context</i>	77
4.5.2	<i>Houten pallet versus kunststof pallet</i>	77
4.5.3	<i>Omvang van de markt: schatting</i>	78
4.5.4	<i>Concurrentie</i>	78
4.5.5	<i>Positie van Eryplast</i>	79
4.5.6	<i>Toetredingsobstakels</i>	79
4.6	ERYPLAST: EEN MAATSCHAPPELIJK BETROKKEN ONDERNEMING DIE BIJDRAAGT TOT DUURZAME ONTWIKKELING 81	83
4.7	INDUSTRIËLE ORGANISATIE	83
4.7.1	<i>Grondstoffenbevoorrading</i>	83

4.7.2	<i>Recyclage</i>	84
4.7.3	<i>Productie</i>	84
4.7.4	<i>Besluit: een geïntegreerde technologie die het mogelijk maakt een uitstekende kostprijs te verkrijgen</i>	85
4.8	ORGANISATIE	85
4.8.1	<i>Functioneel organogram</i>	85
4.8.2	<i>Personeel</i>	86
4.8.3	<i>Management</i>	86
4.8.4	<i>Productie</i>	87
4.8.5	<i>Commerciële diensten en algemene diensten</i>	87
4.8.6	<i>Financieringen</i>	87
4.8.7	<i>Evolutie van de investeringen, boekjaren 2004, 2005 en 2006</i>	88
4.8.8	<i>Geschillen</i>	88
4.9	GROEIVoorUITZICHTEN	88
4.9.1	<i>Industriële ontwikkelingen</i>	88
4.9.2	<i>De pallet « Nano Tech »</i>	88
4.9.3	<i>De « intelligente » pallet (RFID)</i>	90
4.9.4	<i>Beheer van het palletpark en leasing</i>	90
4.9.5	<i>Investeringsbeleid</i>	90
5	FINANCIËLE INFORMATIE	91
5.1	ACTIEF OP 31 DECEMBER 2004, 2005 EN 2006.....	91
5.2	PASSIEF OP 31 DECEMBER 2004, 2005 EN 2006.....	92
5.3	RESULTATENREKENING OP 31 DECEMBER 2004, 2005 EN 2006	93
5.4	KASSTROOMOVERZICHT OP 31 DECEMBER 2004, 2005 EN 2006	94
5.5	WAARDERINGSREGELS VAN DE JAARREKENING	95
5.6	DETAIL VAN DE BELANGRIJKSTE RUBRIEKEN VAN HET ACTIEF	96
5.6.1	<i>Samenvatting van de vaste activa</i>	96
5.6.2	<i>Oprichtingskosten</i>	96
5.6.3	<i>Immateriële vaste activa</i>	96
5.6.4	<i>Materiële vaste activa</i>	96
5.6.5	<i>Financiële vaste activa</i>	98
5.6.6	<i>Voorraden</i>	99
5.6.7	<i>Vorderingen op ten hoogste een jaar</i>	99
5.6.8	<i>Geldbeleggingen en liquide middelen</i>	100
5.6.9	<i>Overlopende rekeningen</i>	101
5.7	DETAIL VAN DE BELANGRIJKSTE RUBRIEKEN VAN HET PASSIEF	101
5.7.1	<i>Maatschappelijk kapitaal</i>	101
5.7.2	<i>Reserves</i>	101
5.7.3	<i>Overgedragen winst / (verlies)</i>	102
5.7.4	<i>Kapitaalsubsidies</i>	102
5.7.5	<i>Uitgestelde belastingen op 31 december 2005 en 2006</i>	102
5.7.6	<i>Schulden</i>	103
5.7.7	<i>Samenvatting van de schulden</i>	103
5.7.8	<i>Schulden op meer dan een jaar</i>	103
5.7.9	<i>Schulden op ten hoogste een jaar</i>	103
5.8	NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN	105
5.9	DETAILS VAN DE BELANGRIJKSTE RUBRIEKEN VAN DE RESULTATENREKENING.....	106
5.9.1	<i>Omzet</i>	106
5.9.2	<i>Andere bedrijfsopbrengsten</i>	106
5.9.3	<i>Grond- en hulpstoffen</i>	107

5.9.4	<i>Diensten en diverse goederen</i>	107
5.9.5	<i>Bezoldigingen</i>	108
5.9.6	<i>Afschrijvingen</i>	108
5.9.7	<i>Andere bedrijfskosten</i>	108
5.9.8	<i>Financiële opbrengsten</i>	108
5.9.9	<i>Financiële kosten</i>	109
5.10	BESTEMMING VAN HET RESULTAAT OP 31 DECEMBER 2006	109
	MAATSCHAPPELIJKE BALANS	110
5.10.1	<i>Beroepscategorieën</i>	110
5.10.2	<i>Personeel en personeelskosten</i>	110
6	CORPORATE GOVERNANCE	111
6.1	RAAD VAN BESTUUR	111
6.1.1	<i>Voorzitterschap</i>	111
6.1.2	<i>Bestuurders</i>	111
6.1.3	<i>Samenstelling</i>	111
6.1.4	<i>Onafhankelijke bestuurders</i>	113
6.1.5	<i>Vergaderingen – oproepingen</i>	114
6.1.6	<i>Beraadslagingen</i>	114
6.1.7	<i>Notulen</i>	115
6.1.8	<i>Bevoegdheden van de raad van bestuur – vertegenwoordiging</i>	115
6.1.9	<i>Aansprakelijkheid</i>	115
6.1.10	<i>Bezoldigingen van de bestuurders</i>	115
6.2	DAGELIJKS BEHEER	116
6.2.1	<i>Dagelijks beheer</i>	116
6.2.2	<i>Directiecomité</i>	116
6.2.3	<i>Vertegenwoordiging</i>	116
6.2.4	<i>Overeenkomsten gesloten met de bestuurders</i>	116
6.3	CORPORATE GOVERNANCE	116
6.4	AANDELEN EN WARRANTS IN BEZIT VAN DE BESTUURDERS EN HET MANAGEMENT	116
6.4.1	<i>Aandelen in bezit van de bestuurders (vóór het Aanbod)</i>	116
6.4.2	<i>Aandelen in bezit van de leden van het management</i>	117
6.5	COMMISSARIS	117
6.6	BELANGENCONFLICTEN VAN BESTUURDERS	117
6.7	RELATIES MET BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS EN AANVERWANTEN	118
7	RECENTE EVOLUTIES EN VOORUITLOPENDE REKENINGEN	119
7.1	RECENTE EVOLUTIES	119
7.2	BUSINESSMODEL VAN ERYPLAST	119
7.3	HYPOTHESEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE VOORUITLOPENDE REKENINGEN	119
7.3.1	<i>Belangrijkste hypothesen</i>	120
7.4	VOORUITLOPENDE BALANS OP 31 DECEMBER 2007, 2008, 2009	122
7.4.1	<i>Actief</i>	122
7.4.2	<i>Passief</i>	123
7.5	VOORUITLOPENDE RESULTATENREKENING OP 31 DECEMBER 2007, 2008, 2009	124
7.6	VOORUITLOPEND KASTROOMOVERZICHT OP 31 DECEMBER 2007, 2008, 2009	125

DEFINITIES

Controleaandeelhouders	De NV Franfin, de NV Ecotech Finance, de NV Meusinvest en de heer Dominique Ryckers
Aandelen	Al de aandelen van de Vennootschap
Bestaande Aandelen	De 60.000 bestaande Aandelen die openbaar ter verkoop worden aangeboden door de huidige aandeelhouders in het kader van het Aanbod
Nieuwe Aandelen	De maximaal 150.000 Aandelen gecreëerd bij middel van de Kapitaalverhoging
Aangeboden Aandelen	De Nieuwe Aandelen en de Bestaande Aandelen
Kapitaalverhoging	De kapitaalverhoging die werd goedgekeurd op 27 maart 2007 en in de creatie voorziet van maximaal 150.000 Nieuwe Aandelen
Financieel Adviseur of NextCap	NextCapital BVBA, Louizalaan 475, 1050 Brussel
Lid van het plaatsingssyndicaat of DMR Finance	De beursvennootschap DMR Finance met maatschappelijke zetel te Anspachlaan 111/3, 1000 Brussel
Leden	De financiële instellingen en de financiële tussenpersonen die lid zijn van Euronext Brussels
Aanbod	Het aanbod van Bestaande Aandelen en Nieuwe Aandelen
Aanbod van Bestaande Aandelen	Het openbaar aanbod tot verkoop van Bestaande Aandelen
Aanbod van Nieuwe Aandelen	Het openbaar aanbod tot inschrijving op Nieuwe Aandelen
Niet-Prioritair Aanbod	20 % van de Aangeboden Aandelen, hetzij maximaal 42.000 Aandelen, zullen door Eryplast worden toegekend aan instellingen of financiële tussenpersonen buiten het Plaatsingssyndicaat bij wie de beleggers orders zouden kunnen indienen, of aan het Plaatsingssyndicaat voor orders die niet zouden zijn uitgevoerd in het kader van het Prioritaire Aanbod na afsluiting hiervan of voor orders die zouden zijn ingediend bij het Plaatsingssyndicaat na de afsluiting van het Prioritaire Aanbod
Prioritair Aanbod	80 % van de Aangeboden Aandelen, hetzij maximaal 168.000 Aandelen, zullen door Eryplast worden toegekend aan het Plaatsingssyndicaat om in de eerste plaats de beleggers te bedienen die in het kader van het Aanbod Aandelen zouden willen verwerven door rechtstreekse bemiddeling van het Plaatsingssyndicaat, en dit ongeacht het feit of die orders rechtstreeks bij het Plaatsingssyndicaat werden ingediend dan wel bij een Lid bij wie de beleggers een rekening hebben
Vennootschap of Eryplast	Eryplast NV
Sponsor of Weghsteen & Driege	De beursvennootschap Weghsteen & Driege met maatschappelijke zetel te 8000 Brugge, Oud Burg 6, KBO 0462.267.563
Plaatsingssyndicaat	Weghsteen & Driege en DMR Finance
Warrants	De 32.250 warrants in het bezit van Dominique Ryckers die elk recht geven in te schrijven op een Aandeel vanaf 1 januari 2009 tot 31 mei 2010 (zie 3.2 <i>infra</i>)

RISICOFACTOREN

Investeren in Eryplast houdt een bepaald aantal risico's in. De belangrijkste risico's worden hierna uiteengezet. In zijn beslissing om Aandelen van Eryplast te kopen, dient de belegger rekening te houden met deze risicofactoren die een beduidende invloed kunnen uitoefenen op de Vennootschap en haar aandeelhouders.

1.1 Risico's verbonden met de activiteiten van de Vennootschap

1.1.1 Marktrisico

Eryplast, die hoofdzakelijk kunststof pallets produceert (95% van het omzetcijfer in 2006), zou te lijden kunnen hebben van een economische vertraging die de transportsector en logistieke sector treft, zoals in het begin van 2002 na de aanslagen van 11 september 2001. Bovendien, daar de activiteit van Eryplast verbonden is met het transport en de logistiek, kan ze in zekere mate als cyclisch worden beschouwd. Eryplast beweegt zich echter op een wereldmarkt (de Vennootschap verkoopt haar producten via haar verdelers in talrijke landen: Marokko, Nigeria, Turkije, Wit-Rusland, Hongkong, Mexico) wat de impact van een vertraging in een bepaalde geografische zone kan verminderen. Bovendien is het productieapparaat van Eryplast niet beperkt tot de productie van pallets.

Het voordeel van Eryplast ten opzichte van haar concurrenten ligt in haar technologische voorsprong waardoor ze lagere productiekosten heeft dan haar concurrenten. De oprichting van een productieapparaat zoals dat van Eryplast zou, volgens het management, een investering vergen van minstens 20 miljoen EUR.

Op structureel vlak zou Eryplast een negatieve invloed kunnen ondervinden door een wijziging, die momenteel niet voorspelbaar is, van de gewoontes van de transportsector.

1.1.2 Kredietrisico

Het resultaat van Eryplast zou kunnen worden aangetast door de niet-betaling van klantenfacturen. De handelsvorderingen vertegenwoordigden 13 % van de totale activa van de onderneming in 2006 (tegenover 10% in 2005 en 20% in 2004). Dit percentage zou echter negatief kunnen worden beïnvloed door grote bestellingen die op het einde van het jaar worden geleverd.

Om het risico op niet-betaling te verminderen, voert Eryplast een zeer streng kredietbeleid: elke nieuwe klant of elke klant met verre export betaalt contant bij afhaling. Er wordt niet meer geleverd aan klanten die te laat betalen. Dit beleid zorgt ervoor dat Eryplast op de vervaldag bijna volledig is betaald en dat ze vandaag geen beroep moet doen op een kredietverzekeraar. Het beschermt Eryplast evenwel niet volledig tegen de financiële problemen die bepaalde klanten zouden kunnen ondervinden. Zo ging de vennootschap Worldroof, waarmee Eryplast samenwerkte, failliet in 2006. Dit bracht een verlies met zich van ongeveer 102 kEUR in 2006. De voorbije drie boekjaren viel er geen enkel verlies op schuldvordering te betreuren.

1.1.3 Technologisch risico

Eryplast is actief in een sector waar de technologische voorsprong cruciaal is. De technologische voorsprong van Eryplast biedt haar een hoge productiviteit en stelt haar in staat haar kostprijzen onder die van de concurrenten te houden. Het risico om in de toekomst te worden ingehaald, of zelfs voorbijgestoken, door de concurrentie kan evenwel niet worden uitgesloten. Om dit risico te minimaliseren doet Eryplast regelmatig investeringen om haar machinepark te moderniseren en te vernieuwen en streeft ze er voortdurend naar haar productiviteit te verbeteren.

1.1.4 Risico door afhankelijkheid van klanten

Eryplast werkt met een beperkt aantal klanten, wat ontegenzeggelijk een risico vormt. Zo maakten de tien belangrijkste klanten van Eryplast de afgelopen drie boekjaren meer dan 80 % van het omzetcijfer uit. Dit risico wordt deels getemperd door het feit dat de belangrijkste klanten van Eryplast uit twee categorieën komen:

- enerzijds klanten met hun eigen matrijzen, die enkel bruikbaar zijn op de door Eryplast gebruikte machines. Hierdoor komt een wederzijdse afhankelijkheid tot stand en treedt er eerder een partnerschap op dan een eenvoudige klant/leveranciersrelatie; als zo een klant zijn pallets niet meer door Eryplast zou willen laten leveren, dan heeft hij het recht zijn matrijs terug te nemen, maar dan ziet hij zich ook verplicht zijn pallets te laten produceren door een van de drie andere ondernemingen in Europa die over hetzelfde machinetype beschikken als Eryplast. Geen van deze ondernemingen beschikt echter over meer dan een productielijn (Eryplast had er vier in 2006);
- anderzijds klanten die pallets verdelen en over een breed assortiment logistieke producten beschikken. Zij vertegenwoordigen zelf een grote verscheidenheid aan eindklanten.

1.1.5 Risico verbonden met de grondstoffenbevoorrading

Eryplast maakt hoofdzakelijk gebruik van gerecycleerde kunststof grondstoffen om haar producten te vervaardigen. De grondstoffenbevoorrading is dus cruciaal voor de onderneming. Hoewel Eryplast haar productie nog nooit volledig heeft moeten onderbreken bij gebrek aan bevoorrading, is het toch al gebeurd dat de Vennootschap bepaalde palletmodellen tijdens een beperkte periode niet kon produceren. De gevolgen werden beperkt tot een verlenging van de leveringstermijn van deze producten.

Zo bestaat er, enerzijds, een risico niet over voldoende grondstoffen te beschikken om de door de klanten bestelde pallets te kunnen produceren en, anderzijds, een risico die grondstoffen niet te kunnen verkrijgen tegen de gewenste prijs. De markt van gerecycleerde grondstoffen is immers, enerzijds, weinig gestructureerd (wat de bevoorrading bemoeilijkt) en heeft, anderzijds, te kampen met grote prijsschommelingen.

Eryplast heeft de volgende maatregelen genomen om dit risico te beperken:

- door zich hogerop te integreren om haar bevoorradingsbronnen te diversifiëren kan Eryplast zich bevoorraden met zowel postconsumptie afval als postindustriële afval, met gebruiksklaar afval en te verwerken afval;
- door langetermijncontracten aan te gaan: het grote en constante volume dat Eryplast nodig heeft en haar stabiele verkoopprijzen laten haar toe verbintenissen aan te gaan tegen vaste prijzen voor grote aankoopvolumes;
- door een eigen bevoorradingsnetwerk te ontwikkelen dat aan een belangrijk deel van haar behoeften voldoet.

1.1.6 Risico door afhankelijkheid van sleutelpersonen

Dominique Rykers, stichter van Eryplast en voordien productieverantwoordelijke, is van bij de start en nog steeds een sleutelpersoon voor de nieuwe ontwikkelingen van de onderneming. De heer Rykers ziet toe op de goede werking van de productieketen en levert een toegevoegde waarde bij specifieke problemen. De productie hangt vandaag, voor de dagelijkse werking, niet meer af van een sleutelpersoon. Maar ook al bekommert de heer Rykers zich nu om het algemene beleid van de Vennootschap, toch blijft hij een fundamentele rol spelen wat de grondstoffenbevoorrading en -keuze betreft alsook in de nieuwe ontwikkelingen, zowel op het vlak van de matrijzen als op dat van de productielijnen.

1.1.7 Risico's verbonden met de productie

De productierisico's die Eryplast kan lopen zijn vrij beperkt: brand, machinepanne, stroompanne, ... Het risico op brand is beperkt daar elke productielijn wordt bediend door een personeelslid dat permanent bij de lijn staat. Bovendien zou een brand die zou ontstaan in een lijn zich niet rechtstreeks verspreiden naar de andere lijnen. Het risico voor de stock is nagenoeg onbestaande omdat het materiaal moeilijk ontvlambaar is.

1.2 Risico's verbonden met de beursintroductie

1.2.1 Ontbreken van een voorafgaande markt en illiquiditeitsrisico

Vóór dit Aanbod werden de Aandelen nooit op een financiële markt verhandeld. Er kan bijgevolg geen enkele waarborg zijn dat er zich na het Aanbod een actieve markt zal ontwikkelen of dat, wanneer er zich een actieve markt ontwikkelt, deze zal blijven bestaan. Het uitblijven van een liquide markt zou de liquiditeit en de koers van de Aandelen, die wordt vastgesteld na de toelating van de Aandelen van de Vennootschap tot de verhandeling op de Vrije Markt, negatief kunnen beïnvloeden.

1.2.2 Koersschommelingsrisico van de Aandelen

Er bestaat evenmin zekerheid dat de koers van de Aandelen niet zal dalen tot onder de prijs van het Aanbod na afloop hiervan. De prijs van het Aanbod kan immers niet als indicatief worden beschouwd voor de marktprijs van de Aandelen na het Aanbod. Het is bovendien niet uitgesloten dat de koers van de Aandelen sterkt schommelt na afloop van het Aanbod.

Informatie over Eryplast zou de koers van de Aandelen en het transactievolume in de Aandelen aanzienlijk kunnen doen schommelen. Informatie (macro-economisch, politiek, ...) die geen betrekking heeft op de operationele activiteiten van Eryplast kunnen ook de koers van de Aandelen sterk doen schommelen. Bijgevolg kan Eryplast in geen enkel geval de marktprijs van haar Aandelen voorspellen of waarborgen na afloop van dit Aanbod.

Bovendien kenden de aandelenmarkten de jongste jaren beduidende volume- en koersschommelingen. Deze volatiliteit heeft een aanzienlijke invloed gehad op de koers van de door vele vennootschappen uitgegeven aandelen voor andere redenen dan die verbonden met hun operationele prestaties. Bijgevolg kan de Vennootschap in geen enkel geval de koers haar Aandelen voorspellen na hun toelating tot de verhandeling op de Vrije Markt.

1.2.3 Toekomstige boekhoudkundige verwatering

Beleggers die inschrijven op de Aandelen in het kader van dit Aanbod zullen een verwatering ondergaan die gelijk zal zijn aan het verschil tussen de aanbodprijs van de Aandelen en hun boekhoudkundige waarde. Daarenboven, als Eryplast na dit Aanbod bijkomende Aandelen uitgeeft, namelijk bij het uitoefenen van de Warrants, zouden de beleggers een bijkomende verwatering kunnen ondergaan (zie punt 3.2.2).

De verwatering per Aandeel wordt als volgt berekend, door te steunen op het netto-actief van Eryplast op 31 december 2006 en ervan uit te gaan dat integraal werd ingeschreven op de 210.000 Aangeboden Aandelen en de 32.250 Warrants integraal werden uitgeoefend, op basis van een uitoefenprijs van 5,41 € per Warrant:

	Aantal Aandelen	Bedrag in euro	Bedrag per Aandeel in euro
Netto-actief op 31/12/2006	1.221.630	3.072.780	2,52
Bedrag van het Aanbod	150.000	1.500.000	10,00
Netto-actief na het Aanbod	1.371.630	4.572.780	3,33
Verwatering van het netto-actief voor de inschrijvers op het Aanbod			
Uitoefening van de Warrants*	32.250	174.473	5,41
Netto-actief na de uitoefening van de Warrants	1.403.880	4.747.253	
Verwatering van het netto-actief na de uitoefening van de Warrants			3,38
Verhoging van het netto-actief voor de bestaande aandeelhouders			6,62

* Zoals hiervoor vermeld is deze tabel opgesteld uitgaande van de veronderstelling dat alle Warrants worden uitgeoefend door Dominique Rykers tegen de prijs van 5,41 EUR

1.2.4 Controleaandeelhouders

De NV Franfin, de NV Ecotech Finance, de vennootschap ter ontwikkeling van het bekken van Luik, verkort Meusinvest, en de heer Dominique Rykers zullen na de toelating van de Aandelen tot de verhandeling op de Vrije Markt van Euronext Brussels 85 % in handen hebben, in de veronderstelling dat volledig wordt ingeschreven op het Aanbod.

Deze aandeelhouders hebben een aandeelhoudersovereenkomst gesloten met de volgende belangrijkste bepalingen (voor de andere bepalingen, zie. 3.2.4):

- de partijen van de aandeelhoudersovereenkomst zijn overeengekomen de overdracht van hun Aandelen te onderwerpen aan een voorkooprecht ten voordele van de andere partijen van de overeenkomst, onder voorbehoud van enkele uitzonderingen;
- bij overdracht van de controleparticipatie in de zin van artikel 5 van het Wetboek van Vennootschappen door een van de partijen van de aandeelhoudersovereenkomst, die alleen of in onderling overleg met andere partijen van de overeenkomst handelt, en ingevolge de niet-uitoefening van het voorkooprecht beschikt elke partij van de aandeelhoudersovereenkomst over een volgrecht dat hen de mogelijkheid biedt hun Aandelen te verkopen aan een derde-verkrijger onder dezelfde voorwaarden, met name inzake de prijs;
- de bestaande raad van bestuur werd gekozen door de aandeelhouders die partij zijn van de overeenkomst volgens een onderling overeengekomen aanwezigheidsrecht dat hun vertegenwoordiging in die raad garandeert. Vier bestuurders werden zo benoemd, elk op voorstel van, een aandeelhouder. De onafhankelijke bestuurder werd verkozen op voorstel van de raad. De partijen zijn tevens overeengekomen het voorzitterschap van de raad toe te wijzen aan Baudouin Dubuisson.

De partijen van de aandeelhoudersovereenkomst zijn overeengekomen dat er voor de Aandelen die geen deel uitmaken van de Verkoop van Bestaande Aandelen een lock-up geldt (zie punt 2.1.17 *infra*).

1.2.5 Risico verbonden met het houden van een minderheidsbelang

De beleggers die inschrijven op het Aanbod zullen na afloop van de verrichting maximaal 15 % van het kapitaal en de stemrechten van de Vennootschap in hun bezit hebben. Bijgevolg is de mogelijkheid om invloed uit te oefenen op de besluiten van de algemene vergadering beperkt en bestaat de mogelijkheid dat deze beleggers niet over een blokkeringsminderheid zullen beschikken op de algemene vergadering.

1.2.6 Risico verbonden met het dividendbeleid

De Vennootschap is van plan haar toekomstige winsten te gebruiken om haar ontwikkeling te financieren. Hoewel zij de voorbije drie boekjaren een dividend heeft uitgekeerd, kan zij niet waarborgen dat dit ook zo zal zijn de volgende boekjaren.

1.2.7 Risico verbonden met het verminderde bedrag van het Aanbod

De Vennootschap heeft het recht de met het Aanbod verbonden kapitaalverhoging uit te voeren voor een verminderd bedrag. In dat geval (i) zou er maar een beperkt aantal Aandelen beschikbaar kunnen zijn voor verhandeling op de markt en (ii) zou Eryplast verplicht kunnen zijn haar investeringsniveau te verlagen of verdere externe financiering te zoeken. De Vennootschap behoudt zich bovendien het recht voor om integraal af te zien van het Aanbod wanneer niet alle Aangeboden Aandelen worden geplaatst. Er is niet voorzien in een minimaal aantal Nieuwe Aandelen. Het juiste aantal gecreëerde Nieuwe Aandelen zal worden bevestigd in de financiële pers na afloop van het Aanbod.

De gegevens voor de beoordeling van de Inschrijvingsprijs, die worden opgesomd in afdeling 2.2 van dit Prospectus, alsook de verwachtingen in hoofdstuk 5 zijn « pre-money » of vóór de kapitaalverhoging verbonden met de opnemings van de Vennootschap in de notering op de Vrije Markt. Deze gegevens en verwachtingen houden dus geen rekening met de investeringen (en de eruit voortvloeiende groei) die zullen kunnen worden gefinancierd door deze kapitaalinbreng.

1.2.8 Risico's verbonden met een notering op de Vrije Markt

De Vrije Markt is een segment van Euronext met een minder strenge regelgeving want zij is geen gereguleerde markt in de zin van artikel 2, 3°, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. De verplichtingen die voortvloeien uit een toelating tot de verhandeling op een gereguleerde markt, gelden bijgevolg niet voor emittenten van financiële instrumenten, die zijn opgenomen in de notering van de Vrije Markt. De belangrijkste risico's verbonden aan een toelating tot de verhandeling op de Vrije Markt zijn de volgende:

- De enige boekhoudkundige verplichtingen van vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt, zijn deze opgelegd door hun maatschappelijke vorm, conform de toepasselijke bepalingen van het boekhoudrecht en het vennootschapsrecht;
- Er is geen minimale free-float;
- Euronext Brussels dient niet in kennis te worden gesteld van bijzondere informatie over gebeurtenissen die het vermogen of de juridische situatie van de onderneming kunnen aantasten, waardoor ze deze informatie niet in alle omstandigheden kan meedelen aan de gebruikers;
- De periodieke en occasionele verplichtingen tot informatieverstrekking, zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 31 maart 2003 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, zijn niet van toepassing op de vennootschappen toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt;
- De regels inzake participatiemeldingen in vennootschappen, waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, zijn niet van toepassing (wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen); Eryplast heeft echter spontaan besloten ze toe te passen door bepalingen in die zin op te nemen in haar statuten;

- Het gebrek aan liquiditeit, zichtbaarheid en transparantie kunnen een rem betekenen voor het nemen van participaties. De beleggers kunnen onder andere moeilijkheden ondervinden om grote effectenblokken te verkopen omdat er niet noodzakelijk een tegenpartij is. Daarnaast draagt de enkele fixing van de aandelenkoers bij tot het gebrek aan zichtbaarheid;
- De volatiliteit van de koersen kan eveneens een risico inhouden; toch mag deze koers de reglementaire schommelingsslimieten van + of – 10 % ten opzichte van de vorige beursdag niet overschrijden;
- Eryplast kan moeilijkheden ondervinden bij het ophalen van kapitaal bij de introductie, daar de onderneming nog niet over een grote naambekendheid beschikt bij het publiek.

Daarentegen zijn alle verplichtingen als bepaald in het koninklijk besluit van 8 november 1989 op de openbare overnameaanbiedingen en de wijzigingen in de controle op vennootschappen wel van toepassing op de effecten van vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt van Euronext Brussels.

Bovendien is ook het bestraffen van koersmanipulatie en voorkennis (artikelen 25, 40 e.v. van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten) van toepassing op de Vrije Markt van Euronext Brussels, overeenkomstig de artikelen 7 en 8 van het koninklijk besluit van 26 juni 2003 houdende diverse bepalingen inzake de secundaire markten voor financiële instrumenten.

1.2.9 Risico's verbonden met de wet op de openbare overnamebiedingen (OBA-wet)

Een nieuwe OBA-wet die de Europese Richtlijn 2004/25/EC betreffende het openbaar overnamebod (de OBA-richtlijn) omzet, werd zopas door het Parlement goedgekeurd. Deze nieuwe wet is van toepassing op de Vennootschap. De verplichting in die nieuwe wet om, ingeval van een controlewijziging, een OBA te lanceren op al de effecten geldt echter enkel voor vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, wat niet het geval zal zijn voor Eryplast. De Koning kreeg de bevoegdheid deze verplichting uit te breiden tot de vennootschappen die zijn opgenomen in de notering van andere markten. Tot op heden werd deze bevoegdheid niet aangewend om deze regel uit te breiden tot de vennootschappen op de Vrije Markt.

In de statuten van Eryplast zijn enkele bepalingen opgenomen ter ontmoediging van transacties die een controlewijziging met zich brengen en een invloed hebben op de koers van de Aandelen, in casu de mogelijkheid voor de raad om ingeval van een OBA over te gaan tot een kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal.

Bijgevolg, zolang de Controleaandeelhouders een belangrijke participatie aanhouden in het kapitaal van Eryplast, is de mogelijkheid voor de minderheidsaandeelhouders om in het kader van een openbaar overnamebod een premie te ontvangen voor hun Aandelen ten opzichte van de marktprijs vrij beperkt.

1.2.10 Lock-up

De Controleaandeelhouders hebben zich ertoe verbonden om samen, rechtstreeks of onrechtstreeks, minimaal 75 % van de Aandelen die het kapitaal van de onderneming vormen in hun bezit te houden gedurende een minimale termijn van 12 maanden vanaf de datum waarop de Aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt, behalve in de gevallen als vermeld onder punt 2.1.17.

Op het einde van de lock-up-periode zal het de Controleaandeelhouders vrij staan alle Aandelen in hun bezit op de markt te verkopen. Dergelijke verkooporders zouden een belangrijke daling van de koers van de Aandelen kunnen teweegbrengen indien er geen aankooporders van dezelfde omvang tegenover staan.

1 Verantwoordelijken van het Prospectus en van de controle van de rekeningen

1.1 Verklaring van overeenstemming en verantwoordelijkheid

De raad van bestuur van Eryplast, vertegenwoordigd door de heer Baudouin Dubuisson, Voorzitter, is verantwoordelijk voor dit Prospectus en verklaart dat, voor zover hem bekend, de gegevens van dit Prospectus conform zijn met de werkelijkheid en dat er geen informatie is weggelaten die de draagwijdte ervan kan wijzigen.

Voor de raad van bestuur van Eryplast
Baudouin Dubuisson
Voorzitter

1.2 Controle van de rekeningen

De commissaris van Eryplast is het kantoor Rosmeulen Vaesen et Co, met maatschappelijke zetel te rue de la Faille, 38 te 4000 Luik, vertegenwoordigd door de heer Henri Vaesen, voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2004, 2005 en 2006.

Het mandaat van de commissaris werd verlengd door de algemene aandeelhoudersvergadering van Eryplast van 27 maart 2007 voor een termijn van 3 jaar die afloopt op de algemene aandeelhoudersvergadering die de rekening van het maatschappelijke boekjaar afgesloten op 31 december 2009 moet goedkeuren.

De jaarrekeningen voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2004, 2005 en 2006 werden zonder voorbehoud goedgekeurd. De jaarrekeningen voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2004, 2005 en 2006 zijn neergelegd bij de Nationale Bank van België en kunnen worden verkregen bij de balanscentrale (de Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel). Ze kunnen ook op verzoek worden verkregen op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

De jaarrekeningen zijn niet-geconsolideerde rekeningen daar Eryplast geen dochteronderneming heeft en dus geen geconsolideerde rekeningen opstelt.

De jaarrekeningen zijn opgesteld overeenkomstig de in België algemeen aanvaarde boekhoudkundige beginselen ("Belgian GAAP").

1.3 Goedkeuring door de Commissie voor het Bank-, Financie en Assurantiewezens

De Franse versie van dit Prospectus werd goedgekeurd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezens op datum van 24 april 2007 met toepassing van artikel 43 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Deze goedkeuring houdt geen enkele beoordeling in van de opportuniteit of de kwaliteit van de verrichting, noch van de positie van degene die ze realiseert.

1.4 Beschikbare informatie

1.4.1 Prospectus

Het Prospectus is verkrijgbaar in het Frans. Een vertaling in het Nederlands is eveneens beschikbaar. Dit Prospectus zal gratis ter beschikking worden gesteld op de maatschappelijke zetel van Eryplast en kan op verzoek worden verkregen bij NextCap (02/647 61 34) en Weghsteen & Driege (050/33 33 61). Dit Prospectus is, onder voorbehoud van bepaalde voorwaarden, ook toegankelijk op de volgende website(s):

www.nextcap.be
www.wegd.com
www.dmrj.com
www.eryplast.be

De raad van bestuur van de Vennootschap is verantwoordelijk voor de overeenstemming tussen de verschillende taalversies van het Prospectus.

1.4.2 Sociale documenten

De statuten van Eryplast, alsook alle sociale en juridische documenten, waarvan de communicatie bepaald is bij wet en de statuten kunnen door de aandeelhouders en derden worden geraadpleegd op de griffie van de rechtbank van koophandel van Luik (België) en zijn voor het publiek verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van Eryplast op het volgende adres: Z.I. des Hauts-Sars - 2° Avenue, 16 te 4040 Herstal.

Het Belgische vennootschapsrecht legt ook de neerlegging op van de jaarrekeningen. Deze rekeningen, alsook de verslagen van de raad van bestuur en van de commissarissen over die rekeningen zijn neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar het publiek ze kan raadplegen.

Voor al de andere informatie die verkrijgbaar moet worden gesteld voor het publiek zal Eryplast haar aandeelhouders informeren in een specifieke rubriek « investors relations » op haar website (www.eryplast.be). De aandeelhouders worden gewaarschuwd dat de verplichting tot occasionele informatie (informatie die de koers kan beïnvloeden) of periodieke informatie (boekhoudkundige situatie na drie maanden, zes maanden of een jaar) niet van toepassing is op vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt: hun informatieverplichting is beperkt tot wat hen is opgelegd door het boekhoudrecht en het vennootschapsrecht, hoewel ze kunnen beslissen over te gaan tot een occasionele of periodieke informatie.

Dit Prospectus zal ook toegankelijk worden gemaakt op de websites van Eryplast en NextCap (www.eryplast.be en www.nextcap.be).

1.4.3 Informatieverantwoordelijke

De raad van bestuur van Eryplast
Vertegenwoordigd door de heer Baudouin Dubuisson
Voorzitter

ERYPLAST N.V.
Zoning Industriel des Hauts Sarts
Deuxième Avenue, 16
4040 Herstal
+32 (0)4 247.57.71

1.5 BEPERKING VAN DE VERANTWOORDELIJKHEID

1.5.1 Geen verklaringen

Geen enkele verdeler, verkoper of andere persoon werd gemachtigd om enige informatie vrij te geven of enige verklaring te doen in verband met het Aanbod of de toelating van de Aandelen tot de verhandeling op de Vrije Markt die niet is opgenomen in dit Prospectus en, indien toch informatie wordt gegeven of verklaringen worden gedaan, mag dergelijke informatie of verklaringen niet worden beschouwd als zijnde toegelaten of erkend door Eryplast, Next Capital of het Plaatsingssyndicaat.

De verklaringen in dit Prospectus zijn geldig op de datum aangegeven op de voorpagina van dit Prospectus. De afgifte van dit Prospectus of de uitvoering van het Aanbod en de toelating van de Aandelen tot de verhandeling op de Vrije Markt zullen onder geen enkele omstandigheid impliceren dat er geen wijziging is gebeurd in de activiteiten of de financiële situatie van Eryplast sinds de datum van dit Prospectus of dat de informatie in dit document correct is na de datum van dit Prospectus. Overeenkomstig het Belgische recht zal, wanneer er zich tussen de datum van het Prospectus en de uitvoering van het Aanbod een significant nieuw feit voordoet dat de beoordeling van de Aangeboden Aandelen door de beleggers zou kunnen beïnvloeden, dit nieuw feit dienen te worden bekendgemaakt in een bijvoegsel aan dit Prospectus en zullen de beleggers het recht hebben zich terug te trekken.

1.5.2 Beslissing tot beleggen

Bij het nemen van een beleggingsbeslissing met betrekking tot de Aangeboden Aandelen, moeten potentiële beleggers zich steunen op hun eigen onderzoek van Eryplast en op de voorwaarden van het Aanbod, met inbegrip van de betrokken risico's en voordelen. Elke in dit Prospectus opgenomen samenvatting of beschrijving van wettelijke bepalingen, vennootschapsstructuren of contractuele relaties is louter voor informatiedoeleinden bedoeld en mag niet worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies inzake de interpretatie of afdwingbaarheid van dergelijke bepalingen of relaties. Bij twijfel over de inhoud of de betekenis van informatie in dit document dienen potentiële beleggers een bevoegd of professioneel persoon te raadplegen die gespecialiseerd is op het gebied van verwerving van financiële instrumenten. De Aandelen werden niet aanbevolen door enige beleggingsinstelling of toezichhoudende autoriteit in België of het buitenland.

1.5.3 Toekomstgerichte informatie

Dit Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen die de huidige vooruitzichten van het management van de Vennootschap weerspiegelen met betrekking tot, onder andere, de bedrijfsverwachtingen en de toekomstige prestaties van de Vennootschap en van de markt waarop zij actief is. Dergelijke informatie, verklaringen, verwachtingen en inschattingen zijn gebaseerd op verschillende veronderstellingen en inschattingen van gekende en ongekende risico's, onzekerheden en andere factoren, die redelijk geacht werden op het ogenblik waarop ze werden gemaakt, maar die al dan niet correct zouden kunnen blijken. Bijgevolg is het mogelijk dat de werkelijke resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen van Eryplast of de resultaten van de sector, wezenlijk blijken af te wijken van enig toekomstig resultaat, prestatie of verwezenlijking uitgedrukt of geïmpliceerd door dergelijke verklaringen, verwachtingen en inschattingen. Factoren die een dergelijke afwijking kunnen veroorzaken omvatten, maar zijn niet beperkt tot, de factoren die worden besproken in het deel "Risicofactoren". Bovendien gelden deze toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen enkel op de datum van het Prospectus.

1.5.4 Informatie over de sectoren, het marktaandeel, de rangschikking en andere informatie

Tenzij anders aangeduid in dit Prospectus, zijn gegevens over de markt en de sector, marktaandelen, rangschikkingen en andere gegevens opgenomen in dit Prospectus, gebaseerd op onafhankelijke sectorrapporten en marktstudies, op verslagen van marktonderzoeksbureaus en op andere onafhankelijke bronnen, of op de eigen inschattingen van het management van de Vennootschap, die door het management

als redelijk worden beschouwd. De informatie verschaft door derden werd getrouw weergegeven in het Prospectus en, voor zover de Vennootschap weet of kan vaststellen op basis van de door de betrokken derden gepubliceerde informatie, werden er geen gegevens weggelaten die de gepubliceerde informatie onjuist of misleidend zou maken. De Vennootschap en hun respectieve adviseurs hebben deze informatie niet op onafhankelijke wijze geverifieerd. Bovendien zijn de gegevens over de markt onderhevig aan wijzigingen en kunnen zij niet steeds met volledige zekerheid worden geverifieerd, gezien de beperkingen aan de beschikbaarheid en betrouwbaarheid van onbewerkte gegevens, de vrijwillige aard van het gegevensverzamelingsproces en andere beperkingen en onzekerheden inherent aan elk statistisch overzicht van sectorinformatie. Bijgevolg dienen potentiële beleggers zich ervan bewust te zijn dat de Vennootschap niet kan garanderen dat gegevens inzake de sectoren, het marktaandeel en rangschikkingen en andere gelijkaardige gegevens in dit Prospectus alsook inschattingen en overtuigingen gebaseerd op dergelijke gegevens, betrouwbaar zijn.

