

Verslag van de commissaris
met betrekking tot de geplande kapitaalverhoging
met opheffing van voorkeurrecht
overeenkomstig artikel 596 juncto artikel 657
van het Wetboek van vennootschappen

TINC Comm. VA

29 november 2016

Inhoudstafel

| | Pagina |
|--|--------|
| 1 Opdracht | 3 |
| 2 Voorgenomen verrichting | 4 |
| 3 Weerslag van de voorgestelde uitgifte op de toestand van de bestaande aandeelhouders | 5 |
| 4 Uitgevoerde controlewerkzaamheden | 7 |
| 5 Conclusie | 8 |

Dit verslag is opgesteld in het kader van de kapitaalverhoging met opheffing van voorkeurrecht overeenkomstig artikel 596 juncto artikel 657 van het Wetboek van vennootschappen door de commanditaire vennootschap op aandelen TINC, en mag niet voor andere doeleinden gebruikt worden.

1 Opdracht

De statutaire zaakvoerder van TINC Comm. VA (de "Vennootschap") heeft ondergetekende, Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Ömer Turna, in haar hoedanigheid van commissaris verzocht om overeenkomstig artikel 596 juncto artikel 657 van het Wetboek van vennootschappen verslag uit te brengen over de voorgestelde opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het licht van een geplande kapitaalverhoging door inbreng in geld.

Artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen bepaalt het volgende:

"De algemene vergadering die moet beraadslagen en besluiten over de kapitaalverhoging, over de uitgifte van converteerbare obligaties of over de uitgifte van warrants, kan met inachtneming van de voorschriften inzake quorum en meerderheid vereist voor een statutenwijziging, in het belang van de vennootschap het voorkeurrecht beperken of opheffen. Het voorstel daartoe moet speciaal in de oproeping worden vermeld.

De raad van bestuur verantwoordt zijn voorstel in een omstandig verslag, dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door de commissaris of, bij diens ontstentenis, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of door een extern accountant aangewezen op dezelfde manier, waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten. Die verslagen worden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 75. Zij worden in de agenda vermeld. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535.

Het ontbreken van de verslagen bedoeld in dit artikel heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg.

Het besluit van de algemene vergadering om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen moet overeenkomstig artikel 75 op de griffie van de rechtbank van koophandel worden neergelegd."

Op grond van bovenvermeld artikel en in het specifieke geval van de Vennootschap bestaat de opdracht van de commissaris er in:

- (i) na te gaan in hoeverre de financiële en boekhoudkundige gegevens die opgenomen zijn in het bijzondere verslag van de statutaire zaakvoerder, getrouw zijn;
- (ii) vast te stellen of de in het bijzonder verslag van de statutaire zaakvoerder opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens voldoende zijn om het bestuursorgaan dat over de kapitaalverhoging moet stemmen voor te lichten.

2 Voorgenomen verrichting

Door de beslissing van de algemene vergadering van aandeelhouders van 21 april 2015 werd de statutaire zaakvoerder van de Vennootschap gemachtigd om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen, in één of meerdere keren, met een totaal bedrag van 76.889.421,69 EUR. Van deze machtiging werd door de statutaire zaakvoerder tot op heden nog geen gebruik gemaakt.

De statutaire zaakvoerder heeft thans beslist om in het kader van het toegestaan kapitaal over te gaan tot een verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap via een inbreng in geld door een openbare aanbieding op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

Het prospectus aangaande het aanbod en de toelating tot notering en verhandeling van de nieuwe aandelen en de rechten is goedgekeurd door de Belgische FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten) op 29 november 2016.

Overeenkomstig de hierboven vermelde machtiging, heeft de statutaire zaakvoerder meer bepaald beslist het kapitaal van de Vennootschap te verhogen door het aanbieden van maximaal 6.818.182 nieuwe aandelen, onder de opschortende voorwaarde van de inschrijving op en vaststelling van de totstandkoming van de kapitaalverhoging overeenkomstig artikel 589 juncto 657 van het Wetboek van vennootschappen.

De uitgifteprijs per nieuwe aandeel wordt door de statutaire zaakvoerder vastgesteld op 11,25 EUR.

