

TINC
commanditaire vennootschap op aandelen
Karel Oomsstraat 37
2018 Antwerpen
RPR Antwerpen (afd. Antwerpen)
0894.555.972

(de "Vennootschap")

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE STATUTAIRE ZAAKVOERDER OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 596
VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN**

Dit verslag is opgesteld overeenkomstig artikel 596 *juncto* artikel 657 van het Wetboek van vennootschappen, in de context van een beslissing tot kapitaalverhoging die door de Statutaire Zaakvoerder wordt genomen op 15 november 2019 in het kader van het toegestaan kapitaal.

Dit bijzonder verslag licht de voorgenomen kapitaalverhoging toe en rechtvaardigt, overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen, de opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders van de Vennootschap in het kader van dergelijke kapitaalverhoging. Het verslag heeft in het bijzonder betrekking op de uitgifteprijs en de financiële gevolgen van de uitgifte voor de bestaande aandeelhouders.

1 Reden voor de transactie

De Vennootschap wenst haar strategie verder te zetten door haar investeringsportfolio uit te breiden met bijkomende investeringen in infrastructuur.

Uitgaande van een kapitaalverhoging van maximaal 128.181.816,90 EUR (inclusief uitgiftepremie), die ten belope van dit maximaal onderschreven zou worden, zou de Vennootschap de bruto-opbrengst daarvan (samen met de beschikbare cash) aanwenden voor:

- (i) een totaal bedrag van ongeveer 85,3 miljoen EUR aan buitenbalans-investerings-toezeggingen te financieren met betrekking tot de participaties Storm Vlaanderen (bijkomende toezegging van 15 miljoen EUR in december 2018), Kroningswind (toezegging van EUR 40 miljoen), Glasdraad (bijkomende toezegging van 20 miljoen EUR in juli 2019), Réseau Abilis, De Haan Vakantiehuisen en Beatrixsluis;
- (ii) een totaalbedrag van ongeveer 17,2 miljoen EUR voor de verwerving van de gecontracteerde groei-investeringen A15 en het Prinses Beatrixsluis (aankoop bijkomend belang), beide onder opschortende voorwaarden;
- (iii) een bedrag van ongeveer 3 miljoen EUR om de transactiekosten te betalen die gepaard gaan met de verrichting (inclusief de vergoedingen, commissies en kosten die betaald moeten worden aan de Joint Bookrunners) en de notering op Euronext Brussel.

De resterende opbrengst van de verrichting zal aangewend worden om de Vennootschap in de mogelijkheid te stellen alert te reageren op investeringsopportuniteiten die zich kunnen voordoen om bijkomende groei te realiseren.

2 Algemene voorwaarden van de kapitaalverhoging

2.1 Beslissing tot verhoging van het kapitaal

Door de beslissing van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 8 november 2017 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 EUR 122.622.636,26. Deze machtiging is geldig voor een termijn van vijf jaar, te rekenen van 29 november 2017, zijnde de dag van de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

In het kader van kapitaalverhoging van 28 maart 2018 binnen toegestaan kapitaal, heeft de Statutaire Zaakvoerder gebruik gemaakt van de machtiging voor een totaal bedrag van EUR 40.874.319,28. Hierdoor blijft een bedrag van EUR 81.748.316,98 beschikbaar onder de machtiging toegestaan kapitaal zoals verleend door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 8 november 2017.

Overeenkomstig de hierboven vermelde machtiging, heeft de Statutaire Zaakvoerder beslist het kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een maximaal bedrag van 128.181.816,90 miljoen EUR (inclusief uitgiftepremie) door het aanbieden van maximaal 9.090.909 nieuwe aandelen in de Vennootschap (de "**Nieuwe Aandelen**"). De Nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven tegen een uitgifteprijs tussen EUR 11,50 en EUR 14,10 waarbij de finale uitgifteprijs zal worden vastgesteld door een prijzettingcomité bestaande uit minstens de voorzitter van de raad bestuurder en één andere bestuurder van de statutaire zaakvoerder van de Vennootschap (het "**Prijzettingcomité**").

Het prospectus aangaande het aanbod en de toelating tot notering en verhandeling van de Nieuwe Aandelen en de Rechten (zoals hieronder gedefinieerd) is goedgekeurd door de Belgische FSMA (*Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten*) op of rond 19 november 2019.

2.2 Aard van de Nieuwe Aandelen

Alle Nieuwe Aandelen dienen volledig volgestort te worden ten laatste op de datum van hun uitgifte en zullen worden uitgegeven als gewone aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen van dezelfde klasse als de bestaande aandelen van de Vennootschap. Ze zijn vrij verhandelbaar, met stemrecht en zonder nominale waarde.

Alle Nieuwe Aandelen zullen dezelfde rechten hebben als de bestaande aandelen, inclusief wat dividendrechten betreft.

De aandeelhouders ontvangen de Nieuwe Aandelen in de vorm van gedematerialiseerde effecten geboekt op de effectenrekening van de inschrijver, met uitzondering van de aandeelhouders op naam, die de Nieuwe Aandelen ontvangen in de vorm van aandelen op naam vermeld in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap.