1.5.5 Afronding van financiële en statistische informatie

Bepaalde financiële en statistische informatie in dit Prospectus werd afgerond en aangepast. Bijgevolg kan het voorkomen dat de som van bepaalde gegevens niet gelijk is aan het uitgedrukte totaal.

2 Inlichtingen over het Aanbod

2.1 Inlichtingen over het Aanbod

2.1.1 Structuur van het Aanbod

Het Aanbod heeft de structuur van een openbaar aanbod tot inschrijving op maximaal 150.000 Nieuwe Aandelen en een aanbod tot verkoop van maximaal 60.000 Bestaande Aandelen.

De Nieuwe Aandelen werden uitgegeven tijdens de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van Eryplast van 23 april 2007, die het principe van een verhoging van het kapitaal van Eryplast door uitgifte van maximaal 150.000 gewone Aandelen, van dezelfde categorie, volledig volgestort, zonder aanduiding van nominale waarde, heeft goedgekeurd.

De Kapitaalverhoging werd goedgekeurd onder de opschortende voorwaarde dat daadwerkelijk wordt ingeschreven op de Nieuwe Aandelen. Eryplast zou dus volledig of gedeeltelijk kunnen afzien van deze Kapitaalverhoging als er niet daadwerkelijk wordt ingeschreven op al die 150.000 Nieuwe Aandelen in het kader van het Aanbod (er is in dit stadium geen enkel minimum vastgelegd). Eryplast behoudt zich tevens de mogelijkheid voor het kapitaal slechts te verhogen ten belope van de daadwerkelijke inschrijvingen.

Deze Kapitaalverhoging werd gedaan middels verzaking door de huidige aandeelhouders aan hun voorkeurrecht bij inschrijving.

Een deel van de Aangeboden Aandelen, met name de Nieuwe Aandelen, zal een recht op verminderde roerende voorheffing genieten, ook gekend onder de naam "Verminderde Voorheffing / Précompte Réduit" of "VVPR". Dit recht wordt vertegenwoordigd door een afzonderlijke VVPR-strip, die afzonderlijk verhandelbaar zal zijn.

2.1.2 Doelstellingen van het Aanbod

Het Aanbod en de toelating tot verhandeling op de Vrije Markt van Euronext Brussels passen in het kader van de langetermijnstrategie van Eryplast en hebben tot doel:

- haar intern groeibeleid te versnellen en bij te dragen tot de financiering van de uitbreiding van haar productiecapaciteit en met name tot de aankoop van nieuwe productielijnen (een productielijn wordt momenteel gemonteerd en een tweede, ter waarde van 1,5 miljoen EUR, is reeds besteld en zal operationeel zijn in 2008);
- een betere zichtbaarheid te bieden aan Eryplast en haar naambekendheid op haar markten, met name in het buitenland, te versterken.
- Als er niet op al de 150.000 Nieuwe Aandelen wordt ingeschreven, zal het door de Vennootschap opgestelde businessplan niet in het gedrang komen aangezien dit plan pre-money werd opgesteld, ook al zal haar groeistrategie dan niet dezelfde versnelling kennen. De Vennootschap zal er dan voor opteren om hetzij haar investeringen minder snel te realiseren door enkel haar eigen vermogen aan te spreken, hetzij ze te financieren door bankschulden. De machines die zij van plan is te kopen, kunnen immers worden gefinancierd met een bankkrediet.

2.1.3 Aantal Aangeboden Aandelen in het kader van het Aanbod

Het Aanbod heeft betrekking op maximaal 210.000 Aandelen, tegen de prijs van 10 EUR, bestaande uit maximaal 150.000 Nieuwe Aandelen en maximaal 60.000 Bestaande Aandelen.

Deze maximaal 210.000 Aangeboden Aandelen vertegenwoordigen in het totaal 15 % van het kapitaal van Eryplast na Kapitaalverhoging, in de veronderstelling dat op alle Aangeboden Aandelen is ingeschreven en vóór uitoefening van 32.250 Warrants. Alle Aandelen hebben dezelfde rechten en worden aangeboden onder dezelfde inschrijvingsvoorwaarden, behalve dat enkel de Nieuwe Aandelen zullen worden aangeboden met VVPR-strips.

De huidige aandeelhouders hebben aanvaard dat, ingeval er niet wordt ingeschreven op het integrale Aanbod, de ontvangen orders eerst worden voldaan door de Nieuwe Aandelen, om de verwezenlijking van de Kapitaalverhoging te laten voorgaan op de verkoop van de Bestaande Aandelen.

2.1.4 Netto-opbrengst van het Aanbod

Op basis van een totale inschrijving op het Aanbod zal de globale netto-opbrengst van het Aanbod maximaal 2.100.000 EUR bedragen, ervan uitgaande dat integraal wordt ingeschreven op de 210.000 Aangeboden Aandelen.

Van het bedrag dat overeenstemt met de inschrijving op de door Eryplast uit te geven Nieuwe Aandelen in het kader van het Aanbod (voor een bedrag van 1.500.000 EUR, en in de veronderstelling dat er daadwerkelijk wordt ingeschreven op alle Nieuwe Aandelen) zal maximaal 285.000 EUR bestemd worden voor de Kapitaalverhoging. De uitgiftepremie van 1.215.000 EUR is onmiddellijk in het kapitaal opgenomen.

De kosten van het Aanbod zullen door Eryplast worden afgehouden van de globale opbrengst van het Aanbod. Ze bedragen ongeveer 280.000 EUR en zijn bestemd voor de wettelijke en administratieve kosten, de honoraria van het Plaatsingssyndicaat, de plaatsingskosten en kosten voor financiële communicatie. Ze zullen worden betaald door Eryplast ten belope van 265.000 EUR. De plaatsingskosten voor de Bestaande Aandelen zullen ten laste worden genomen door de verkopende aandeelhouders. Eryplast zal deze kosten afschrijven over een periode van drie jaar. De netto-opbrengst voor Eryplast van de inschrijving op de 210.000 Aangeboden Aandelen bedraagt maximaal dan ook ongeveer 1.335.000 EUR (na aftrek van de kosten van het Aanbod).

Het Plaatsingssyndicaat zal geen enkele vergoeding ontvangen in de vorm van effecten van Eryplast.

2.1.5 Prijs

Het Aanbod is een aanbod tegen vaste prijs. De prijs waartegen de Aandelen worden aangeboden, werd vastgesteld door Eryplast, in overleg met Next Capital en Weghsteen & Driege, en bedraagt 10 EUR per Aandeel. Deze prijs waardeert Eryplast tegen **13.716.300 EUR**, na Kapitaalverhoging en in de veronderstelling dat hierop volledig wordt ingeschreven. Een verantwoording van deze waardering staat onder punt 2.2.

Overeenkomstig de bijlage tot de Organisatienota die door Euronext Brussels wordt gepubliceerd, zal deze in een mededeling die de introductie bekendmaakt volgens de procedure van het aanbod tegen vaste prijs, nog eens het totaal aantal Aandelen vermelden dat ter beschikking wordt gesteld van de markt alsook de prijs waartegen die Aandelen worden aangeboden. Deze mededeling zal in principe worden gepubliceerd minstens vijf beursdagen vóór de geplande datum van de eerste notering, namelijk 11 mei 2007.

2.1.6 Inschrijvingsperiode en vervroegde afsluiting

Het Aanbod loopt van 11 mei 2007 tot en met 8 juni 2007, behoudens beslissing tot vervroegde afsluiting. Het Aanbod kan vervroegd worden afgesloten door Weghsteen & Driege in samenspraak met Eryplast, zodra het totale aantal Aandelen waarvoor geldige orders werden ingediend gelijk is aan of hoger is dan het aantal Aangeboden Aandelen. Deze vervroegde afsluiting zal worden aangekondigd in een bericht op de website van Eryplast en van Weghsteen & Driege en door Euronext. Het Aanbod blijft minimaal drie werkdagen

geopend.

2.1.7 Loketinstelling

Beleggers die Aandelen wensen te kopen in het kader van het Aanbod moeten tijdens voornoemde periode en door middel van het bij dit Prospectus gevoegde formulier een order indienen bij de hieronder vermelde loketinstellingen, waar prospectussen met formulier kunnen worden verkregen:

WEGHSTEEN & DRIEGE

Oude Burg 6
8000 Brugge
Tel.: 050/33 33 61
Fax: 050/34 11 04
www.wegd.com

DMR FINANCE

Anspachlaan 111
1000 Brussel
Tel.: 02/511 42 37
Fax: 02/514 18 94
www.dmrj.com

De beleggers kunnen hun orders eveneens indienen bij alle andere Leden.

Elke natuurlijke of rechtspersoon is gerechtigd om aankooporders aan Weghsteen & Driege, DMR Finance en de Leden over te maken. Slechts een formulier per belegger zal worden aanvaard. Een order mag niet verdeeld worden over verschillende financiële tussenpersonen en moet aan een enkele bemiddelaar worden toevertrouwd. Als Weghsteen & Driege en DMR Finance vaststellen of over gegevens beschikken waaruit kan worden verondersteld dat verschillende orders werden ingediend voor dezelfde belegger, dan heeft Weghsteen & Driege het recht deze orders als nietig te beschouwen. Trouwens de orders die door hun grote omvang de liquiditeit van de secundaire markt zouden kunnen schaden, worden noch geheel, noch gedeeltelijk in aanmerking genomen.

Een zelfde persoon mag bovendien geen orders plaatsen voor een aantal Aandelen hoger dan 30 % van het aantal Aangeboden Aandelen, en mag slechts een of meer orders doorgeven aan een enkele financiële bemiddelaar. Deze orders kunnen bovendien worden verminderd.

De aankooporders moeten worden opgesteld tegen de prijs van het Aanbod en op de voorwaarden die zijn vastgesteld in dit Prospectus.

2.1.8 Verdeling en eventuele vermindering

Er werd bepaald het Aanbod in twee schijven toe te kennen:

- 80 % van de Aangeboden Aandelen, hetzij maximaal 168.000 Aandelen, zullen door Eryplast worden toegekend aan het Plaatsingssyndicaat om in de eerste plaats de beleggers te bedienen die in het kader van het Aanbod Aandelen zouden willen kopen door rechtstreekse bemiddeling van het Plaatsingssyndicaat, en dit ongeacht het feit of die orders rechtstreeks bij het Plaatsingssyndicaat werden ingediend dan wel bij een Lid bij wie de beleggers een rekening hebben;
- 20 % van de Aangeboden Aandelen, hetzij maximaal 42.000 Aandelen, zullen door Eryplast worden toegekend aan andere instellingen of financiële tussenpersonen bij wie de beleggers orders zouden kunnen indienen, of aan het Plaatsingssyndicaat voor orders die niet zouden zijn uitgevoerd in het kader van het Prioritaire Aanbod na afsluiting hiervan of voor orders die zouden zijn ingediend bij het

Plaatsingssyndicaat na de afsluiting van het Prioritaire Aanbod.

Er is echter bepaald dat Weghsteen & Driege, in samenspraak met Eryplast en Next Capital, in de loop van het Aanbod aan een van beide schijven Aandelen zullen kunnen toekennen, die niet zouden zijn toegekend in het kader van de andere schijf.

Er is tevens bepaald dat wanneer de toepassing van een eventuele verminderingsvoet niet leidt tot een rond aantal Aandelen, dit aantal neerwaarts wordt afgerond.

De aandacht van de beleggers wordt gevestigd op het feit dat de orders die worden ingediend in het kader van het Aanbod in hun totaliteit zullen kunnen worden bediend en ze er bijgevolg voor moeten zorgen dat ze over voldoende financiële middelen beschikken om dit te doen.

De aandacht van de beleggers wordt overigens gevestigd op het feit dat onmogelijk vooraf kan worden bepaald of de Aandelen die hen zullen worden toegekend in het kader van het Aanbod Bestaande Aandelen (zonder VVPR-strips) of Nieuwe Aandelen (met VVPR-strips) zullen zijn. De Controleaandeelhouders gaan er echter mee akkoord dat het Aanbod van Nieuwe Aandelen voorrang heeft op het Aanbod van Bestaande Aandelen.

Het Prioritaire Aanbod

De orders die tijdens de periode van het Prioritaire Aanbod worden ingediend bij het Plaatsingssyndicaat, ongeacht of dit rechtstreeks gebeurt dan wel door bemiddeling van een Lid, worden eerst voldaan ten belope van maximaal 160.000 Aandelen. Zodra het totale aantal Aandelen waarvoor geldige orders werden ingediend, deze drempel bereikt of overschrijdt, kan het Prioritaire Aanbod vervroegd worden afgesloten zonder voorafgaande mededeling van Weghsteen & Driege.

Deze vervroegde afsluiting wordt bekendgemaakt in een bericht in de pers en op de website van Eryplast en kan samenvallen met dezelfde dag als de opening.

Om deel te nemen aan het Prioritaire Aanbod moeten de beleggers die geen rekening hebben bij Weghsteen & Driege of DMR Finance aan hun financiële tussenpersoon vragen hun order via Weghsteen & Driege of DMR Finance door te geven. Deze tussenpersoon moet hun order voor de afsluiting van het Prioritaire Aanbod overmaken aan Weghsteen & Driege, overeenkomstig hetgeen vermeld in dit Prospectus.

Het Niet-Prioritaire Aanbod

De orders die tijdens de periode van het Niet-Prioritaire Aanbod worden ingediend bij de Leden of die worden ingediend bij het Plaatsingssyndicaat na de afsluiting van het Prioritaire Aanbod of die niet zijn bediend in het kader van het Prioritaire Aanbod bij de afsluiting hiervan, worden door de Leden en door Weghsteen & Driege aan Euronext Brussels overgemaakt op de centralisatiedag, hetzij op [XXX], op het uur bepaald door Euronext Brussels en door deze meegedeeld in de hiervoor op of rond [XXX] 2007 gepubliceerde mededeling. Euronext Brussels kan deze datum wijzigen mits ze dit minimaal een dag op voorhand aankondigt. Het Niet-Prioritaire Aanbod blijft in ieder geval minimaal drie werkdagen open.

De orders zijn enkel geldig op de centralisatiedag. Deze orders zullen worden gecentraliseerd door Euronext Brussels, die na inzage ervan het totale aantal Aandelen zal bepalen:

- als het aantal gevraagde Aandelen lager is dan het aantal aangeboden effecten, zullen de orders voor 100 % worden uitgevoerd. Als de toestand van de markt het echter niet mogelijk maakt de opdrachtgevers te bedienen in aanvaardbare omstandigheden, kan Euronext Brussels, met instemming van Weghsteen &

Driege en Eryplast, de introductie uitstellen tot een latere datum;

- als het aantal gevraagde Aandelen hoger ligt dan het aantal aangeboden effecten, zal Euronext Brussels, na raadpleging van Weghsteen & Driege en Eryplast, beslissen over het percentage waartegen de orders zullen worden uitgevoerd; dit percentage mag echter niet lager zijn dan 1 %. De vermindering zal geschieden volgens objectieve regels ter bevordering van een harmonieuze evolutie van de markt door een gepaste verspreiding van de Aangeboden Aandelen.

Op de centralisatiedag stelt Euronext Brussels elk Lid in kennis van het aantal effecten dat hem toegekend is, en zal ze de overeenstemmende transacties uitvoeren naar de betaling-/leveringsystemen. Euronext Brussels publiceert trouwens een mededeling over het resultaat, die het eventuele verminderingspercentage van toepassing op de aankooporders zal preciseren.

2.1.9 VVPR-strips

Wegens de wettelijke voorwaarden met betrekking tot de toekenning van het VVPR-stelsel voldoet een deel van de Aangeboden Aandelen (namelijk de Bestaande Aandelen) niet aan de voorwaarden om een verminderde roerende voorheffing te genieten. Deze Aandelen zullen dan ook zonder VVPR-strips worden geleverd.

De maximaal 150.000 Nieuwe Aandelen, of een groot deel van het Aanbod, zullen daarentegen wel de verminderde roerende voorheffing kunnen genieten. Ze zullen dan ook met VVPR-strips worden uitgegeven. Het Plaatsingssyndicaat zal zich naar best vermogen inspannen om ervoor te zorgen dat de Aandelen met VVPR-strips in eerste instantie zullen worden geleverd aan de particuliere beleggers en aan de beleggers die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting, in deze volgorde van prioriteit. Er kunnen hierover echter geen waarborgen worden gegeven. Wanneer het aantal Aandelen dat wordt toegekend aan de particuliere beleggers het totale aantal beschikbare VVPR-strips overschrijdt, dan worden de VVPR-strips proportioneel verdeeld onder de particuliere beleggers.

De coupons, die het recht op dividenden en op de gewone roerende voorheffing vertegenwoordigen, zullen aan elk Aandeel worden aangehecht.

Bovendien wordt aan de Aandelen die het VVPR-stelsel genieten een tweede couponblad gehecht. Deze coupons verschaffen de houder ervan het recht op dividenden tegen een verminderde roerende voorheffing van 15 %.

De coupons op dit tweede blad moeten dezelfde volgnummers dragen als deze van de gewone coupons en ze moeten het opschrift "VVPR-strips" vermelden. De VVPR-strips zullen worden genoteerd op Euronext Brussels en afzonderlijk kunnen worden verhandeld. Ze worden aangeboden in het kader van het Aanbod. De verminderde roerende voorheffing van 15 % zal verkregen worden door aan Eryplast of aan de agent belast met de financiële dienst vóór het einde van het derde jaar volgend op het jaar waarin het dividend werd uitgekeerd twee coupons in te leveren.

2.1.10 Intentie van de inschrijvers

Eryplast heeft geen weet van een eventuele intentie van haar belangrijkste aandeelhouders of van leden van haar raad van bestuur om in te schrijven op de Aandelen. Ze heeft evenmin weet van de intentie van enig ander persoon om in te schrijven op de Aangeboden Aandelen ten belope van meer dan 5 %.

2.1.11 Betaling van de Aandelen

De in het kader van het Aanbod toegewezen Aandelen zullen worden betaald met valutadatum ten vroegste de derde bankwerkdag na de publicatie van de mededeling over het resultaat van het Aanbod door Euronext

Brussels, en ten laatste op 14 juni 2007. De betaling zal worden bekendgemaakt in de pers.

Door het inschrijvingsformulier te ondertekenen, verleent de inschrijver zijn financiële instelling volmacht zijn rekening te debiteren met een bedrag dat overeenstemt met de prijs die hij moet betalen voor het totale aantal Aandelen dat hij wenst te verwerven.

De bedragen die eventueel betaald zijn voor bestelde maar niet toegekende Aandelen, zullen worden terugbetaald binnen drie werkdagen volgend op de betalingsdatum. De personen die deze stortingen hebben gedaan, kunnen geen intresten eisen op de bedragen die ze zouden hebben gestort.

2.1.12 Vorm en levering van de Aandelen en de VVPR-strips

De in het kader van het Aanbod verworven Aandelen zijn aan toonder, conform de statuten van Eryplast.

Om onnodige kosten te vermijden vóór hun toekomstige dematerialisatie, zullen de Aandelen aan toonder en de VVPR-strips niet worden gedrukt, maar worden ingeschreven op een rekening in ruil voor een of meer certificaten Euroclear Belgium. Elke aandeelhouder kan op eigen kosten de materiële levering van zijn effecten vragen. Daarom heeft de Vennootschap een "Prios"-contract gesloten met Euroclear Belgium.

Wanneer ze opteren voor de materiële levering van de Aandelen en van de VVPR-strips, dan blijven de betrokken Aandelen en VVPR-strips vertegenwoordigd door globale certificaten aan toonder en zullen enkel de leveringen door inschrijving op rekening en de betalingen door inschrijving op rekening mogelijk zijn in afwachting van de materiële levering (die wordt verwacht binnen de drie maanden vanaf de dag van toelating van de Aandelen tot de verhandeling op de Vrije Markt).

De aandeelhouders die de materiële levering van de Aandelen vragen, moeten de daarmee gepaard gaande taken en kosten betalen. Het gaat onder meer om drukkosten, een taks van 0,6 % op de materiële levering van effecten aan toonder die op de secundaire markt tegen betaling worden verworven en kosten voor de materiële levering van effecten door de financiële instelling. Ze bedragen ongeveer 25 EUR (vermeerderd met een taks op de toegevoegde waarde die eventueel van toepassing is) per levering gevraagd aan de loketten van Weghsteen & Driege of DMR Finance. De beleggers worden verzocht, zich te informeren over de kosten die hen zouden kunnen worden aangerekend door andere financiële instellingen.

Zoals bepaald in de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, zullen de op een gereguleerde markt genoteerde aandelen die zijn ingeschreven op een effectenrekening, op 1 januari 2008 van rechtswege worden omgezet in gedematerialiseerde effecten. Hoewel Eryplast, die genoteerd is op de Vrije Markt, niet tot deze categorie behoort, voorzien de statuten van de Vennootschap in de omzetting, vanaf 1 januari 2008, van alle effecten aan toonder in gedematerialiseerde aandelen. Deze omzetting zal automatisch gebeuren voor alle Aandelen ingeschreven op rekening en naargelang hun inschrijving op rekening voor de andere Aandelen. Vanaf die datum zal het niet meer mogelijk zijn een Aandeel op de Vrije Markt te verkopen zonder dat dit eerst is omgezet in gedematerialiseerde vorm.

2.1.13 Financiële dienst

Weghsteen & Driege zal instaan voor de financiële dienst van de Aandelen. De financiële dienst omvat de uitkering van de dividenden en de neerlegging van de Aandelen met het oog op de deelneming aan de algemene aandeelhoudersvergaderingen. Weghsteen & Driege zal de houders van de Aandelen geen kosten aanrekenen voor deze diensten, maar het staat de beleggers volkomen vrij zich te richten tot een andere financiële instelling om, onder andere, dividenden te innen of Aandelen neer te leggen met het oog op de deelneming aan een algemene vergadering. De beleggers dienen zich te informeren over de bedragen die andere financiële tussenpersonen hiervoor kunnen aanrekenen.

2.1.14 Dividendgerechtigheid van de Aandelen

De Aangeboden Aandelen zullen in de winst delen vanaf 1 januari 2007.

2.1.15 Kosten

De kosten verbonden aan het Aanbod en de toelating van de aandelen van Eryplast tot de verhandeling op de Vrije Markt worden geraamd op ongeveer 280.000 EUR. Ze zijn bestemd voor de wettelijke en administratieve kosten, de honoraria van de financiële tussenpersonen, de plaatsingskosten en kosten voor financiële communicatie. Ze zullen worden betaald door Eryplast, met uitzondering van de plaatsingskosten voor de Bestaande Aandelen die ten laste zullen worden genomen door de verkopende aandeelhouders.

De beleggers die Aandelen wensen te verwerven, moeten geen kosten betalen wanneer zij hun orders hebben ingediend door bemiddeling van het Plaatsingssyndicaat. In dat geval worden de plaatsingskosten betaald door Eryplast. De kosten die eventueel worden aangerekend door andere financiële tussenpersonen dan het Plaatsingssyndicaat en bij wie inschrijvingsaanvragen voor de Aandelen zouden zijn ingediend, zijn ten laste van de beleggers.

2.1.16 "Best effort"-verbintenis

De goede afloop van het Aanbod wordt op geen enkele manier gewaarborgd door het Plaatsingssyndicaat, aangezien Weghsteen & Driege en DMR Finance slechts de verbintenis zijn aangegaan hun best (« best effort ») te doen opdat alle effecten bij het publiek zouden worden geplaatst en ze dus enkel een inspanningsverbintenis hebben. Eryplast behoudt zich bijgevolg de mogelijkheid voor, het Aanbod te annuleren of te verminderen en te verzaken aan de gehele of gedeeltelijke uitgifte van de Aangeboden Aandelen als niet alle Nieuwe Aandelen geplaatst zijn op de datum van afsluiting van het Aanbod. In dat geval zal een bericht gepubliceerd worden in de pers, waarin de modaliteiten worden bepaald van de annulering en de eventuele bedragen, betaald voor bestelde maar niet toegekende Aandelen, die zullen terugbetaald worden in de dagen na de betalingsdatum, zonder dat de personen die deze stortingen hebben uitgevoerd intresten kunnen eisen voor de aldus gestorte bedragen.

2.1.17 Lock-up-clausule

Na toelating van de Aandelen tot de verhandeling op de Vrije Markt zullen de NV Franfin, de NV Ecotech Finance, de NV Meusinvest en de heer Dominique Rykers samen 85 % bezitten in Eryplast op voorwaarde dat volledig ingeschreven is op alle Aangeboden Aandelen. Deze aandeelhouders hebben zich ertoe verbonden om samen 75 % van de Aandelen van Eryplast in hun bezit te houden gedurende een termijn van 12 maanden vanaf de datum waarop de Aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt, behalve wanneer bij de CBFA een OBA- of OBO-kennisgeving wordt ingediend en behoudens eventuele overdrachten van Aandelen onderling, de overdracht van Bestaande Aandelen waarvoor geen koper werd gevonden of de overdrachten van Aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst die zou worden gesloten met Weghsteen & Driege in ruil voor een equivalente lock-up-verbintenis van het management over de aldus verworven Aandelen.

2.1.18 Toepasselijk recht en bevoegdheid

De effecten worden alleen in België aangeboden en in geen enkel ander land. Onder voorbehoud van de dwingende reglementeringen die in voorkomend geval van toepassing zijn op het Aanbod en op de verspreiding van het Prospectus in het buitenland, is het Aanbod onderworpen aan het Belgische recht. Voor alle geschillen in verband met deze verrichting is uitsluitend de rechtbank van koophandel van Luik bevoegd. Elk beroep tegen een beslissing van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen terzake valt echter onder de bevoegdheid van het hof van beroep te Brussel.

2.1.19 Indicatieve kalender van het Aanbod

– Goedkeuring van het Prospectus door de CBFA	24 april 2007
– Publicatie van de eerste mededeling van Euronext	11 mei 2007
– Opening van het Aanbod	11 mei 2007
– Afsluiting van het Aanbod	8 juni 2007
– Bekendmaking van het resultaat van de centralisatie door Euronext Brussels	11 juni 2007
– Toewijzing van de Aandelen	11 juni 2007
– Betaling van de Aandelen	14 juni 2007
– Datum van levering	14 juni 2007
– Datum van de 1ste verhandeling	15 juni 2007

2.1.20 Liquiditeitsovereenkomst/Overeenkomst inzake marktbevordering

In dit stadium is niet voorzien in het sluiten van een overeenkomst inzake marktbevordering. Eryplast zal deze mogelijkheid later bestuderen op basis van de marktevolutie.

2.2 Elementen ter waardering van de inschrijvingsprijs van 10 EUR per Aandeel

De waardering van een onderneming berust per definitie op een aantal veronderstellingen, vooruitzichten, hypothesen waarvan de raming delicaat blijkt te zijn, in het bijzonder voor kleine, sterk groeiende ondernemingen. De aandacht van het publiek wordt dan ook gevestigd op het feit dat de elementen ter waardering van de inschrijvingsprijs van het Aanbod in dit hoofdstuk slechts een raming zijn door Eryplast van de theoretische waarde van haar effecten, op basis van algemeen aanvaarde waarderingsmethoden, rekening houdend met een bepaald aantal veronderstellingen, vooruitzichten, hypothesen. De uitgifteprijs van de Aandelen is dan weer het resultaat van een zuiver subjectieve waardering door Eryplast, in overleg met Weghsteen & Driege en Next Capital, en vloeit eenvoudigweg voort uit een toegepast disagio op de theoretische waarde van de Aandelen.

2.2.1 Businessplan 2007-2009

De door het management van Eryplast in aanmerking genomen veronderstellingen voor de opstelling van het businessplan 2007-2009 alsook een overzicht van de kerncijfers zijn opgenomen in hoofdstuk 7 van het Prospectus. Na de periode 2007-2009 werd ten behoeve van de waardering een « normatief » jaar 2010 tot 2011 in acht genomen. Dat boekjaar blijft de omzetgroei behouden op 2 % en werd enkel de rubriek « afschrijvingen » verminderd om te komen tot een « genormaliseerde » situatie (afschrijvingen = investeringen).

Na 2011 wordt uitgegaan van een groei van de vrije kasstromen met 2 %.

Het businessplan werd « pre-money » opgemaakt, d.w.z. uitsluitend rekening houdende met de eigen financieringsmiddelen van de onderneming (zelffinanciering) of met een schuldfinanciering. Het ter gelegenheid van de IPO opgehaalde kapitaal werd niet opgenomen in het businessplan.

2.2.1.1 Belangrijkste hypothesen

– Omzetcijfer

Eryplast rekent op een groei van haar omzetcijfer met 24 % in 2007, 16 % in 2008 en 12 % in 2009.

Deze gestage groei wordt verklaard door verschillende factoren:

- Verhoging van de productiecapaciteit: indienststelling van een nieuwe lijn in juni 2006 en een vijfde lijn vóór juni 2007 alsook de bestelling van een zesde lijn voor het eerste kwartaal van 2008
- Stijging van het aantal bestellingen van de belangrijkste klanten: indienststelling van nieuwe specifieke matrijzen die besteld en gefinancierd zijn door de klanten
- Verhoging van de verkoopprijs: Eryplast heeft in 2007 aan haar klanten een gemiddelde stijging van de verkoopprijzen met 10 % opgelegd
- Groei van de markt van de kunststof pallets.

– Brutomarge

Eryplast ondervond in 2006 een plotse stijging van de grondstoffenprijs (kunststof afval). Om technische redenen heeft Eryplast die prijsstijging slechts op 1 januari 2007 kunnen doorrekenen in haar verkoopprijzen. Daarom werd de brutomarge van Eryplast in 2006 negatief beïnvloed en bedraagt ze slechts 61,1 % (tegenover 67 % in 2005).

Voorzichtigheidshalve is Eryplast uitgegaan van een brutomarge van 61,1 % vanaf 2007.

Deze marge zou evenwel door verschillende factoren kunnen toenemen, namelijk:

- de integratie van Eryplast hogerop in de recyclage van afval, waardoor ze goedkoper afval kan verwerven dat ze vervolgens kan valoriseren;

- de recent vastgestelde daling van de kostprijs van kunststof afval.

Eryplast heeft bovendien voor 2007 een groot deel van haar bevoorrading contractueel veilig gesteld in volume en in prijs.

- Overige kosten

Diensten en diverse goederen: gemiddelde stijging met 5 % per jaar

Personeel:

3 bijkomende personen vanaf januari 2007

3 bijkomende personen vanaf januari 2008

2 bijkomende personen vanaf januari 2009

Belangrijk is dat gezien een groot deel van de omzetstijging van Eryplast gebeurt bij bestaande klanten, het niet nodig is bijkomende commerciële of backofficekosten te voorzien.

- Investerings

- Eryplast zal in 2007 investeren in de aankoop van een nieuwe productielijn die operationeel zal zijn in 2008. De kosten van die investeringen alsook van de noodzakelijke recurrente investeringen om het productieapparaat te onderhouden, worden geraamd op 2 miljoen EUR in 2007.
- Eryplast zal op kruissnelheid elk jaar 500 kEUR uittrekken voor nieuwe investeringen (vanaf 2008).

- Behoeftte aan werkkapitaal

- Rekening houdende met haar « pricing power » en de recurrente bestellingen van haar klanten, heeft Eryplast nagenoeg niet te kampen met laattijdige betalingen of onbetaalde facturen³. Er werd dus uitgegaan van een behoud van de behoefte aan werkkapitaal op 20 % (gemiddeld historisch niveau vastgesteld over de laatste drie boekjaren) van het omzetcijfer.

- Schuldenlast en financiële kosten

- Het businessplan, dat « pre money » is opgesteld, voorziet in een beroep op de schuldenlast voor de financiering van de investeringen. Het is echter waarschijnlijk dat de funding-mix meer eigen vermogen zal bevatten in plaats van schulden. Dat zou tot gevolg hebben dat het niveau van de huidige verwachte financiële lasten daalt.
- De financiële kosten werden begroot uitgaande van een rentevoet van 6 % op de totale financiële schulden. Er werden geen financiële opbrengsten op de overtollige kasmiddelen in aanmerking genomen, daar deze geacht worden (theoretisch) beschikbaar te zijn voor de aandeelhouders (methode van de vrije kasstromen voor de aandeelhouder).

- Belastingen

- Een normatieve belastingvoet van 30 % werd in aanmerking genomen, rekening houdende enerzijds met de nominale belastingvoet voor ondernemingen en anderzijds de fiscale aftrekbaarheid van de notionele intresten.

³ In 2006 kon slechts een vordering niet worden geïnd (103 kEUR), daar de onderneming-schuldenaar failliet is gegaan (zie hoofdstuk 5).

Het businessplan houdt geen rekening met de overnames die Eryplast zou kunnen verwezenlijken in de volgende boekjaren en neemt geen dividenduitkering op.

De volgende waarderingsmethoden werden geselecteerd.

2.2.2 Waardering door actualisatie van de vrije kasstromen

Methodologie

De methode van de actualisatie van de vrije kasstromen maakt het mogelijk rekening te houden met alle bijzondere factoren die de Vennootschap kenmerken (risico, evolutie van de rentabiliteit, normalisering van de resultaten, ...).

De vrije kasstromen zijn de kasstromen vóór belastingen, waarvan de investeringen, de wijziging in de behoefte aan werkkapitaal en de terugbetaling van schulden afgetrokken worden.

De vrije kasstromen worden geactualiseerd tegen een percentage dat representatief is voor de kapitaalkost van de Vennootschap (return geëist door de aandeelhouders). De aldus verkregen waarde is de theoretische waarde van het eigen vermogen.

De vrije kasstromen worden beschouwd over twee periodes. Tijdens de visibiliteitsperiode worden ze berekend volgens een gedetailleerd businessplan (2007 – 2009). Vervolgens wordt de Vennootschap geacht aan kruissnelheid te werken, door vervangingsinvesteringen te doen, die noodzakelijk zijn voor het behoud van haar activiteit. Bijgevolg wordt een constant groeipercentage toegepast op de vrije kasstromen.

De kapitaalkost wordt bepaald op basis van de parameters waargenomen op de financiële markten op datum van de beoordeling. Hij weerspiegelt de return die de aandeelhouders eisen voor een gegeven risiconiveau, en bestaat uit de risicovrije intrestvoet en een risicopremie (gemiddelde risicopremie van de markt, vermenigvuldigd met de relatieve risicocoëfficiënt van de vennootschap, haar bètacoëfficiënt).

Beoordelingsparameters

Actualisatievoet van de kasstromen (k)	12,56 %
Risicovrije intrestvoet (Rf)	4,28 %
Risicopremie van de markt (Rm)	4,60 %
Gekozen bèta β	1,80

Groeivoet na afloop van het businessplan (g) toegepast op de vrije kasstroom 2010: 2 %

De actualisatievoet van de vrije kasstromen houdt rekening met de risicovrije intrestvoet (OLO-rente 10 jaar), de risicopremie van de markt (berekend door Bank Degroof) en, ten slotte, een coëfficiënt die het specifieke risico van de vennootschap weerspiegelt (Bèta). Deze wordt door Next Cap geraamd op 1,8.

De actualisatievoet wordt aldus als volgt berekend: $k = Rf + \beta * Rm$.

Tabel – Vrije kasstromen

De waardering houdt geen rekening met de Kapitaalverhoging. Het verkregen resultaat is dus pre-money⁴.

CASH FLOW STATEMENT (KEUR)	2007	2008	2009	2010
Nettoresultaat	624	978	1.388	1.850
+ afschrijvingen	1.021	1.200	1.100	500
+ wijziging provisies				
- Investerings	-2.000	-500	-500	-500
- wijziging behoefte aan werkkapitaal	-43	-221	-189	-35
- wijziging langetermijnschulden	794	0	0	0
- dividend	0	0	0	0
+ toegekende subsidies				
+ kapitaalverhoging	0			
Vrije kasstromen	396	1.456	1.799	1.815
Geactualiseerde vrije kasstromen	369	1.207	1.324	1.187

Totaal der geactualiseerde vrije kasstromen 2007 – 2010: 4.087 kEUR

Eindwaarde: kasstroom 2010 * (1+g) / (k-g): 17.528 kEUR

Geactualiseerde eindwaarde: 11.462 kEUR

Totale waarde verkregen door de methode van de actualisatie van de vrije kasstromen: 15.549 kEUR, hetzij 12,7 EUR per Aandeel.

⁴ Het jaar 2010 dient als normalisatiejaar voor de berekening van de eindwaarde van de onderneming. De groei van de verkopen tussen 2009 en 2010 is beperkt tot 2 % (inflatie), alsook deze van de diensten en diverse goederen en de bezoldigingen. Al de andere parameters (brutomargepercentage, kostprijs van de schuld, behoefte aan werkkapitaal, ...) blijven op hetzelfde niveau als de voorgaande jaren. In 2010 zijn de investeringen en afschrijvingen dezelfde, overeenkomstig de regels tot waardering door actualisatie van de oneindige kasstromen. Al deze elementen (beperkte groei, marge- en kostenstructuur, normalisatie van de afschrijvingen en investeringen) verklaren de vooruitgang van het resultaat tussen 2009 en 2010.

2.2.3 Waardering door toepassing van beursmultiples van vergelijkbare vennootschappen

Methodologie

De methode bestaat erin kapitalisatiefactoren afgeleid uit de waarneming van een internationale steekproef van waarden van de sector die het dichtst bij de activiteiten van de vennootschap ligt, toe te passen op te beoordelen gegevens uit de resultatenrekening of de balans van de vennootschap.

De gekozen ratio's voor de beoordeling van Eryplast leggen een verband tussen

- de beurskoers en het courante nettoresultaat (« Price / Earnings » of « P / E »)
- de beurskoers en de courante nettokasstroom (« Price / Cash Flow »)
- de waarde van de onderneming (totale marktwaarde van haar eigen vermogen en de nettoschulden) en haar bedrijfsresultaat (« Enterprise Value / Earnings Before Interest and Tax » of « EV / EBIT »)
- de waarde van de onderneming en haar bedrijfskasstroom (« Enterprise Value / Earnings Before Interest, Tax, depreciation and Amortization » of « EV / EBITDA »).

Samenstelling van de steekproef van vergelijkbare vennootschappen

Gezien Eryplast actief is in een marktniche is er geen enkele genoteerde vennootschap die rechtstreeks met haar kan worden vergeleken. Om echter de waardering door actualisatie van de vrije kasstromen te versterken, werd een steekproef samengesteld van vennootschappen actief in hetzij de productie van kunststof producten met toegevoegde waarde, hetzij de productie van pallets en materiaal bestemd voor de logistieke industrie.

Resilux
Deceuninck
Groupe Guillin
Plastic Omnium
Macfarlane Group
Brambles Ltd
Myers Industries

Samenvattende beschrijving van de vennootschappen in de steekproef (bron: boursorama)

Resilux

Beurskapitalisatie: EUR 92m

Land: België

Noteringsmarkt: Euronext Brussels

Boekhoudkundige normen: IFRS

- Resilux is een Belgische onderneming gespecialiseerd in de productie en verkoop van preforms (voor de vervaardiging van flessen) en flessen in polyethyleen tereftalaat (PET). De eenlagige of meerlagige preforms worden uitgeblazen in flessen.
- De preforms en PET-flessen zijn bestemd voor water, koolzuurhoudende dranken, fruitsappen, eetbare olie, ketchup, melk, bier, detergents en andere vloeistoffen. De preforms en flessen zijn er in de meest uiteenlopende gewichten, maten en kleuren. De onderneming biedt hoofdzakelijk standaardmodellen aan, maar produceert ook specifieke modellen op maat.
- De onderneming heeft productievestigingen in Spanje, Rusland, Griekenland, Zwitserland, Hongarije en de Verenigde Staten. De maatschappelijke zetel van Resilux is gevestigd in Wetteren, België.