Teneinde de kapitaalverhoging nog te organiseren voor het jaareinde, stelt de statutaire zaakvoerder voor het wettelijk voorkeurrecht van de houders van bestaande aandelen (in de betekenis van de artikelen 592 en 593 van het Wetboek van vennootschappen) voor de huidige kapitaalverhoging op te heffen en te vervangen door een extralegaal voorkeurrecht zoals toegelicht in het bijzonder verslag van de statutaire zaakvoerder.

Het doel van de verrichting en de verantwoording van de opheffing van het voorkeurrecht worden omstandig gemotiveerd in het bijzonder verslag van de statutaire zaakvoerder. Het voorkeurrecht zal worden opgeheven ten voordele van de begunstigden van de zogeheten 'scrips' die voor verkoop zullen worden aangeboden door de 'joint bookrunners' (i.e. KBC Securities NV, Belfius Bank NV en Bank Degroof Petercam NV) via een private plaatsing.

3 Weerslag van de voorgestelde uitgifte op de toestand van de bestaande aandeelhouders

In zijn bijzonder verslag opgesteld overeenkomst artikel 596 juncto 657 van het Wetboek van vennootschappen van 29 november 2016 berekent de statutaire zaakvoerder de verwatering van de bestaande aandeelhouders als volgt:

Gevolgen op het vlak van deelname in het kapitaal

De verwatering op het vlak van deelname door een houder van een bestaand aandeel in het kapitaal ten gevolge van de kapitaalverhoging zal afhangen van het aantal nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven.

In de veronderstelling dat een bestaande aandeelhouder die 1% van de aandelen houdt voor de kapitaalverhoging niet zou inschrijven op de nieuwe aandelen, zal zijn deelname in het kapitaal van de Vennootschap verschuiven van 1% naar het percentage zoals aangeduid in de tabel hieronder in geval van inschrijving door andere beleggers op nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de kapitaalverhoging.

| | Aantal aandelen gehouden door aandeelhouder | Totaal aantal aandelen | Deelname in het kapitaal |
|--|--|-----------------------------------|---|
| Situatie voorafgaand aan de uitgifte | 136.364 | 13.636.364 ¹ | 1,0% |
| Na uitgifte van het maximum aantal aandelen (6.818.182) | 136.364 | 20.454.546 | 0,66% |

Indien de aandeelhouder de rechten die hem zijn aangeboden uitoefent, zal er geen verwatering zijn in het totale bedrag van het dividend waartoe hij gerechtigd is.

Indien de aandeelhouder de rechten die hem zijn aangeboden niet uitoefent, zullen deze rechten automatisch worden omgezet in een gelijk aantal scrips en zal de eventuele netto-opbrengst van de verkoop van deze scrips proportioneel verdeeld worden tussen alle houders van niet-uitgeoefende rechten, behoudens in het geval uiteengezet en gedetailleerd in sectie 2.4 van het bijzonder verslag van de statutaire zaakvoerder.

¹ Aantal aandelen die het maatschappelijk kapitaal van TINC vertegenwoordigen op de datum van dit verslag.

Financiële gevolgen

Houders van aandelen die het totaal aantal rechten uitoefenen dat hen werd toegekend met betrekking tot dergelijke aandelen en, bijgevolg, inschrijven op het aantal aandelen dat hun wordt aangeboden in de kapitaalverhoging met betrekking tot dergelijke aandelen, zullen bij de vaststelling van de kapitaalverhoging geen verwatering ondervinden.