De Nieuwe Aandelen zullen verhandeld worden onder hetzelfde handelssymbool 'TINC' en onder dezelfde ISIN code BE0974282148 als de bestaande aandelen.

2.3 Inschrijvingsperiode: inschrijving met Rechten

De bestaande aandeelhouders zullen na de sluiting van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels op 20 november 2019 een extralegaal voorkeurrecht per bestaand aandeel toegekend krijgen om bij voorkeur op andere beleggers in te schrijven op de Nieuwe Aandelen volgens de ratio (zoals uiteengezet in afdeling 5) en aan de uitgifteprijs (zoals uiteengezet in afdeling 4) (elk een "**Recht**", collectief de "**Rechten**"). De inschrijvingsperiode zal in principe starten op 21 november 2019 en eindigen op 2 december 2019 (om 16 uur) (de "**Inschrijvingsperiode**").

De Rechten mogen slechts worden uitgeoefend door de houders die hiertoe gerechtigd zijn overeenkomstig de op hen toepasselijke wetgeving. De Vennootschap zal alle noodzakelijke stappen zetten om ervoor te zorgen dat de Rechten en de Nieuwe Aandelen die zullen uitgegeven worden naar aanleiding van de uitoefening van de Rechten, rechtmatig kunnen worden uitgeoefend en aangeboden aan het publiek in België. Geen actie zal worden ondernomen om zulke uitoefening en aanbidding toe te laten in een andere jurisdictie.

Onder voorbehoud van toepasselijke effectenwetgeving en -reglementering, zijn de Rechten overdraagbaar aan andere personen (daarbij inbegrepen andere personen dan aandeelhouders) op dezelfde manier als het geval is voor de aandelen van de Vennootschap. De Vennootschap zal een aanvraag doen voor toelating tot notering en verhandeling van de Rechten op de gereguleerde markt van Euronext Brussels voor de duurtijd van de Inschrijvingsperiode.

2.4 Scrips Private Plaatsing

De Rechten die niet uitgeoefend worden tijdens de Inschrijvingsperiode zullen automatisch worden omgezet naar eenzelfde aantal zogeheten 'scrips' (de "**Scrips**"). De Scrips zullen het recht en de verplichting inhouden om in te schrijven op Nieuwe Aandelen tegen de uitgifteprijs waarnaar verwezen wordt in afdeling 4 en tegen dezelfde ratio als toepasselijk op de Rechten waarnaar verwezen wordt in afdeling 5.

De Scrips zullen niet overdraagbaar zijn. De Scrips zullen niet worden toegelaten tot verhandeling op enige markt.

De scrips worden voor verkoop aangeboden door KBC Securities NV, Belfius Bank NV, Bank Degroof Petercam NV en Kempen & Co N.V., als joint bookrunners, via een private plaatsing vrijgesteld van prospectusplicht of gelijkaardige formaliteiten in België en in andere in andere rechtsgebieden, bepaald door de Emittent in overleg met KBC Securities NV en Belfius Bank NV (in hun hoedanigheid van Joint Global Coordinators), gelegen buiten de Verenigde Staten volgens *Regulation S* van de *US Securities Act* van 1933, zoals gewijzigd, in transacties vrijgesteld van registratie onder de *US Securities Act* van 1933, zoals gewijzigd, georganiseerd via een versnelde bookbuildingprocedure om een enkelvoudige marktprijs per Scrip vast te leggen, en die verwacht wordt te starten op 3 december 2019 en te eindigen op dezelfde dag (de "**Scrips Private Plaatsing**"). Geen actie zal worden ondernomen om enige andere aanbidding van de Scrips of van de Nieuwe Aandelen die zullen worden uitgegeven bij de uitoefening van de Scrips toe te laten.

De eventuele netto-inkomsten uit de verkoop van de Scrips zullen proportioneel verdeeld worden tussen alle houders die hun Recht(en) niet hebben uitgeoefend, behoudens indien de opbrengsten voor de aangeboden en verkochte Scrips, na aftrek van kosten, lasten en alle uitgaven (van welke aard ook) die de Vennootschap moet doen voor de verkoop van de Scrips (de "**Netto-opbrengst**"), gedeeld door het totale aantal niet-uitgeoefende Rechten minder bedraagt dan 0,01 EUR per Recht. In zulk geval hebben de houders van niet-uitgeoefende Rechten geen recht om enige betaling te ontvangen en zal de Netto-opbrengst van de Scrips in plaats daarvan worden overgedragen aan de Vennootschap.

2.5 Vaststelling van de kapitaalverhoging

De kapitaalverhoging zal worden vastgesteld in een notariële akte die op of omstreeks 5 december 2019 zal worden verleden, zodat de Nieuwe Aandelen waarop werd ingeschreven tijdens het aanbod kunnen uitgegeven worden op dezelfde datum.

2.6 Rol van de onderwriters van het aanbod

De Vennootschap en KBC Securities NV, Belfius Bank NV, Bank Degroof Petercam NV en Kempen & Co N.V. als joint-bookrunners, verwachten (maar hebben niet de verplichting om) een 'underwritingovereenkomst' te sluiten, na afloop van de Scrips Private Plaatsing maar voor de datum van de vaststelling van de kapitaalverhoging, die verwacht wordt plaats te vinden op of omstreeks 5 december 2019.