Deceuninck

Beurskapitalisatie: EUR 499m

Land: België

Noteringsmarkt: Euronext Brussels

Boekhoudkundige normen: IFRS

- Deceuninck N.V. is een Belgische onderneming met maatschappelijke zetel te Roeselare. Ze is gespecialiseerd in het ontwerpen, ontwikkelen, produceren (recyclage, extrusie, injectie) alsook het vervaardigen van werktuigen voor de fabricage van elementen voor schrijnwerk en profielen in PVC (polyvinylchloride) voor de bouwsector. Deceuninck behoort tot de wereldleiders inzake het ontwerpen, produceren en verkopen van systemen voor schrijnwerk en profielen in PVC, die met name worden gebruikt in de fabricage van deuren, ramen, luiken, balkons, muurpanelen.
- De kernactiviteit van de onderneming bestaat in de productie van systemen voor schrijnwerk, profielsystemen voor deuren en ramen, luiken, horren, balkons en omheiningen. De tweede activiteit van de onderneming bestaat in de productie van gevelbekledingsprofielen.
- De producten van de onderneming worden verdeeld in West-Europa, Oost-Europa, Azië en Verenigde Staten.

Groupe Guillin

Beurskapitalisatie: EUR 134m

Land: Frankrijk

Noteringsmarkt: Euronext Paris

Boekhoudkundige normen: IFRS

- Groupe Guillin behoort tot de belangrijkste Europese producenten van kunststof verpakkingen voor voeding. De groep vervaardigt tevens uitrustingen voor verpakte levering.
- De kernactiviteit van de onderneming bestaat in de productie van kunststof verpakkingen voor de voedings- en horecasector (Europees leider inzake verpakkingen voor traiteurs en banketbakkers), producenten en inpakkers van fruit en groenten. Daarnaast verkoopt de onderneming kunststof bladen aan de industrie.
- De tweede activiteit van de onderneming bestaat in de fabricage en verkoop van uitrustingen voor verpakte levering: verpakkingsmateriaal, koelcellen, opwarmovens, voedselverdeelwagens, wascabines. De uitrustingen worden vooral verkocht aan ziekenhuizen en openbare instanties.
- De onderneming is hoofdzakelijk aanwezig in Frankrijk en Italië.
- Groupe Guillin heeft in heel Europa een tiental dochterondernemingen, met onder andere de ondernemingen Alphaform, Dynaplast, Guillin Emballages, Nespak en Socamel.

Plastic Omnium

Beurskapitalisatie: EUR 657m

Land: Frankrijk

Noteringsmarkt: Euronext Paris

Boekhoudkundige normen: IFRS

- Plastic Omnium is een Franse productie- en dienstengroep met activiteiten in de automobiel-, milieu- en technologiesectoren. Plastic Omnium behoort tot de wereldleiders inzake verwerking van kunststof materiaal.
- De onderneming is hoofdzakelijk aanwezig in de sector van uitrustingen voor wagens:

systemen voor opslag en toevoer van brandstof (nr. 1 in de wereld) en modules voor carrosserieaanpassingen (bumpers, vleugels, voorblokken, schokdempers); de onderneming is ook aanwezig in de sector van producten voor afvalbeheer: containers (nr. 1 in de wereld), zakken, manden, verzamelcontainers voor huisvuil. Bovendien biedt de groep onderhouds-, sorteer- en recyclagediensten voor lokale overheden en ondernemingen aan; tot slot is de onderneming actief op het vlak van krachtige kunststof producten: stukken die voldoen aan de problemen van isolatie, corrosie, zuiverheid, wrijvingen en slijtage.

- De onderneming is aanwezig in 25 landen over 4 continenten en beschikt over 15 onderzoekscentra en meer dan 100 productievestigingen. De onderneming is hoofdzakelijk ingeplant in Europa met een belangrijke aanwezigheid in Frankrijk.

Macfarlane

Beurskapitalisatie: GBP 32 m

Land: Groot-Brittannië

Noteringsmarkt: Londen

Boekhoudkundige normen: IFRS

- Macfarlane Group is een internationale groep met activiteiten over 25 vestigingen voor de productie van verpakkingen.
- De activiteit is georganiseerd rond 2 productfamilies: verpakking (productie van verpakkingen en verpakkingen- en distributiebeheer) en zelfklevende etiketten (ontwerp, productie en beheer van etiketten) alsook het ontwerp en de productie van geïmpregneerde kunststof verpakkingen.

Brambles Industries

Beurskapitalisatie: AUD 12,5md

Land: Australië

Noteringsmarkt: Sydney

Boekhoudkundige normen: IFRS

- Brambles Industries is aanwezig in 50 landen en is een van de wereldleiders in de volgende activiteitstakken:
 - o Uitrustingen voor opslag (dochteronderneming CHEP): uitrustingen voor de groepering van pallets (laadborden) en automaten (voor de levering van afgewerkte stukken rechtstreeks op de assemblagelijnen) en herbruikbare kunststof verpakkingen voor het transport van producten (met name verse producten); CHEP verleent poolingdiensten voor pallets en containers. De onderneming brengt jaarlijks via haar netwerk van 440 centra meer dan 300 miljoen pallets en containers in omloop, recupereert en herstelt ze.
 - o Informatiebeheer (dochteronderneming Recall): creatie, indexering, archivering, opzoeking en veilige vernietiging van papieren en digitale documenten.
- De belangrijkste markten van de onderneming zijn Europa, de Verenigde Staten en Australië/Nieuw-Zeeland.

Myers Industries

Beurskapitalisatie: USD 597m

Land: Verenigde Staten

Noteringsmarkt: New-York

Boekhoudkundige normen: US GAAP

- Myers Industries, Inc. is wereldleider inzake kunststof producten voor opslag, lossen en laden en distributie.
- De groep is een internationale producent van producten op basis van polymeren (kunststof en rubber) voor de industrie, de automobiellndustrie alsook de grote consumptiemarkten.
- **Allibert** Buckhorn Uk Ltd maakt deel uit van Myers Industries.

Kerncijfers van de vergelijkbare ondernemingen

	Eigen Vermogen 2005 ('000)	Nettoschuld 2006 ('000)	EBITDA 2006 ('000)	Verkoop 2006 ('000)	Nettowinst 2006 ('000)	Nettowinst per aandeel 2006
Resilux (EUR)	32.617	65.500	16.600	193.000	-2.700	-1,40
Deceuninck (EUR)	240.079	185.000	53.500	663.000	-35.000	-0,60
Groupe Guillin (EUR)	103.587	37.300	32.900	276.000	10.300	5,10
Plastic Omnium (EUR)	441.000	250.000	224.000	2.326.000	47.000	2,70
Macfarlane (GBP)	25.439	-6.400	5.400	132.000	2.300	1,20
Brambles (AUD)	2.953.000	2.304.000	2.091.000	7.915.000	873.000	0,50
Myers Industries (USD)	277.259	201.500	72.000	779.984	28.710	0,82

Bron: Companies, Euronext, Factset, Boursorama

Beursmultiples van de vennootschappen in de steekproef (bron: Factset 02 – 04 - 2007)⁵

Price / Earnings	2006	2007e	2008e	2009e
Resilux	ns	36,4 x	19,5 x	20,7 x
Deceuninck	ns	24,6 x	17,4 x	13,1 x
Groupe Guillin	13,9 x	11,8 x	10,9 x	na
Plastic Omnium	13,7 x	13,2 x	10,5 x	8,2 x
Macfarlane	24,2 x	14,3 x	7,0 x	na
Brambles	26,0 x	28,0 x	23,9 x	21,2 x
Myers Industries	23,8 x	14,8 x	11,9 x	na
GEMIDDELDE	20,3 x	20,4 x	14,4 x	15,8 x

Price / Cash flow	2006	2007e	2008e	2009e
Resilux	9,8 x	5,8 x	4,8 x	5,6 x
Deceuninck	13,0 x	7,5 x	6,6 x	6,3 x
Groupe Guillin	5,7 x	5,0 x	4,7 x	na
Plastic Omnium	3,4 x	3,6 x	3,3 x	2,7 x
Macfarlane	22,2 x	10,3 x	6,7 x	na
Brambles	11,8 x	14,5 x	14,2 x	12,7 x
Myers Industries	10,8 x	8,7 x	7,7 x	na
GEMIDDELDE	10,9 x	7,9 x	6,9 x	6,8 x

EV/EBITDA	2006	2007e	2008e	2009e
Resilux	8,9 x	7,3 x	6,3 x	5,9 x
Deceuninck	12,5 x	8,0 x	6,8 x	5,5 x
Groupe Guillin	5,3 x	5,0 x	4,5 x	na
Plastic Omnium	4,0 x	4,0 x	3,4 x	2,5 x
Macfarlane	5,3 x	4,7 x	4,2 x	na
Brambles	6,2 x	8,7 x	7,7 x	7,0 x
Myers Industries	9,1 x	7,1 x	6,3 x	na
GEMIDDELDE	7,3 x	6,4 x	5,6 x	5,2 x

EV/EBIT	2006	2007e	2008e	2009e
Resilux	51,2 x	20,7 x	15,4 x	15,2 x
Deceuninck	ns	18,8 x	13,6 x	10,9 x
Groupe Guillin	9,8 x	8,9 x	8,1 x	na
Plastic Omnium	9,9 x	9,7 x	8,1 x	5,6 x
Macfarlane	13,7 x	7,8 x	6,6 x	na
Brambles	9,0 x	12,4 x	11,2 x	9,8 x
Myers Industries	14,2 x	9,8 x	8,3 x	na
GEMIDDELDE	18,0 x	12,6 x	10,2 x	10,4 x

⁵ ns = niet significant

na = not available

e: raming

Waardering op basis van Price / Earnings

Waardering op basis van Price / Earnings	2006	2007e	2008e	2009e
Courante earnings	323	750	978	1.388
Gemiddelde multiple	20,3 x	20,4 x	14,4 x	15,8 x
Waardering	6.565	15.336	14.118	21.926

Gemiddelde 2006 – 2009	14.486
-------------------------------	---------------

Waardering op basis van Price / Cash Flow

Waardering op basis van Price / Cash Flow	2006	2007e	2008e	2009e
Courante cash flow	1.180	1.771	2.178	2.488
Gemiddelde multiple	10,9 x	7,9 x	6,9 x	6,8 x
Waardering	12.922	14.019	14.935	16.979

Gemiddelde 2006 - 2009	14.714
-------------------------------	---------------

Waardering op basis van EV/EBIT

Waardering op basis van EV/EBIT	2006	2007e	2008e	2009e
EBIT	439	1.177	1.607	2.193
Nettoschuld	3.020	3.419	1.962	163
Gemiddelde multiple	18,0 x	12,6 x	10,2 x	10,4 x
Waardering equity	4.871	11.396	14.410	22.589

Gemiddelde 2006 - 2009	13.316
-------------------------------	---------------

Waardering op basis van EV/EBITDA

Waardering op basis van EV/EBITDA	2006	2007e	2008e	2009e
EBITDA	1.296	2.198	2.807	3.293
Nettoschuld	3.020	3.419	1.962	163
Gemiddelde multiple	7,3 x	6,4 x	5,6 x	5,2 x
Waardering equity	6.481	10.645	13.762	17.043

Gemiddelde 2006 - 2009	11.983
-------------------------------	---------------

Samenvatting van de waarderingen via de methode van beursvergelijkingen

EUR 000	Gemiddelde
Price / Earnings	14.486
Price / Cash Flow	14.714
EV/EBIT	13.316
EV/EBITDA	11.983
Gemiddelde	13.625

Het vastgestelde verschil tussen de resultaten verkregen uit de toepassing van de methode van de multiples op de cijfergegevens van 2006 en de toepassing van deze methode op de cijfergegevens van 2007-2009 vloeit voort uit de sterke stijging van de verwachte rentabiliteit vanaf 2007 ingevolge de hiervoor aangehaalde factoren: prijsstijgingen, betere benutting van de productiecapaciteiten, operationele « recyclage »-lijn.

Voorzichtigheidshalve en hoewel ze het waarderingspotentieel van Eryplast niet volledig weerspiegelt, werd de waardering op basis van de cijfergegevens van 2006 behouden en opgenomen in het gemiddelde, wat leidt tot een gemiddelde waardering van 13.625 miljoen EUR via de methode van de multiples.

Verklaring van de termen gebruikt in de berekeningsmethoden

Courante earnings: « courant nettoresultaat »: nettoresultaat vermeerderd/verminderd met het uitzonderlijke resultaat (enkel in 2006: uitzonderlijk verlies op vordering van 102 kEUR)

Courante kasstroom: courant nettoresultaat vermeerderd met de afschrijvingen

EBIT: Earnings Before Interest and Taxes

Berekening: bedrijfsbrutomarge verminderd met de diensten en diverse goederen, bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen, afschrijvingen, waardeverminderingen en andere bedrijfskosten

EBITDA: Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization

Berekening: EBIT vermeerderd met de afschrijvingen en waardeverminderingen

2.2.4 Samenvatting van de waarderungen via de verschillende methoden

Methode	Waardering (EUR 000)	Waardering per aandeel (EUR)	Disagio / Inschrijvingsprijs
Actualisatie van de vrije kasstromen	15.594	12,7	21 %
Multiples (vergelijkbaar)	13.625	11,2	10 %
Gemiddelde	14.587	11,9	16 %

De voorgestelde prijs van 10 EUR per Aandeel⁶ waardeert Eryplast tegen 12,22 miljoen EUR, wat per Aandeel dus een disagio betekent van ongeveer 16% ten opzichte van het gemiddelde van de bovenstaande berekeningen.

2.3 Inlichtingen over de Aandelen van het Aanbod

De beschrijving hierna is enkel een samenvatting. Ze wil geenszins een volledig overzicht geven van de statuten van Eryplast, noch van de relevante bepalingen uit het Belgische recht. Ze kan in geen enkel geval worden beschouwd als een juridisch advies over deze zaken.

2.3.1 Aard van de Aandelen (artikel 9 van de statuten)

Artikel 9 van de statuten stelt het volgende:

“Artikel 9: Aard en onscheidbaarheid van de effecten

De niet volgestorte aandelen zijn op naam.

De andere effecten van de vennootschap zijn op naam, aan toonder of gedematerialiseerd, binnen de bij wet voorziene beperkingen.

De titularis kan op elk ogenblik op zijn kosten de omzetting vragen van zijn effecten in effecten op naam.

⁶ Zie afdelingen 3.2.2 en 3.3.3 voor de voorgaande verrichtingen.

De door de vennootschap uitgegeven warrants zijn en blijven op naam.

Op de maatschappelijke zetel wordt voor elke categorie effecten op naam een register bijgehouden. Elke titularis van effecten kan kennisnemen van het register met betrekking tot zijn effecten.

Het gedematerialiseerde effect wordt vertegenwoordigd door een boeking op rekening, op naam van de eigenaar of de houder, bij een erkende rekeninghouder of bij een vereffeningsinstelling.

De reeds uitgegeven effecten aan toonder van de vennootschap die zich op een januari tweeduizend en acht op een effectenrekening bevinden, worden omgezet en bestaan in gedematerialiseerde vorm op die datum.

De door de vennootschap uitgegeven effecten aan toonder die niet ingeschreven zijn op een effectenrekening, worden van rechtswege omgezet in gedematerialiseerde effecten op een januari tweeduizend en acht. De patrimoniale en maatschappelijke rechten van de effecten aan toonder die op die datum nog niet op een rekening zijn ingeschreven, worden geschorst zolang die effecten niet zijn ingeschreven op een rekening.

De effecten zijn onscheidbaar ten aanzien van de vennootschap. Wanneer een effect aan verschillende personen toebehoort, worden de bijbehorende rechten opgeschort totdat slechts een persoon wordt aangeduid als begunstigde van dat effect; dit geldt ook bij verdeling van het eigendomsrecht van een aandeel."

De Aandelen zijn dus allemaal gewone aandelen aan toonder, behalve wanneer de houder van de aandelen overeenkomstig de wettelijke bepalingen ter zake verzoekt zijn aandelen om te zetten in aandelen op naam. De statuten voorzien in hun omzetting van rechtswege in gedematerialiseerde effecten op 1 januari 2008. Bijgevolg zullen de patrimoniale en maatschappelijke rechten van alle Aandelen aan toonder die niet op een rekening zijn ingeschreven op 1 januari 2008, worden geschorst zolang die aandelen niet zijn ingeschreven op een rekening.

Om onnodige kosten te vermijden vóór hun toekomstige dematerialisatie, zullen de Nieuwe Aandelen niet worden gedrukt, maar worden ingeschreven op een rekening in ruil voor een of meer certificaten Euroclear Belgium. Elke aandeelhouder kan op eigen kosten de materiële levering van zijn effecten vragen. In dat geval zal de Vennootschap een "Prios"-contract sluiten met Euroclear Belgium.

2.3.2 Overdraagbaarheid van de Aandelen

De Aandelen zijn vrij overdraagbaar.

2.3.3 Nominale waarde van de Aandelen

De Aandelen vermelden geen nominale waarde.

2.3.4 Rechten verbonden aan de Aandelen (artikel 11 van de statuten)

Artikel 11 van de statuten stelt het volgende:

"Artikel 11: Rechten van de aandeelhouders

De rechten en verplichtingen verbonden aan een effect volgen dat effect, ongeacht de persoon aan wie het is overgedragen.

Noch de schuldeisers, noch de erfgenamen van een aandeelhouder mogen, onder geen enkel voorwendsel, de zegels doen leggen op goederen en waarden van de vennootschap, de verdeling of veiling ervan vorderen, noch zich op eender welke manier in haar bestuur mengen.

Voor de uitoefening van hun rechten moeten zij zich houden aan de jaarrekening en aan de besluiten van de algemene vergadering of van de raad van bestuur.

2.3.5 Onscheidbaarheid van de Aandelen

Artikel 9 van de statuten stelt dat de effecten onscheidbaar zijn ten aanzien van de vennootschap. Wanneer

een effect aan verschillende personen toebehoort, worden de bijbehorende rechten opgeschort totdat slechts een persoon wordt aangeduid als begunstigde van dat effect; dit geldt ook bij verdeling van het eigendomsrecht van een aandeel.

2.3.6 Toelating tot de vergaderingen

Om toegelaten te worden tot de vergadering moet iedere eigenaar van Aandelen aan toonder zijn Aandelen neerleggen op de plaats en binnen de termijn vermeld in de oproeping. De eigenaars van Aandelen op naam mogen aan de vergadering deelnemen, mits naleving van de bijzondere in de oproeping vermelde formaliteiten inzake hun intentie om aan de vergadering deel te nemen.

Zo voorzien de statuten het volgende in verband met de algemene vergadering:

Vergaderingen – oproepingen

“Artikel 24: Vergaderingen - oproepingen

De gewone algemene vergadering wordt ieder jaar gehouden op de laatste dinsdag van de maand mei om tien uur op de maatschappelijke zetel.

Als deze dag valt op een wettelijke feestdag, zal de vergadering de eerstvolgende werkdag plaatsvinden.

Bij besluit van de buitengewone algemene vergadering van zevenentwintig maart tweeduizend en zeven, werd de gewone algemene vergadering van tweeduizend en zeven uitzonderlijk vervroegd naar zevenentwintig maart tweeduizend en zeven om zeventien uur.

De agenda van de gewone algemene vergadering vermeldt minstens de volgende punten: de bespreking van het verslag van de raad van bestuur en, desgevallend, het verslag van de commissaris, de bespreking en de goedkeuring van de jaarrekening, de verdeling van de winst, de te verlenen kwijting aan de bestuurders en, desgevallend, aan de commissaris en, zo nodig, de benoeming van de bestuurders en de commissarissen.

Een vergadering kan worden bijeengeroepen telkens dit vereist is in het belang van de vennootschap. Ze moet worden bijeengeroepen telkens de aandeelhouders die samen een vijfde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen het vragen. De algemene vergadering komt samen op oproeping van de raad van bestuur of van de commissaris.

De buitengewone algemene vergaderingen worden gehouden op de plaats aangegeven in de oproeping.

De oproepingen tot de buitengewone algemene vergaderingen bevatten de agenda alsook de voorstellen tot besluit en worden in het Belgisch Staatsblad en in een nationaal verspreid blad gepubliceerd, ten minste 15 dagen voor de vergadering.

Deze oproepingen worden vijftien dagen voor de vergadering meegedeeld aan de houders van aandelen, obligaties of warrants op naam en aan de commissaris; deze mededeling gebeurt bij gewone brief, tenzij de bestemmelingen individueel, uitdrukkelijk en schriftelijk hebben ingestemd om de oproeping via een ander communicatiemiddel te ontvangen, zonder dat van deze formaliteit een bewijs dient te worden voorgelegd.

Samen met de oproepingsbrief, wordt aan de houders van aandelen op naam, aan de bestuurders en aan de commissarissen een afschrift toegezonden van de stukken, die hen krachtens artikel 535 van het Wetboek van Vennootschappen moeten worden ter beschikking gesteld.

Ongeacht de onderwerpen op de agenda heeft de raad van bestuur het recht elke gewone of buitengewone algemene vergadering te verdagen. Hij kan te allen tijde van dit recht gebruik maken, maar slechts na opening van de algemene vergadering. Zijn beslissing moet ter kennis worden gegeven aan de algemene vergadering voor het einde ervan en worden opgenomen in de notulen. Deze kennisgeving vermeldt de annulering van rechtswege van alle door de vergadering genomen besluiten. Een nieuwe vergadering moet binnen drie weken worden bijeengeroepen. Deze heeft

dezelfde agenda, zo nodig aangevuld. Deze nieuwe vergadering kan niet meer worden verdaagd. De formaliteiten die werden vervuld met het oog op het bijwonen van de eerste vergadering blijven geldig voor de tweede.

De artikelen 516, 534 en 545 van het Wetboek van Vennootschappen met betrekking tot belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde ondernemingen zijn van toepassing.”

Bevoegdheden en vertegenwoordiging (artikel 25)

De regelmatig samengestelde algemene vergadering vertegenwoordigt alle aandeelhouders. De besluiten van de algemene vergadering zijn bindend voor alle aandeelhouders, zelfs voor de afwezigen of zij die tegenstemden.

Elke houder van aandelen, obligaties of warrants kan via brief, telefax, e-mail of elk ander schriftelijk middel volmacht geven om hem te vertegenwoordigen op een algemene vergadering. De mandataris moet geen aandeelhouder zijn. Een mandataris kan meer dan een aandeelhouder vertegenwoordigen.

Elk verzoek tot verlening van een volmacht vermeldt, op straffe van nietigheid, de agenda, met opgave van de te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit, het verzoek om instructies voor de uitoefening van het stemrecht ten aanzien van de verschillende onderwerpen van de agenda, de mededeling hoe de mandataris zijn stemrecht zal uitoefenen bij gebreke van instructies van de aandeelhouder.

Elk openbaar verzoek tot verlening van volmachten moet de voorwaarden van artikel 549 van het Wetboek van Vennootschappen vervullen.

Op de vergadering beslist het Bureau soeverein of de volmachten die verzonden zijn via telefax en door de aangestelde mandatarissen aanvaard zijn, kunnen worden beschouwd als geldige mandaten. Minderjarigen, onbekwamen en rechtspersonen moeten worden vertegenwoordigd door hun wettelijke of statutaire organen. Een echtgenoot of echtgenote die niet gescheiden is van goederen, kan worden vertegenwoordigd door zijn of haar partner.

De mede-eigenaars, de vruchtgebruikers en naakte eigenaars, de schuldeisers en pandhoudende schuldenaars moeten zich respectievelijk laten vertegenwoordigen door een en dezelfde persoon.

2.3.7 Stortingen (artikel 8 van de statuten)

“Artikel 8: Stortingen

De raad van bestuur beslist soeverein over het opvragen van stortingen.

De raad van bestuur stelt de aandeelhouders in kennis van zijn besluit over te gaan tot een opvraging van stortingen, overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen met betrekking tot de bijeenroeping van de algemene vergaderingen. De minimale termijn om de stortingen uit te voeren, mag niet minder zijn dan dertig dagen vanaf de datum van de tweede publicatie van de opvraging van stortingen in de dagbladen.

Elke opgevraagde storting wordt verrekend op het totaal der aandelen waarop een aandeelhouder heeft ingeschreven.

Als een aandeelhouder de opgevraagde storting op zijn aandelen niet heeft verricht binnen de door de raad van bestuur bepaalde termijn, wordt de uitoefening van de rechten verbonden aan de betrokken aandelen van rechtswege geschorst. Tevens is de aandeelhouder van rechtswege vanaf de dag, waarop de termijn bepaald door de raad van bestuur voor de volstorting verstrijkt, aan de vennootschap een nalatigheidsinterest verschuldigd gelijk aan de wettelijke interest vermeerderd met twee procent.

Als de aandeelhouder geen gevolg geeft aan de ingebrekestelling die door de raad van bestuur wordt

verzonden bij aangetekend schrijven na verloop van de door de raad van bestuur bepaalde termijn, verklaart de eerstvolgende raad van bestuur de aandeelhouder vervallen van zijn rechten en verkoopt de betrokken aandelen op de meest gepaste wijze, onverminderd het recht van de vennootschap de niet voldane storting alsook eventuele schadevergoeding van de aandeelhouder te vorderen. Zolang de behoorlijk opgevraagde en opeisbare stortingen niet gedaan zijn, wordt de uitoefening van het stemrecht verbonden aan de aandelen waarop die stortingen niet zijn geschied, geschorst.”

2.3.8 Stemrecht en meerderheid (artikel 26)

“Artikel 26: Stemrecht en meerderheid

Om een algemene vergadering te kunnen bijwonen, moet elke houder van effecten aan toonder of gedematerialiseerde effecten, zijn effecten neerleggen op de plaats of bij de instelling die door de raad van bestuur vermeld is in de oproeping en binnen de termijn die vermeld staat in de oproeping. Deze termijn moet tussen de drie en zes werkdagen liggen. Hij wordt toegelaten tot de algemene vergadering op vertoon van een certificaat waaruit blijkt dat de neerlegging is geschied of van een door een financiële bemiddelaar uitgegeven certificaat van blokkering van zijn effecten of, voor de gedematerialiseerde effecten, van een attest van een erkende rekeninghouder of vereffeningsinstelling dat de onbeschikbaarheid bevestigt van die effecten tot aan de algemene vergadering.

Om een algemene vergadering te kunnen bijwonen, dient elke houder van effecten op naam te zijn ingeschreven in het register van aandelen op naam van de vennootschap sinds het aantal werkdagen vermeld in de oproeping. Dit aantal moet tussen drie en zes werkdagen liggen. Tevens moet hij minstens drie werkdagen voorafgaand aan de datum van de algemene vergadering de raad van bestuur schriftelijk inlichten over zijn intentie de vergadering bij te wonen en het aantal aandelen vermelden waarvoor hij zinnens is aan de stemming deel te nemen.

De houders van obligaties, warrants of certificaten uitgegeven met medewerking van de vennootschap hebben, wanneer zij deelnemen aan een vergadering, slechts een raadgevende stem.

De houders van warrants en converteerbare obligaties mogen kennisnemen van de besluiten van de algemene vergadering van aandeelhouders tijdens een vergadering of via de schriftelijke procedure.

Elke algemene vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur of, bij diens ontstentenis, door een gedelegeerd bestuurder of, bij diens ontstentenis, door de oudste bestuurder. De voorzitter duidt de secretaris aan en de vergadering kiest twee stemopnemers; de aanwezige bestuurders vervolledigen het bureau.

Het bureau stelt voor elk besluit een aanwezigheidslijst op, die moet worden ondertekend door elke aanwezige aandeelhouder, houder van effecten of mandataris met vermelding van het aantal effecten met stemrecht in zijn bezit.

Elke aandeel geeft recht op een stem.

Behoudens de uitzonderingen als voorzien in artikel 545 van het Wetboek van Vennootschappen kan niemand op de algemene vergadering aan de stemming deelnemen voor meer stemrechten dan degene verbonden aan de effecten waarvan hij, minstens twintig dagen voor de datum van de algemene vergadering, kennis heeft gegeven.

Bij overname of inpandneming door de vennootschap van haar eigen effecten, wordt het aan deze effecten verbonden stemrecht geschorst.

Behalve in de gevallen voorzien bij de wet, worden besluiten genomen bij meerderheid van stemmen, ongeacht het aantal vertegenwoordigde aandelen op de vergadering. Blanco en ongeldige stemmen worden niet bij de uitgebrachte stemmen geteld.

Wanneer bij de benoeming van een bestuurder of commissaris geen enkel van de kandidaten de

absolute meerderheid der stemmen behaalt, wordt opnieuw overgegaan tot een stemming tussen de twee kandidaten die de meeste stemmen hebben behaald. Bij staking van stemmen na deze nieuwe stemming, wordt de oudste kandidaat verkozen.

Op voorwaarde dat de verspreiding van informatie geen nadeel kan berokkenen aan de vennootschap, de aandeelhouders of het personeel van de vennootschap, antwoorden de bestuurders op de vragen van de aandeelhouders over het verslag van de raad van bestuur en de punten op de agenda. De commissaris antwoordt op de vragen die hem worden gesteld over zijn verslag.”

2.3.9 Recht op uitkering van dividenden

Wat betreft de dividenden die aangegeven zouden kunnen worden in de loop van het fiscale boekjaar dat aanvangt op 1 januari 2007 en in de loop van de komende fiscale boekjaren, hebben de Aangeboden Aandelen hetzelfde statuut als alle Aandelen van Eryplast in omloop.

Over het algemeen mag Eryplast slechts dividenden uitkeren nadat de aandeelhouders van de Vennootschap hiervoor hun goedkeuring hebben gegeven op een algemene vergadering; de raad van bestuur mag evenwel voorschotten op de dividenden uitkeren, zonder dat de bovengenoemde goedkeuring van de aandeelhouders vereist is. Zo bepalen de statuten het volgende:

“Artikel 30: Uitkering

Het batig saldo vormt, na aftrek van de algemene kosten, de sociale lasten en de afschrijvingen, de nettowinst.

Op deze nettowinst wordt er minstens vijf percent ingehouden voor de wettelijke reserve. Die inhouding is niet meer verplicht zodra het reservefonds een tiende uitmaakt van het maatschappelijk kapitaal; ze dient te worden hervat wanneer de wettelijke reserve wordt aangesproken.

De vergadering beslist, op voorstel van de raad van bestuur, soeverein, bij eenvoudige meerderheid van stemmen en binnen de beperkingen van de artikelen 617 en 619 van het Wetboek van Vennootschappen over de verdeling van het saldo,”

2.3.10 Recht op uitkering in geval van vereffening (artikel 33)

Het nettosaldo van de vereffening wordt verdeeld onder alle Aandelen; elk van deze Aandelen verleent eenzelfde recht op voorwaarde dat ze alle in dezelfde verhouding zijn volgestort. Zoniet worden ze gelijkgesteld, hetzij door middel van voorafgaande terugbetalingen, hetzij door het opvragen van bijkomende stortingen.

2.3.11 Recht zich uit te spreken over de ontbinding van de Vennootschap

Het is de taak van de algemene vergadering om te beslissen over de vrijwillige ontbinding van Eryplast.

2.3.12 Kapitaalverhoging

Krachtens het Belgische vennootschapsrecht mag Eryplast haar maatschappelijk kapitaal verhogen bij besluit van de algemene aandeelhoudersvergadering van Eryplast, aangenomen met 75 % van de uitgebrachte stemmen, tijdens een vergadering waarop ten minste 50 % van het maatschappelijk kapitaal van Eryplast aanwezig of vertegenwoordigd is.

“Artikel 6: Kapitaalverhoging

De raad van bestuur stelt voor elke kapitaalverhoging de koers en de uitgiftevoorwaarden vast van de nieuwe aandelen.

De uitgifte van aandelen onder de boekhoudkundige waarde van de bestaande aandelen van dezelfde categorie kan enkel worden goedgekeurd met naleving van het Wetboek van

Vennootschappen.

De vennootschap mag, noch rechtstreeks, noch via een persoon handelend in eigen naam, maar voor rekening van de vennootschap of een dochteronderneming, op haar eigen aandelen inschrijven, ze verwerven of in pand nemen, tenzij binnen de beperkingen vastgelegd in het Wetboek van Vennootschappen.”

De algemene vergadering van Eryplast van 27 maart 2007 heeft eveneens aan de raad van bestuur de toestemming gegeven, het kapitaal te verhogen door middel van het toegestaan kapitaal, binnen de wettelijke grenzen en middels een gekwalificeerde meerderheid van de raad van bestuur. Zo stellen de statuten:

Inschrijvingsrecht

Bij elke kapitaalverhoging moeten de nieuwe Aandelen waarop in geld moet worden ingeschreven, eerst worden aangeboden aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het aantal effecten in hun bezit gedurende een termijn van ten minste vijftien dagen vanaf de openstelling van de inschrijving.

Als alle aandeelhouders geen gebruik hebben gemaakt van hun voorkeurrecht bij inschrijving na afloop van voormelde inschrijvingstermijn, beslist de raad van bestuur zelf over de wijze waarop op deze effecten kan worden ingeschreven.

Dit voorkeurrecht kan echter worden beperkt of zelfs afgeschaft door de algemene vergadering die in het maatschappelijke belang beslist en zoals inzake wijzigingen van de statuten, en overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen, op voorwaarde dat de resolutie met betrekking tot die beperking of afschaffing is goedgekeurd met een meerderheid van tachtig procent van de stemmen op de algemene vergadering.

Toegestaan kapitaal (artikel 6 van de statuten)

Artikel 6 van de statuten stelt het volgende:

A. De raad van bestuur mag, op de door hem vastgestelde data en voorwaarden, mits naleving van de wettelijke beperkingen, in een of meer keren, desgevallend met afschaffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders in het maatschappelijke belang en mits naleving van de voorwaarden als bepaald in de artikelen 595 e.v. van het Wetboek van Vennootschappen, zelfs ten voordele van een of meer bepaalde personen die niet tot het personeel behoren van de vennootschap en haar dochterondernemingen, behalve in de gevallen als bepaald in artikel 606, 3°, van het Wetboek van Vennootschappen, en dit ten belope van twee miljoen driehonderd zevenenveertig duizend vijfhonderd vijftig euro (2.347.550,00 €), overgaan tot:

1. – de verhoging van het maatschappelijk kapitaal door inbreng in geld, met inbegrip van een openbare inschrijving, door inbreng in natura en/of door opname van alle reserves of uitgiftepremies, met of zonder uitgiftepremies, met of zonder creatie van nieuwe aandelen, bevoorrechte of niet, met of zonder stemrecht, met of zonder warrant, met of zonder VVPR-strips, al dan niet afzonderlijk verhandelbaar.

Bij elke kapitaalverhoging waartoe wordt beslist in het kader van deze machtiging, is de raad van bestuur met name gemachtigd, onverminderd het recht van de algemene vergadering er zelf over te beslissen:

- de prijs, het bedrag van de eventuele uitgiftepremies en de uitgiftevoorwaarden van de nieuwe aandelen vast te stellen;

- bepaalde uitgiftes voor te behouden, op de door hem vastgestelde voorwaarden, aan een specifieke categorie van personen en, in dat geval, eventueel een disagio toe te passen op de inschrijvingsprijs, onverminderd de toepassing van de wettelijke, reglementaire bepalingen en/of de bepalingen van de administratieve omzendbrieven en zonder dat deze prijs lager mag zijn dan de boekhoudkundige waarde van de bestaande aandelen, en eventueel in dat geval te voorzien in een periode van onoverdraagbaarheid waarin de aandelen verplicht op naam of gedematerialiseerd zijn;

- het bedrag van de eventuele uitgiftepremies, na eventuele toerekening van de kosten, worden op een onbeschikbare rekening geplaatst die 'Uitgiftepremie' wordt genoemd en die, in dezelfde mate als het kapitaal, de garantie van derden zal vormen en alleen kan worden verminderd of weggeboekt krachtens een besluit van de algemene vergadering die beslist conform de voorwaarden inzake quorum en meerderheid die vereist zijn zoals voor een kapitaalverlaging, onder voorbehoud van opname in het kapitaal door de raad van bestuur, in het kader van het toegestaan kapitaal;

- de onbeschikbare rekening "Uitgiftepremie" vervolgens volledig of gedeeltelijk op te nemen in het kapitaal, met of zonder creatie van nieuwe effecten;

- desgevallend artikel 584 van het Wetboek van Vennootschappen toe te passen;

2.- de uitgifte van converteerbare obligaties en warrants of andere waarden die al dan niet verbonden zijn aan obligaties of andere effecten, overeenkomstig de artikelen 583 e.v. van het Wetboek van Vennootschappen.

Deze machtiging is geldig voor een periode van vijf (5) jaar vanaf de publicatie van het besluit van de buitengewone algemene vergadering van zevenentwintig maart tweeduizend en zeven in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad.

De algemene vergadering, die beslist op de bij wet vastgestelde voorwaarden, kan deze machtiging een of meer keren verlengen voor een periode van niet meer dan vijf jaar.

B. Bovendien is de raad van bestuur, in het geval van een openbaar overnamebod op de effecten van de vennootschap, uitdrukkelijk gemachtigd om, na ontvangst door de vennootschap van de mededeling als beoogd in artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen en op de voorwaarden als bepaald in dit artikel, gedurende een periode van drie (3) jaar vanaf de publicatie van het besluit van de buitengewone algemene vergadering van zevenentwintig maart tweeduizend en zeven in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad over te gaan tot kapitaalverhogingen door inbreng in natura of in geld met beperking of afschaffing van het voorkeurrecht voor aandeelhouders op de door de wet vastgestelde voorwaarden.

De kapitaalverhogingen waartoe in dit kader wordt beslist, zullen worden verrekend op het resterende gedeelte van het onder punt A voorziene toegestaan kapitaal.

Deze uitdrukkelijke machtiging beperkt niet de bevoegdheden van de raad van bestuur om, in het kader van het toegestaan kapitaal, over te gaan tot andere kapitaalverhogingen dan deze die uitdrukkelijk worden beoogd door artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen.

De algemene vergadering, die beslist op de bij wet vastgestelde voorwaarden, kan deze machtiging een of meer keren verlengen voor een periode van niet meer dan drie jaar.

C. Wanneer de raad van bestuur gebruik maakt van de machtigingen die hem krachtens dit artikel worden verleend, is hij bevoegd om de tekst van de statuten te wijzigen door er het nieuwe bedrag van het maatschappelijk kapitaal in te vermelden, de historie van het kapitaal aan te vullen en het bruikbare saldo van het toegestaan kapitaal te vermelden of, wanneer er geen saldo meer is, de statuten aan te passen door de opheffing van de bepalingen met betrekking tot het toegestaan kapitaal. Deze machtiging moet restrictief worden geïnterpreteerd en houdt enkel in dat de betrokken clausules formeel in overeenstemming worden gebracht.

D. In het kader van de machtigingen hierboven worden de besluiten van de raad van bestuur genomen op door deze statuten bepaalde voorwaarden inzake aanwezigheid en meerderheid.

2.3.13 Goedkeuring van de rekeningen (artikel 29 van de statuten)

De jaarrekening van Eryplast wordt ter goedkeuring aan de aandeelhouders voorgelegd tijdens de jaarlijkse algemene vergadering die bijeenkomt op de laatste dinsdag van de maand mei om 10u00 op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap. Wanneer deze dag een feestdag is, zal de vergadering op de eerstvolgende werkdag plaatsvinden. De rekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2006 werd goedgekeurd op de gewone algemene vergadering die voor dat boekjaar uitzonderlijk werd vervroegd naar 27

maart 2007.

De jaarlijkse algemene vergadering hoort het verslag van de raad van bestuur en, desgevallend, het verslag van de commissaris en beslist over de goedkeuring van de jaarrekening.

Na goedkeuring van de jaarrekening spreekt de algemene vergadering zich uit bij afzonderlijke stemming over de kwijting aan de bestuurders en de commissaris.

Deze kwijting is slechts geldig wanneer de jaarrekening noch weglatingen, noch valse vermeldingen bevat die de werkelijke toestand van de vennootschap verbergen, en, wat betreft handelingen strijdig met de statuten, slechts wanneer deze speciaal in de oproeping werden aangeduid.

