

TINC

Private Privak
 COMMANDITAIRE VENNOOTSCHAP OP AANDELEN
 Karel Oomsstraat 37
 2018 Antwerpen
 België

Ondernemingsnummer RPR Antwerpen: 0894.555.972

**Gecombineerd jaarverslag van de zaakvoerder over
 de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31
 december 2014**

Geachte aandeelhouder,

Overeenkomstig artikelen 95, 96 en 119 van het wetboek van vennootschappen, heeft TINC Manager NV in haar hoedanigheid van statutaire zaakvoerder van TINC Private Privak CVA (de "**Vennootschap**") de eer u verslag uit te brengen over de activiteiten van met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2014. Dit verslag heeft betrekking op de enkelvoudige jaarrekening opgesteld met toepassing van de Belgische boekhoudregels (hierna "BGAAP") per 31 december 2014 en de geconsolideerde jaarrekening opgesteld onder de IFRS-regels (hierna "IFRS") over de boekjaren 2012, 2013 en 2014.

1. KAPITAAL

Het maatschappelijk kapitaal tijdens het boekjaar 2014 meermaals gewijzigd. Er wordt in dit verband verwezen naar volume 5.7 van de enkelvoudige jaarrekening van de Vennootschap voor bijkomende toelichting. Ten gevolge van deze wijzigingen bedraagt het maatschappelijk kapitaal per 31 december 2014 € 39.222.941,72 vertegenwoordigd door 6.542.744 aandelen, zonder vermelding van nominale waarde en volledig volstort.

2. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING

Deze commentaar gaat uit van de balans na resultaatsbestemming en geldt bijgevolg onder voorbehoud van de goedkeuring van de voorgestelde resultaatsbestemming door de aandeelhouders van de Vennootschap.

Het ontwerp van de enkelvoudige jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudwetgeving.

Commentaar op de activiteiten tijdens het afgelopen boekjaar en de positie van de vennootschap per 31 december 2014

Na jaren van investeren door de Vennootschap in de totstandkoming van nieuwe infrastructuurprojecten, zijn in de voorbije periode een groot aantal van deze infrastructuurprojecten operationeel geworden en beginnen zij inkomsten te genereren. Daarnaast werd er een meerwaarde gerealiseerde ten gevolge van de desinvestering van een aantal investeringen die niet langer passend bevonden werden binnen de globale investeringsportefeuille. Samen resulteerde dit, na kosten, in een gerealiseerde winst voor het boekjaar van € 2.872.622 (BGAAP) en €16.833.016 (IFRS). Op het einde van het boekjaar bevindt het overgrote deel van de infrastructuur waarin de Vennootschap investeert zich in de operationele fase.

Commentaar op de jaarcijfers (in €)

De enkelvoudige jaarrekening geeft de volgende situatie weer per 31 december 2014:

L

Balanstotaal	€ 82.740.079
Winst van het boekjaar 2014	€ 2.872.622
Overgedragen winst/verlies van het vorige boekjaar ¹	€ 0

Wij stellen voor om het resultaat de volgende bestemming te geven:

Toevoeging aan de wettelijke reserve:	€ 143.631
Toevoeging aan de post 'Over te dragen winst'.	€ 2.728.990
De totale 'Over te dragen winst' bedraagt bijgevolg :	€ 2.728.990

Voor de geconsolideerde jaarrekening geeft dit na resultaatverwerking de volgende situatie per 31 december 2014 :

Balanstotaal	€ 106.355.528
Winst van het boekjaar 2014	€ 16.833.016
Overgedragen winst/verlies (retained earnings)	€ 27.479.320
Reserves	€ 5.508.750

3. VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN WAARMEE DE VENNOOTSCHAP GECONFRONTEERD WORDT

Een beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de Vennootschap in haar activiteiten geconfronteerd wordt omvat een rente-risico ten aanzien van leningen die de Vennootschap verstrekt heeft (hoewel beperkt aangezien de meeste leningen een vaste rentevoet hebben), een rente-risico ten aanzien van de leningen die de Vennootschap aangegaan heeft bij enkele van haar aandeelhouders en verder een kredietrisico ten aanzien van de tegenpartijen bij de investeringen die de Vennootschap heeft gedaan. De Vennootschap is niet onderhevig aan wisselkoersrisico noch aan enig liquiditeitsrisico (gelet op de toegezegde investeringsmiddelen door haar aandeelhouders).

4. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA DE DATUM VAN AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR

Sinds de afsluiting van het boekjaar 2014 heeft de Vennootschap alle voorbereidingen genomen voor een beursintroductie en het opnemen van de aandelen in de notering op Euronext Brussels. Op datum van dit verslag heeft dit nog niet plaats gevonden. Het preciese tijdstip is afhankelijk van de goedkeuring van het prospectus door de regelgever maar kan wellicht verder in het tweede kwartaal verwacht worden.

3. INLICHTINGEN OVER OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANMERKELIJK KUNNEN BEÏNVLOEDEN

Er zijn op datum van dit verslag geen specifieke omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

4. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De Vennootschap verricht geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

¹ Ten gevolge van een kapitaalvermindering ter aanzuivering van geleden verliezen, is er per einde boekjaar eindigend op 31 december 2014 geen overgedragen winst/verlies.

L

5. BIJKANTOREN

De Vennootschap heeft geen bijkantoren

6. INFORMATIE BETREFFENDE HET GEBRUIK DOOR DE VENNOOTSCHAP VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN VOOR ZOVER ZULKS VAN BETEKENIS IS VOOR DE BEOORDELING VAN HAAR ACTIVA, PASSIVA, FINANCIËLE POSITIE EN RESULTAAT.

De Vennootschap maakt geen gebruik van financiële instrumenten ter beheersing van risico's (hedging) die van betekenis kunnen zijn op de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat.

7. ANDERE IN HET JAARVERSLAG OP TE NEMEN VERMELDINGEN**a. Artikel 523 §1 / 524 ter §1 van het Wetboek van vennootschappen**


Er hebben zich in het voorbije boekjaar geen beslissingen of verrichtingen voorgedaan waarbij bestuurders en/of directieleden een strijdig, vermogensrechtelijk belang hadden als bedoeld in artikel 523 of 524 van het wetboek van vennootschappen.

* * *

Gedaan te Antwerpen, op 21 april 2015.

TINC Manager NV, statutair zaakvoerder van de Vennootschap

Door: _____


Manu Vandenbulcke
Permanent vertegenwoordiger