Aandeelhouders die beslissen niet het totaal aantal toegekende rechten uit te oefenen, dienen rekening te houden met het risico van financiële verwatering van hun portefeuille. De tabel hieronder zet de draagwijdte van een dergelijke verwatering uiteen, uitgaande van de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op 28 november 2016, na correctie voor de onthechting van coupon nr. 4 (met name de coupon die het recht vertegenwoordigt om het gedeelte van het dividend te ontvangen dat zou worden toegewezen aan het huidige boekjaar eindigend op 30 juni 2017, berekend *pro rata temporis* voor de periode die aanvangt op 1 juli 2016 en eindigt op de dag voor de uitgifte van de nieuwe aandelen, in principe 18 december 2016, geschat op 0,2190 per aandeel) (i.e. 12,22 EUR). In theorie dient de waarde van de rechten aangeboden aan de bestaande aandeelhouders de vermindering van de financiële waarde van hun portefeuille ten gevolge van dergelijke verwatering te compenseren. De tabel hierna toont aan dat er zich geen financiële verwatering zal voordoen ingeval de rechten verhandeld worden aan minstens deze theoretische waarde.

| | Prijs voorafgaand aan het aanbod van rechten ² | Theoretische ex-recht prijs | Theoretische waarde recht |
|--|--|--------------------------------|------------------------------|
| Na uitgifte van 6.818.182 nieuwe aandelen | 12,22 EUR | 11,90 EUR | 0,32 EUR |
| % financiële verwatering | | | 0,00% |

² Prijs van het TINC aandeel op 28 november 2016, na correctie voor de onthechting van coupon nr. 4 (met name de coupon die het recht vertegenwoordigt om het gedeelte van het dividend te ontvangen dat zou worden toegewezen aan het huidige boekjaar eindigend op 30 juni 2017, berekend *pro rata temporis* voor de periode die aanvangt op 1 juli 2016 en eindigt op de dag voor de uitgifte van de nieuwe aandelen, in principe 18 december 2016, geschat op 0,2190 per aandeel).

4 Uitgevoerde controlewerkzaamheden

We hebben onze controlewerkzaamheden uitgevoerd overeenkomstig de algemene controlenormen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

Met betrekking tot de financiële en boekhoudkundige gegevens hebben we ons enerzijds gebaseerd op onze werkzaamheden van volkomen controle op de jaarrekening van de Vennootschap per 30 juni 2016. We hebben de gebeurtenissen en verrichtingen na deze datum mee in rekening genomen. De overige financiële en boekhoudkundige gegevens vermeld in het bijzonder verslag van de statutaire zaakvoerder van 29 november 2016 werden geverifieerd aan de hand van de onderliggende boekhoudkundige of andere stukken.

De opdracht van de commissaris in het kader van de opheffing van het voorkeurrecht in overeenstemming met artikel 596 juncto artikel 657 van het Wetboek van vennootschappen, bestaat naast de attestatie van de getrouwheid van de in het bijzonder verslag van de statutaire zaakvoerder opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens, tevens uit de beoordeling of de informatie opgenomen in dat verslag voldoende is om het bestuursorgaan voor te lichten.

5 Conclusie

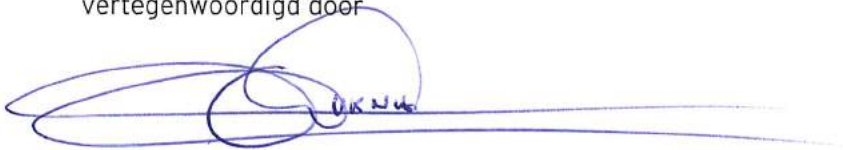
Wij hebben kennis genomen van het bijzonder verslag van de statutaire zaakvoerder van TINC Comm. VA van 29 november 2016, opgemaakt overeenkomstig artikel 596 juncto artikel 657 van het Wetboek van vennootschappen omtrent de voorgestelde kapitaalverhoging met opheffing van voorkeurrecht.

Wij zijn van oordeel dat de in het bijzonder verslag opgenomen financiële en boekhoudkundige informatie getrouw zijn en voldoende om de raad van bestuur van de statutaire zaakvoerder voor te lichten, ermee rekening houdende dat het de raad van bestuur van de statutaire zaakvoerder zelf is die dit bijzonder verslag heeft opgemaakt.

Dit verslag is opgemaakt overeenkomstig artikel 596 juncto 657 van het Wetboek van vennootschappen zoals hierboven vermeld en mag niet voor andere doeleinden gebruikt worden.

Antwerpen, 29 november 2016

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
vertegenwoordigd door



Ömer Turna
Vennoot*

*Handelend in naam van een BVBA

Ref: 17OT0103