De raad van bestuur draagt er zorg voor dat de jaarrekening en, desgevallend, het jaarverslag en de overige in artikel 100 van het Wetboek van Vennootschappen vermelde documenten binnen dertig dagen na de goedkeuring van de jaarrekening worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

2.3.14 Verjaring van de dividenden in België

In overeenstemming met artikel 2277 van het Burgerlijk Wetboek vervalt het recht op uitkering van dividenden na vijf jaar, maar alleen voor effecten op naam. In het geval van effecten aan toonder verjaren de dividenden van aandelen in principe niet. De Vennootschap heeft evenwel de mogelijkheid, op basis van de wet van 24 juli 1921, gewijzigd door de wet van 22 juli 1991, de dividenden te plaatsen bij de Deposito- en Consignatiekas. De aldus geplaatste en niet opgevraagde dividenden worden na dertig jaar eigendom van de Staat.

2.3.15 Vervanging van de Aandelen bij diefstal

Dit stelsel wordt geregeld door de wet van 24 juli 1921 op de ongewilde buitenbezitstelling van de titels aan toonder. Deze wet voorziet dat:

- het verzet moet worden betekend aan het Nationaal Kantoor voor Roerende Waarden dat het verzet bekendmaakt in het Bulletin der met verzet aangetekende waarden. Het verzet moet worden betekend ofwel bij aangetekend schrijven, ofwel bij deurwaardersexploot, ofwel door aangifte ter plaatse;
- de betaling wordt geschorst en elke verhandeling van deze effecten nietig is;
- de effecten worden teruggegeven aan de eigenaar zodra ze worden teruggevonden;
- wanneer ze niet worden teruggevonden, de definitieve uitkering van de intrest en de dividenden en eventueel van het opvraagbaar geworden kapitaal of van elke uitkering of elk vereffeningssaldo of de afgifte van een duplicaat van de effecten na vier jaar wordt verkregen.

Vanaf 1 januari 2008 zullen de Aandelen worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen en zal deze wet niet meer van toepassing zijn.

2.3.16 Fiscaal stelsel van de Aandelen

Het volgende hoofdstuk vat de belangrijkste kenmerken samen van het van kracht zijnde fiscale stelsel voor de Belgische ingezetenen die de volle eigendom hebben van de Aandelen. Deze samenvatting is gebaseerd op het Belgische fiscale recht (en zijn interpretaties) van kracht op datum van dit Prospectus en wordt gegeven onder voorbehoud van latere wijzigingen van deze wetgeving, eventueel met terugwerkende kracht.

Het publiek wordt echter gewezen op het feit dat deze informatie slechts een samenvatting is van de toepasselijke fiscale bepalingen die onderhevig zijn aan wijzigingen, en dat hun eigen situatie moet worden bekeken met hun gebruikelijke fiscale raadgever.

Deze samenvatting houdt geen rekening met en geeft geen commentaar over het fiscale recht in andere landen dan België.

De potentiële kopers van en inschrijvers op de Aandelen worden verzocht hun persoonlijke fiscale raadgevers te raadplegen betreffende de Belgische en andere fiscale gevolgen van de aankoop, de eigendom en de verkoop van de Aandelen.

Hierin wordt geen beschrijving gegeven van de Belgische federale en regionale aspecten aangaande successie- en schenkingsrechten.

Bovendien behandelt deze samenvatting niet de Belgische fiscale aspecten toepasselijk op potentiële kopers die onderworpen zijn aan andere fiscale stelsels dan deze van België, of die er bovenop komen en behandelt ze niet alle mogelijke categorieën van effectenhouders, waarvan sommigen onderworpen kunnen zijn aan speciale regels.

2.3.16.1 Algemene opmerkingen met betrekking tot de dividenden

Volgens de huidige fiscale wetgeving zijn de door de Belgische vennootschappen uitgekeerde aandelendividenden onderworpen aan een inhouding aan de bron van een roerende voorheffing van 25 %.

Voor zover de vennootschap die de voorheffing uitkeert, niet onherroepelijk heeft afgezien van deze vermindering, kan de roerende voorheffing onder bepaalde voorwaarden verminderd worden van 25 % tot 15 %. Dit geldt met name voor de in het kader van een openbaar aanbod uitgegeven aandelen na een januari 1994. De aandelen die in aanmerking komen voor die verminderde roerende voorheffing kunnen worden uitgegeven samen met of gepaard gaande met een "VVPR-strip" (Verlaagde Voorheffing / Précompte Réduit). Dit is een afzonderlijk instrument dat zijn houder het recht verleent een dividend te innen tegen de verminderde roerende voorheffing van 15 %. De in het kader van dit Aanbod aangeboden Nieuwe Aandelen, hetzij maximaal 150.000 Aandelen, zullen deze verminderde roerende voorheffing van 15 % genieten en een VVPR-strip hebben (zie afdeling 2.1 van het Prospectus).

2.3.16.2 Stelsel van de taks op beursverrichtingen (TOB) en van de taks op de materiële levering van effecten aan toonder (TLT)

Het stelsel van de taks op beursverrichtingen (TOB) en van de taks op de materiële levering van effecten aan toonder (TLT) van toepassing op de Aandelen hangt af van de herkomst van de betrokken effecten.

De inschrijving, dit wil zeggen de aankoop op de primaire markt (markt voor de uitgifte van effecten) van een of meer Aandelen voortkomend uit de Kapitaalverhoging brengt geen inhouding mee van een taks op beursverrichtingen (TOB).

De materiële levering van elk effect aan toonder dat gekocht werd op de primaire markt brengt geen inhouding mee van een taks op de materiële levering van effecten aan toonder (TLT).

De aankoop op de secundaire markt van een of meer Aandelen is onderworpen aan een taks op beursverrichtingen (TOB) van 0,17 % met een maximum van 500 EUR per verrichting. Hetzelfde geldt voor de aankoop van VVPR-strips (ter herinnering, de Bestaande Aandelen hebben geen VVPR-strips).

De materiële levering van elk effect aan toonder dat gekocht werd op de secundaire markt brengt een inhouding mee van een taks van 0,6 % op de materiële levering van effecten aan toonder. Die taks is ook verschuldigd ingeval van de levering van VVPR-strips.

2.3.16.3 Natuurlijke personen met verblijfplaats in België

Dividenden

De dividenden die worden uitgekeerd aan een natuurlijke persoon, die niet om beroepsredenen heeft belegd in de Aandelen, zijn onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting, op basis van de volgende principes:

Er wordt een roerende voorheffing van 25 of 15 % (naargelang de natuurlijke persoon al dan niet een VVPR-strip heeft voor het betrokken Aandeel) ingehouden op het brutobedrag van het dividend. De begunstigden van deze dividenden moeten de inkomsten waarop de roerende voorheffing al werd ingehouden, niet aangeven, maar zij hebben er steeds het recht toe. Alleen de personen van wie de belastbare inkomsten lager zijn dan het belastbare minimum, kunnen voordeel halen uit de aangifte van de dividenden waarop de Belgische roerende voorheffing werd ingehouden. Indien de verschuldigde roerende voorheffing niet werd ingehouden, moeten de dividenden in België worden aangegeven in de jaarlijkse belastingaangifte.

Wanneer ze zijn aangegeven, worden deze dividenden belast tegen een percentage van 25 of 15 %, naargelang het geval.

Deze belasting zal worden verhoogd met de bijkomende lokale belastingen ten voordele van de agglomeraties en de gemeenten, die over het algemeen variëren tussen 6 tot 9 % van de verschuldigde belastingen.

Meerwaarden

De meerwaarden van verrichtingen op effecten, die behoren tot het normale beheer van het privépatrimonium, zijn in principe niet belastbaar voor een natuurlijke persoon die niet voor beroepsdoeleinden belegd heeft in de effecten.

De meerwaarden op aandelen die deel uitmaken van een belangrijke participatie (meer dan 25 % van de rechten in de vennootschap, in bezit op een bepaald ogenblik gedurende de laatste 5 jaren, rechtstreeks of onrechtstreeks, van de cedent of een lid van de familie), die worden gerealiseerd n.a.v. een overdracht tegen vergoeding aan een rechtspersoon met verblijfplaats buiten de EU, zijn in principe onderworpen aan een belasting van 16,5 % (te verhogen met de bijkomende lokale belastingen ten voordele van de agglomeraties en de gemeenten, die over het algemeen variëren tussen 6 en 9 % van de verschuldigde belastingen), krachtens de artikelen 465 en volgende van het WIB 1992). In dat geval moeten deze meerwaarden aangegeven worden in de jaarlijkse belastingaangifte.

Als de meerwaarden het resultaat zijn van speculatieve verrichtingen, zijn ze apart onderworpen aan een belastingvoet van 33 % (te verhogen met de bijkomende lokale belastingen ten voordele van de agglomeraties en de gemeenten, die algemeen variëren tussen 6 en 9 % van de verschuldigde belasting).

De minderwaarden op aandelen zijn niet fiscaal aftrekbaar, als ze tenminste niet voortvloeien uit speculatieve verrichtingen in welk geval zij kunnen afgetrokken worden van de inkomsten die voortvloeien uit de speculatieve transacties.

De verliezen die voortvloeien uit de speculatieve minderwaarden kunnen worden overgedragen gedurende 5 belastbare periodes.

De natuurlijke personen met verblijf in België die in het bezit zijn van VVPR-strips voor privédoeleinden, zijn, wanneer ze die VVPR-strips overdragen, niet onderworpen aan de Belgische belasting op de meerwaarden en kunnen de minderwaarden die voortvloeien uit dergelijke overdrachten niet aftrekken. De natuurlijke

personen met verblijf in België kunnen echter wel worden onderworpen aan een belastingvoet van 33 % (te verhogen met de bijkomende lokale belastingen) wanneer de meerwaarde als speculatief wordt beschouwd of wanneer ze gerealiseerd is buiten het kader van een normaal beheer van het privépatrimonium. De minderwaarden die voortvloeien uit speculatieve transacties of verrichtingen die vallen buiten het kader van een normaal beheer zijn in principe aftrekbaar van de inkomsten voortvloeiend uit gelijkaardige transacties.

De meerwaarden die worden gerealiseerd op VVPR-strips door natuurlijke personen met verblijf in België die aandelen bezitten om beroepsdoeleinden worden belast als gewone inkomsten en de minderwaarden op VVPR-strips zijn aftrekbaar.

2.3.16.4 Vennootschappen met maatschappelijke zetel in België

Dividenden

De dividenden die worden uitgekeerd aan een in België gevestigde vennootschap zijn in principe aftrekbaar van de belastbare basis van de vennootschapsbelastingen tot 95 % van het ontvangen bedrag, op voorwaarde dat de begunstigde vennootschap op het ogenblik van de toewijzing of de uitkering van het dividend, een participatie in het kapitaal van de uitkerende vennootschap heeft van ten minste 10 %, of waarvan de investeringswaarde ten minste 1,2 MEUR bedraagt (het "DBI-stelsel"). De aandelen moeten de aard van financiële vaste activa hebben en in volle eigendom worden bijgehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste een jaar.

Wanneer de voorwaarden van het stelsel van de definitief belaste inkomsten (DBI) niet vervuld zijn, zal de begunstigde vennootschap worden belast op de dividenden tegen de vennootschapsbelastingvoet.

In principe moet een roerende voorheffing van 25 of 15 % (naargelang de vennootschap al dan niet een VVPR-strip voor het betrokken Aandeel heeft) worden ingehouden. Deze kan aangerekend worden op de verschuldigde vennootschapsbelasting en zal, in de mate dat ze de belastingen die werkelijk betaald moeten worden, overschrijdt, terugbetaald worden, voor zover de begunstigde vennootschap de volle eigendom van de aandelen heeft op het ogenblik van de toewijzing of de uitkering van het dividend en voor zover deze toewijzing of uitkering niet tot een waardevermindering of minderwaarde op de aandelen heeft geleid.

Dividenduitkeringen aan moedervennootschappen uit de EU zijn vrijgesteld van de roerende voorheffing, op voorwaarde dat de moedervennootschap een participatie van ten minste 15 % (10 % vanaf 1 januari 2009) heeft in het kapitaal van de dochtervennootschap en dat deze participatie gedurende minimaal een jaar ononderbroken werd aangehouden. Wanneer, op het ogenblik van de toewijzing van de dividenden, deze minimumparticipatie niet wordt of werd aangehouden gedurende een ononderbroken periode van minstens een jaar, kan de EU-vennootschap toch de vrijstelling vragen, indien ze zich ertoe verbindt haar participatie aan te houden gedurende minstens een jaar vanaf de verwerving.

Meerwaarden

De gerealiseerde meerwaarden op aandelen zijn in principe vrijgesteld van de vennootschapsbelastingen, op voorwaarde dat de inkomsten uit de aandelen voldoen aan de vereiste voorwaarden om te genieten van het DBI-stelsel, zonder dat de minimale participatievoorwaarde van minstens 10 % of een investeringswaarde van minstens 1,20 MEUR, noch de voorwaarde van volle eigendom moeten vervuld zijn.

De minderwaarden op aandelen zijn in principe niet aftrekbaar.

2.3.16.5 Belastingplichtigen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting

Dividenden

De dividenden zijn in principe onderworpen aan de heffing van een Belgische roerende voorheffing van 25 of 15 % (naargelang de belastingplichtige die onderworpen is aan de rechtspersonenbelasting al dan niet een VVPR-strip voor het betrokken Aandeel heeft).

Deze inhouding is de definitieve belastingheffing voor de belastingplichtige.

Als de roerende voorheffing niet wordt afgehouden, moet de betaling ervan gebeuren door de begunstigde van het dividend, die een aangifte van roerende voorheffing moet invullen binnen de 15 dagen volgend op de toewijzing of de uitkering van het dividend. De dividenden worden verondersteld toegewezen te zijn op de laatste dag van de belastbare periode tijdens dewelke ze zijn ontvangen door de begunstigde.

Meerwaarden

De gerealiseerde meerwaarden op aandelen zijn in principe niet belastbaar. Nochtans, indien de aandelen behoren tot een belangrijke participatie (zie hierboven), zal de meerwaarde in bepaalde omstandigheden belast worden tegen 16,5 % (te verhogen met de opcentiemen ten voordele van de agglomeraties en gemeenten, die algemeen variëren tussen 6 en 9 % van de verschuldigde belastingen en de bijkomende crisisbelasting). De minderwaarden op aandelen zijn niet aftrekbaar.

De gerealiseerde meerwaarden op VVPR-strips zijn niet belastbaar en de minderwaarden op VVPR-strips zijn niet aftrekbaar.

2.4 Toelating van de Aandelen tot de verhandeling op de Vrije Markt

2.4.1 De Vrije Markt

De Vrije Markt is een door Euronext Brussels ingerichte markt. Het is geen gereguleerde markt in de zin van artikel 2, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. Bijgevolg gelden de verplichtingen die voortvloeien uit de opname in de notering van een gereguleerde markt niet voor de emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt. Dit betekent namelijk:

- dat de verplichting om jaarrekeningen te publiceren volgens de op Europees niveau goedgekeurde boekhoudkundige IAS/IFRS-normen voor de twee of drie laatste boekjaren, niet van toepassing is op de vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt: zij moeten alleen voldoen aan de boekhoudkundige verplichtingen opgelegd door hun maatschappelijke vorm, zonder verplichtingen aangaande de voorafgaande boekhouding;
- dat de verplichting om occasionele (informatie die de koers gevoelig kan beïnvloeden) of periodieke (driemaandelijks, halfjaarlijkse of jaarlijkse financiële staten) informatie te verspreiden, eveneens niet van toepassing is op de vennootschappen die zijn toegelaten tot verhandeling op de Vrije Markt: ze mogen slechts informatie verspreiden, die hen opgelegd wordt door het boekhoudrecht en het vennootschapsrecht;
- dat de vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt niet verplicht zijn, hun governancestructuren aan te passen om in overeenstemming te zijn met de Code Lippens, of, bij ontstentenis ervan, uiteen te zetten waarom zij ervan afwijken (“Comply or explain”): het volstaat voor hen de voorschriften te volgen van het Wetboek van Vennootschappen;

- dat de verplichting voor de managers de effecten die ze op het ogenblik van de beursintroductie in bezit hebben nog gedurende een bepaalde tijd te bewaren, evenmin van toepassing is, behalve op vrijwillige basis: de verrichting mag worden gestructureerd zoals het management van de kandidaat-vennootschap het wenst.

Daarentegen zijn de strafrechtelijke verbodsbepalingen op koersmanipulatie en voorkennis als bedoeld in de artikelen 39 en 40 e.v. van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten van toepassing op de Vrije Markt, in overeenstemming met de artikelen 7 en 8 van het koninklijk besluit van 26 juni 2003 houdende diverse bepalingen inzake de secundaire markten voor financiële instrumenten. Dit geldt ook voor de wetgeving inzake OBA/OBO.

Een nieuwe OBA-wet die de Europese Richtlijn 2004/25/EC betreffende het openbaar overnamebod (de OBA-richtlijn) omzet, werd zopas door het Parlement goedgekeurd. Deze nieuwe wet is van toepassing op de Vennootschap. De verplichting in die nieuwe wet om, ingeval van een controlewijziging, een OBA te lanceren op al de effecten geldt echter enkel voor vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, wat niet het geval zal zijn voor Eryplast. De Koning kreeg de bevoegdheid deze verplichting uit te breiden tot de vennootschappen die zijn opgenomen in de notering van andere markten. Tot op heden werd deze bevoegdheid niet aangewend om deze regel uit te breiden tot de vennootschappen op de Vrije Markt.

In de statuten van Eryplast zijn enkele bepalingen opgenomen ter ontmoediging van transacties die een controlewijziging met zich brengen en een invloed hebben op de koers van de Aandelen, in casu de mogelijkheid voor de raad om ingeval van een OBA over te gaan tot een kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal.

Bijgevolg, zolang de Controleaandeelhouders een belangrijke participatie aanhouden in het kapitaal van Eryplast, is de mogelijkheid voor de minderheidsaandeelhouders om in het kader van een openbaar overnamebod een premie te ontvangen voor hun Aandelen ten opzichte van de marktprijs vrij beperkt.

2.4.2 De verhandelingen op de Vrije Markt

De Vrije Markt is een door Euronext Brussels ingerichte markt. Daartoe heeft Euronext Brussels een aantal regels opgesteld met het oog op de goede werking, de integriteit en de transparantie van de markt en de bescherming van de belangen van de beleggers. Deze regels kunnen als volgt worden samengevat:

- de transacties gebeuren per eenheid, in een enkele fixing per zitting, om 15 uur (hoofdlijnen) of om 15.30 uur (secundaire lijnen), contant (de koper moet de effecten betalen en de verkoper moet ze leveren zodra het order is uitgevoerd);
- de verspreiding en de confrontatie van de aankoop- en verkooporders en de bijbehorende bekendmaking van de marktgegevens die erop betrekking hebben, gebeuren via de handels- en informatieverbreidingssystemen van Euronext;
- Euronext Brussels mag elke beslissing nemen die nuttig is voor de goede werking van de Vrije Markt. Zo mag ze in het bijzonder beslissen om de handelsuren te wijzigen, om de handel in een waarde tijdelijk of definitief op te schorten in het belang van de markt, om een koers te annuleren, onder meer in het geval van een duidelijke fout, en bijgevolg het geheel van tegen die koers uitgevoerde transacties te annuleren, enz.;
- indien de ordervergelijking in het centrale orderboek uitmondt in een koersafwijking van het betreffende effect van plus of min 10 %, dan wordt dit effect automatisch “gereserveerd” (niet meer genoteerd tot aan

de volgende fixing). Euronext Brussels geeft dan een indicatieve koers, die kan worden gebruikt om de drempels te bepalen die het effect niet mag overschrijden zonder opnieuw gereserveerd te zijn;

- de financiële bemiddelaars kunnen rechtstreeks onder elkaar, onderhands, effecten verhandelen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt, zonder hiervoor een beroep te moeten doen op Euronext;
- de clearing en de betaling / levering kunnen geschieden via de systemen van LCH.Clearnet SA, van de CIK en van Euroclear, waarbij de betaling / levering gebeurt drie dagen na de verhandeling. In het andere geval vinden de formaliteiten inzake inschrijving op naam en schrapping plaats bij de emittent of de uitvoerder belast met de administratie van zijn boeken, in de volgorde waarop ze worden doorgegeven door de handelende Leden van Euronext.

2.4.3 De toelating van de Aandelen tot de verhandeling op de Vrije Markt

Het akkoord van Euronext Brussels voor de toelating tot verhandeling op de Vrije Markt van de totaliteit van de kapitaalvertegenwoordigende Aandelen van Eryplast, hetzij 1.371.630 Aandelen, werd gevraagd. Deze Aandelen komen voort uit 1.221.630 oude, volledig volgestorte gewone Aandelen en uit 150.000 Nieuwe Aandelen die moeten voortkomen uit de Kapitaalverhoging in het kader van het Aanbod. Bovendien werd eveneens de toelating tot verhandeling gevraagd voor 150.000 VVPR-strips en 32.250 toekomstige nieuwe Aandelen die moeten voortkomen uit de uitoefening van de 32.250 Warrants (zie 3.2.2). Wanneer alle warrants uitgeoefend worden, zullen in totaal 1.403.880 Aandelen toegelaten zijn tot de verhandeling op de Vrije Markt.

Behoudens vervroegde afsluiting zal de toelating tot verhandeling van deze Aandelen op de Vrije Markt slechts effectief zijn vanaf 15 juni 2007.

De Aandelen zullen worden genoteerd met het symbool ERY en de volgende ISIN-code hebben: BE 0003866838.

De VVPR-strips zullen worden genoteerd met het symbool ERYs en de volgende ISIN-code hebben: BE 0005611828.

De eerste verhandeling van de Aandelen op de Vrije Markt zal gebeuren op initiatief en onder de verantwoordelijkheid van Eryplast, met de medewerking van Weghsteen & Driège en Next Capital.

3 Algemene inlichtingen over Eryplast en haar kapitaal

3.1 Inlichtingen over Eryplast

3.1.1 Algemeen - Juridische vorm - Duur - Statuten

De Vennootschap is een naamloze vennootschap die in overeenstemming met het Belgische recht voor onbepaalde duur werd opgericht op 16 oktober 1997 onder de maatschappelijke benaming « Eryplast » (voordien « New Eryplast »). Wegens de in dit Prospectus beoogde verrichting verwerft Eryplast het statuut van een vennootschap die een openbaar beroep doet of gedaan heeft op het spaarwezen in de zin van artikel 438 van het Wetboek van Vennootschappen. De Vennootschap is ingeschreven in het Belgische Rechtspersonenregister onder het nummer 0461.748.605 (Luik). De documenten met betrekking tot de Vennootschap waarnaar in dit Prospectus wordt verwezen, kunnen worden geraadpleegd en/of verkregen op haar maatschappelijke zetel.

De gegevens in deze afdeling van het Prospectus zijn opgesteld op basis van de statuten van de Vennootschap, zoals die voor de laatste keer werden gewijzigd door de buitengewone algemene vergaderingen van 27 maart en 23 april 2007 en waarvan sommige wijzigingen van kracht zullen worden na de afsluiting van het Aanbod. De beschrijving hierna in dit Prospectus dient enkel te worden aanzien als een samenvatting. Ze heeft geenszins tot doel een volledig overzicht te geven van de statuten van de Vennootschap, noch van de relevante bepalingen uit het Belgische recht. Ze kan in geen enkel geval worden beschouwd als een juridisch advies over deze zaken.

3.1.2 Naam - maatschappelijke zetel

De Vennootschap draagt de huidige maatschappelijke naam "Eryplast". De maatschappelijke zetel is gevestigd te 4040 Herstal, Zoning industrieel, 2° avenue, 16, Belgique (tel. +32 4 247 57 71).

3.1.3 Kruispuntbank van Ondernemingen (KBO)

Eryplast is geïdentificeerd onder het nummer KBO 0461.748.605 te Luik.

3.1.4 Maatschappelijk boekjaar

Het maatschappelijk boekjaar van Eryplast begint op een januari en sluit af op eenendertig december van elk jaar.

3.1.5 Algemene vergadering

De jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering vindt plaats op de laatste dinsdag van de maand mei om 10 uur, of, wanneer deze dag geen werkdag is, de eerstvolgende werkdag.

Een buitengewone algemene vergadering kan telkens worden samengeroepen als het belang van Eryplast het vereist, door de raad van bestuur of de commissaris, en moet worden bijeengeroepen telkens de aandeelhouders die minimaal een vijfde vertegenwoordigen van het maatschappelijk kapitaal van Eryplast het vragen.

De oproeping tot de algemene vergadering dient een agenda met de te behandelen punten te bevatten. Ze moet in het Belgisch Staatsblad en in een persorgaan met nationale verspreiding worden gepubliceerd, ten minste 15 dagen voor de vergadering. De publicatie in dergelijk persorgaan is niet vereist wanneer de oproeping een vergadering betreft, die gehouden wordt in de gemeente, op de plaats, de dag en het uur aangeduid in de statuten, en waarvan de agenda beperkt is tot het onderzoek van de jaarrekening, het

jaarverslag, het verslag van de commissarissen en de stemming over de kwijting te verlenen aan de bestuurders en de commissarissen.

Deze oproepingen worden minstens 15 dagen voor de vergadering meegedeeld aan de houders van aandelen op naam, houders van obligaties op naam, houders van een inschrijvingsrecht of warrant op naam, houders van certificaten op naam uitgegeven in samenwerking met Eryplast, aan de bestuurders en aan de commissarissen van Eryplast.

Om toegelaten te worden tot de vergadering moet iedere eigenaar van aandelen aan toonder zijn aandelen neerleggen op de plaats en binnen de termijn vermeld in de oproeping. De eigenaars van aandelen op naam mogen aan de vergadering deelnemen, als ze de bijzondere, in de bijeenroeping vermelde formaliteiten inzake hun intentie om aan de vergadering deel te nemen, naleven.

3.1.6 Raadpleging van de maatschappelijke documenten

De maatschappelijke rekeningen van Eryplast worden neergelegd bij de Nationale Bank van België. De statuten kunnen verkregen worden op de griffie van de rechtbank van koophandel van Luik.

De aandeelhouders kunnen bovendien vijftien dagen vóór de algemene vergadering op de maatschappelijke zetel kennis en kopie nemen van:

1. de jaarrekening;
2. de lijst van overheidsmiddelen, aandelen, obligaties en andere vennootschapseffecten in de portefeuille;
3. de lijst van aandeelhouders die hun effecten niet volgestort hebben met vermelding van het aantal effecten en hun verblijfplaats;
4. het verslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissarissen, als er een is.

De jaarrekening, alsook de verslagen van de raad van bestuur en van de commissarissen worden aan de aandeelhouders verzonden samen met de oproeping.

3.1.7 Nazicht

De commissaris van Eryplast is de BVBA Rosmeulen, Vaesen en Co, met maatschappelijke zetel te rue de la Faille, 38 te 4000 Luik, vertegenwoordigd door de heer Henri Vaesen, bedrijfsrevisor. Hij werd op 27 maart 2007 opnieuw benoemd als commissaris voor een mandaat van drie jaar dat eindigt na afloop van de gewone algemene vergadering die moet beslissen over de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2009.

De heer Vaesen is tevens overgegaan tot het nazicht van de maatschappelijke rekeningen van Eryplast van de boekjaren 2004, 2005 en 2006.

Verslag over de maatschappelijke rekening van het boekjaar 2006

Verslag over de maatschappelijke rekening van het boekjaar 2005

Verslag over de maatschappelijke rekening van het boekjaar 2004

3.1.8 Maatschappelijk doel

De Vennootschap heeft tot doel:

« Het ontwerpen, produceren en op de markt brengen in het algemeen van kunststof pallets, het verwerken van alle soorten kunststof afval, het recycleren van alle soorten kunststof producten en derivaten. De Vennootschap heeft verder tot doel, zowel in België als in het buitenland, de productie, verwerking, verpakking, aankoop, verkoop, publiciteit, promotie, import, export, transport, opslag en consignatie,

commissie en courtage, dit wil zeggen de industrie en handel in de ruimste zin van alle soorten grondstoffen, producten, materialen, uitrustingen en artikelen binnen het gebied van kunststof of aanverwante gebieden, op welke wijze ook, met inbegrip van voeding, bossen, metaal, enz.

De Vennootschap heeft tevens tot doel de studie, adviesverlening, consultatie, expertise, engineering, verhuur, logistiek beheer en alle dienstverleningen in het kader van de hiervoor beschreven activiteiten.

De Vennootschap mag haar maatschappelijk doel persoonlijk of via onderaanneming verwezenlijken, voor eigen of voor andermans rekening, op gelijk welke plaats, op gelijk welke wijze en volgens de modaliteiten die haar het meest geschikt lijken.

Ze mag, zowel in België als in het buitenland, op algemene wijze alle commerciële of burgerlijke verrichtingen stellen die op een of andere wijze verband houden met haar doel of de verwezenlijking ervan kunnen vergemakkelijken. Ze mag alle plaatsingen in effecten verrichten, door associatie, inbreng of fusie, inschrijving, participatie, financiële tussenkomst of anders een belang nemen in alle bestaande of op te richten vennootschappen of ondernemingen en alle zekerheden toekennen voor rekening van derden.

Ze mag tevens de functies van bestuurder of vereffenaar uitoefenen in elke andere vennootschap ».

3.2 Inlichtingen over het kapitaal van Eryplast

3.2.1 Maatschappelijk kapitaal

Na de uitgifte en de inschrijving van alle Nieuwe Aandelen van het Aanod zal het geplaatste kapitaal van Eryplast 3.847.553,50 EUR bedragen, de uitgiftepremie begrepen in het kapitaal, en zal het vertegenwoordigd zijn door **1.371.630** Aandelen.

3.2.2 Warrantplan

In het kader van een plan, dat werd goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van Eryplast van 23 november 2004, heeft Eryplast **32.250** Warrants (na splitsing op 27 maart 2007), die ieder de houder ervan toelaten in te schrijven op een Aandeel. Bij deze gelegenheid zijn de kenmerken en de volledige toekennings- en uitoefenvoorwaarden van de Warrants vastgelegd. Deze Warrants zullen kunnen worden uitgeoefend vanaf 1 januari 2009 tot 31 mei 2010.

Alle Warrants zijn toegekend aan de heer Dominique Rykers.

De uitoefenprijs van elke Warrant bedraagt **5,41** EUR.

3.2.3 Toegestaan kapitaal

De raad van bestuur van Eryplast heeft de toelating gekregen het maatschappelijk kapitaal in een of meer keren te verhogen, tot een maximaal bedrag van 2.347.550 EUR. Deze toelating omvat eveneens de bevoegdheid converteerbare obligaties en warrants uit te geven. De inbreng kan elke vorm aannemen, onder meer inbreng in speciën of in natura, opname van de reserves of uitgiftepremies. Deze toelating is aan de raad van bestuur toegekend voor een verlengbare periode van 5 jaar vanaf de publicatie van het besluit van de algemene vergadering van 27 maart 2007 in de bijlagen tot het Belgisch Staatsblad. De raad van bestuur mag, bij deze gelegenheid, in overeenstemming met de wettelijke bepalingen en in het maatschappelijke belang, het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperken of afschaffen, ten voordele van een of meer personen naar zijn keuze, en in het bijzonder ten voordele van personeelsleden of bedrijfsleiders van Eryplast of van vennootschappen waarin Eryplast rechtstreeks of onrechtstreeks een participatie heeft.

De raad van bestuur heeft in de statuten eveneens specifiek de toelating gekregen, over te gaan tot een kapitaalverhoging ingeval van een openbaar bod tot aankoop op effecten van Eryplast. Deze toelating is aan de raad van bestuur toegekend voor een verlengbare periode van drie jaar vanaf de publicatie van het besluit van de algemene vergadering van 27 maart 2007 in de bijlagen tot het Belgisch Staatsblad.

3.2.4 Aandeelhoudersovereenkomst

De aandeelhouders van de Vennootschap (namelijk de NV Franfin, de NV Ecotech Finance, de vennootschap ter ontwikkeling van het bekken van Luik, verkort Meusinvest, en de heer Dominique Rykers, die samen 100 % van de Aandelen vóór het Aanbod bezitten) zullen na de toelating van de Aandelen tot de verhandeling op de Vrije Markt van Euronext Brussels 85 % in handen hebben, in de veronderstelling dat volledig wordt ingeschreven op het Aanbod.

Deze aandeelhouders hebben een aandeelhoudersovereenkomst gesloten voor een verlengbare periode van vijf jaar met de volgende belangrijkste bepalingen:

- de partijen van de aandeelhoudersovereenkomst zijn overeengekomen de overdracht van hun Aandelen te onderwerpen aan een voorkooprecht ten voordele van de andere partijen van de overeenkomst, onder voorbehoud van enkele uitzonderingen;
- bij overdracht van de controleparticipatie in de zin van artikel 5 van het Wetboek van Vennootschappen door een van de partijen van de aandeelhoudersovereenkomst, die alleen of in onderling overleg met andere partijen van de overeenkomst handelt, en ingevolge de niet-uitoefening van het voorkooprecht beschikt elke partij van de aandeelhoudersovereenkomst over een volgrecht dat hen de mogelijkheid biedt hun Aandelen te verkopen aan een derde-verkrijger onder dezelfde voorwaarden, met name inzake de prijs;
- de bestaande raad van bestuur werd gekozen door de aandeelhouders die partij zijn van de overeenkomst volgens een onderling overeengekomen aanwezigheidsrecht (zie hierna punt 6.1). Bovendien hebben voormelde aandeelhouders ermee ingestemd dat het voorzitterschap van de raad wordt toevertrouwd aan een bestuurder die wordt aangeduid op voorstelling van Franfin;
- de partijen hebben bepaald dat de statuten worden gewijzigd opdat, ingeval van staking van stemmen binnen de raad van bestuur, het blokkeringspunt opnieuw wordt besproken op een raad van bestuur die maximaal acht dagen later bijeenkomt. Als de raad niet opnieuw kan samenkomen binnen die termijn of als na afloop van die nieuwe raad de blokkering blijft bestaan, is de stem van de voorzitter doorslaggevend;
- de partijen hebben ook voorzien in de volgende bijzondere meerderheden voor bepaalde besluiten van de raad van bestuur:

(i) gelijk aan de eenvoudige meerderheid (of aan de helft van de stemmen in het geval van een even aantal stemmen) plus een stem van de aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders (of vier zesde als de raad uit zes bestuurders bestaat of vijf zevende als de raad uit zeven bestuurders bestaat):

- de goedkeuring van de jaarlijkse begroting als het resultaat van het voorgaande boekjaar, beschikbaar op de datum waarop die begroting wordt goedgekeurd, verlieslatend is;
- de wijziging van de delegaties van bevoegdheden, de organisatie van het dagelijkse beheer, eventuele samenstelling van een directiecomité in de zin van artikel 524 bis van het Wetboek van Vennootschappen;

(ii) gelijk aan de unanimité der stemmen min een stem van de aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders:

- de verkoop, aankoop, sluiting of inbreng van een activiteitentak of een dochteronderneming en, meer algemeen, het nemen van een participatie in een

andere vennootschap;

- het beroep op het toegestaan kapitaal

3.2.5 Inkoop van eigen Aandelen

De statuten bepalen dat Eryplast, mits naleving van de wettelijke voorwaarden, haar eigen Aandelen kan verkrijgen of in pand nemen middels een besluit van de algemene vergadering, genomen met inachtneming van de wettelijke voorschriften inzake quorum en meerderheid.

Zo staat de algemene vergadering, die beslist op de in de wet vastgestelde voorwaarden, de raad van bestuur toe om voor een periode van drie (3) jaar die ingaat op de datum van bekendmaking van het besluit van de buitengewone algemene vergadering van 27 maart 2007 in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad en een of meer keer verlengbaar is voor een periode van niet meer dan drie jaar:

- de Aandelen van de Vennootschap te verkrijgen of te vervreemden wanneer die verkrijging of vervreemding noodzakelijk is ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap, mits naleving van de voorwaarden als bepaald in de artikelen 620 en 622 van het Wetboek van Vennootschappen,
- rechtstreeks of onrechtstreeks, door een dochteronderneming of door een persoon handelend in eigen naam, maar voor rekening van die dochteronderneming of de Vennootschap, over te gaan tot het in pand nemen van de Aandelen van de Vennootschap, in overeenstemming met artikel 630, §1, van het Wetboek van Vennootschappen,
- de Aandelen van de Vennootschap af te staan voor zover en op voorwaarde dat de wettelijke bepalingen van toepassing op de Vennootschap het toestaan.

Bovendien bepalen de statuten dat de raad van bestuur gemachtigd is om voor een periode van achttien maanden ingaande op de datum van de bekendmaking van het besluit van de buitengewone algemene vergadering van 27 maart 2007 in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad, en mits naleving van de voorwaarden als bepaald in artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen, Aandelen van de Vennootschap te verkrijgen, te vervreemden of in pand te nemen ten belope van maximaal tien procent (10 %) van de boekhoudkundige pariwaarde van de totaliteit van de Aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen tegen een tegenwaarde per Aandeel als volgt bepaald:

- als de Aandelen van de Vennootschap niet worden verhandeld op een financiële markt, mag de tegenwaarde per Aandeel niet lager zijn dan de pariwaarde en niet hoger dan 20 EUR,
- als de Aandelen van de Vennootschap worden verhandeld op een financiële markt, mag de tegenwaarde per Aandeel niet lager zijn dan meer dan twintig procent (20 %), hetzij van de laagste koers van de laatste twaalf maanden die de verrichting voorafgaan, hetzij, wanneer de Aandelen sinds minder dan twaalf maanden op een financiële markt wordt verhandeld, van de laagste koers sinds hun toelating tot verhandeling op die markt, en die niet hoger mag zijn dan meer dan twintig procent (20 %) van de hoogste koers van de twintig laatste noteringen die de verrichting voorafgaan.

3.2.6 Bekendmaking van belangrijke participaties

Bij besluit van 27 maart 2007 heeft de buitengewone algemene vergadering van Eryplast beslist, artikel 14 van de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurse genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen, toe te passen. Bijgevolg zijn de bepalingen van artikel 12 van de wet van 2 maart 1989 integraal van toepassing op de vennootschap.

Voor de toepassing van dit artikel zijn de toepasselijke drempels bepaald op vijf percent en op elk veelvoud van vijf percent. De termijnen daarentegen zijn deze voorzien in artikel 12 van de wet van 2 maart 1989.

Afgezien van de uitzonderingen als bepaald in artikel 545 van het Wetboek van Vennootschappen, mag niemand in de algemene vergadering van de vennootschap aan de stemming deelnemen met een aantal stemmen dat hoger is dan het aantal effecten dat hij verklaart te bezitten minimaal twintig dagen voor de datum van de algemene vergadering.

3.2.7 Niet-kapitaalvertegenwoordigende effecten

Eryplast heeft op 23 november 2004 32.250 Warrants uitgegeven (aantal rekening houdende met de splitsing uitgevoerd op 27 maart 2007) die alle zijn toegekend aan de heer Dominique Rykers en uitoefenbaar zijn van 1 januari 2009 tot 31 mei 2010. Ze geven elk recht in te schrijven op een Aandeel, of in het totaal maximaal 32.250 Aandelen.

3.2.8 Evolutie van het kapitaal sinds 2003⁷

Datum	Omschrijving	Bedrag van de verrichting	Kapitaal na de verrichting	Aantal gecreëerde aandelen	Totaal aantal aandelen
02-04-2003	Kapitaalverhoging ⁸	999.013 €	2.213.691 €	403	893
23-11-2004	Uitgifte van 25 Warrants ten voordele van D. Rykers	-	2.213.691 €	-	893
30-05-2006	Uitoefening door D. Rykers van 54 warrants uitgegeven in 2001	135.000 €	2.347.554 €	54	947
27-03-2007	Splitsing van elk Aandeel en Warrant in 1290 ("split")	-	2.347.554 €	-	1.221.630
23-04-2007	Kapitaalverhoging verbonden met het Aanbod	1.500.000 €	3.847.554 ⁹ €	150.000	1.371.630

Alle kapitaalverhogingen werden uitgevoerd in geld.

⁷ Deze tabel houdt nog geen rekening met de aandelensplit van 27 maart 2007.

⁸ De prijs per Aandeel betaald ter gelegenheid van deze kapitaalverhoging staat vermeld onder punt 3.3.3.

⁹ Met inbegrip van de uitgiftepremie. Het vermelde bedrag veronderstelt dat volledig wordt ingeschreven op de Nieuwe Aandelen van het Aanbod.

3.3 Algemene inlichtingen over het aandeelhouderschap van Eryplast

3.3.1 Situatie van het aandeelhouderschap vóór en na het Aanbod¹⁰

3.3.1.1 Aandeelhouderschap vóór het Aanbod

Aandeelhouders	Aantal Aandelen	In % van het kapitaal	Stemrechten	In % van de stemrechten
NV Franfin	621.780	51 %	621.780	51 %
NV Ecotech Finance	290.250	24 %	290.250	24 %
NV Meusinvest	239.940	20 %	239.940	20 %
D.Rykers	69.660	6 %	69.660	6 %
Totaal	1.221.630	100 %	1.221.630	100 %

3.3.1.2 Aandeelhouderschap na het Aanbod

Bij integrale plaatsing van de Aangeboden Aandelen zal het kapitaal van Eryplast als volgt verdeeld zijn:

Aandeelhouders	Aantal Aandelen	In % van het kapitaal	Stemrechten	In % van de stemrechten
NV Franfin	597.054	44 %	597.054	44 %
NV Ecotech Finance	278.708	20 %	278.708	20 %
NV Meusinvest	230.398	17 %	230.398	17 %
D.Rykers	55.470	4 %	55.470	4 %
Publiek	210.000	15 %	210.000	15 %
Totaal	1.371.630	100 %	1.371.630	100 %

De NV Franfin wordt gecontroleerd en geleid door de heer Baudouin Dubuisson, voorzitter van de raad van bestuur van de Vennootschap. De heer Dominique Rykers is directeur-generaal van de Vennootschap. Ecotech Finance en Meusinvest zijn twee institutionele aandeelhouders die afhangen van het Waalse Gewest. Ecotech Finance is een dochteronderneming van de SRIW (Gewestelijke Investeringsmaatschappij Wallonië).

3.3.1.3 Aandeelhouderschap na het Aanbod en na uitoefening van de Warrants

Bij integrale plaatsing van de Aangeboden Aandelen en bij uitoefening van de 32.250 Warrants door de heer Dominique Rykers vanaf 2009 zal het kapitaal van Eryplast als volgt verdeeld zijn:

Aandeelhouders	Aantal Aandelen	In % van het kapitaal	Stemrechten	In % van de stemrechten
----------------	-----------------	-----------------------	-------------	-------------------------

¹⁰ Het aantal Aandelen vermeld in deze tabellen houdt rekening met de aandelensplit van 27 maart 2007.

NV Franfin	597.054	43 %	597.054	43 %
NV Ecotech Finance	278.708	20 %	278.708	20 %
NV Meusinvest	230.398	16 %	230.398	16 %
D. Rykers	87.720	6 %	87.720	6 %
Publiek	210.000	15 %	210.000	15 %
Totaal	1.403.880	100 %	1.403.880	100 %

3.3.2 Deelbewijzen van het kapitaal in handen van de leden van de administratieve organen van Eryplast

Na afloop van de toelating van de Aandelen van Eryplast tot verhandeling op de Vrije Markt van Euronext Brussels zullen de leden van de raad van bestuur van Eryplast 85 % van het kapitaal en de stemrechten van Eryplast in handen en/of er rechtstreeks of onrechtstreeks de controle over hebben.

3.3.3 Wijzigingen in het aandeelhouderschap sinds 2003¹¹:

Samenvatting van de wijzigingen in het aandeelhouderschap (fictief rekening houdende met de splitsing op 27 maart 2007 waarbij het aantal Aandelen en Warrants met 1.290 wordt vermenigvuldigd):

Op 19 maart 2003 was het aandeelhouderschap van Eryplast als volgt samengesteld: de NV Ecotech Finance (131.580 Aandelen), de NV Dexia Bank (131.580 Aandelen), de NV Franfin (131.580 Aandelen), de NV Meusinvest (131.580 Aandelen), Baudouin Dubuisson (45.150 Aandelen) en Evelyne Dubuisson (60.630 Aandelen).

Op 2 april 2003 werd overgegaan tot een kapitaalverhoging waarbij de NV Dexia Bank, de NV Ecotech Finance en de NV Meusinvest hebben ingeschreven op 108.360 Aandelen, de NV Franfin op 79.980 Aandelen, Baudouin Dubuisson op 64.500 Aandelen en Evelyne Dubuisson op 50.310 Aandelen.

Op 20 april 2003 hebben de NV Dexia Bank, Baudouin Dubuisson en Evelyne Dubuisson hun Aandelen overgedragen aan de NV Franfin.

Op 5 augustus 2004 heeft de NV Franfin 50.310 Aandelen overgedragen aan de NV Ecotech Finance.

Op 30 mei 2006, ten slotte, heeft Dominique Rykers de 69.660 warrants omgezet die hem waren toegekend op 3 juli 2001.

¹¹ Het aantal Aandelen vermeld in deze tabellen houdt rekening met de aandelensplit van 27 maart 2007.

Samenvatting van de wijzigingen in het aandeelhouderschap sinds 2003:

Datum	Verrichting	Prijs per aandeel
19/3/2003	Aandelenoverdracht van de NV Franfin, de NV Dexia Bank, de NV Meusinvest, B. Dubuisson en E. Dubuisson aan de NV Ecotech Finance	5,40 EUR ¹²
2/4/2003	Kapitaalverhoging	1,92 EUR
20/4/2004	Aandelenoverdracht van de NV Dexia Bank, B. Dubuisson en E. Dubuisson aan de NV Franfin	3,75 EUR
5/8/2004	Overdracht van 50.310 Aandelen van de NV Franfin aan de NV Ecotech Finance	5,40 EUR
30/5/2006	Uitoefening door D. Rykers van 69.660 warrants uitgegeven in 2001 (uitoefenprijs vastgesteld in 2001)	1,90 EUR

3.3.4 Aandeelhouderspacten

De NV Franfin, de NV Ecotech Finance, Meusinvest en de heer Rykers hebben onderling een aandeelhoudersovereenkomst gesloten (zie afdeling 3.2.4. hierboven).

3.4 Bekendmaking van belangrijke participaties

De emittenten wier effecten zijn opgenomen in de notering op de Vrije Markt zijn in principe niet onderworpen aan de wetgeving op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen die geregeld wordt in de wet van 2 maart 1989. Toch heeft de Vennootschap, in navolging van het Wetboek van Vennootschappen, er vrijwillig voor gekozen de artikelen 1 tot 4 van de wet toe te passen. Deze artikelen leggen meldingsverplichtingen op aan elke natuurlijke persoon of entiteit die stemrechtverlenende effecten of effecten die recht geven op stemrechtverlenende effecten verwerft of overdraagt, zodra, als gevolg van die verwerving of overdracht, het totale aantal stemrechten dat rechtstreeks of onrechtstreeks wordt gehouden door deze persoon of entiteit, alleen of in onderling overleg met anderen, stijgt boven of zakt onder een drempel van 5 % of een veelvoud van 5 % van het totale aantal stemrechten verbonden met de effecten van de Vennootschap. Als de deelneming van een aandeelhouder 20 % bereikt, moet in de kennisgeving worden aangegeven in welke strategie de betrokken verwerving of overdracht van de aandeelhouder gesitueerd is, alsook het aantal effecten dat tijdens de 12 maanden vóór de kennisgeving werd verworven en op welke wijze. Dergelijke kennisgeving is ook vereist wanneer een natuurlijke persoon of een entiteit de controle verwerft of overdraagt (hetzij rechtstreeks of onrechtstreeks, hetzij *de iure* of *de facto*) in een vennootschap die 5 % van de stemrechten van de Vennootschap bezit.

¹² De oorspronkelijke prijs bedroeg 1,90 EUR maar werd aangevuld met een bijkomende prijs betaald in 2004 die de totale prijs op 5,40 EUR brengt.

3.5 Openbare overnameaanbiedingen

Een nieuwe OBA-wet die de Europese Richtlijn 2004/25/EC betreffende het openbaar overnamebod (de OBA-richtlijn) omzet, werd zopas door het Parlement goedgekeurd. Deze nieuwe wet is van toepassing op de Vennootschap. De verplichting in die nieuwe wet om, ingeval van een controlewijziging, een OBA te lanceren op al de effecten geldt echter enkel voor vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, wat niet het geval zal zijn voor Eryplast. De Koning kreeg de bevoegdheid deze verplichting uit te breiden tot de vennootschappen die zijn opgenomen in de notering van andere markten. Tot op heden werd deze bevoegdheid niet aangewend om deze regel uit te breiden tot de vennootschappen op de Vrije Markt.

3.6 Squeeze-out

Overeenkomstig de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen, en het koninklijk besluit van 8 november 1989 op de openbare overnameaanbiedingen en de wijzigingen in de controle op vennootschappen (en overeenkomstig de nieuwe wet en het nieuwe besluit met de uitvoeringsmodaliteiten ervan, die weldra deze teksten zullen opheffen en vervangen), kan een persoon die, alleen of in onderling overleg handelend, 95 % bezit van de stemrechtverlenende effecten van een naamloze vennootschap die een openbaar beroep doet of heeft gedaan op het spaarwezen, door middel van een uitkoopbod het geheel van de stemrechtverlenende effecten van deze vennootschap verkrijgen. Na afloop van de procedure worden de niet-aangeboden effecten geacht van rechtswege te zijn overgegaan op de bidder. De vergoeding voor de aandelen dient te bestaan in een som geld, en dient, teneinde de belangen van de overdragende aandeelhouders veilig te stellen, de werkelijke waarde te vertegenwoordigen.

Een vereenvoudigde squeeze-out-procedure is van toepassing wanneer, ingevolge een vrijwillig openbaar overnameaanbod in geld, en onder de voorwaarde dat de bidder zich dit recht heeft voorbehouden in het Prospectus, de bidder minstens 95 % van de effecten bezit waarop de squeeze-out slaat en 66 % van de effecten heeft verworven, die hij niet bezat voor het lanceren van het overnameaanbod. In dat geval heeft de bidder het recht om zijn overnameaanbod te heropenen onder dezelfde voorwaarden gedurende 15 dagen na de publicatie van de resultaten van dat overnameaanbod, met het oog op het lanceren van een squeeze-out op de overblijvende effecten.

3.7 Uitkering van dividenden

3.7.1 Uitgekeerd dividend tijdens de laatste drie boekjaren

Datum	Bedrag
31 mei 2005	140.000 €
30 mei 2006	260.000 €
27 maart 2007	100.382 €

3.7.2 Verjaring

De dividenden van effecten aan toonder verjaren in principe niet. De Vennootschap heeft evenwel de mogelijkheid, op basis van de wet van 24 juli 1921, gewijzigd door de wet van 22 juli 1991, de dividenden te plaatsen bij de Deposito- en Consignatiekas. De aldus geplaatste en niet opgevraagde dividenden worden na dertig jaar eigendom van de Staat.

3.7.3 Toekomstig dividendbeleid

Net zoals de afgelopen drie jaar is de Vennootschap van plan dividenden te blijven uitkeren. Dit zal echter afhangen van de financieringsbehoeften van haar interne en externe groei. De Vennootschap kan dan ook niet waarborgen dat een dividend in de toekomst zal worden uitgekeerd en wil ook geen uitspraak doen over het percentage dat die dividenden in de toekomst zullen vertegenwoordigen van haar winst.

3.8 Markt van het Aandeel

Behoudens vervroegde afsluiting zullen de Aandelen van Eryplast toegelaten zijn tot verhandeling op de Vrije Markt van Euronext Brussels, in de categorie « enkele fixing » (dagelijkse notering om 15 uur) vanaf 15 juni 2007.

Deze Aandelen zijn op geen enkele andere markt genoteerd en geen enkele aanvraag werd dienaangaande geformuleerd door Eryplast.

4 Inlichtingen over de onderneming en de activiteit

4.1 Samenvattende voorstelling: een onderneming die leider is in haar sector en bijdraagt tot duurzame ontwikkeling

Eryplast is de tweede grootste producent van kunststof pallets. Kunststof pallets zullen geleidelijk aan houten pallets (niet erg milieuvriendelijk en breekbaar), die meer dan 90 % uitmaken van de Europese palletmarkt, gedeeltelijk vervangen. Kunststof pallets kennen een sterke opmars¹³.

Dankzij een productietechniek waarbij gebruik wordt gemaakt van gerecycleerd kunststof materiaal kan Eryplast met een beduidend lagere kostprijs producten aanbieden die voldoen aan dezelfde kwaliteitscriteria als competitieve pallets die vervaardigd worden uit nieuw materiaal.

Door deze concurrentievoordelen is Eryplast een zeer belangrijke speler op de markt van kunststof pallets. Dankzij deze unieke positie kende Eryplast de voorbije vier jaar een gemiddelde jaarlijkse omzetgroei van meer dan 20 %.

Eryplast in 2007

Vandaag staat Eryplast aan het begin van een nieuwe, snelle en gecontroleerde groeifase met als troeven:

- Een product met een hogere kwaliteit dan dat van haar concurrenten (stevigheid, minimaal 5 jaar waarborg) ondersteund door een fundamentele tendens om houten pallets te vervangen door kunststof pallets
- Een technologische beheersing die het mogelijk maakt producten te leveren met dezelfde kwaliteit maar met de laagste kostprijs op de markt
- Een product dat bijdraagt tot de duurzame ontwikkeling:
 - Product op basis van kunststof afval
 - Volledig recycleerbaar
 - Product dat bijdraagt tot de strijd tegen de ontbossing (cf. houten pallet)

Kerncijfers

KEUR	2004	2005	2006	2007e	2008e	2009e
OMZETCIJFER	4.617	4.773	5.706	7.116	8.280	9.273
EBITDA	1.302	1.273	1.296	2.198	2.807	3.293
EBIT	703	595	336	1.177	1.607	2.193
NETTORESULTAAT	488	362	219	624	978	1.388
EIGEN VERMOGEN	2.605	2.673	3.073	3.697	4.674	6.062
NETTOSCHULD	2.149	2.500	3.020	3.419	1.962	163

¹³ Bron: Management Eryplast

4.2 Historisch overzicht van Eryplast

4.2.1 Oprichting van Eryplast (1993-1997)

Start van de kunststof pallet

De vennootschap Eryplast werd opgericht in 1993 door de heer Dominique Rykers te Bierges (Waals-Brabant). De heer Rykers, die kon bogen op een lange industriële ervaring, eerst in de metaalsector en vervolgens in de kunststofverwerking, stelt vast dat de markt van kunststof pallets, die op dat ogenblik in Europa nog in haar kinderschoenen stond, nieuw opportunititeiten en een belangrijk groeipotentieel biedt.

Zo worden ondernemingen door nieuwe economische, maar ook milieu-, gezondheids- en reglementaire eisen¹⁴ gedwongen hun houten pallets geleidelijk te vervangen door kunststof pallets. De vervanging, bijvoorbeeld, van houten flessenrekken door kunststof exemplaren, heeft ervoor gezorgd dat er op de markt bijna geen houten rekken meer te vinden zijn. Deze tendens wordt sinds kort versterkt door de stijging van de houtprijzen.

In de jaren 90 wordt voor alle logistieke activiteiten en het laden en lossen bijna uitsluitend gebruik gemaakt van houten pallets, die op dat ogenblik een marktaandeel van bijna 100 % hebben. Maar de druk op de boshulpbronnen die nodig zijn voor de productie van houten pallets, de milieueisen en de steeds strengere veiligheidsnormen in de voedings- en gezondheidssectoren dwingen ondernemingen geleidelijk aan gebruik te maken van kunststof pallets. Hoewel duur bij aankoop, zijn ze veel steviger (gaan 3 tot 5 keer langer mee dan houten pallets), 100 % recycleerbaar, gemakkelijk afwasbaar en dus hygiënischer.

Ontstaan van de technologische voorsprong van Eryplast

Dankzij zijn ervaring in de kunststofverwerking bedacht Dominique Rykers een productiesysteem dat het gebruik van zowel nieuwe grondstoffen als gerecycleerde kunststof grondstoffen mogelijk maakt. In samenwerking met de Duitse engineeringonderneming Remaplan GmbH ontwikkelt hij een productielijn gebaseerd op « injectie-compressie »¹⁵. Deze technologie is verantwoordelijk voor het latere succes van Eryplast.

Hoopvol begin, maar weinig reactie van de markt

Eryplast beschikt tussen 1993 en 1997 slechts over een enkele productielijn en een enkele matrijs en kan dan ook maar een product voorstellen waarvoor ze erg afhankelijk is van een belangrijke klant. Bovendien is de nodige uitrusting voor de verwerking van kunststof afval nog niet aanwezig waardoor de onderneming vaak gebruik moet maken van nieuwe grondstoffen. Rekening houdende met het geringe volume verwerkte grondstoffen en de kostprijs van nieuwe grondstoffen verloopt de bevoorrading van Eryplast niet zo gunstig.

Ook al lossen de geproduceerde pallets probleemloos de kwaliteitsverwachtingen van de klant in, toch komt de verkoop maar traag op gang waardoor de enige actieve productielijn niet optimaal benut wordt. Het duurt bijna drie jaar vooraleer de complexe technologie « injectie-compressie » op punt staat. Deze technologie slurpt een groot deel op van de middelen van de onderneming.

¹⁴ Eind jaren 90 ontstaan er in Europa nieuwe reglementeringen zoals de HACCP-normen (Hazard Analysis Critical Control Point). De bedoeling hiervan is de risico's in de verschillende stadia van het productieproces of de verwerking van voedingswaren te identificeren en te analyseren, te bepalen hoe deze risico's kunnen worden ingedijkt en ervoor te zorgen dat dit efficiënt gebeurt.

¹⁵ Zie punt 4.7 voor meer uitleg over de productietechniek.

Ondanks de veelbelovende start wat technologie en kwaliteit betreft, ondervindt de onderneming moeite om zich te ontwikkelen en blijft ze kwetsbaar door een gebrek aan financiële middelen. Eryplast slaagt er niet in het hoofd te bieden aan de zware investeringen nodig voor de ontwikkeling van het industriële proces en haar rentabiliteit is zeer beperkt door een te laag verkoopcijfer en te hoge kosten.

Naast de moeilijkheden die de onderneming ondervindt, is er op de Belgische en Europese markt ook bijna geen vraag naar kunststof pallets, die veel duurder zijn dan houten pallets. Bovendien zijn de milieu- (Ecotaksen) en gezondheidsreglementeringen nog niet dwingend genoeg om de vervanging van houten pallets door kunststof exemplaren te stimuleren. Door al deze factoren moest de Vennootschap in juli 1997 de boeken neerleggen.

4.2.2 « New » Eryplast (1997)

Kapitaalversterking – Reorganisatie van het management

De heer Baudouin Dubuisson die, korte tijd vóór de neerlegging van de boeken, zijn intrede doet als externe consultant krijgt de steun van Dexia Venture Capital en een privéaandeelhouder om de onderneming weer op de rails te zetten. Al snel treedt Meusinvest (een investeringsvennootschap van het Waalse Gewest) toe tot het kapitaal om de financiële structuur van de Vennootschap te versterken. Dominique Rykers krijgt de functie van Technisch Directeur en de activiteit wordt weer op gang gebracht met nieuwe middelen.

4.2.3 Nieuwe start van de activiteit, versterking van de financiële middelen

Het eerste boekjaar (1997) is bijzonder moeilijk en wordt afgesloten met een verlies van 300.000 EUR, voornamelijk ten gevolge van belangrijke prospectie-inspanningen en de aankoop van een tweede matrijs.

In 1999 weet Eryplast een belangrijke klant te strikken die het de onderneming mogelijk maakt haar kasstroom in evenwicht te brengen. Deze klant, die zelf zijn matrijs aankoopt aangepast aan de technologie van Eryplast (matrijs ter waarde van 300.000 EUR), haalt de activiteiten uit het slop, maar verplicht de onderneming een tweede productielijn aan te schaffen en zich dus diep in de schulden te steken. Drie van de vier aandeelhouders gaan akkoord om een nieuwe inspanning te leveren door het kapitaal te verhogen. De andere privéaandeelhouder wenst zich terug te trekken en staat zijn deelbewijzen af aan de heer Dubuisson.

De eerste boekjaren blijven moeilijk ondanks (en omwille van) een snelle groei en de volatiliteit op de grondstoffenmarkt.

Ontwikkeling van de productiecapaciteit – Integratie van afvalverwerking

De kosten verbonden met de schuldenlast van de Vennootschap beperken haar manoeuvreerruimte en, ook al kan ze al haar verplichtingen naleven, blijft ze kwetsbaar en moet ze haar investeringsprogramma beperken. Ondanks de beperkte middelen slaagt ze er toch in haar ontwikkeling voort te zetten door de diverse opportuniteiten die zich aanbieden, te benutten:

- in 2001 neemt ze het faillissement van de NV Recoplast te baat om van start te gaan met de eerste fase van haar verticale integratie: Eryplast neemt twee vernalingslijnen over die het haar mogelijk maken onvermaalde grondstoffen te kopen, een stap verder te gaan om toegevoegde waarde te verkrijgen en haar bevoorradingsbronnen te diversifiëren.
- in maart 2002 vervolledigt Eryplast, door het faillissement van haar leverancier van de productielijnen, Remaplan GmbH, haar technologische bekwaamheden en is ze hierdoor niet langer afhankelijk. Ergens speelt de verdwijning van Remaplan in het voordeel van Eryplast omdat er een

einde komt aan de verspreiding van een technologie die voortaan nog maar zal worden gebruikt door drie of vier ondernemingen in Europa die nagenoeg geen rechtstreekse concurrentie bieden.

Toetreding van nieuwe financiële partners om de ontwikkeling te versnellen

De ontwikkeling zet zich door, maar de conjuncturele dip in het eerste kwartaal van 2002, na de aanslagen van 11 september 2001, verplicht Eryplast haar financiële structuur te versterken. In april 2003 treedt Ecotech Finance (dochteronderneming van de SRIW - Gewestelijke Investeringsmaatschappij Wallonië -, die tot doel heeft het milieubeheer in Wallonië te stimuleren door het nemen van participaties) tot het kapitaal toe.

Dankzij deze financiële versterking kan de onderneming een nieuwe belangrijke stap zetten in haar investeringsprogramma: in maart 2003 neemt Eryplast van een concurrent een matrijs voor pallets voor levensmiddelen over, wat haar een positie verschaft in een marktsegment in volle bloei, en in juni 2003 koopt ze, nog steeds van diezelfde concurrent, onder vrij gunstige voorwaarden een productielijn over.

4.2.4 Industriële ontwikkeling, integratie hogerop - afvalverwerking

Na de integratie van de door Remaplan ontwikkelde technologie gaat Eryplast een ander deel van de waardeketen kunnen aanpakken door zich hogerop te integreren in de afvalverwerking en een autonomie verwerven inzake wassen, vermalen en drogen.

Dit is een essentiële stap. Voor Eryplast is de grondstoffenbevoorrading immers strategisch. In 2005 neemt Eryplast, na het faillissement van een onderneming uit de sector, een volledige was-, vermalings- en drooglijn over. De installatie van die lijn te Luik vergt de uitbreiding van haar installaties en brengt de oppervlakte van haar fabriek van 6.000 m² naar 9.000 m².

Sinds begin 2006 is Eryplast voortaan ook in staat postconsumptiegrondstoffen in te slaan afkomstig van centra die selectief afval sorteren. Eryplast is dus volledig geïntegreerd vanaf het sorteercentrum tot en met de levering van het afgewerkte product. Ze vormt een geïntegreerd distributiemodel van gerecycleerde grondstoffen op zich waardoor ze minder gevoelig is voor prijsschommelingen van kunststof afval en ze haar grondstoffenkosten beter kan beheren en dus haar brutomarge kan verhogen.

4.2.5 Belangrijkste fasen in de ontwikkeling van Eryplast sinds 1999

Jaar	Ontwikkelingen	Verkoopsopbrengsten
1999	Eerste matrijs besteld door een klant. Aankoop van een tweede productielijn.	1,3 miljoen EUR
2001	Aanvang van integratie hogerop met de aankoop van twee lijnen voor de vermaling van afval na het faillissement van Recoplast.	2,6 miljoen EUR
2002	Eryplast verzekert zich van de volledige beheersing van haar technologie na het faillissement van de leverancier van de productielijnen Remaplan.	2,0 miljoen EUR
2003	De SRIW (Ecotech Finance) treedt toe tot het kapitaal. Eryplast treedt toe tot de markt van pallets voor levensmiddelen. Aankoop van een derde en vervolgens een vierde productielijn na twee faillissementen.	3,1 miljoen EUR
2004	Eerste dividenden.	5,0 miljoen EUR
2005	Voortzetting van de integratie hogerop met de aankoop van een volledige lijn voor de verwerking van afval na het faillissement van de NV AREB.	5,0 miljoen EUR
2006	Ingebruikneming van een 4de productielijn aangekocht in 2003. Ingebruikneming van de verwerkingslijn voor afval aangekocht in 2005.	5,8 miljoen EUR
2007	Beursgang. Ingebruikneming van een 5de lijn en bestelling van een 6de.	7,3 miljoen EUR

4.3 Producten van Eryplast

4.3.1 De pallet

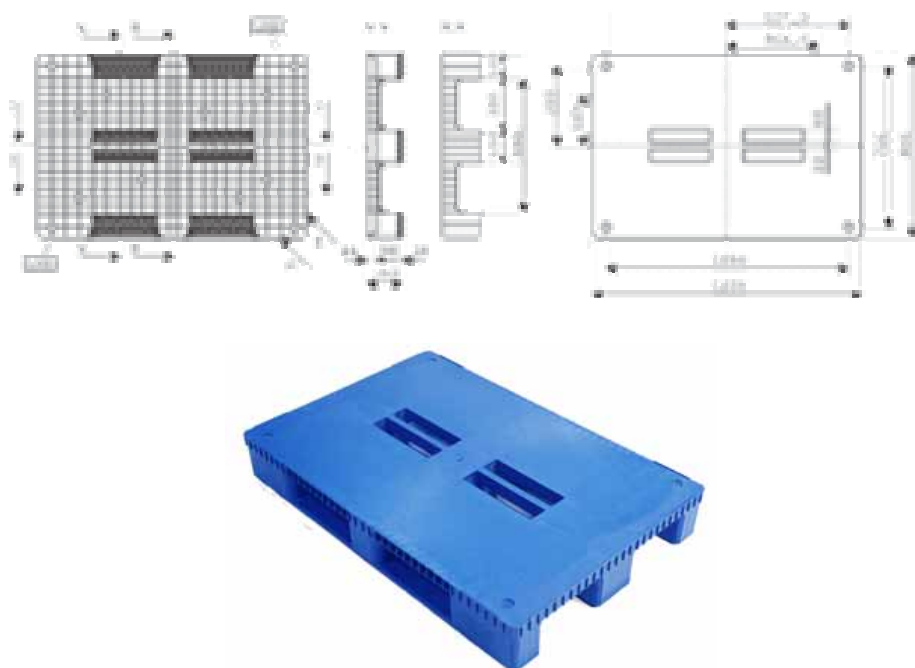
De pallet is een sleutelement in elke logistieke keten: de afmetingen van pallets zijn afgestemd op die van containers, die op hun beurt gestandaardiseerd zijn zodat ze met elk transportmiddel (weg, spoor, water) kunnen worden vervoerd. De vorm van de pallet is aangepast aan de automatische magazijnen alsook aan de transpallets. Het is dus moeilijk een vervangproduct te nemen.

4.3.1.1 Pallets Eryplast - assortiment

Eryplast produceert vandaag ongeveer 200.000 pallets in 7 standaardmodellen (in twee formaten: 800x1200mm en 1000x1200mm – standaardformaten in de expeditie).

Deze modellen vervaardigd uit HDPE¹⁶ kunnen lasten van meer dan 10 ton dragen (pallets versterkt met metalen geraamten) en worden gebruikt in een brede waaier van industrieën.

Schema van het model: **ERYPAL 1208**



Eryplast produceert ook specifieke pallets voor rechtstreekse klanten of op vraag van haar agenten.

Productassortiment

1/ EP1208: europallet van 800x1200 mm en 17 kg. Polyvalent pallet verkocht in alle sectoren.

2/ EP1210: pallet van 1000 x1200 mm en 28 kg, gebruikt in alle industriële sectoren.

3/ New ERY I en II: industriële afmetingen van 1000 x1200 mm en gewicht van 28 kg, gebruikt in alle industriële sectoren. Versterkt pallet (metalen geraamten) dat een statische last van 14 ton kan dragen.

¹⁶ Polyethyleen met hoge dichtheid

4/ Pallet « one way »: zelfde afmetingen als de europallet (800 x 1200 mm). Licht pallet (8kg), zeer voordelig maar minder sterk. Vooral gebruikt als « eenmalig pallet » voor de export naar landen die het gebruik van houten pallets niet meer aanvaarden of beperken.

5/ Pallet voor voedingsmiddelen (Food): zelfde afmetingen als de europallet (800 x 1200 mm). Model ontwikkeld voor de voedings- en farmasectoren, volledig vlak model dat gemakkelijk kan worden afgewassen.

6/ Duopallet: zelfde afmetingen als de europallet (800 x 1200 mm). Gestructureerd model dat kan worden gebruikt als opvangbak voor vloeistoffen.

In ontwikkeling:

- one way pallet 1000 x 1200 mm;
- pallet voor voedingsmiddelen 1000 x 1200 mm.

Specifieke modellen voor klanten:

- pallet voor IBC's (container met chemische producten), speciaal ontworpen voor het transport van vloeistoffen in de chemie- en farmaindustrie.
- Pallet voor de Steel Cord-sector (staaldraad).

4.3.1.2 Voordelen van de kunststof pallet van ERYPLAST

- **Langere levensduur** dan de concurrentie

Door pallets uit een stuk te vervaardigen, specifieke kunststoffen te gebruiken (HD-PE17 en PP18), alsook additieven speciaal ontwikkeld door Eryplast, kan ze een langere levensduur garanderen dan de andere pallets op de markt (in Europa en de wereld).

Een kunststof pallet gaat minstens drie keer langer mee dan een houten pallet. Bovendien biedt Eryplast haar klanten een garantie waarbij ze een pallet dat stuk is, terugneemt tegen de marktprijs van het materiaal.

- **Recycleerbaar**

Een kunststof pallet kan volledig worden hergebruikt (gewoon vermalen en het afval kan worden gebruikt als grondstof voor een nieuwe pallet); zo is de kunststof pallet voordeliger en ecologischer dan een houten. Het is juist door die recycleerbaarheid dat Eryplast haar klanten een terugnamegarantie kan bieden.

- **Hygiëne**

Het kunststof materiaal wordt in het productieproces verwarmd tot 280°, waardoor het gesteriliseerd is en niet kan worden besmet door micro-organismen. Bovendien is de afgewerkte pallet gemakkelijker schoon te maken.

Het gezondheidsvoordeel wordt belangrijker met de tijd; zo zijn in Europa sinds twee jaar houten pallets verboden in verpakkingszones in de voedselindustrie; bovendien verbiedt een steeds toenemend aantal landen (China, Australië, EU, Nieuw-Zeeland, India, enz.) de import van producten op houten pallets, tenzij deze bij het laden speciaal behandeld worden, wat weer meer kosten met zich brengt.

¹⁷ Polyethyleen met hoge dichtheid

¹⁸ Polypropyleen

– **Weerstand**

De breukgrens van een pallet zonder metalen versterking van Eryplast ligt ongeveer rond 2,5T bij dynamisch gebruik (optillen van de geladen pallet met een « clark »).

Eryplast heeft ook een pallet zonder metalen versterking ontwikkeld, waarvan de breukgrens bij een statische last ongeveer 14T bedraagt. Beide prestaties zijn ongeëvenaard op de markt, ten minste voor pallets zonder metalen versterking waarvan de kostprijs beduidend hoger is.

– **Temperatuurschommelingen**

De pallet van Eryplast is bestand tegen grote temperatuurschommelingen van -40° tot +70°.

– **Keuring**

De pallets van Eryplast werden getest bij verschillende onafhankelijke instellingen op vering, breuk, opstapelen, impact, last en temperatuurschommelingen. De pallets van Eryplast voldoen aan de normen DIN¹⁹, AFNOR²⁰ en ISO 8611²¹.

– **Rentabiliteit**

Daar waar over het algemeen de kostprijs voor het vervaardigen van kunststof pallets hoger is dan voor houten, is de kunststof pallet met de tijd toch voordeliger. Dankzij de financierings- of leasingmogelijkheden is een investering in kunststof pallets goedkoper. Rekening houdend met de factor tijd blijkt de kunststof pallet dus voordeliger te zijn dan de houten. Dit voordeel wordt momenteel nog groter door de stijgende houtprijs; want zelfs al stijgt de prijs van kunststof ook, dan nog maakt deze grondstof maar 30 % uit van de kostprijs van de kunststof pallet terwijl hout 70 % van de kostprijs van houten pallets uitmaakt.

4.3.2 Andere producten

De technologie van Eryplast maakt het mogelijk een heel aantal andere producten te vervaardigen, vooral grote stukken. Eryplast, die ongetwijfeld een referentie is op de palletmarkt (bevestigd door de meest competitieve verkoopprijzen van bepaalde modellen), bestudeert geval per geval en op pragmatische wijze diversificatiepistes van haar productie. Dit leidde nog niet tot concrete commerciële toepassingen. Het productieapparaat is immers bijna verzadigd en de palletmarkt kent een sterke groei. Er is dan ook geen haast om te diversifiëren. Bovendien blijven pallets omwille van hun marge het interessantst voor Eryplast.

4.4 Commerciële organisatie

4.4.1 Klanten

Stabiliteit van de klantenportefeuille

De klantenportefeuille van Eryplast is zeer geconcentreerd. De tien belangrijkste klanten maken 86 % van het omzetcijfer uit. Deze situatie is echter minder risicovol dan ze wel lijkt. Van bij de start wordt immers een commercieel beleid gevoerd dat er niet in bestaat zoveel mogelijk klanten te ronselen, maar wel kwaliteit voorop te stellen. De Vennootschap heeft met haar honderdtal klanten een duurzame en stevige relatie ontwikkeld: de Vennootschap heeft nagenoeg nooit belangrijke klanten verloren, integendeel, met de jaren heeft ze haar klantenbestand kunnen uitbreiden en, vooral, haar klanten de mogelijkheid kunnen bieden hun business te ontwikkelen.

¹⁹ Certificaten afgeleverd door het Duits instituut voor de normalisatie (DIN).

²⁰ Certificaten afgeleverd door het Frans instituut voor de normalisatie (AFNOR).

²¹ Certificaten afgeleverd door het internationaal instituut voor de normalisatie (ISO).

Zo:

- waren de tien belangrijkste klanten in 2002 nog steeds allemaal klant in 2006;
- behoorden zes van de tien belangrijkste klanten in 2006 nog steeds tot de tien belangrijkste klanten in 2006; die klanten die niet meer in de « top tien » zitten, werden, bij uitzondering van een, simpelweg voorbijgestoken door andere klanten;
- verhoogden negen van de tien belangrijkste klanten in 2002 regelmatig hun aankoopcijfer bij Eryplast;
- beschikten zes van de tien belangrijkste klanten in 2006 over hun eigen matrijs aangepast aan de technologie van Eryplast en nagenoeg niet overdraagbaar naar de concurrentie;
- zijn zes van de tien belangrijkste klanten in 2006 verdelers en vertegenwoordigen ze dus een groot aantal klanten.

Het beperkte aantal klanten wordt verklaard door de aard van de klanten van Eryplast; er zijn twee categorieën klanten: enerzijds klanten met een groot potentieel die dikwijls een eigen matrijs hebben, anderzijds de verdelers die ervoor opteren de producten van Eryplast op te nemen in hun eigen catalogus.

Grote afnemers met een eigen matrijs

De klanten die grote afnemers zijn van pallets zijn dikwijls natuurlijk rechtstreekse klanten, enerzijds omdat het aankoopvolume de afwezigheid van een tussenpersoon rechtvaardigt (omdat deze niet voldoende toegevoegde waarde biedt in de economische keten), anderzijds omdat de specifieke noden de investering in een eigen matrijs rechtvaardigen. In dit laatste geval neemt de relatie meestal de vorm aan van een ronduit technische samenwerking die buiten het bereik van de verdeler valt. Deze grote afnemers vertegenwoordigen ongeveer 50 % van het omzetcijfer van de Vennootschap (boekjaar 2006).

Verdelers

De verdelers zijn nodig omdat ze een toegevoegde waarde bieden die zich vertolkt in een volledige catalogus van producten die nuttig zijn in de logistiek; ze spelen dus in op een gamma-effect en een dienst. Eryplast heeft niet de pretentie over een volledig assortiment te beschikken en profiteert dan ook van de complementariteit met de verdelers; dit beleid maakt dat ze geografisch een ruim gebied bestrijkt in Europa. De verdelers zijn goed voor ongeveer 40 % van het omzetcijfer van Eryplast (boekjaar 2006).

Website

De website vervolledigt het commerciële net van Eryplast (10 % van het omzetcijfer in 2006) en zorgt ervoor dat van overal ter wereld contact wordt gezocht met de onderneming voor grote contracten; zo heeft Eryplast al uitgevoerd naar zeer diverse landen zoals Nigeria, Zuid-Afrika, Thailand, Hongkong, Chili, Turkije, Marokko, de Perzische Golf, enz. De website van de Vennootschap werd recent geüpdatet (maart 2007) wat zou kunnen leiden tot een verhoging van deze business.

Beheer van het klantenrisico

Omdat de Vennootschap maar een beperkt aantal klanten heeft en geen beroep doet op een externe commerciële dienst, zijn haar administratieve noden gering en kan ze haar kosten drukken:

- er zijn nagenoeg geen openstaande facturen aangezien de maandelijkse vervaldagbalansen maar twee pagina's lang zijn en meer dan 90 % van de betalingen binnen de termijnen worden uitgevoerd²². Bovendien betaalt elke nieuwe klant contant en voor transacties buiten de EU moet betaald worden vóór verzending.

²² Alle facturen worden opgesteld in euro. Dit beperkt het wisselkoersrisico voor Eryplast.

- de handelsovereenkomst is zeer persoonlijk dankzij een commerciële backoffice waar vlot zes talen worden gesproken, waaronder Turks en Arabisch;
- het aantal te behandelen documenten is evenredig aan het aantal klanten en dus vrij beperkt ten opzichte van het activiteitsvolume van de Vennootschap; de administratieve gevolgen van de groei van de Vennootschap zijn op hun beurt dus ook beperkt.
- Eryplast heeft op de negen jaar dat ze bestaat nog maar een belangrijke financiële tegenvaller gehad in 2006 waarbij ze 102k € verloor. Het ging om een nieuwe klant (de onderneming Worldroof) die een nieuw product wou ontwikkelen (dakpannen). Eryplast heeft bewust een risico genomen met de bedoeling een nieuwe markt met veel potentieel aan te boren waardoor ze haar producten kon diversifiëren. Het faillissement van Worldroof mondde echter uit in een overname van de activiteiten door een belangrijke groep. Deze overname zal wellicht vanaf 2007 zorgen voor een grote omzet voor Eryplast.

Commerciële dienst

De commerciële werking van Eryplast is vrij eenvoudig:

- (1) gewone klanten: de verkoop heeft betrekking op standaardmodellen waarvan de matrijzen van Eryplast zijn. Er bestaat een tarief per hoedanigheid van de klant (groothandelaar - verdeler, eindklant); de klant neemt telefonisch, via fax of mail contact op met de commerciële dienst die de bestelling noteert en de leveringstermijnen geeft op basis van de voorraden en de productieplanning.
- (2) Klanten met een specifieke behoefte: als de klant zelf reeds een matrijs heeft bij Eryplast, verloopt de procedure zoals onder punt (1); als het om een nieuwe klant gaat die een specifieke matrijs wil laten maken, wordt de studie van de matrijs uitgevoerd door de heer Dominique Rykers in samenwerking met het studiebureau van een externe matrijsbouwer.

Qua organisatie is er geen echte commercieel verantwoordelijke. Drie administratieve bedienden die verschillende talen spreken, nemen de bestellingen op en informeren de klanten.

4.5 De markt van de pallet

4.5.1 Context

De pallet wordt gebruikt in het transport en de logistiek, een multisectorale activiteit die wereldwijd voortdurend groeit. Binnen de transportactiviteiten zelf is er ook een toenemend gebruik van pallets. De pallet is een sleutelement in de logistieke keten waar hij in elke etappe gebruikt wordt: vanaf de grondstoffenproducent, over de verschillende verwerkingsstadia tot de eindverdelers. De pallet is immers een schakel in de logistieke keten die niet gemakkelijk kan worden vervangen, aangezien de afmetingen van de verschillende transportmiddelen (maritieme containers, aanhangwagens van vrachtwagens, ...) veelvouden zijn van de lengte of de breedte van een pallet²³.

4.5.2 Houten pallet versus kunststof pallet

De palletmarkt is een enorme markt die op natuurlijke wijze wordt opgesplitst:

- de eenmalige standaardpallets;
- de herbruikbare standaardpallets.

Elk van deze twee categorieën wordt nog eens onderverdeeld in standaardpallets of pallets op maat.

Het segment van de eenmalige pallets wordt beheerst door de houten pallet omwille van de beduidend voordeligere prijs; sommige modellen van kunststof pallets zijn nu wel in staat in prijs te kunnen concurreren met de houten pallets en de Europese richtlijn 2000/29/EG betreffende de beschermende maatregelen tegen het binnenbrengen en de verspreiding in de Gemeenschap van voor planten en voor plantaardige producten schadelijke organismen inzake gezondheid is ook van die aard dat ze de ontwikkeling van eenmalige pallets in kunststof in dit marktsegment stimuleert. Dit is met name het geval in de voedings- en farmasectoren waar een Europese richtlijn het gebruik van houten pallets in de verpakkingszones verbiedt. Dit is ook meer en meer het geval voor de export naar landen die steeds meer (Verenigde Staten, Australië, China, Nieuw-Zeeland en sinds kort ook Japan) houten pallets verbieden of het gebruik ervan aan bepaalde voorwaarden onderwerpen. Die reglementaire ontwikkelingen worden gerechtvaardigd door het feit dat kunststof pallets niet afbreekbaar zijn en kunnen worden schoongemaakt.

Nog steeds in het segment van de eenmalige pallets kan de specifieke vorm van de pallet ook in het voordeel spelen van de kunststof pallet: zodra er speciale vormen nodig zijn, wordt er in de eerste plaats geopteerd voor kunststof pallets; het gaat echter steeds om een specifiek geval dat economisch maar verantwoord is als er grote reeksen worden geproduceerd die in staat zijn de investering in een matrijs af te schrijven. De niches die aan deze criteria voldoen zijn bijvoorbeeld deze van pallets voor vaten met vloeistoffen of pallets voor IBC's (containers met industriële vloeistoffen) in de voedingsindustrie.

In het segment van de herbruikbare pallets, wint de kunststof pallet regelmatig terrein zonder echter exacte cijfers te kunnen geven. De traceertechnieken, die de inplanting vereisten van een elektronische chip op of in de pallet, en de logistieke ontwikkeling van pallets spelen in het voordeel van de kunststof pallets ten nadele van de houten omwille van economische criteria. Het feit dat de aankoop van kunststof pallets kan worden gefinancierd door leasing dankzij hun restwaarde en hun langere levensduur zijn twee elementen die ervoor zorgen dat mettertijd kunststof pallets in een toenemend aantal toepassingen competitiever worden dan

²³ Er bestaan op wereldvlak 2 standaardafmetingen voor de productie van pallets: 1200x800mm en 1200x1000mm (Norm Europallet)

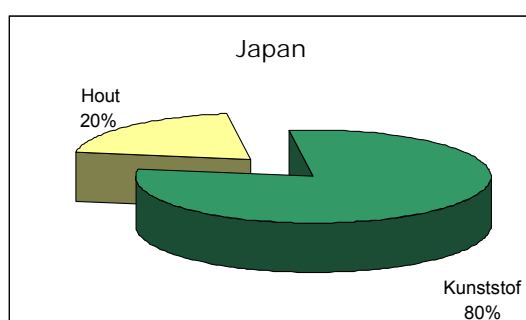
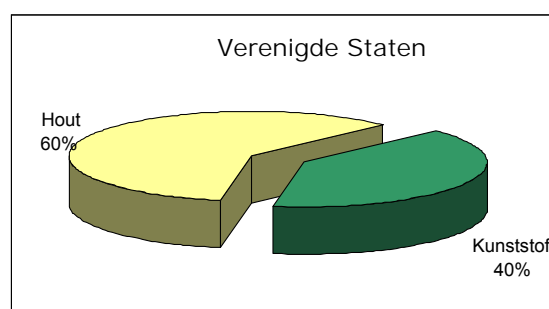
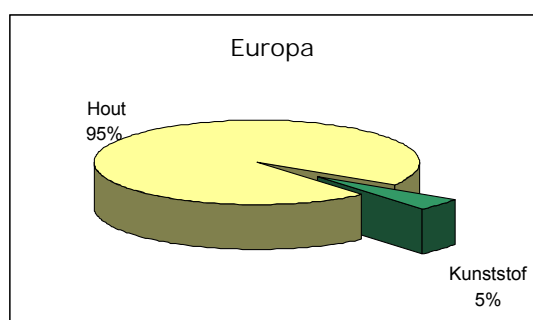
houten.

4.5.3 Omvang van de markt: schatting

Op de Belgische markt wordt het aantal palletbewegingen (d.w.z. de verplaatsing van een pallet van een plaats naar een andere – magazijn, loods, container, enz.) geraamd op 50 miljoen per jaar. Volgens het management van Eryplast zou de Europese markt kunnen worden geschat op meer dan dertig keer de Belgische, wat neerkomt op meer dan 1.500 miljoen palletbewegingen per jaar. Geschat wordt dat ongeveer 30 % van die bewegingen gebeuren met « eenmalige » pallets, of 500 miljoen pallets die slechts een enkele keer door de oorspronkelijke expediteur worden gebruikt en vervolgens worden vernietigd.

Nog steeds volgens de ramingen van het management van Eryplast vertegenwoordigt de houten pallet momenteel 95 % van het aantal pallets in omloop in Europa, terwijl die verhouding in de Verenigde Staten is teruggevallen tot 60 % en in Japan tot minder dan 20 %. Die verschillen zijn met name te wijten aan lokale kenmerken zoals de beschikbare bosreserves of de vochtigheid van het klimaat, meer bepaald in heel wat Aziatische landen waar meer dan twee derde van de pallets in kunststof zijn²⁴.

Pallets in omloop – verhouding hout / kunststof per regio (bron Eryplast)



4.5.4 Concurrentie

De Europese markt van kunststof pallets telt ongeveer 25 producenten, waaronder een handvol multinationals die gewoonlijk actief zijn in verschillende gebieden van kunststof productie en logistiek alsook kleinere ondernemingen met een omvang vergelijkbaar met die van Eryplast.

– Multinationale groepen

De Europese markt blijft gedomineerd door enkele multinationale groepen zoals Craemer, Utz, David Smith

²⁴ Ramingen van Eryplast.

en Linpac die zowel over een uitgebreid productassortiment als een internationaal commercieel netwerk beschikken. Wegens de verwachte ontwikkeling van de markt hebben andere groepen zoals Perstorp, Plastic Omnium en Multiport zich aan de productie gewaagd om ze dan te laten vallen bij gebrek aan technologische knowhow.

Sommige groepen hebben getracht zich te ontwikkelen door industriële overnames. David Smith nam de activa over van het Engelse Cookson, maar slaagde er niet in die eenheid te rentabiliseren. Linpac onderging hetzelfde lot met het Duitse Stucki.

– Kleine producenten

Naast de grote ondernemingen, zijn er ook kleinere producenten met een omvang vergelijkbaar met die van Eryplast, zoals IPS (Ieper), Anaplast (VK) of Nucon (VS).

4.5.5 Positie van Eryplast

Tweede grootste Europese producent met een betere prijs/kwaliteitverhouding dankzij zijn technische voorsprong

Productie

Op productievlak is Eryplast, op een Europese markt die wordt gedomineerd door multinationals, de tweede grootste producent in Europa geworden qua hoeveelheid (na het Duitse Craemer en voor het Zwitserse UTZ). Ook al heeft Eryplast in vergelijking met de internationale groepen niet dezelfde commerciële macht, toch onderscheiden haar pallets zich door hun betere prijs/kwaliteitverhouding die te danken is aan de prestatie van haar productieprocessen en de structuur van haar bevoorradings- en productiekosten.

Vernieuwing

Op het vlak van productvernieuwing geeft Eryplast in haar beleid de voorkeur aan technische producten met een hogere toegevoegde waarde. Zo was Eryplast de eerste die de one-way kunststof pallet ontwikkelde voor de voedingsindustrie en de matrijs met twee laden waardoor pallets met een hogere weerstand en techniciteit konden worden vervaardigd.

Bovendien richt Eryplast zich op producten die kunnen worden gemaakt uit kunststof afval. Dankzij haar integratie hogerop (waardoor ze zelf afval kan verwerken) is ze in staat kunststof afval te gebruiken dat andere ondernemingen links laten liggen en dus veel minder kost wat de competitiviteit van haar producten vergroot. Hier onderscheidt Eryplast zich van haar concurrenten van wie de technologie het gebruik van nieuwe grondstoffen vereist.

Verkoopprijs

Wat de prijs betreft, liggen de tarieven van Eryplast 25 % tot 50 % onder die van de concurrentie voor gelijkaardige producten (kunststof pallets van vergelijkbare kwaliteit). Ze behoudt evenwel een gemiddelde brutomarge van meer dan 60 %. De pallets van Eryplast zijn momenteel uniek in Europa wat hun prijs/kwaliteitverhouding betreft.

4.5.6 Toetredingsobstakels

De toetreding tot de markt van concurrenten van Eryplast zou voor deze nieuwe ondernemingen een aantal moeilijkheden inhouden. Er zijn hoofdzakelijk vier "toetredingsobstakels":

Technologie; een bijna « eigen » technologie van Eryplast

Het gebruik van gerecycleerd materiaal (van allerlei aard) voor de productie van pallets van constante aard en

met constante eigenschappen (weerstand/grootte/gewicht) maakt het productieproces uiterst complex en vergt een combinatie van bekwaamheden (kunststofverwerking, scheikunde, injectie) die moeilijk te vergaren zijn. Zo heeft Eryplast zelf verschillende jaren geïnvesteerd in onderzoek en ontwikkeling alvorens de technologie perfect te beheersen en zelfstandige productieteams samen te stellen.

Overigens is Remaplan, de leverancier van de door Eryplast gebruikte injectie-compressietechnologie (zie afdeling 4.7 industrieel proces) vandaag verdwenen na slechts enkele productielijnen te hebben verkocht, waarvan de meeste werden overgenomen door Eryplast (meer bepaald ingevolge het faillissement van ondernemingen die deze lijnen hadden gekocht).

In Europa zijn er, naast Eryplast, echter nog drie andere ondernemingen met een productielijn van Remaplan. Een besteedt een deel van haar productie uit aan Eryplast (omwille van de te geringe productiecapaciteit) en de twee andere maken geen pallets.

Productiecapaciteiten; een investering van minstens 15 miljoen EUR om dezelfde productiecapaciteit als Eryplast te verwerven

De kostprijs van een lijn (meer dan twee miljoen euro) schrikt kleinere ondernemingen af in hun poging toe te treden tot de markt.

Het optimale gebruik van een productielijn veronderstelt een constante productie de klok rond gedurende verschillende dagen of weken om veranderingen in de matrijzen of kleuren te beperken. Dergelijk gebruik betekent dat van bij de start een aanzienlijk activiteitsvolume moet worden gehaald om de kosten niet de hoogte in te jagen en de concurrentiepositie te verzwakken.

Wat de bevoorrading betreft, kan dezelfde redenering worden gevolgd. Een enkele productielijn volstaat immers niet om een volume te verwerken dat groot genoeg is om kunststof grondstoffen te kunnen indoen onder gunstige voorwaarden. Het is maar wanneer men grote volumes tegen vaste prijzen over een lange periode kan produceren dat het mogelijk is competitieve aankooprijzen te verkrijgen. Dit vergt de aankoop van verschillende honderden tonnen per jaar en vereist dan ook voor een nieuw bedrijf een niet te veronachtzamen financiële capaciteit.

Bovendien volstaat het niet enkel een productielijn te kopen. Er zijn ook nog andere uitrustingen nodig (behandeling, opslag, enz.) en er moet adequaat personeel worden opgeleid. Eryplast schat dat er voor een productieapparaat zoals het hare een minimale investering van 15 miljoen EUR nodig is.

Grondstoffenbevoorrading; integratie hogerop en belangrijke volumes

De markt van de gerecycleerde grondstoffen is uiterst moeilijk te vatten, meer bepaald omwille van haar versnipperde organisatie en prijsschommelingen. Voor een goede bevoorrading moet men lange tijd grote volumes kunnen afnemen en ook verschillende soorten grondstoffen kunnen verwerken. Dit vereist een volledige afvalverwerkingslijn.

De aankoop van een dergelijke lijn komt nog eens bovenop de kosten die een aankomende onderneming op de markt al moet maken. Wanneer er, bovendien, niet voldoende gerecycleerde grondstoffen worden aangekocht, kunnen de bevoorradingskosten dubbel zo hoog oplopen als die van Eryplast.

Productassortiment / productievolume: een gevarieerd aanbod dat duur is in verwezenlijking

Het productassortiment en een gering productievolume dragen bij tot de commerciële zwakte en brengen nog meer kosten met zich voor een nieuwe producent van pallets. Een klant die wenst te investeren in een eigen fabriek zal uiteraard aarzelen vertrouwen te stellen in een leverancier die maar een productielijn heeft; een nieuwe producent zal dan ook waarschijnlijk maar op zijn eigen fabrieken kunnen rekenen. Welnu, het is nooit gemakkelijk op een nieuwe markt te starten met slechts een product. Daarbij, aangezien een fabriek tussen 250.000 en 350.000 EUR kost zou wel eens meer dan een kandidaat afgeschrikt kunnen worden. Voeg daar nog aan toe dat voor een efficiënte werking een productielijn constant moet draaien, dan is het niet moeilijk te begrijpen dat een nieuwe producent die slechts een product vervaardigt, veel kans heeft om in de startfase, die lang kan aanslepen, enkel voor zijn eigen stock te moeten produceren.

4.6 Eryplast: een maatschappelijk betrokken onderneming die bijdraagt tot duurzame ontwikkeling

Ecologisch gezien is de door Eryplast ontwikkelde activiteit positief omdat ze afval afkomstig van producten met een korte (verpakkingsflacons bijvoorbeeld) of helemaal geen (productieafval) levensduur verwerkt in producten met een langere levensduur (minimaal tien jaar) en die zelf een tiental keer recycleerbaar zijn.

Eryplast zet niet alleen een « ecologische kostprijs » om in « economische waarde », maar speelt ook een humanitaire rol door een bevoorradingscircuit op te bouwen dat steunt op een twintigtal verenigingen. Deze verenigingen, die actief zijn in verschillende domeinen zoals gehandicapten- of blindenzorg, hebben de garantie op een onbeperkte afname van het opgehaalde materiaal tegen gewaarborgde prijzen die hoger liggen dan op de markt omdat er geen tussenpersoon is.

Duurzame ontwikkeling

Eryplast heeft, wars van elke hype, steeds haar sociale rol bevestigd in haar economische omgeving. Haar oprichter, Dominique Rykers, is steeds bekommerd geweest om de duurzame ontwikkeling en heeft de ontwikkeling van zijn ondernemingen aan deze doelstelling gekoppeld.

Zo zijn er vier fundamentele punten die van Eryplast een echte « environmentally friendly » onderneming maken:

1. Het gebruik van gerecycleerde kunststof grondstoffen

In tegenstelling tot haar concurrenten die gebruik maken van nieuwe grondstoffen (verkregen uit koolwaterstof) gebruikt Eryplast afval dat ze dikwijls zelf recycleert. Ecologisch gezien is de door Eryplast ontwikkelde activiteit positief omdat ze afval afkomstig van producten met een korte (verpakkingsflacons bijvoorbeeld) of helemaal geen (productieafval) levensduur verwerkt in producten met een langere levensduur (minimaal tien jaar) en die zelf een tiental keer recycleerbaar zijn (zie hierna).

2. De pallets van Eryplast zijn zelf ook volledig recycleerbaar

Alle pallets van Eryplast kunnen, wanneer ze beschadigd of vervallen zijn, worden gebruikt als grondstof voor de productie van nieuwe pallets met dezelfde kwaliteit.

3. Eryplast draagt bij tot de strijd tegen de ontbossing

Eryplast doet door de kwaliteit van haar producten het gebruik van hout in de palletproductie overhellen naar kunststof en vermindert zo de druk op de boshulpbronnen.

4. Eryplast draagt bij tot een verantwoorde consumptie

Door houten pallets, die van nature wegwerpbaar en niet recycleerbaar zijn, te vervangen door

kunststof exemplaren, die duurzaam en herbruikbaar zijn, draagt Eryplast bij tot een meer verantwoorde consumptie. Eryplast, die dagelijks dertig tot vijfendertig ton gerecycleerde grondstoffen verwerkt, levert ook een aanzienlijke bijdrage tot de inspanningen om afval dat moet worden verbrand of gestort, te verminderen. Beter nog: ze verwerkt dat afval en geeft er een reële economische waarde aan van meer dan 90 %.

Humanitaire acties: meer dan 450.000 EUR steun aan liefdadigheidsinstellingen

Ver weg van elke publiciteit steunt Eryplast meer dan 20 liefdadigheidsinstellingen die actief zijn in allerlei domeinen zoals kinderbescherming of integratie van personen met een handicap.

Zo heeft Eryplast een bevoorradingscircuit opgebouwd door op meer dan 400 verzamelpunten flessendoppen in te zamelen die dikwijls worden gespaard door scholieren. Eryplast, die deze doppen gebruikt als grondstof, waarborgt aan die verenigingen een prijs (hoger dan de marktprijs) en een onbeperkt aankoopvolume. Zo krijgen deze verenigingen een aanzienlijke en bijna gewaarborgde steun waardoor ze langetermijnprojecten kunnen aangaan.

Zo stortte Eryplast in 2006 meer dan 450.000 EUR aan verenigingen die zij steunt.

4.7 Industriële organisatie

Eryplast heeft zich ingespannen om alle schakels van de industriële keten, gaande van het afval tot het afgewerkte product, zelf te beheersen. Hierdoor kan Eryplast vandaag een hoog kwalitatief product tegen uiterst competitieve prijzen aanbieden.

4.7.1 Grondstoffenbevoorrading

De grondstof is een van de belangrijkste factoren van de kostprijs van een pallet. Daarom heeft Eryplast er van bij de start voor gekozen pallets te produceren uit gerecycleerde kunststof grondstoffen.

Deze bevoorradsingsstrategie betekent dat de grondstoffenkostprijs voor Eryplast ongeveer 30 % bedraagt van de kostprijs voor nieuwe grondstoffen, verwerkingskosten inbegrepen, of 50 % van de kostprijs voor gebruiksklare gerecycleerde grondstoffen, zoals die worden verkocht door recyclagebedrijven en meer bepaald worden gebruikt door concurrenten die niet hogerop geïntegreerd zijn.

Aankoop op de markt

Gezien de markt van kunststof afval internationaal en speculatief is, bestaat de strategie van Eryplast erin haar bevoorradsingsautonomie te versterken door haar bronnen te diversifiëren, zowel wat leveranciers als wat soorten kunststof afval betreft. De Vennootschap kan postindustriële of postconsumptieafval recycleren, ongeacht het feit of dat gebruiksklaar is of nog moeten worden behandeld (wassen, vermalen). Eryplast klopt voor haar bevoorrading aan bij traders, rechtstreeks bij afvalproducerende industrieën (productieafval, eindereksen) of bij inzamel- en sorteercentra van postconsumptieafval (selectieve inzameling).

Eryplast versterkt haar relatie met die industriële leveranciers en inzamelcentra door hen een regelmatige afname van afval en stabiele inkomsten te waarborgen door middel van bevoorradsingscontracten tegen vaste prijs voor periodes van 3 tot 5 jaar.

Eryplast, die een aanzienlijke hoeveelheid afval – meer dan 35 ton per dag in 2006 – verwerkt, is een referentie in de sector van de recyclage van kunststof afval. Daar de Vennootschap aanzienlijke hoeveelheden kan afnemen, kan ze haar bevoorrading veilig stellen en zich onderscheiden van recyclagebedrijven en traders, die erg afhankelijk zijn van de conjunctuur waardoor ze niet op regelmatige basis een grote hoeveelheid kunnen verwerken en dus geen verbintenissen kunnen aangaan op lange termijn en een regelmatige afname van afval kunnen garanderen.

Toch blijft Eryplast gevoelig voor de sterke volatiliteit op de wereldmarkt van gerecycleerde grondstoffen. De afgelopen twee jaar zag Eryplast hoe Duitse, Canadese en Italiaanse ondernemingen aanbestedingen binnenreven door soms hogere prijzen te bieden dan die van kracht op hun eigen markt en, soms ook, door de grondstoffen na een lichte behandeling verder uit te voeren naar China.

Eigen bevoorradsingsnetwerk – Samenwerking met humanitaire verenigingen

Om de bevoorrading veilig te stellen, heeft Eryplast een eigen bevoorradsingsnetwerk opgebouwd dat gebaseerd is op een samenwerking met humanitaire verenigingen. Zo werkt een twintigtal verenigingen samen met Eryplast voor het inzamelen van grondstoffen, meestal doppen van plastic flessen (SPA, VITTEL, enz.). Eryplast heeft zich ertoe verbonden deze grondstoffen over te nemen tegen een gewaarborgde prijs die iets hoger is dan de marktprijs; desgevallend houdt Eryplast zich ook bezig met het logistieke aspect zodat de vrijwilligersverenigingen alleen maar moeten inzamelen.

Zo werkt, bijvoorbeeld, Eryplast sinds 2002 samen met de Franse humanitaire organisatie « les bouchons

d'amour »²⁵. Dit akkoord maakt het de onderneming mogelijk de polyethyleen doppen (gebruikt op drankflessen) te kopen die in heel Frankrijk worden ingezameld door vrijwilligers van de organisatie. Eryplast heeft een complex logistiek systeem opgezet dat meer dan vierhonderd verzamelpunten in Frankrijk en België beheert. Dit akkoord waarborgt aan de humanitaire organisatie regelmatige inkomsten en aan Eryplast een exclusieve bevoorradingsbron. Het bevoorradingscontract werd gesloten voor 5 jaar tegen vaste prijs.

4.7.2 Recyclage

Recyclageproces (Schema)

Wassen - Drogen - Vermalen

Eryplast, die over een was- en drooglijn voor afval en over drie vermalingslijnen beschikt, recycleert meer dan 9.000 ton kunststof afval per jaar. De onderneming is daarmee een van de belangrijkste recycleerders van kunststof afval; Ze is de grootste recycleerder van polyethyleen met hoge dichtheid²⁶ (postindustriële of postconsumptieafval, dat overvloedig aanwezig en goedkoop is) en heeft een echte expertise verworven inzake recyclage. De verwerking van de grondstoffen vergt immers in de loop van het proces een constante aanpassing aan een materiaal waarvan de samenstelling verschillend is.

Gerecycleerde en propere kunststoffen

Eenmaal gerecycleerd vormt het door Eryplast verwerkte kunststof afval een grondstof van uitstekende kwaliteit die heel wat minder kost dan een nieuwe grondstof en waarvan de mechanische eigenschappen voor meer dan 99 % equivalent zijn aan de nieuwe grondstof. De verwerkte grondstof voldoet ook perfect aan de gezondheidsvereisten aangezien ze tijdens het proces wordt verwarmd tot bijna 280°C waardoor elke onzuiverheid of bacterie vernietigd wordt.

Praktisch geen ecologische impact

Voor het wassen maakt Eryplast gebruik van regenwater dat ter plaatse worden behandeld. Dit water wordt tot 20 keer hergebruikt. Nadien wordt het afgevoerd door een firma die gespecialiseerd is in de behandeling van gebruikt water. Om elk vervuilingsrisico uit te sluiten, is de wasinstallatie voor kunststof afval niet aangesloten op het openbare rioleringsstelsel.

Er dient ook te worden opgemerkt dat Eryplast inzake recyclage het waarschijnlijk beter doet dan ondernemingen die alleen maar recyclage als activiteit hebben. Voor de grondstoffenverwerkingslijn is maar een persoon per shift nodig en bovendien vergt ze geen enkele bijkomende structuur omdat ze geïntegreerd is in de andere activiteiten van de Vereniging.

4.7.3 Productie

Productieproces (Schema)

Het technologische procédé in de productielijnen van Eryplast verloopt in een en dezelfde machine in twee fasen:

4.7.3.1 Regeneratie

Het eerste deel is een « regeneratie »-machine (EREMA) die het kunststof afval onmiddellijk verwerkt. Het afval wordt op een transportband naar een vermaler gevoerd en wordt tot poeder vermaald om een

²⁵ Vereniging voor het inzamelen en recyclen van doppen ten voordele van personen met een handicap en kinderen uit Madagascar (www.bouchonsdamour.com). Peter van de vereniging is de Franse komiek Jean-Marie Bigard. Eryplast heeft haar akkoord in januari 2007 verlengd voor 5 jaar.

²⁶ Bron: Fostplus

homogenisering van de grondstof te verkrijgen met de kleurstof en de additieven. De homogeniteit waarborgt een opmerkelijke weerstand in heel de structuur alsook een uniformiteit in de kleur.

Het verkregen compound wordt vervolgens geïnjecteerd in een extrusiepers, een Archimedes-schroef (of worm) in een stalen buis, waarin de kunststof op hoge temperaturen wordt verwarmd (280°C) tot het smeltpunt. De grondstof verkrijgt zo een perfecte homogeniteit en de hoge temperaturen ontdoen het van elke onzuiverheid of bacterie. De grondstof wordt vervolgens overgebracht naar het tweede gedeelte door de extrusieschroef.

4.7.3.2 Injectie-compressie

Dat tweede deel is een « injectie-compressie »-machine, een hybride technologie uitgedacht door Eryplast voor het gebruik van gerecycleerde grondstoffen. De unieke injector brengt de grondstof in de voor 95 % gesloten matrijs en de pers van 1500 ton drukt de matrijs samen tot ze dicht is. Zo wordt het stuk vervaardigd in een enkele handeling. Deze techniek, waarmee hoge rendementen kunnen worden behaald, steunt op laagspanning. De grondstof wordt met 2000 bars geïnjecteerd (tegenover 6000 bars die gewoonlijk worden gebruikt in conventionele extruders) en de compressie (sluiting van de matrijs) gebeurt eveneens met 2000 bars.

De moeilijkheid ligt in het feit dat de door Eryplast gebruikte kunststof grondstof een lage melt flow index heeft en, a priori, niet is aangepast aan een productie van grote volumes. Gezien de injectie gebeurt vanuit een enkel injectiepunt, is de diameter van dit injectiepunt groter dan de injectiepunten die doorgaans op injectors worden aangetroffen. Ondanks de lage injectiedruk verloopt het proces snel dankzij het gebruik van een injectiepunt met een grote diameter.

Daar waar deze techniek voor specialisten een echte technische uitdaging is, zijn er toch tal van voordelen aan verbonden omdat de geproduceerde pallets uit een stuk zijn. Ze hebben dus een hogere weerstand omdat ze geen enkele assemblage vergen, een stap die overigens nog eens voor bijkomende kosten zorgt. Bepaalde modellen van pallets, zoals die voor levensmiddelen of versterkte pallets (met metalen structuur), moeten echter twee delen bevatten.

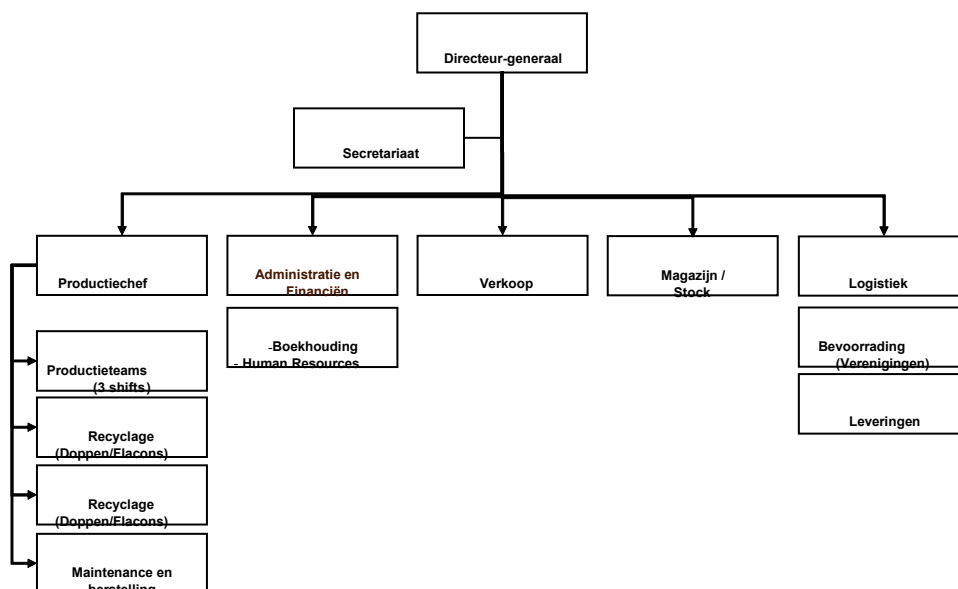
4.7.4 Besluit: een geïntegreerde technologie die het mogelijk maakt een uitstekende kostprijs te verkrijgen

Het door Eryplast ontwikkelde industriële model berust op een kostenminimalisering in alle fasen van het proces, hoofdzakelijk op drie punten:

1. Integratie hogerop (afvalverwerking) om een stabiele en gediversifieerde bevoorrading te waarborgen tegen de laagste kostprijs.
2. Injectie-compressietechnologie die het gebruik mogelijk maakt van gerecycleerde grondstoffen die goedkoper zijn dan nieuwe grondstoffen.
3. Uniek injectiepunt die het mogelijk maakt pallets uit een stuk te vervaardigen en dus een minimum aan mankracht vergt.

4.8 Organisatie

4.8.1 Functioneel organogram



4.8.2 Personeel

Op 31 maart 2007 bestond Eryplast, buiten de twee personen die instaan voor het beheer (Dominique Rykers en Baudouin Dubuisson deeltijds), uit 9 bedienden (hoofdzakelijk in administratieve en commerciële functies) en 22 arbeiders voor de productie.

4.8.3 Management

Dominique Rykers: directeur-generaal

Dominique Rykers is een autodidact. Hij startte in 1973 zijn loopbaan in de koper- en zinkindustrie als productieverantwoordelijke van de warme fase en de sector munitie van de vennootschap Cuivre & Zinc. In 1986 werd hij aangeworven door ACE en AZOTHERME waar hij productiedirecteur was.

In 1993 richtte hij de NV Eryplast op. Na het faillissement van deze onderneming kwam hij in 1997 terecht bij de onderneming die de activa had overgenomen, de NV New Eryplast; vandaag is hij directeur-generaal van deze onderneming en is hij, met name, verantwoordelijk voor alle functies van de Vennootschap: productie, ontwikkeling, aankopen, commerciële, technische diensten en human resources.

Dominique Rykers is 54 jaar (geboren op 13/02/1953).

Baudouin Dubuisson: voorzitter van de raad van bestuur

Baudouin Dubuisson behaalde het diploma van licentiaat in de handels- en financiële wetenschappen aan de ICHEC te Brussel. Hij is ook in het bezit van een speciale licentie in arbeidswetenschappen van de Université Libre de Bruxelles. Hij startte zijn loopbaan bij Arthur Andersen en was vervolgens adviseur van de ministers Philippe Maystadt en Melchior Wathelet. Nadien bekleedde hij diverse verantwoordelijke functies bij de groepen Cockerill Sambre en Depuydt. In 1992 begon hij zijn eigen activiteiten te ontwikkelen. Hij is inmiddels, naast zijn functies bij Eryplast, voorzitter van de raad van bestuur van de NV Nanocyl, actief in de productie van koolstof nanotubes en zaakvoerder van de CVA DVB (patrimoniale vastgoedvennootschap). Hij is voorzitter van de raad van bestuur van Eryplast en oefent eveneens verschillende strategische en bestuursfuncties: beheercontrole, financieel beheer op middellange en lange

termijn. Hij staat samen met Dominique Rykers in voor de belangrijke onderhandelingen alsook voor het uitstippelen van de strategie.

Baudouin Dubuisson is 55 jaar (geboren op 21/08/1951).

4.8.4 Productie

Organisatie van de productie

Om de productielijnen zo optimaal mogelijk te benutten en de hoge productiviteitsdoelstellingen te halen, wordt de productie georganiseerd in drie « shifts » / « ploegen » van 8 uur (van 6u00 tot 14u00, van 14u00 tot 22u00 en van 22u00 tot 06u00). De drie ploegen bedienen dus de productielijnen de klok rond, 5 dagen per week en indien nodig tot 7 dagen per week.

De productieverantwoordelijke heeft toezicht op een team van zeven mensen waarvan vier instaan voor een productielijn, een voor de grondstoffenverwerkingslijn en de twee overblijvenden voor interne logistieke bewegingen.

De productietechnologie vergt bekwaamheden in specifieke domeinen zoals kunststofverwerking, elektriciteit, automatisering en waterbouw; het beleid steunt echter op autonomie en polyvalentie. De ploegbazen moeten over voldoende technische kennis beschikken om te kunnen ingrijpen op de productielijnen wanneer deze stilvallen.

Ook de arbeiders worden opgeleid zodat ze de verschillende installaties kunnen gebruiken (grondstoffenverwerking en productielijnen) en alle fasen van het productieproces beheersen. Deze aanpak zorgt ervoor dat het personeel ruim inzetbaar is wat Eryplast een grotere flexibiliteit waarborgt in de organisatie van het werk. Om te allen tijde de productieteams optimaal te bezetten, doet de Vennootschap een beroep op uitzendkrachten om piekperiodes te overbruggen.

4.8.5 Commerciële diensten en algemene diensten

De algemene diensten van Eryplast tellen zes personen. Zij staan in voor het administratieve en financiële beheer, personeelsbeleid, klantenbeheer, logistiek beheer en magazijnbeheer (stock).

De commerciële diensten zijn herleid tot het strikte minimum aangezien een groot deel van de productie bestemd is voor « recurrente » rechtstreekse klanten van wie de matrijs bij Eryplast wordt bewaard. De distributieagenten staan in voor de verkoop van de rest van de productie, waardoor Eryplast niet over een verkoopteam moet beschikken. Het ondersteunend personeel kan echter heel wat troeven voorleggen. Het beheerst bijna 6 verschillende talen.

4.8.6 Financieringen

Financiële instelling	Soort krediet	Bestemming	Bruto-bedrag (EUR)	Toestand op 31 december 2006				Totaal verschuldigd saldo
				Minder dan 1 jaar	1 jaar tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar		
Dexia Lease	Financiële leasing	Vastgoed (industriële gebouw 2000)	1.261.580	83.810	376.491	360.981		821.281
Dexia Lease	Financiële leasing	Vastgoed (uitbreiding industriële gebouw 2006)	902.088	52.469	827.790			880.258
ING Lease Belgium	Financiële leasing	Liften Still (2)	40.000	13.016	21.714			34.730
ING Lease Belgium	Financiële leasing	Voorbereider ijswater	28.199	9.236	13.745			22.982
Dexia Lease	Financiële leasing	Extruder / Vermaler	220.000	71.809	62.369			134.178
Dexia	Investeringskrediet	Terrein	143.066	9.425	42.269	47.214		98.908
Dexia	Investeringskrediet	Vastgoed (industriële gebouw 2000)	1.003.523	58.751				58.751
Dexia	Investeringskrediet	Investerings machine (AREB en MULTIPORT)	375.000	75.000	175.000			250.000
Dexia	Investeringskrediet	Investerings machine (MULTIPORT)	300.000	60.000	190.000			250.000
SRIW	Investeringskrediet	Investerings machine	213.970	29.080				29.080
SODIE	Investeringskrediet	Investerings machine	80.000	13.080	41.866			54.946
ING	Straight loan	Straight loan	375.000	375.000				375.000
Dexia	Fiscoline	Vooruitbetaalde stortingen 2006	100.000	16.667				16.667
ING	Krediet	Krediet vakantiegeld	80.000	80.000				80.000
ING	Krediet	Zichtkrediet	Zicht	1.318				1.318
TOTAAL			5.122.425	948.660	1.751.244	408.194		3.108.098

4.8.7 Evolutie van de investeringen, boekjaren 2004, 2005 en 2006

(EUR)	2004	2005	2006
Oprichtingskosten	0	0	38.212
Immateriële vaste activa	0	0	0
Materiële vaste activa	315.793	1.593.715	786.992
<i>Terreinen en gebouwen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1.308</i>
<i>Installaties, machines en uitrusting</i>	<i>135.310</i>	<i>890.435</i>	<i>487.344</i>
<i>Meubilair en rollend materieel</i>	<i>20.823</i>	<i>11.023</i>	<i>20.311</i>
<i>Leasing</i>	<i>159.659</i>	<i>0</i>	<i>68.199</i>
<i>Activa in aanbouw</i>	<i>0</i>	<i>692.258</i>	<i>209.830</i>
TOTAAL	315.793	1.593.715	825.203

2004

De meeste investeringen in 2004 betreffen de aankoop en de vernieuwing van de productielijnen 3 en 4 (machines van het type "Remaplan") alsook van een extruder (machine van het merk "Artec").

2005

In 2005 verhoogde Eryplast fors haar investeringen waardoor haar materiële vaste activa op 1.593.715 EUR kwamen. Eryplast is blijven investeren in de expansie van haar productiecapaciteiten en ging van start met de eerste fase van de uitbreiding met 3.000 m² van het industriële gebouw.

2006

In 2006 is Eryplast blijven investeren in de bouw en de inrichting van de industriële hal alsook in haar productielijnen. De Vennootschap investeerde tevens in haar productielijnen 4 en 5 (machines van het type "Remaplan").

4.8.8 Geschillen

De Vennootschap is in geen enkele gerechtelijke of andere procedure verwickeld waarvan de gevolgen een negatieve impact zouden kunnen hebben op de financiële toestand of op haar activiteit in het algemeen.

4.9 Groeivoorzichten

4.9.1 Industriële ontwikkelingen

De ontwikkelingsinspanningen van Eryplast hebben tot doel haar bevoorradings-, recyclage- en productieprocessen te optimaliseren. De Vennootschap tracht voortdurend haar leveranciersnetwerken te diversifiëren en haar verwerkingscapaciteit van steeds complexer afval te vergroten.

Eryplast blijft voortdurend haar machinepark uitbreiden. Momenteel wordt een vijfde lijn geïnstalleerd (indienststelling gepland voor het tweede semester van 2007) en is een zesde lijn besteld (in onderhandeling).

Tegen 2008-2009 zou er ook een nieuwe verwerkingslijn voor kunststof afval worden aangekocht.

Tot slot lopen er verschillende projecten voor nieuwe matrijzen.

4.9.2 De pallet « Nano Tech »

Momenteel is er een nieuwe technologische ontwikkeling aan de gang. Deze ontwikkeling, die gebaseerd is

op de nanotechnologie²⁷, zou Eryplast binnen enkele jaren een nieuwe technologische voorsprong kunnen verschaffen²⁸. De koolstof nanotubes zouden worden gebruikt als additieven en nieuwe eigenschappen toekennen aan pallets, zoals:

- De mogelijkheid de pallets te verlichten zonder hun weerstand te beïnvloeden.
- Vermindering van de transportkosten voor de gebruiker: de mogelijkheid de pallets te verlichten is misschien interessant voor alle ondernemingen die lichte producten met een hoge toegevoegde waarde over lange afstanden verzenden.
- De mogelijkheid de antistatische eigenschappen van de pallets te verbeteren is interessant voor klanten uit de petrochemie.

Wat de productie betreft, levert de toevoeging van nanotubes ook aanzienlijke verbeteringen op:

- In periodes van sterke inflatie van de grondstoffenprijzen (de evolutie van de afvalprijs volgt dikwijls de evolutie van de olieprijs), zou de verlichting van de pallets een grondstoffenbesparing moeten opleveren.
- De mogelijkheid hogere weerstandniveaus te halen met minder grondstoffen die minder edel zijn, zou ertoe moeten leiden dat nu nog niet gebruikt afval wel wordt gebruikt.
- De productie van pallets met minder grondstoffen per pallet moet een hogere productiecapaciteit opleveren in aantal pallets, aangezien de productielijnen een injectiecapaciteit hebben uitgedrukt in hoeveelheid geïnjecteerde grondstoffen.

Vandaag staat het project er als volgt voor:

- er vonden concrete proeven plaats; ze hebben geleid tot de productie van lichtere (30 %), antistatische en meer resistente pallets. De testen werden uitgevoerd met bestaande matrijzen;
- een specifieke prototypematrijs moet worden vervaardigd in de loop van het 2de semester van 2007;
- de Vennootschap zal in de loop van 2008 in staat zijn "nanopallets" op de markt te brengen. De prijs ervan blijft onbekend omwille van de prijs van de "nano-additieven". In dit stadium blijven ze waarschijnlijk onbetaalbaar, maar de specialisten verwachten een snelle prijsdaling waardoor nanopallets binnen twee tot drie jaar competitiever kunnen worden. Voorzichtigheidshalve werd deze nieuwe ontwikkeling niet in aanmerking genomen in de opstelling van het businessplan;
- de ontwikkelingskosten werden reeds ten laste genomen door de Vennootschap; ze werden niet onroerend gemaakt als immateriële vaste activa;
- de toekomstige ontwikkelingskosten maken deel uit van een onderzoeks- en ontwikkelingsprogramma in het kader van het Marshallplan van de Waalse gewestregering; ze vormen geen bijzonder budget in het businessplan.

²⁷ Nanotechnologie is de wetenschap van het oneindig kleine: een nanometer is gelijk aan een miljardste van een meter. Het doel van de nanotechnologie is hetzelfde als van de biotechnologie voor de levenswetenschappen, maar aangepast aan materialen; de nanotechnologie maakt het mogelijk de moleculen van de materialen te manipuleren om hun eigenschappen te veranderen, in dit geval om hun eigenschappen te versterken: weerstand, geleiding, gewicht, ...

²⁸ Tot nu toe heeft Eryplast haar ontwikkelingen steeds intern zonder hulp van buitenaf gerealiseerd.

4.9.3 De « intelligente » pallet (RFID)

De identificatietechnologie RFID is in volle ontwikkeling in het domein van de distributie en de logistiek. De meeste grote Amerikaanse en Europese distributieketens proberen momenteel de technologie uit om hun bevoorradingsketen te stroomlijnen.

Mocht deze technologie algemeen ingang vinden, zal de kunststof pallet de houten pallet in een toenemend aantal sectoren vervangen omdat het gemakkelijker is de chips veilig in te planten in kunststof.

Op middellange termijn zouden identificatievereisten nieuwe perspectieven moeten openen voor producenten van kunststof pallets. Eryplast heeft reeds proeven uitgevoerd en is nu al in staat haar pallets uit te rusten met verschillende modellen chips. Ze neemt deel aan een ontwikkelingsproject van een gespecialiseerd onderzoekscentrum en andere ondernemingen die belangstelling hebben voor deze ontwikkeling.

Eryplast kan voor dit soort innovatie echter geen voortrekkersrol spelen. Ze kan enkel haar diensten aanbieden aan belangstellenden, die uiteraard de ondernemingen zijn die baat zullen hebben bij de voordelen inzake traceerbaarheid van de technologie. Eryplast heeft daarentegen in deze ontwikkeling een grote voorsprong op haar partners: zodra er met intelligente pallets zal moeten worden gewerkt, lijkt het evident dat de gebruikers de voorkeur zullen geven aan herbruikbare pallets en palletpools zullen aanleggen. De logistiek « pallets » zou dus een interessante ontwikkeling kunnen kennen. In deze context zouden de erkende kwaliteiten van de pallet van Eryplast de onderneming een nieuw competitief voordeel kunnen verschaffen.

Technisch heeft Eryplast proeven uitgevoerd waardoor ze kan voldoen aan de vraag van klanten die dergelijke pallets wensen. De rol van Eryplast wordt beperkt tot het plaatsen van een elektronische chip; dit gebeurt op het einde van de productielijn.

4.9.4 Beheer van het palletpark en leasing

De overgang van de houten naar de kunststof pallet vergt een belangrijke « culturele » wijziging bij de klanten, die moeten overstappen van een systeem van « eenmalige » pallets, goedkope houten pallets, naar kunststof pallets die in aankoop duurder zijn, maar goedkoper zijn in gebruik en over het algemeen een geïntegreerd logistiek beheer vergt. Omdat de overgang naar een parkbeheer belangrijke investeringen vergt, kunnen ondernemingen een leasingplan opzetten.

Leasing is mogelijk, enerzijds door de langere levensduur van kunststof pallets ten opzichte van houten pallets, en, anderzijds, door de levenslange overnamegarantie tegen de marktprijs van de grondstof die Eryplast biedt voor pallets die stuk zijn.

Eryplast heeft in het verleden al ervaring opgedaan in het beheer van een palletpark voor een industriële groep en kan haar diensten inzake parkbeheer of leasing aanbieden. De geleidelijke aanleg van een park van kunststof pallets door de klanten en de goedkeuring van de RFID-technologie zijn echter stuwende krachten die op de Europese markt nog in hun kinderschoenen staan en zouden moeten bijdragen tot een snellere overgang van hout naar kunststof en tot de ontwikkeling van nevendiensten.

4.9.5 Investeringsbeleid

Het investeringsbeleid van Eryplast voor de volgende jaren richt zich op het behoud van het productieapparaat en vooral op de verhoging van haar productiecapaciteiten. De Vennootschap voorziet in een investering van bijna 2 miljoen EUR in 2007, waarvan ongeveer 1,5 miljoen EUR bestemd is voor de aankoop van een nieuwe productielijn die in 2008 in dienst zal worden genomen. Op kruissnelheid verwacht Eryplast dus 500 kEUR te besteden aan investeringen om haar productieapparaat te behouden.

5 Financiële informatie

5.1 Actief op 31 december 2004, 2005 en 2006

ACTIEF (EUR)	2004	2005	2006
VASTE ACTIVA	4.074.100	4.986.582	4.902.824
Oprichtingskosten	0	0	35.739
Materiële vaste activa	4.023.942	4.936.424	4.866.928
<i>Terreinen en gebouwen</i>	<i>173.961</i>	<i>168.116</i>	<i>163.366</i>
<i>Installaties, machines en uitrusting</i>	<i>2.132.659</i>	<i>2.556.846</i>	<i>2.905.920</i>
<i>Meubilair en rollend materieel</i>	<i>21.089</i>	<i>20.162</i>	<i>27.109</i>
<i>Leasing en soortgelijke rechten</i>	<i>1.696.233</i>	<i>1.508.164</i>	<i>920.954</i>
<i>Activa in aanbouw en vooruitbetalingen</i>	<i>0</i>	<i>683.136</i>	<i>849.579</i>
Financiële vaste activa	50.158	50.158	158
VLOTTENDE ACTIVA	2.114.144	1.929.081	2.660.433
Voorraden en bestellingen in uitvoering	621.829	728.162	967.503
Vorderingen op ten hoogste een jaar	1.331.838	791.974	1.567.724
<i>Handelsvorderingen</i>	<i>1.257.251</i>	<i>701.130</i>	<i>1.008.690</i>
<i>Overige vorderingen</i>	<i>74.587</i>	<i>90.844</i>	<i>559.034</i>
Geldbeleggingen	848	848	80
Liquide middelen	136.823	369.600	87.791
Overlopende rekeningen	22.806	38.497	37.335
TOTAAL VAN HET ACTIEF	6.188.244	6.915.663	7.563.257

5.2 Passief op 31 december 2004, 2005 en 2006

PASSIEF (EUR)	2004	2005	2006
EIGEN VERMOGEN	2.604.671	2.672.844	3.072.780
Kapitaal	2.213.691	2.213.691	2.347.554
Reserves	24.375	42.475	53.415
<i>Wettelijke reserve</i>	24.375	42.475	53.415
Overgedragen winst	1.010	84.720	192.194
Kapitaalsubsidies	365.595	331.958	479.618
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	188.245	170.917	153.592
Uitgestelde belastingen	188.245	170.917	153.592
SCHULDEN	3.395.328	4.071.902	4.336.885
Schulden op meer dan een jaar	1.500.492	1.840.689	2.159.438
<i>Financiële schulden</i>	1.500.492	1.840.689	2.159.438
1. Kredietinstellingen	1.432.691	1.785.520	2.117.572
2. Overige leningen	67.801	55.169	41.866
Schulden op ten hoogste een jaar	1.887.504	2.222.702	2.174.891
<i>Schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar verlopen</i>	528.964	738.169	555.676
<i>Financiële schulden</i>	247.893	291.667	392.985
1. Kredietinstellingen	247.893	291.667	392.985
<i>Handelsschulden</i>	807.430	752.030	942.093
1. Leveranciers	807.430	752.030	942.093
<i>Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten</i>	153.217	180.832	183.756
1. Belastingen	37.520	20.320	19.119
2. Bezoldigingen en sociale lasten	115.697	160.512	164.637
<i>Overige schulden</i>	140.000	260.004	100.382
Overlopende rekeningen	7.332	8.511	2.556
TOTAAL VAN HET PASSIEF	6.188.244	6.915.663	7.563.257

5.3 Resultatenrekening op 31 december 2004, 2005 en 2006

RESULTATENREKENING (EUR)	2004	2005	2006
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	4.978.930	5.011.497	5.768.860
Omzet	4.617.532	4.772.632	5.706.279
Andere bedrijfsopbrengsten	361.398	238.865	62.581
BEDRIJFSKOSTEN	4.276.064	4.416.861	5.432.722
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	1.783.553	1.553.515	1.914.989
Diensten en diverse goederen	1.000.204	1.101.413	1.340.318
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	864.996	1.025.359	1.153.033
Afschrijvingen	599.429	677.885	856.752
Waardeverminderingen			
Andere bedrijfskosten	27.882	58.689	167.629
BEDRIJFSRESULTAAT	702.866	594.636	336.138
Financiële opbrengsten	34.875	39.209	87.932
Financiële kosten	176.435	148.634	182.214
FINANCIEEL RESULTAAT	-141.561	-109.425	-94.281
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR VOOR BELASTING	561.306	485.211	241.857
Uitzonderlijke opbrengsten	14.951	30.965	1.500
Uitzonderlijke kosten	1.247	1.528	2.350
UITZONDERLIJK RESULTAAT	13.704	29.437	-850
RESULTAAT VOOR BELASTING	575.009	514.648	241.007
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	17.402	17.328	17.325
Belastingen op het resultaat	105.006	170.167	39.537
TE BESTEMMEN WINST VAN HET BOEKJAAR	487.406	361.809	218.796

5.4 Kasstroomoverzicht op 31 december 2004, 2005 en 2006

KASSTROOMOVERZICHT (EUR)	2004	2005	2006
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
<i>Nettoresultaat</i>	487.406	361.809	218.796
<i>Afschrijvingen</i>	599.429	677.885	856.752
<i>Toevoeging van voorzieningen voor risico's en lasten</i>	-17.402	-17.328	-17.325
Bruto autofinancieringsmarge (kasstroom)	1.069.433	1.022.366	1.058.223
<i>Wijziging in de behoefte aan werkkapitaal</i>	121.512	511.238	-986.519
(A) Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.190.945	1.533.604	71.704
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Nettowijziging van de immateriële vaste activa	-183.683	-1.590.367	-772.995
(B) Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-183.683	-1.590.367	-772.995
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
<i>Kapitaalverhoging (vermindering)</i>	0	0	133.863
<i>Verhoging van de subsidies</i>	-33.781	-33.637	147.660
<i>Uitgekeerde dividenden</i>	-140.000	-260.000	-100.382
<i>Verhoging (vermindering) van de financiële schulden</i>	-575.879	539.402	136.256
(C) Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-749.660	245.765	317.396
Kasstroomwijziging (=A+B+C)	257.602	189.002	-383.895
Kasstroom in het begin van het boekjaar	-367.824	-110.222	78.781
Kasstroom op het einde van het boekjaar	-110.222	78.781	-305.114

5.5 Waarderingsregels van de jaarrekening

De waarderingsregels zijn opgesteld overeenkomstig de bepalingen van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen.

Deze regels werden ten opzichte van het voorafgaande boekjaar qua verwoording of toepassing niet gewijzigd.

1°) De investeringen werden geboekt op grond van hun aanschaffingswaarde zonder BTW en de lineaire afschrijvingen werden berekend aan de hand van de volgende afschrijvingspercentages:

ACTIVA	Methode	Basis	Afschrijvingspercentage in %			
	L (lineair) D (degressief)	NR (niet geherwaardeerd) R (geherwaardeerd)	Hoofdsom		Bijkomende kosten	
			Min	Max	Min	Max
Industriële, administratieve of commerciële gebouwen	L	NR	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Installaties, machines en uitrusting	D	NR	7,00%	33,33%	7,00%	33,33%
Rollend materieel	L	NR	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Kantoormateriaal en meubilair	L	NR	10,00%	33,33%	10,00%	33,33%

2°) De voorraden worden gewaardeerd op grond van hun aanschaffingswaarde, berekend volgens de methode van het gewogen gemiddelde (ook PMP-methode genoemd) wat de grond- en hulpstoffen en goederen betreft.

3°) De waarde van de leveringen in uitvoering houdt normale invorderbare bedragen in.

4°) Alle vaste, vlottende of mogelijke schulden werden volgens de regels geboekt.

5.6 Detail van de belangrijkste rubrieken van het actief

In deze afdeling worden de bijlagen tot de jaarrekening opgenomen, die Eryplast heeft moeten invullen bij de neerlegging van haar rekening bij de Nationale Bank van België alsook bijkomende toelichtingen bij bepaalde rubrieken.

5.6.1 Samenvatting van de vaste activa

Samenvatting van de evolutie van de vaste activa (EUR)	31/12/2005	Netto-verwervingen	Netto-afschrijvingen	Transfers	31/12/2006
Oprichtingskosten	0	38.212	2.473	0	35.739
Immateriële vaste activa	0	0	0	0	0
Materiële vaste activa	5.518.122	736.589	806.085	581.698	4.866.929
Terreinen en gebouwen	168.116	1.308	6.058	0	163.366
Installaties, machines en uitrusting	3.138.543	451.981	684.604	0	2.905.921
Meubilair en rollend materieel	20.162	5.272	-1.675	0	27.109
Gebouwen en bedrijfsmateriaal in leasing	1.508.164	68.199	73.711	581.698	920.954
Activa in aanbouw	683.136	209.830	43.388	0	849.579
Financiële vaste activa	0	0	0	0	0
TOTAAL	5.518.122	774.801	808.558	581.698	4.902.667

Deze tabel geeft de evolutie weer van de immateriële vaste activa tijdens het boekjaar 2006. Ze geeft de toestand op het einde van het boekjaar 2005, de nettoverwervingen (verwervingen verminderd met overdrachten), de netto-afschrijvingen (toevoegingen verminderd met terugnemingen) alsook de transfers (transfers van leasingcontracten die in de loop van het boekjaar 2006 aflopen en waarvan Eryplast beslist heeft de opties te lichten teneinde de immateriële vaste activa tegen hun restwaarde terug te kopen).

5.6.2 Oprichtingskosten

De in 2006 aangegane kosten voor de beursgang werden geboekt op het actief en lineair afgeschreven tegen een afschrijvingspercentage van 33,33 %.

5.6.3 Immateriële vaste activa

Er werden in de boekjaren onder verslag geen immateriële vaste activa op het actief geboekt.

5.6.4 Materiële vaste activa

Terreinen en gebouwen

Deze rubriek van EUR 163.366 heeft hoofdzakelijk betrekking op het terrein van Eryplast in Herstal, dat is opgenomen in de rekening van 2006 voor een bedrag van EUR 127.170. Hij omvat tevens de aankoop van het terrein voor EUR 15.897 alsook de aanpassingswerken aan het industriële gebouw voor EUR 59.751 waarvan EUR 39.450 reeds werd afgeschreven op 31 december 2006. Rest dus een saldo van EUR 20.300.

De industriële gebouwen komen niet voor in deze categorie maar wel in de categorie Leasing aangezien deze gebouwen door leasing worden gefinancierd; voor EUR 737.471 voor de oude industriële hal (6.000m²) waarnaar Eryplast verhuisde in 2000 en voor EUR 827.789 voor de nieuwe industriële hal (3.000m²) waarvan de bouw werd aangevat in 2005 en afgewerkt was in 2006.

Installaties, machines en uitrusting

Deze belangrijkste rubriek van het actief bestaat voornamelijk uit het bedrijfsmateriaal dat de grondstoffenverwerkingsinstallaties en de productielijnen omvat.

Materiële vaste activa (EUR): Installaties, machines & uitrusting	Waarde van de vaste activa	Afschrijving	Nettowaarde op het einde van het boekjaar
Installaties en inrichting	150.103	100.992	49.111
Bedrijfsmateriaal	5.490.500	2.833.668	2.656.832
Investerings machines 3 en 4	343.836	143.858	199.978
TOTAAL	5.984.438	3.078.518	2.905.921

Afhankelijk van het soort materiaal liggen de afschrijvingstermijnen tussen 3 en 14 jaar. (7 % tot 33 %)

Meubilair en rollend materieel

Materiële vaste activa (EUR): Meubilair en rollend materieel	Waarde van de vaste activa	Afschrijving	Nettowaarde op het einde van het boekjaar
Meubilair	3.659	2.483	1.176
Materieel en computersoftware	70.711	44.777	25.933
TOTAAL	74.369	47.260	27.109

Het kantoormeubilair wordt afgeschreven tegen een afschrijvingspercentage van 10 % tot 20 %.

Het materieel en de computersoftware worden afgeschreven tegen een afschrijvingspercentage van 14 % tot 33 %.

Leasing en soortgelijke rechten

Materiële vaste activa (EUR): Leasing en soortgelijke rechten	2004	2005	2006
<i>Gebouw in vastgoedleasing</i>	972.468	909.389	846.310
<i>Bedrijfsmateriaal in leasing</i>	711.616	590.566	70.376
<i>Wagens in leasing</i>	12.149	8.209	4.269
TOTAAL	1.696.233	1.508.164	920.954

De gebouwen in vastgoedleasing omvatten het industriële hoofdgebouw van 6.000 m² alsook het tweede industriële gebouw dat tussen 2003 en 2005 is uitgebreid met 3.000 m² en waarin de grondstoffenverwerkingslijn is geïnstalleerd.

Het bedrijfsmateriaal in leasing heeft hoofdzakelijk betrekking op twee productielijnen van « Remaplan » (Machine 3 en Machine 4) en op de extrusielijn van Artec.

Activa in aanbouw en vooruitbetalingen

Materiële vaste activa (EUR): Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	2004	2005	2006
<i>Activa in aanbouw</i>		683.136	849.579
TOTAAL	0	683.136	849.579

De materiële vaste activa in aanbouw die werden geboekt op het einde van de boekjaren 2005 en 2006 hebben betrekking op de werkzaamheden voor de grondverbetering, de bouw en de inrichting van de nieuwe industriële hal en het administratieve gebouw. Deze investeringen vertegenwoordigden EUR 692.258 in 2005 en EUR 209.830 in 2006; of een totaal van EUR 902.088. Deze investeringen worden afgeschreven tegen een afschrijvingspercentage van 5 %. De afschrijvingen vertegenwoordigden EUR 9.121 in 2005 en EUR 43.388 in 2006.

5.6.5 Financiële vaste activa

Vandaag bezit Eryplast geen dochterondernemingen noch andere financiële participaties.

De rubriek « Financiële vaste activa » neemt enkel een zekerheid op ten opzichte van het sociaal secretariaat voor een bedrag van EUR 158.

5.6.6 Voorraden

Teneinde tegemoet te komen aan de voor 2007 geplande productiestijging en zich in te dekken tegen de stijging van de grondstoffenprijzen, werden eind 2006 belangrijke voorraden aangelegd. Dankzij deze aankopen kon Eryplast voordelige bevoorradingsvoorwaarden genieten.

De evolutie van de grondstoffenvoorraden houdt verband met een verhoging van het opgeslagen volume, maar ook met een stijging van de grondstoffenprijzen ten opzichte van 2005 ten belope van 26 %²⁹.

De tabel hierna geeft een uitsplitsing van de voorraden op 31 december 2005 en 2006.

VOORRADEN (EUR)	2005	2006
Grondstoffen	296.919	676.909
Gereed product	431.242	290.593

5.6.7 Vorderingen op ten hoogste een jaar

De tabel hierna geeft een overzicht van de vorderingen op ten hoogste een jaar op 31 december 2006 vergeleken met de situatie eind 2005.

VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR (EUR)	2005	2006
A. Handelsvorderingen	701.130	1.008.690
<i>Klanten</i>	668.430	971.026
<i>Te ontvangen creditnota's</i>	32.700	36.412
<i>Dubieuze vorderingen</i>	-	1.252
B. Overige vorderingen	90.844	559.034
<i>R/C BTW-administratie</i>	2.263	98.089
<i>Te regulariseren BTW</i>	566	-
<i>Vooruitbetalingen en terug te vorderen voorheffing</i>	79.901	200.507
<i>Onroerende voorheffing</i>	3.113	3.113
<i>Diverse debiteuren</i>	5.000	135.000
<i>Overschot dividenden vorige boekjaren</i>	-	5.000
<i>Te ontvangen subsidies</i>		117.325

Handelsvorderingen

De stijging van de handelsvorderingen van EUR 701.130 eind 2005 naar EUR 1.008.690 eind 2006 houdt rechtstreeks verband met de toename van de activiteit en het omzetcijfer.

Er werd een waardevermindering op handelsvorderingen ten belope van EUR 102.929 geboekt ingevolge het faillissement van de klant Worldroof aan wie Eryplast dakpannen leverde. In de loop van 2006 hielp Eryplast

²⁹ Gemiddelde grondstoffenprijs: EUR 240 /ton (2004), EUR 230 /ton (2005), EUR 290 /ton (2006)

de vennootschap Worldroof bij het ontwikkelen van haar product: (poly)dakpannen voor de bekleding van bijgebouwen. Deze klant heeft jammer genoeg veel tijd verloren bij de ontwikkeling van haar product. Worldroof zag zich verplicht de boeken neer te leggen. Dit bracht een verlies met zich voor Eryplast van EUR 102.929.

Overige vorderingen

De rubriek Overige vorderingen heeft een beduidende evolutie gekend in de loop van boekjaar 2006 en ging van EUR 90.844 eind 2005 naar EUR 559.034 eind 2006. Deze evolutie werd vooral beïnvloed door de volgende factoren:

- De stijging naar EUR 98.089 van de BTW-vorderingen wegens de toename van de export en de intracommunautaire verrichtingen, de investeringen in de loop van 2006 en een overdracht naar 2006 van een terug te vorderen BTW-saldo.
- De stijging naar EUR 200.507 van vorderingen op Vooruitbetalingen en Terug te vorderen voorheffing, wegens een overdracht naar 2006 van EUR 79.901 aan teveel vooruitbetalingen in 2005.
- Een vordering van EUR 135.000 (Diverse debiteuren) die overeenstemt met een aandeelhoudersrekening (Franfin) die zal worden terugbetaald na afloop van de IPO.
- De vordering die slaat op een bedrag van EUR 117.325 onder de rubriek ‘Te ontvangen subsidies’ stemt overeen met 50 % van de subsidies die in 2003 werden toegekend door het Ministerie van het Waalse Gewest als investeringspremie.

Deze subsidie heeft betrekking op een geheel van investeringen die werden uitgevoerd over de periode 2003-2005 en toegelaten werden door het Waalse Gewest voor een totaal bedrag van EUR 1.235.000. Deze investeringen betroffen hoofdzakelijk de werkzaamheden in het kader van de uitbreiding van de industriële hal (gebouw van 3.000 m²) alsook van het bedrijfsmateriaal. De door het Waalse Gewest toegekende premie bedraagt 19 % van het bedrag van de toegelaten investeringen, of EUR 234.650. Op basis van de verwezenlijking van de geplande investeringen, ontving Eryplast 50 % van die premie in de loop van het boekjaar 2006, of EUR 117.325, en zal ze de rest ontvangen in de loop van het boekjaar 2007. Dit saldo, of EUR 117.325, dat zal worden geïnd in 2007 wordt geboekt onder de rubriek “Andere vorderingen” (Te ontvangen subsidies).

5.6.8 Geldbeleggingen en liquide middelen

(EUR)	2005	2006
Geldbeleggingen	848	80
<i>Termijndeposito's</i>	79	80
<i>Termijndeposito's</i>	769	-
Liquide middelen	369.600	87.791
<i>Dexia zicht</i>	142.422	11.452
<i>Quadra</i>	96	88
<i>Fortis zicht</i>	152.781	70.732
<i>ING zicht</i>	72.871	-
<i>Caisse</i>	1.430	5.519

5.6.9 Overlopende rekeningen

Met een totaal van EUR 37.335 is deze rubriek hoofdzakelijk samengesteld uit over te dragen verzekeringen ten belope van EUR 35.955.

5.7 Detail van de belangrijkste rubrieken van het passief

5.7.1 Maatschappelijk kapitaal

Het kapitaal van EUR 2.347.554 is vertegenwoordigd door 1.221.630 aandelen op aan toonder die volledig zijn volgestort en in het bezit zijn van:

5.7.1.1 Aandeelhouderschap vóór het Aanbod

Aandeelhouders	Aantal Aandelen	In % van het kapitaal	Stemrechten	In % van de stemrechten
NV Franfin	621.780	51 %	621.780	51 %
NV Ecotech Finance	290.250	24 %	290.250	24 %
NV Meusinvest	239.940	20 %	239.940	20 %
D.Rykers	69.660	6 %	69.660	6 %
Totaal	1.221.630	100 %	1.221.630	100 %

Wijzigingen in het eigen vermogen

(EUR)	Kapitaal	Reserves	Overgedragen resultaten	Kapitaal-subsidies	Totaal eigen vermogen
Op 31.12.2004	2.213.691	24.375	1.010	365.595	2.604.671
Boekjaar 2005 : Bestemming van het resultaat (Onttrekkingen)	0	18.100	83.710	-33.637	
Op 31.12.2005	2.213.691	42.475	84.720	331.958	2.672.844
Boekjaar 2006 : Bestemming van het resultaat (Onttrekkingen)	133.863	10.940	107.474	147.660	
Op 31.12.2006	2.347.554	53.415	192.194	479.618	3.072.780

Nota: de kapitaalverhoging van EUR 133.863 in 2006 vloeit voort uit de uitoefening van de warrants toegekend aan Dominique Rykers.

5.7.2 Reserves

Wettelijke reserve

Op 31 december 2006 bedroeg de wettelijke reserve EUR 53.415, wat overeenstemt met de wettelijke reserve op 31 december 2005 verhoogd met 5 % van het te bestemmen resultaat 2006 (of EUR 10.940 bestemd voor de wettelijke reserve).

5.7.3 Overgedragen winst / (verlies)

Van EUR 303.516 te bestemmen winst³⁰ op 31 december 2006 en na aftrek van de bestemming aan de wettelijke reserve (EUR 10.940) en de uit te keren dividenden (EUR 100.382), werd een winst van EUR 192.194 overgedragen.

5.7.4 Kapitaalsubsidies

Eryplast ontving de laatste jaren, in de vorm van kapitaalsubsidies, investeringspremies waardoor ze haar industriële uitrusting (gebouwen en bedrijfsmateriaal) kon ontwikkelen. De in 1998, 2000 en 2003 toegekende investeringspremies werden uitgekeerd als kapitaalsubsidies door het Ministerie van het Waalse Gewest.

KAPITAALSUBSIDIES (EUR)	Geselecteerde investeringen	Toegekende premies	Nettowaarde op het einde van het boekjaar
<i>Kapitaalsubsidie 1998</i>	555.986	80.713	9.847
<i>Kapitaalsubsidie 2000</i>	2.603.157	730.164	288.479
<i>Kapitaalsubsidie 2003</i>	1.235.000	234.650	119.653
TOTAAL	5.394.143	1.225.527	417.979

Eryplast ontving eind 2006 het akkoord van het Ministerie van het Waalse Gewest voor de toekenning van een investeringspremie van EUR 180.000 die betrekking heeft op een in aanmerking genomen budget van EUR 1.000.000 in het kader van de bouw en de inrichting van het industriële gebouw. Gezien de werkzaamheden waarop de investeringspremie sloeg nog niet afgerond waren op het einde van boekjaar 2006 komt de kapitaalsubsidie niet voor op de balans op het einde van boekjaar 2006.

5.7.5 Uitgestelde belastingen op 31 december 2005 en 2006

Deze rubriek omvat het belastingdeel op de subsidies die door het Ministerie van het Waalse Gewest werden toegekend in 1998 en 2000.

UITGESTELDE BELASTINGEN (EUR)	2005	2006
<i>Uitgestelde belasting op kapitaalsubsidie 1998</i>	7.538	5.068
<i>Uitgestelde belasting op kapitaalsubsidie 2000</i>	163.379	148.524
	-	
TOTAAL	170.917	153.592

³⁰ Som van EUR 218.796 van de te bestemmen winst van het boekjaar en EUR 84.720 van de te bestemmen overgedragen winst van het vorige boekjaar.

5.7.6 Schulden

5.7.7 Samenvatting van de schulden

STAAT VAN DE SCHULDEN (EUR)	Op ten hoogste 1 jaar	Op meer dan 1 jaar
<i>Schulden</i>	2.174.891	2.159.438
<i>Overlopende rekeningen</i>	2.556	
TOTAAL	4.336.885	

STAAT VAN DE SCHULDEN (EUR)	Op ten hoogste 1 jaar	Op meer dan 1 jaar en ten hoogste 5 jaar	Op meer dan 5 jaar
<i>Financiële schulden</i>	948.660	1.751.244	408.194
<i>Handelsschulden</i>	942.093		
<i>Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten</i>	163.756		
<i>Overige schulden</i>	100.382		
TOTAAL	2.174.891	2.159.438	
<i>Overlopende rekeningen</i>	2.556		
TOTAAL	4.336.885		

FINANCIËLE SCHULDEN (EUR)	Op ten hoogste 1 jaar	Op meer dan 1 jaar en ten hoogste 5 jaar	Op meer dan 5 jaar
Financieringen	475.675	1.751.244	408.194
<i>Financiële leasing</i>	230.340	1.302.108	360.981
<i>Investeringskrediet</i>	245.336	449.135	47.214
Overige financiële schulden	472.985		
TOTAAL	948.660	1.751.244	408.194

5.7.8 Schulden op meer dan een jaar

De schulden op meer dan een jaar bedroegen eind 2006 EUR 2.159.438, of EUR 1.751.244 op meer dan een jaar en ten hoogste 5 jaar en EUR 408.194 op meer dan 5 jaar. Deze bestaan uitsluitend uit financiële schulden bij kredietinstellingen, hoofdzakelijk ING en Dexia.

De schulden op meer dan een jaar waren samengesteld uit EUR 1.663.089 in de vorm van leasing en EUR 496.349 in de vorm van investeringskredieten.

5.7.9 Schulden op ten hoogste een jaar

De schulden op ten hoogste een jaar ten belope van EUR 2.174.891 waren als volgt samengesteld:

- Financiële schulden: EUR 948.660
(EUR 555.676 schulden op meer dan een jaar die vervallen)

	binnen het jaar en EUR 392.985 financiële schulden)
– Handelsschulden:	EUR 942.093
– Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten:	EUR 183.757
– Overige schulden:	EUR 100.382

Financiële schulden

De financiële schulden op ten hoogste een jaar ten belope van EUR 948.660 bestonden uit de volgende soorten schulden:

– Leasing:	EUR 230.340
– Investeringskrediet :	EUR 245.336
– Overige schulden:	EUR 472.985 (waarvan een straight loan voor EUR 375.000)

Handelsschulden

De handelsschulden zijn uitsluitend samengesteld uit schulden aan leveranciers, die EUR 942.093 bedragen op 31 december 2006 (tegenover EUR 752.030 op 31 december 2005). Deze leveranciersschulden omvatten met name EUR 108.618 aan te ontvangen facturen.

De stijging vloeit voort uit de aankopen eind 2006 van materiaal voor de inrichting van het administratieve gebouw en uit de aankopen van grondstoffen voor de geplande productie in het eerste halfjaar van 2007.

Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

De schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten op 31 december 2006 ten belope van EUR 183.756 bestaan voor EUR 19.119 uit schulden m.b.t. belastingen en voor EUR 164.637 uit schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten.

Overige schulden

De overige schulden bedragen EUR 100.382 en omvatten uitsluitend de uit te keren dividenden na afloop van het boekjaar 2006.

5.8 Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Zakelijke zekerheden door de onderneming op 31 december 2006 gesteld of onherroepelijk beloofd op haar eigen middelen voor de voldoening van schulden en verplichtingen (bijlagen aan de jaarrekening):

(EUR)	2005		2006	
	1. van de onderneming	2. van derden	1. van de onderneming	2. van derden
Hypotheken				
<i>Boekwaarde van de belaste onroerende goederen</i>	168.116		163.366	
<i>Bedrag van de inschrijving</i>	148.736		148.736	
Pand op het handelsfonds				
<i>Bedrag van de inschrijving</i>	1.721.620		1.326.230	
Pand op andere activa				
<i>Boekwaarde van de in pand genomen activa</i>	2.191.300		1.770.532	
Zekerheden gesteld op toekomstige activa				
<i>Bedrag van de lopende activa</i>				

Garanties bij Dexia

Soort garantie	Gewaarborgd bedrag
<i>Inpandneming handelsfonds (DEXIA)</i>	309.867
<i>Inpandneming handelsfonds (DEXIA)</i>	111.552
<i>Inpandneming handelsfonds (DEXIA)</i>	285.078
<i>Inpandneming handelsfonds (DEXIA)</i>	619.734
TOTAAL	1.326.230
<i>Hypotheek (DEXIA)</i>	24.790
<i>Mandaat hypothecair krediet (DEXIA)</i>	123.947
TOTAAL	148.737

Hypotheken

- Hypotheken
 - o Boekwaarde van de belaste onroerende goederen EUR 168.116
 - o Bedrag van de inschrijving EUR 148.736

Hypothecaire garanties genomen door Dexia Lease in het kader van de gerealiseerde vastgoedinvestering.

Pand op het handelsfonds

- Pand op het handelsfonds
 - o Bedrag van de inschrijving EUR 1.721.620

Pand op andere activa

- Pand op andere activa
 - o Boekwaarde van de in pand genomen activa EUR 920.954 + 849.579 = 1.770.533
 - EUR 920.954: vaste activa in leasing
 - EUR 849.579: vaste activa in aanbouw

5.9 Details van de belangrijkste rubrieken van de resultatenrekening

5.9.1 Omzet

Het omzetcijfer van Eryplast is tussen 2005 en 2006 gestegen van EUR 4,8 miljoen naar EUR 5,7 miljoen of een stijging met bijna 20 %. Deze sterke stijging komt deels door een toename van de geproduceerde volumes (die stijgen van 4.276 ton naar 4.607 ton) die te danken is aan een hogere productiecapaciteit na de indienststelling van een nieuwe productielijn.

5.9.2 Andere bedrijfsopbrengsten

ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (EUR)	2005	2006
<i>Wijziging in voorraad gereed product</i>	106.957	(140.649)
<i>Geactiveerde interne productie</i>	35.122	141.093
<i>Bedrijfssubsidies</i>	62.400	51.203
<i>Vergoeding gewaarborgd loon</i>	5.314	9.487
<i>Vergoeding schadegeval (wagen)</i>	6.003	-
<i>Doorgerekende kosten</i>	23.068	1.447
TOTAAL	238.865	62.581

De wijziging in voorraad gereed product van EUR 247.607 tussen 2005 en 2006 wordt verklaard door de belangrijke bestellingen op het einde van boekjaar 2006, waardoor de voorraden van Eryplast aanzienlijk daalden.

De geactiveerde interne productie van EUR 141.093 die geregistreerd werd op het einde van boekjaar 2006 wordt verklaard door personeelskosten die op het actief van de balans werden gebracht. Deze personeelskosten werden besteed aan de assemblage van de recyclagelijn AREB voor EUR 99.227 alsook aan de montage van de productielijnen 4 en 5 in de loop van boekjaar 2006 voor EUR 41.866.

5.9.3 Grond- en hulpstoffen

GROND- EN HULPSTOFFEN	2005	2006
<i>Aankopen van grondstoffen</i>	(1.085.537)	(1.847.616)
<i>Aankopen van hulpstoffen</i>	(194.939)	(199.089)
<i>Onderaanneming (transport))</i>	(243.107)	(247.656)
<i>Onderaanneming mankracht</i>	(2.418)	0
<i>Aankopen goederen – gereed product</i>	(26.892)	(618)
<i>Voorraadwijzigingen grondstoffen</i>	(625)	379.990
TOTAAL	(1.553.517)	(1.914.989)

De aankopen van grondstoffen zijn gestegen van EUR 1.085.537 eind 2005 naar EUR 1.847.616 eind 2006. Deze toename wordt verklaard, enerzijds, door de stiojging van het volume aangekochte grondstoffen en, anderzijds, door een stijging van de grondstoffenprijs. De aangekochte volumes stegen immers met 36 % tussen 2005 en 2006 van het aangekochte volume (van 4.643 ton naar 6.371 ton) en de gemiddelde grondstoffenprijs van EUR 230 per ton in 2005 naar bijna EUR 290 per ton in 2006.

5.9.4 Diensten en diverse goederen

DIENTEN EN DIVERSE GOEDEREN (EUR)	2005	2006
<i>Elektriciteit</i>	(264.383)	(379.406)
<i>Onderaanneming uitzendkrachten</i>	(111.129)	(247.713)
<i>Bezoldiging bestuurders (bruto)</i>	(150.956)	(154.709)
<i>Honoraria consultants</i>	(129.334)	(132.469)
<i>Klein material en uitrusting</i>	(57.849)	(75.163)
<i>Onderhoud en herstelling bedrijfsmateriaal</i>	(45.949)	(59.762)
<i>Bedrijfsleidersverzekering</i>	(42.137)	(53.516)
<i>Verzekering bijzondere risico's</i>	(40.322)	(46.003)
<i>Varia</i>	(259.355)	(191.578)
TOTAAL	(1.101.413)	(1.340.318)

De stijging met 22 % van de diensten en diverse goederen tussen 2005 en 2006 wordt in hoofdzaak verklaard door:

- een stijging met 44 % van de post elektriciteit: resultaat van een hoger verbruik door de productietoename en de stijging van de tarieven;
- een stijging met 123 % van de post uitzendkrachten om te beantwoorden aan de productiestijging;
- een stijging met bijna 30 % van de post klein materiaal en uitrusting alsook van de post onderhoud en

herstelling bedrijfsmateriaal.

- een stijging met 27 % van de bedrijfsleidersverzekering en 14 % van de verzekering bijzondere risico's.

5.9.5 Bezoldigingen

BEZOLDIGINGEN, SOCIALE LASTEN EN PENSIOENEN (EUR)	2005	2006
<i>Wedden bedienden (bruto)</i>	(208.961)	(335.652)
<i>Lonen arbeiders (bruto)</i>	(437.723)	(404.513)
<i>Werkgeversbijdrage RSZ</i>	(268.075)	(299.481)
<i>Overige</i>	(110.601)	(113.387)
TOTAAL	(1.025.359)	(1.153.033)

De stijging van de bezoldigingen met 12 % tussen 2005 en 2006 wordt verklaard door een stijging van het tewerkgestelde personeel van 25,8 fte's³¹ op 31 december 2005 naar 27,8 fte's op 31 december 2006.

5.9.6 Afschrijvingen

Bijna alle afschrijvingen hebben betrekking op de materiële vaste activa voor een bedrag van EUR 854.279, of een stijging met EUR 176.394 ten opzichte van 2005.

5.9.7 Andere bedrijfskosten

De belangrijkste verklaring voor de evolutie van deze rubriek tussen 2005 en 2006 is te vinden in een minwaarde op handelsvorderingen ten belope van EUR 102.929

Deze waardevermindering op handelsvorderingen van EUR 102.929 werd geboekt na het faillissement, dat werd uitgesproken op 23/10/2006 door de Rechtbank van Koophandel van Mechelen van de NV Worldroof, een onderneming waaraan Eryplast dakpannen leverde. De geboekte waardevermindering komt overeen met de integrale handelsvordering op die klant Worldroof.

5.9.8 Financiële opbrengsten

FINANCIËLE OPBRENGSTEN (EUR)	2005	2006
<i>Kapitaalsubsidies</i>	33.637	86.990
<i>Overige</i>	5.573	943
TOTAAL	39.209	87.932

De belangrijkste financiële opbrengst van Eryplast in 2006 is afkomstig van kapitaalsubsidies van EUR 86.990.

De financiële opbrengsten die verkregen werden uit kapitaalsubsidies op het einde van het boekjaar 2006 werden als volgt vastgesteld (cf. tabel hierna). Eryplast heeft onder de financiële opbrengsten

³¹ Fulltime-equivalent

(kapitaalsubsidies) de premies geboekt die werden toegekend voor elke subsidie in evenredigheid tot de afschrijvingen op de gerealiseerde investeringen.

	Toegelaten I investeringen	Toegekende premie	Afschrijvingen op 31/12/2006	Financiële opbrengst bruto	Belastingen (34%)	Financiële opbrengst netto
(EUR)	(A)	(B)	(C)	(D) = (B x C) / A	(E) = (D x 34%)	(F) = (E - D)
<i>Subsidie 1998</i>	555.986	80.713	50.052	7.266	2.470	4.796
<i>Subsidie 2000</i>	2.603.157	730.164	155.767	43.691	14.855	28.836
<i>Subsidie 2004</i>	1.235.000	234.650	280.831	53.358	0	53.358
TOTAAL	4.394.143	1.045.527	486.650	104.315	17.326	86.990

5.9.9 Financiële kosten

RENTE (EUR)	2006
Financieringen	147.265
<i>Leasing</i>	77.886
<i>Investeringskrediet</i>	69.380
Andere schulden	34.948
<i>Disconto op vorderingen</i>	24.698
<i>Bankkosten</i>	9.004
<i>Andere kredieten</i>	1.247
TOTAAL	182.214

De rentelasten in de loop van het boekjaar bedroegen EUR 182.214. De belangrijkste posten zijn:

- Leasing voor EUR 77.886, waarvan EUR 66.837 rentelasten voor gebouwen.
- Investeringskrediet voor EUR 69.380.

5.10 Bestemming van het resultaat op 31 december 2006

Rekening houdend met de nettowinst van het boekjaar van EUR 218.796 en de overgedragen winst van het voorgaande boekjaar van EUR 84.720, of EUR 303.516 in het totaal, werd de te bestemmen winst als volgt verdeeld:

- | | |
|--|-------------|
| - Toevoeging aan de wettelijke reserve | EUR 10.940 |
| - Kapitaalvergoeding in dividenden | EUR 100.382 |
| - Te bestemmen winst van het boekjaar | EUR 192.194 |

Maatschappelijke balans

5.10.1 Beroepscategorieën

BEROEPSCATEGORIEËN	2004	2005	2006
Bedienden	6,8	7,8	9,8
Arbeiders	18,0	18,0	22,0
TOTAAL	24,8	25,8	31,8

Daar waar de toename van bedienden en arbeiders in de loop van de laatste jaren gering blijft in vergelijking met de hogere productie, werd voor de groei van de activiteit een beduidend hoger aantal uitzendkrachten aangetrokken. De kosten voor uitzendkrachten zijn zo gestegen van EUR 111.129 eind 2005 naar EUR 249.713 eind 2006. Dit beleid maakt het Eryplast mogelijk een optimale flexibiliteit te behouden in haar arbeidersbestand alsook personeel te vinden dat voldoet aan de verwachtingen voor een toekomstige aanwerving.

5.10.2 Personeel en personeelskosten

PERSONEEL EN PERSONEELSKOSTEN	2005	2006
Werknemers ingeschreven in het personeelsregister		
<i>Totaal aantal op datum van afsluiting</i>	26	32
<i>Gemiddeld personeelsbestand berekend in fte</i>	25,2	27,8
<i>Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren</i>	42.733	45.234
Personeelskosten		
<i>Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen</i>	687.443	788.908
<i>Werkgeversbijdrage voor sociale verzekeringen</i>	262.050	292.803
<i>Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen</i>	0	0
<i>Andere personeelskosten</i>	75.866	71.322
<i>Pensioenen</i>	0	[aanvullen]

Paritaire comités waarvan de Vennootschap afhangt:

- 116: PARITAIR COMITE VOOR DE SCHEIKUNDIGE NIJVERHEID
- 207: PARITAIR COMITE VOOR DE BEDIENDEN UIT DE SCHEIKUNDIGE NIJVERHEID

6 Corporate governance

6.1 Raad van bestuur

Krachtens artikelen 13 e.v. van de statuten wordt de Vennootschap bestuurd door een raad die uit minstens vijf leden bestaat. Deze zijn verkozen door de algemene aandeelhoudersvergadering voor een periode van maximum zes jaar en kunnen te allen tijde door deze vergadering uit hun functie worden ontzet.

6.1.1 Voorzitterschap

De raad van bestuur kiest een voorzitter onder zijn leden.

De functie van voorzitter van de raad kan enkel worden toevertrouwd aan een bestuurder die ook een functie heeft in het dagelijkse beheer van de Vennootschap.

6.1.2 Bestuurders

De bestuurders zijn herbenoembaar.

Het mandaat van de uittredende bestuurders neemt een einde onmiddellijk na de algemene vergadering die is overgegaan tot de herbenoemingen.

Wanneer de functie van bestuurder vacant wordt ingevolge overlijden, ontslag of om een andere reden hebben de overblijvende bestuurders het recht die functie tijdelijk waar te nemen tot aan de volgende algemene vergadering die ze definitief zal invullen.

Wanneer een rechtspersoon wordt benoemd tot bestuurder, moet ze onder haar vennoten, zaakvoerders, bestuurders of werknemers een permanente vertegenwoordiger aanstellen die belast is met de uitvoering van deze taak.

Wanneer, bovendien, de Vennootschap bestuurders- of zaakvoerdersmandaten aanvaardt in andere vennootschappen, moet ze een permanente vertegenwoordiger – natuurlijke persoon – aanstellen die belast is met de uitvoering van die taken in naam en voor rekening van de Vennootschap. De benoeming wordt gepubliceerd in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad, overeenkomstig de wet.

6.1.3 Samenstelling

De raad van bestuur bestaat momenteel uit vijf leden.

De Controleaandeelhouders hebben in een aandeelhoudersovereenkomst de regels vastgesteld voor de voordracht van kandidaten voor de functie van bestuurder. Deze conventionele voordrachtsrechten zijn de volgende:

- Franfin: twee bestuurders zolang Franfin minstens 25 % van het kapitaal in handen heeft; een bestuurder als deze participatie daalt tot onder 25 % maar hoger blijft dan 12,5 %;
- Ecotech Finance: een bestuurder zolang Ecotech Finance 12,5 % van het kapitaal van de Vennootschap in handen heeft;
- Meusinvest: een bestuurder zolang Meusinvest 12,5 % van het kapitaal van de Vennootschap in handen heeft;
- D. Rykers: een bestuurder zolang D. Rykers actief blijft binnen de Vennootschap.

Bovendien, wanneer Meusinvest en Ecotech Finance geen recht meer hebben een kandidaat voor te dragen krachtens het voorgaande, maar samen nog 12,5 % van het kapitaal bezitten, dan hebben deze partijen tezamen nog een voordrachtsrecht voor een bestuurdersmandaat.

De bestuurders zijn:

- De heer Baudouin Dubuisson, benoemd op voorstel van Franfin waarvan hij afgevaardigd bestuurder is (einde mandaat: GAV 2012), Voorzitter van de raad;
- De heer Dominique Rykers (einde mandaat: GAV 2012);
- NV SPARAXIS, benoemd op voorstel van Ecotech Finance, vertegenwoordigd door de heer Michel Pirlet (einde mandaat: GAV 2012);
- Meusinvest, vertegenwoordigd door de heer Daniel Simar (einde mandaat: GAV 2012);
- De heer Francis Massin, benoemd op voorstel van Franfin, maar het statuut heeft van onafhankelijk bestuurder (einde mandaat: GAV 2012).

De Vennootschap heeft geen gedelegeerd bestuurder. De heer Dominique Rykers is echter tevens directeur-generaal met een bediendenstatuut (zie 6.2.1).

Curriculum Vitae

- **De heer Baudouin DUBUISSON (geboren op 21/08/1951):**
Baudouin Dubuisson behaalde het diploma van licentiaat in de handels- en financiële wetenschappen aan de ICHEC te Brussel. Hij is ook in het bezit van een speciale licentie in arbeidswetenschappen van de Université Libre de Bruxelles. Hij startte zijn loopbaan bij Arthur Andersen en was vervolgens adviseur van de ministers Philippe Maystadt en Melchior Wathelet. Nadien bekleedde hij diverse verantwoordelijke functies bij de groepen Cockerill Sambre en Depuydt. In 1992 begon hij zijn eigen activiteiten te ontwikkelen. Hij is inmiddels, naast zijn functies bij Eryplast, voorzitter van de raad van bestuur van de NV Nanocyl, actief in de productie van koolstof nanotubes en zaakvoerder van de CVA DVB (patrimoniale vastgoedvennootschap).
- **De heer Dominique RYKERS (geboren op 13/02/1954):**
Dominique Rykers is een autodidact. Hij startte in 1973 zijn loopbaan in de koper- en zinkindustrie als productieverantwoordelijke van de warme fase en de sector munitie van de vennootschap Cuivre & Zinc. In 1986 werd hij aangeworven door ACE en AZOTHERME waar hij productiedirecteur was. In 1993 richtte hij de NV Eryplast op. Vandaag is hij directeur-generaal van deze onderneming en is hij, met name, verantwoordelijk voor alle functies van de Vennootschap: productie, ontwikkeling, aankopen, commerciële, technische diensten en human resources.
- **De heer Michel PIRLET (geboren op 10/07/1951):**
Michel Pirlet behaalde aan de universiteit van Luik de diploma's burgerlijk elektronisch-werktuigkundig ingenieur, burgerlijk atoomingenieur en milieu-ingenieur. In de loop van zijn loopbaan bekleedde hij diverse verantwoordelijke functies, met name bij Fabricom, Cockerill Sambre en Vulcain Industries (100 %-dochteronderneming van Cockerill Sambre, milieupool). Michel Pirlet is sinds januari 2000 directeur van Ecotech Finance, de milieupool van de Gewestelijke Investeringsmaatschappij Wallonië (SRIW) en bestuurder van een tiental dochterondernemingen.
- **De heer Daniel SIMAR (geboren op 15/02/1948):**

Daniel Simar is regent in economische en financiële wetenschappen. Tijdens zijn loopbaan heeft hij verschillende functies uitgeoefend in bankinstellingen, waaronder Gesbank (nu Dexia), Crédit Général en Locabel (Groep ING). In 1992 werd Daniel Simar aangesteld als verantwoordelijke voor de participaties van Meusinvest en sindsdien heeft hij 37 bestuurdersmandaten. Daniel Simar is sinds 1999 tevens handelsrechter bij de rechtbank van koophandel van Huy.

- **De heer Francis MASSIN (geboren op 07/12/1954):**

Francis Massin behaalde aan het Institut Supérieur Industriel Liégeois het diploma van ingenieur chemie. Hij heeft tevens verschillende managementcursussen gevolgd (CEPAC, INSEAD in Frankrijk, IMD in Zwitserland). Tot 2003 was hij werkzaam bij Dow Corning Corporation, een van de leidinggevende ondernemingen in de chemie-industrie. Hij bekleedde er diverse directiefuncties, zoals de functies van *Global science & technology director* en *Global supply chain director*. Francis Massin is sinds januari 2005 CEO van de NV Nanocyl.

Geen enkele bestuurder is verwikkeld of veroordeeld in een faillissement, met uitzondering van de volgende personen: Dominique Rykers was reeds actief in de voormalige vennootschap Eryplast, waarvan het faillissement in 1997 werd uitgesproken en de Vennootschap de activa heeft overgenomen. Bovendien werd Baudouin Dubuisson, die zich bezighoudt met overnames en consultancy in de sector van ondernemingen in moeilijkheden, geconfronteerd met het faillissement van de vennootschap DEFX (overgenomen in 2002 toen ze een verlies vertoonde van 2.000.000 EUR) in januari 2006. Voormelde personen werden echter niet aansprakelijk gesteld in het kader van deze faillissementen.

6.1.4 Onafhankelijke bestuurders

Minstens een bestuurder moet het statuut van onafhankelijk bestuurder hebben; een bestuurder wordt beschouwd als onafhankelijk bestuurder als hij aan de volgende criteria voldoet:

- hij mag geen uitvoerend of gedelegeerd bestuurder zijn van de Vennootschap of van een verbonden vennootschap en hij mag die functie niet hebben uitgeoefend tijdens een van de drie voorafgaande jaren;
- hij mag geen werknemer zijn van de Vennootschap of van een verbonden vennootschap en hij mag die functie niet hebben uitgeoefend tijdens een van de drie voorafgaande jaren;
- hij mag of heeft geen beduidende bijkomende bezoldiging ontvangen van de Vennootschap of een verbonden onderneming, met uitzondering van de bezoldiging die hij ontvangt als niet-uitvoerend bestuurder;
- hij mag geen controleaandeelhouder zijn of meer dan tien procent (10 %) van de Aandelen in zijn bezit hebben, noch bestuurder of uitvoerend manager zijn van dergelijke aandeelhouder;
- hij mag of heeft het voorbije jaar geen beduidende zakelijke betrekkingen onderhouden met de Vennootschap of een verbonden vennootschap, noch rechtstreeks noch als vennoot, bestuurder of hoger kaderlid van een entiteit met dergelijke betrekkingen;
- hij is of mag tijdens een van de drie voorafgaande jaren geen vennoot of werknemer (geweest zijn) van de huidige of vorige commissaris van de Vennootschap of van een verbonden vennootschap;
- hij mag geen uitvoerend of gedelegeerd bestuurder zijn van een andere vennootschap waarin een uitvoerend of gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap niet-uitvoerend of gedelegeerd bestuurder is en geen andere beduidende banden hebben met de uitvoerende bestuurders van de Vennootschap naar aanleiding van verbintenissen in andere vennootschappen of entiteiten;
- hij mag in de raad van bestuur niet meer dan drie opeenvolgende mandaten van niet-uitvoerend bestuurder hebben uitgeoefend;
- hij mag geen naaste familiebanden hebben met een uitvoerend of gedelegeerd bestuurder of

met personen die zich in een van de situaties hierboven bevinden.

6.1.5 Vergaderingen – oproepingen

De raad komt samen na oproeping en onder het voorzitterschap van zijn voorzitter of een gedelegeerd bestuurder telkens dit vereist is in het belang van de Vennootschap of telkens ten minste twee bestuurders hierom verzoeken.

De raad van bestuur vergadert minstens vier maal per jaar, met name om de kwartaalcijfers te bespreken.

De oproepingen vermelden de plaats, de datum, het uur en de agenda van de vergadering; ze worden minstens twee volle dagen vóór de vergadering verzonden per brief, telefax, e-mail of elk ander schriftelijk middel.

In uitzonderlijke omstandigheden, wanneer de hierboven vermelde oproepingstermijn niet geschikt is, kan deze termijn worden ingekort. Wanneer nodig kan een oproeping, bovenop de hiervoor vermelde oproepingswijzen, telefonisch gebeuren.

Als alle bestuurders aanwezig of rechtsgeldig vertegenwoordigd zijn en instemmen met de agenda, moet de regelmatigheid van de oproeping niet worden gerechtvaardigd.

De vergaderingen van de raad van bestuur kunnen rechtsgeldig plaatsvinden via videoconferentie of telephone call. In dat geval zal worden aangenomen dat de vergadering heeft plaatsgevonden op de zetel van de Vennootschap, op voorwaarde dat minstens een bestuurder de vergadering heeft bijgewoond op die zetel.

6.1.6 Beraadslagingen

De raad beraadslaagt bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen wanneer de meerderheid van de leden aanwezig of vertegenwoordigd is. Blanco en ongeldige stemmen worden niet bij de uitgebrachte stemmen geteld. Wanneer dit quorum niet wordt bereikt, kan een nieuwe raad worden bijeengeroepen met dezelfde agenda. Deze raad kan enkel rechtsgeldig beraadslagen en besluiten nemen als minstens twee bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

De raad van bestuur kan slechts rechtsgeldig beraadslagen over punten die niet op de agenda staan als alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn en unaniem beslissen over de punten te beraadslagen.

Elke bestuurder kan volmacht geven aan een andere bestuurder per brief, telefax, e-mail of elk ander schriftelijk middel om hem te vertegenwoordigen op een vergadering van de raad van bestuur.

Een bestuurder die, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een besluit of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de raad van bestuur, moet hij de bepalingen van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen naleven, rekening houdende evenwel met de uitzonderingen die vermeld staan onder § 3 van datzelfde artikel. Deze bestuurder mag de beraadslagingen van de raad van bestuur over die verrichtingen of besluiten niet bijwonen, noch deelnemen aan de stemming. Wanneer de meerderheid van de bestuurders een belang heeft dat strijdig is met dat van de Vennootschap, roept de raad van bestuur zo snel mogelijk een algemene vergadering bijeen die een bestuurder ad hoc moet benoemen. Het benoemingsbesluit omschrijft nauwgezet de bevoegdheden van deze bestuurder.

In uitzonderlijke gevallen, wanneer de dringende noodzakelijkheid en het belang van de Vennootschap het vereisen, kunnen de besluiten van de raad van bestuur worden genomen bij eenparig schriftelijk akkoord van de bestuurders. De bestuurder die het besluit voorstelt moet de dringende noodzakelijkheid, het belang van

de schriftelijke procedure voor de Vennootschap rechtvaardigen en een omstandige omschrijving geven van de reden en rechtvaardiging van het besluit in een schriftelijk voorstel dat hij aan alle bestuurders meedeelt. De bestuurders nemen slechts een besluit na ontvangst van het schriftelijke voorstel door middel van een schriftelijk akkoord dat verzonden wordt aan de voormelde eerste bestuurder. Alle andere bestuurders ontvangen een afschrift hiervan. Deze procedure kan niet worden toegepast voor de vaststelling van de jaarrekening, de goedkeuring van het jaarverslag of elk besluit tot kapitaalverhoging. Het schriftelijke voorstel en het schriftelijk akkoord van de bestuurders worden bijgevoegd in het boek met de notulen van de raad van bestuur.

6.1.7 Notulen

De beraadslagingen van de raad van bestuur worden vastgesteld in notulen die worden ondertekend door de aanwezige bestuurders.

Deze notulen worden bewaard in een bijzonder register. De volmachten worden er bijgevoegd.

Afschriften of uittreksels die voor het gerecht of elders moeten worden overgelegd, worden ondertekend door de voorzitter, een gedelegeerd bestuurder of twee bestuurders. Deze bevoegdheid kan worden afgevaardigd aan een mandataris.

6.1.8 Bevoegdheden van de raad van bestuur – vertegenwoordiging

De raad van bestuur kan alle handelingen stellen die noodzakelijk of nuttig zijn voor de verwezenlijking van het maatschappelijke doel van Eryplast, met uitzondering van die handelingen die, volgens de wet, zijn voorbehouden aan de algemene vergadering.

Onverminderd de bijzondere bevoegdheden die de raad van bestuur toekent aan slechts een van de leden, de delegaties die worden verleend overeenkomstig artikel 19 inzake het dagelijkse beheer en alle bijzondere mandaten die de raad van bestuur toekent aan eenieder die geen lid is van de raad, is de Vennootschap tegenover derden en in rechte, als eiser of als verweerder, alsook in de akten waaraan een openbaar of ministerieel ambtenaar zijn medewerking verleent, vertegenwoordigd door twee bestuurders, die in geen geval van een voorafgaand besluit door de raad van bestuur zullen moeten bewijs geven.

6.1.9 Aansprakelijkheid

De bestuurders zijn overeenkomstig het gemene recht aansprakelijk voor de uitoefening van hun mandaat en de fouten die ze begaan in het beheer.

6.1.10 Bezoldigingen van de bestuurders

Bij elke benoeming beslist de algemene vergadering of het bestuurdersmandaat al dan niet bezoldigd wordt met een vaste of variabele vergoeding ten laste van de algemene kosten.

De vergadering kan tevens aan de bestuurders aanwezigheidsgelden toekennen ten laste van de algemene kosten.

De raad van bestuur kan de bestuurders en directeurs belast met bijzondere functies of taken vergoedingen toekennen ten laste van de algemene kosten.

De bestuurdersmandaten worden al dan niet bezoldigd volgens besluit van de algemene vergadering die een onderscheid kan maken tussen een mandaat dat wordt uitgeoefend door een bestuurder die reeds wordt bezoldigd door de Vennootschap, rechtstreeks of onrechtstreeks, in een andere hoedanigheid, en een mandaat dat wordt uitgeoefend door een bestuurder die geen enkele bezoldiging van de Vennootschap ontvangt. In het geval van een bezoldigd mandaat kan de bestuurder deze bezoldiging weigeren zodat het

mandaat gratis is.

Het totale bedrag van de bezoldigingen die Eryplast heeft uitbetaald aan de leden van de raad van bestuur in 2004, 2005 en 2006, rechtstreeks of onrechtstreeks (dus met inbegrip van de bezoldigingen en voordelen in natura aan D. Rykers, bestuurder en bezoldigd directeur-generaal en de honoraria aan de vennootschappen verbonden met een bestuurder voor beheertaken of andere specifieke taken) beloopt respectievelijk 327.987 EUR zonder BTW, 335.861 EUR zonder BTW en 388.592 EUR zonder BTW.

6.2 Dagelijks beheer

6.2.1 Dagelijks beheer

De raad van bestuur kan het dagelijkse beheer van de activiteiten van de Vennootschap alsook de vertegenwoordiging voor dit beheer afvaardigen aan een of meer bestuurders, directeurs of andere agenten, die alleen of samen handelen.

In het geval van delegatie stelt de raad van bestuur de bevoegdheden en de bijzondere bezoldigingen vast voor die functies.

Op de raad van bestuur van 15 februari 2007 heeft Dominique Rykers als bezoldigd directeur-generaal enkele bijzondere vertegenwoordigingsbevoegdheden gekregen, binnen het kader en de grenzen van de begroting vastgesteld door de raad van bestuur en zonder bijkomende bezoldiging. Hij brengt regelmatig verslag uit aan de voorzitter van de raad en aan de raad, waarvan hij lid is.

6.2.2 Directiecomité

Er is geen directiecomité in de Vennootschap.

6.2.3 Vertegenwoordiging

Krachtens haar statuten is Eryplast in al haar handelingen geldig vertegenwoordigd door twee bestuurders.

6.2.4 Overeenkomsten gesloten met de bestuurders

Er is geen enkele bijzondere overeenkomst nog van kracht met de bestuurders.

6.3 Corporate governance

De Vennootschap heeft zich gebaseerd op de Code Lippens en heeft voorzien in de benoeming van een onafhankelijk bestuurder. Ook kan de voorzitter van de raad van bestuur niet de functie van gedelegeerd bestuurder uitoefenen.

Gezien haar omvang en haar organisatie achtte ze het niet opportuun noch de Code Lippens, noch de Code Buysse, die eerder van toepassing is op familiale ondernemingen, verder toe te passen.

6.4 Aandelen en Warrants in bezit van de bestuurders en het management

6.4.1 Aandelen in bezit van de bestuurders (vóór het Aanbod)

Bestuurder	Aantal Aandelen in bezit	Aantal Warrants	Stemrechten	In % van de stemrechten
------------	--------------------------	-----------------	-------------	-------------------------

D. Rykers	69.660	32.250 die, elk recht geven op inschrijving op een Aandeel vanaf 2009	69.660	6
Franfin	621.780	-	621.780	51
NV SPARAXIS	290.250	-	290.250	24
Meusinvest	239.940	-	239.940	20

6.4.2 Aandelen in bezit van de leden van het management

De leden van het management bezitten geen Aandelen, met uitzondering van de heer Dominique Rykers (zie hiervoor), en onrechtstreeks van Franfin, vertegenwoordigd door de heer Baudouin Dubuisson.

6.5 Commissaris

De commissaris van Eryplast is het kantoor Rosmeulen Vaesen en Co, met maatschappelijke zetel te rue de la Faille, 38 in 4000 Luik, vertegenwoordigd door de heer Henri Vaesen.

6.6 Belangenconflicten van bestuurders

Het Wetboek van Vennootschappen bevat bijzondere bepalingen die moeten worden nageleefd telkens wanneer een bestuurder rechtstreeks of onrechtstreeks een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft bij een besluit of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de raad van bestuur.

De bestuurder die rechtstreeks of onrechtstreeks een belangenconflict heeft van vermogensrechtelijke aard, zal dit meedelen aan de andere bestuurders vóór de raad van bestuur een besluit neemt met betrekking tot zulk strijdig belang. Zijn verklaring en de rechtvaardigingsgronden betreffende voornoemd strijdig belang moeten worden opgenomen in de notulen van de raad van bestuur die het besluit moet nemen.

Met het oog op de publicatie ervan in het jaarverslag, omschrijft de raad van bestuur in de notulen de aard van de voorgenomen beslissing of transactie en verantwoordt zij het genomen besluit. Ook de vermogensrechtelijke gevolgen ervan voor de Vennootschap moeten worden vermeld in de notulen. Het jaarverslag moet de voornoemde notulen in hun geheel opnemen. De betrokken bestuurder moet tevens de commissaris van zijn strijdig belang op de hoogte brengen. Het verslag van de commissarissen moet een afzonderlijke omschrijving bevatten van de vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap van de besluiten van de raad van bestuur, ten aanzien waarvan een strijdig belang bestaat.

Als de Vennootschap een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, mag de betrokken bestuurder niet deelnemen aan de beraadslagingen of aan de stemming van de raad van bestuur over de verrichtingen of beslissingen waarbij er sprake is van een strijdig belang.

In geval van niet-naleving van het voorgaande, kan de Vennootschap de nietigheid vorderen van beslissingen of verrichtingen die hebben plaatsgevonden met overtreding van deze bepaling indien de wederpartij bij die beslissingen of verrichtingen van die overtreding op de hoogte was of had moeten zijn.

Deze procedure inzake belangenconflicten is niet van toepassing:

- wanneer de beslissing of verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de raad van bestuur, betrekking heeft op beslissingen of verrichtingen die tot stand zijn gekomen tussen vennootschappen, waarvan de

ene rechtstreeks of onrechtstreeks ten minste 95 % bezit van de stemmen verbonden aan het geheel van de door de andere uitgegeven effecten, dan wel tussen vennootschappen waarvan ten minste 95 % van de stemmen verbonden aan het geheel van de door elk van hen uitgegeven effecten in het bezit zijn van een andere vennootschap; of

- wanneer de beslissing van de raad van bestuur betrekking heeft op gebruikelijke verrichtingen die plaatshebben onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen.

Op dit ogenblik hebben de bestuurders en het directiecomité geen belangenconflict in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen dat niet werd bekendgemaakt aan de raad van bestuur.

6.7 Relaties met belangrijke aandeelhouders en aanverwanten

De Controleaandeelhouders van de Vennootschap hebben een aandeelhoudersovereenkomst gesloten (zie punt 3.2).

Bovendien verleent ook de vennootschap Entropie, die net zoals Franfin in handen is van en gecontroleerd wordt door de heer Baudouin Dubuisson, regelmatig beheer- en consultancydiensten voor de Vennootschap. Het bedrag van die honoraria werd opgenomen in het onder punt 6.1.10 vermelde bedrag (totale rechtstreekse of onrechtstreekse bezoldiging van de raad van bestuur).

7 Recente evoluties en vooruitlopende rekeningen

7.1 Recente evoluties

Er is sinds het afsluiten van de rekening op 31 december 2006 geen enkel bijzonder element geweest dat, voor zover het management weet, de informatie in dit prospectus kan beïnvloeden.

Het omzetcijfer dat in de loop van het eerste kwartaal van 2007 werd gerealiseerd, is met meer dan 30 % gestegen tegenover dezelfde periode in 2006.

7.2 Businessmodel van Eryplast

Om de vooruitlopende rekeningen van Eryplast te begrijpen, is het belangrijk het businessmodel van de onderneming te begrijpen. Dit businessmodel steunt op 3 fundamentele punten die ononderbroken sinds meer dan drie jaar gevolgd worden.

1. Het omzetcijfer hangt bijna volledig af van de productiecapaciteit
Eryplast beweegt zich op een markt die gekenmerkt wordt door, enerzijds, een sterke groei en, anderzijds, een ontoereikende productiecapaciteit. Zolang de vraag even sterk blijft, is het omzetcijfer van Eryplast volledig afhankelijk van haar productiecapaciteit. De tabel hieronder brengt het omzetcijfer van Eryplast terug tot het aantal actieve productielijnen. Vastgesteld wordt dat elke nieuwe productielijn een omzetcijfer van ongeveer EUR 1,6 miljoen oplevert.

kEUR	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Omzetcijfer (kEUR)	4.978	5.011	5.769	7.321	8.490	9.488
Aantal lijnen	3,0	3,0	3,5	4,5	5,5	6,0
Omzetcijfer per lijn (kEUR)	1.659	1.670	1.648	1.627	1.544	1.581

2. Het technologische procédé van Eryplast waarborgt hoge marges
Eryplast behaalt dankzij haar technologisch procédé waarbij gebruik wordt gemaakt van gerecycleerde grondstoffen (terwijl haar concurrenten nieuwe grondstoffen gebruiken) een brutomarge van meer dan 60 %³². Om deze marge veilig te stellen, heeft Eryplast bovendien in augustus 2006 een grondstoffenrecyclage-eenheid in gebruik genomen.
3. Het commerciële model van Eryplast maakt het mogelijk de vaste kosten te beperken
Gezien Eryplast maar met een beperkt aantal klanten werkt (10 klanten maken meer dan 80 % van haar omzetcijfer uit), vloeit de stijging van haar omzetcijfer hoofdzakelijk voort uit het toenemend aantal bestellingen van deze klanten. Deze groei heeft als voordeel dat hij geen verhoging vergt van de commerciële kosten noch van de backofficekosten.

Dit businessmodel moet het dus mogelijk maken voor een productie boven het break-even-point van ongeveer EUR 5,0 miljoen in 2007 een marge van 46 % op het bijkomende omzetcijfer te genereren.

7.3 Hypothesen voor de opstelling van de vooruitlopende rekeningen

Algemene opmerking

³² Brutomarge = omzetcijfer - kosten voor de grondstoffen - elektriciteit

Het businessplan en de vooruitlopende rekeningen die eruit voortvloeien, zijn opgesteld door het management van Eryplast voor de jaren 2007 – 2010. Het hierna volgende businessplan is uitsluitend opgesteld op basis van een interne groei, zonder overname van vennootschappen of handelsfondsen.

7.3.1 Belangrijkste hypothesen

– Omzetcijfer

Eryplast rekent op een groei van haar omzetcijfer met 24 % in 2007, 16 % in 2008 en 12 % in 2009.

Deze gestage groei wordt verklaard door verschillende factoren:

- Verhoging van de productiecapaciteit: indienststelling van een nieuwe lijn in juni 2006 en een vijfde lijn vóór juni 2007 alsook de bestelling van een zesde lijn voor het eerste kwartaal van 2008
- Stijging van het aantal bestellingen van de belangrijkste klanten: indienststelling van nieuwe specifieke matrijzen die besteld en gefinancierd zijn door de klanten
- Verhoging van de verkoopprijs: Eryplast heeft in 2007 aan haar klanten een gemiddelde stijging van de verkoopprijzen met 10 % opgelegd
- Productie van nieuwe producten: kunststof dakpannen
- Groei van de markt van de kunststof pallets.

– Brutomarge

Eryplast ondervond in 2006 een plotse stijging van de grondstoffenprijs (kunststof afval). Om technische redenen heeft Eryplast die prijsstijging slechts op 1 januari 2007 kunnen doorrekenen in haar verkoopprijzen. Daarom werd de brutomarge van Eryplast in 2006 negatief beïnvloed en bedraagt ze slechts 61,1 % (tegenover 67 % in 2005).

Voorzichtigheidshalve is Eryplast uitgegaan van een brutomarge van 61,1 % vanaf 2007

Deze marge zou evenwel door verschillende factoren kunnen toenemen, namelijk:

- de integratie hogerop van Eryplast in de recyclage van afval, waardoor ze goedkoper afval kan verwerven dat ze vervolgens kan valoriseren;
- de recent vastgestelde daling van de kostprijs van kunststof afval.

Eryplast heeft bovendien voor 2007 een groot deel van haar bevoorrading contractueel veilig gesteld in volume en in prijs.

– Overige kosten

Diensten en diverse goederen: gemiddelde stijging met 5 % per jaar

Personeel:

- 3 bijkomende personen vanaf januari 2007
- 3 bijkomende personen vanaf januari 2008
- 2 bijkomende personen vanaf januari 2009

Belangrijk is dat gezien een groot deel van de omzetstijging van Eryplast verloopt via bestaande klanten, het niet nodig is bijkomende commerciële of backofficekosten te voorzien.

– Investeringsen

- Eryplast zal in 2007 investeren in de aankoop van een nieuwe productielijn die operationeel zal

zijn in 2008. De kosten van die investeringen alsook van de noodzakelijke recurrente investeringen om het productieapparaat te onderhouden worden geraamd op 2 miljoen EUR in 2007.

- Eryplast zal op kruissnelheid elk jaar 500 kEUR uittrekken voor nieuwe investeringen (vanaf 2008).

- Behoeftte aan werkkapitaal

- Rekening houdende met haar « pricing power » en de recurrente bestellingen van haar klanten, heeft Eryplast nagenoeg niet te kampen met laattijdige betalingen of onbetaalde facturen³³. Er werd dus uitgegaan van een behoud van de behoefte aan werkkapitaal op 20 % (gemiddeld historisch niveau vastgesteld over de laatste drie boekjaren) van het omzetcijfer.

- Schuldenlast en financiële kosten

- Het businessplan, dat « pre money » is opgesteld, voorziet in een schuldfinanciering van de investeringen. Het is echter waarschijnlijk dat de funding-mix meer eigen vermogen zal bevatten in plaats van schulden. Dat zou tot gevolg hebben dat het niveau van de huidige verwachte financiële lasten daalt.
- De financiële kosten werden begroot uitgaande van een rentevoet van 6 % op de totale financiële schuldenlast. Er werden geen financiële opbrengsten op de overtoollige kasmiddelen in aanmerking genomen, daar deze geacht worden (theoretisch) beschikbaar te zijn voor de aandeelhouders (methode van de vrije kasstromen voor de aandeelhouder).

- Belastingen

- Een normatieve belastingvoet van 30 % werd in aanmerking genomen, rekening houdende enerzijds met de nominale belastingvoet voor ondernemingen en anderzijds de fiscale aftrekbaarheid van de notionele intresten.

Het businessplan houdt geen rekening met de overnames die Eryplast zou kunnen verwezenlijken in de volgende boekjaren en neemt geen dividenduitkering op. Het is echter waarschijnlijk dat Eryplast een dividend blijft uitkeren, zoals zij dat ook de afgelopen drie boekjaren heeft gedaan.

³³ In 2006 kon slechts een vordering niet worden geïnd (103 kEUR), daar de onderneming-schuldenaar failliet is gegaan (zie hoofdstuk 5).

7.4 Vooruitlopende balans op 31 december 2007, 2008, 2009

7.4.1 Actief

ACTIEF (KEUR)	2007	2008	2009
VASTE ACTIVA	5.882	5.182	4.582
Oprichtingskosten	0	0	35.739
Materiële vaste activa	5.882	5.182	4.582
<i>Terreinen en gebouwen</i>	<i>1.059</i>	<i>980</i>	<i>901</i>
<i>Installaties, machines en uitrusting</i>	<i>3.870</i>	<i>3.322</i>	<i>2.874</i>
<i>Meubilair en rollend materieel</i>	<i>33</i>	<i>30</i>	<i>27</i>
<i>Leasing en soortgelijke rechten</i>	<i>920</i>	<i>850</i>	<i>780</i>
<i>Activa in aanbouw en vooruitbetalingen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Financiële vaste activa	0	0	0
VLOTTENDE ACTIVA	2.618	4.482	6.628
Voorraden en bestellingen in uitvoering	1.067	1.242	1.391
Vorderingen op ten hoogste een jaar	1.423	1.656	1.855
<i>Handelsvorderingen</i>	<i>916</i>	<i>1.066</i>	<i>1.193</i>
<i>Overige vorderingen</i>	<i>507</i>	<i>590</i>	<i>661</i>
Geldbeleggingen	0	0	0
Liquide middelen	90	1.547	3.346
Overlopende rekeningen	37	37	37
TOTAAL VAN HET ACTIEF	8.585	9.749	11.295

7.4.2 Passief

PASSIEF (KEUR)	2007	2008	2009
EIGEN VERMOGEN	3.697	4.674	6.062
Kapitaal	2.348	2.348	2.348
Reserves	53	53	53
Overgedragen winst	816	1.794	3.181
Kapitaalsubsidies	480	480	480
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	154	154	154
Uitgestelde belastingen	215	215	215
SCHULDEN	4.650	4.836	4.995
Schulden op meer dan een jaar	3.509	3.509	3.509
Schulden op ten hoogste een jaar	1.139	1.325	1.484
<i>Handelsschulden</i>	925	1.076	1.205
<i>Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten</i>	213	248	278
Overlopende rekeningen	2	2	2
TOTAAL VAN HET PASSIEF	8.585	9.749	11.295

7.5 Vooruitlopende resultatenrekening op 31 december 2007, 2008, 2009

RESULTATENREKENING (EUR)	2007	2008	2009
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	7.321	8.490	9.488
Omzet	7.116	8.280	9.273
Andere bedrijfsopbrengsten	205	210	215
BEDRIJFSKOSTEN			
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	2.973	3.426	3.802
Diensten en diverse goederen	535	562	590
Bezoldigingen, sociale lasten, en pensioenen	1.553	1.630	1.735
Afschrijvingen	1.021	1.200	1.100
Andere bedrijfskosten	62	65	68
BEDRIJFSRESULTAAT	1.177	1.607	2.193
FINANCIEEL RESULTAAT	-105	-211	-211
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR VOOR BELASTING	1.072	1.396	1.982
UITZONDERLIJK RESULTAAT	-180	0	0
RESULTAAT VOOR BELASTING	892	1.396	1.982
Belastingen op het resultaat	-268	-419	-595
TE BESTEMMEN WINST VAN HET BOEKJAAR	624	978	1.388

7.6 Vooruitlopend kasstroomoverzicht op 31 december 2007, 2008, 2009

KASSTROOMOVERZICHT (EUR)	2007	2008	2009
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Nettoresultaat	624	978	1.388
Afschrijvingen	1.021	1.200	1.100
Toevoeging van voorzieningen voor risico's en lasten			
Bruto autofinancieringsmarge (kasstroom)	1.645	2.178	2.488
Wijziging in de behoefte aan werkkapitaal	-43	-221	-189
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.602	1.957	2.299
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-2.000	-500	-500
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Wijziging in de financiële schulden	794	0	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	794	0	0
WIJZIGING IN NETTOKASSTROOM	480	1.457	1.799

Financieel adviseur van de Emittent



1050 Brussel

Sponsor:



WEGHSTEEN & DRIEGE

Oude Burg 6
8000 Brugge

Lid van het Plaatsingssyndicaat:



DMR FINANCE

Anspachlaan 111
1000 Brussel

Juridisch adviseur van de Emittent:



NAUTADUTILH

Terhulpesteenweg 177/6
1170 Brussel