Conform de voorwaarden die zullen worden opgenomen in de 'underwritingovereenkomst', wordt verwacht dat de joint bookrunners zullen inschrijven op alle of een deel van de Nieuwe Aandelen waarop is ingeschreven door investeerders, met het oog op het onmiddellijk doorplaatsen van deze Nieuwe Aandelen aan de betrokken investeerders. Aldus wordt de garantie gegeven dat dergelijke Nieuwe Aandelen, waarop is ingeschreven door investeerders gedurende de kapitaalverhoging maar die op de dag van de vaststelling van de kapitaalverhoging nog niet betaald zijn, worden betaald (de "**Soft Underwriting**"). De Soft Underwriting zal niet toegepast worden op Nieuwe Aandelen waarop zal ingeschreven worden door de hoofdaandeelhouders, Gimv NV en Belfius Verzekeringen NV, en eventueel andere aandeelhouders op naam.

2.7 Openbaar aanbod enkel in België

De Vennootschap zal geen actie ondernemen om een openbare aanbieding van de Rechten, Scrips of Nieuwe Aandelen toe te laten in enige jurisdictie buiten België. Bijgevolg is het mogelijk dat bestaande aandeelhouders die woonachtig zijn in jurisdicties buiten België waar het aanbod zou kwalificeren als een openbare aanbieding of anderszins een notificatie of registratie zou vereisen bij de financiële autoriteiten of gelijkaardige formaliteiten, niet in staat zijn aan de kapitaalverhoging deel te nemen.

3 Opheffing van het voorkeurrecht – toekenning van een extralegaal voorkeurrecht aan de bestaande aandeelhouders

Teneinde vlot in te spelen op de opportuniteiten in de financiële markten en aldus efficiënt bijkomende financiële middelen te verwerven, stelt de Statutair 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 hierna toegelicht.

Hiertoe zal de Statutair Zaakvoerder alle personen die de hoedanigheid van aandeelhouders van de Vennootschap hebben bij de sluiting van de gereguleerde markt van Euronext Brussels op 20 november 2019 een Recht (met name een extralegaal voorkeurrecht) toekennen dat kan uitgeoefend worden door deze aandeelhouders (of de overnemers van deze Rechten), met uitsluiting van zulke aandeelhouders woonachtig in jurisdicties waar de in afdeling 2.7 vermelde beperkingen betreffende de kapitaalverhoging of de bestaande aandelen van toepassing zijn. Een dergelijk Recht geeft de houders het recht om in te schrijven op Nieuwe Aandelen tegen uitgifteprijs tijdens de inschrijvingsperiode.

4 Uitgifteprijs

De Nieuwe Aandelen zullen worden aangeboden en uitgegeven tegen een uitgifteprijs tussen EUR 11,50 en EUR 14,10 waarbij de finale uitgifteprijs op of omstreeks 19 november 2019 zal worden vastgesteld door het Prijszettingscomité.

De uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen zal, ten belope van de fractiewaarde ervan, worden ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap.

Het verschil tussen (i) de uitgifteprijs per Nieuw Aandeel, en (ii) de fractiewaarde per bestaand aandeel zal worden bestemd op de rekening "Uitgiftepremies".

5 Aantal uitgegeven aandelen en bedrag van de kapitaalverhoging

Naast de finale uitgifteprijs, zal het Prijszettingscomité op of omstreeks 19 november 2019 ook de ratio tussen extralegale voorkeurrechten en Nieuwe Aandelen vaststellen.

Indien er wordt ingeschreven op het maximaal aantal Nieuwe Aandelen, is het bedrag van de kapitaalverhoging van de Vennootschap gelijk aan het aantal Nieuwe Aandelen op dewelke kan worden ingeschreven, zoals hierboven is uiteengezet, vermenigvuldigd met de afgeronde fractiewaarde van elk aandeel (met name (afgerond) 5,0849 EUR), zoals uiteengezet in de volgende tabel:

Maximum aantal aandelen waarop kan worden ingeschreven	Fractiewaarde (afgerond)	Maximumbedrag van de kapitaalverhoging (excl. uitgiftepremie)
9.090.909 Nieuwe Aandelen	5,0849 EUR	46.226.256 EUR

Bijgevolg zou het bedrag van de kapitaalverhoging van de Vennootschap ingeval op alle aandelen wordt ingeschreven 46.226.256 EUR bedragen en zal het bedrag dat overeenstemt met het verschil tussen de uitgifteprijs per Nieuw Aandeel en de fractiewaarde per aandeel vermenigvuldigd met het aantal onderschreven aandelen geboekt worden op de rekening "Uitgiftepremies". Het eigenlijke bedrag van de kapitaalverhoging en de overeenstemmende uitgiftepremie zal evenwel afhangen van de finale uitgifteprijs en het aantal Nieuwe Aandelen dat effectief wordt uitgegeven.

De rekening "Uitgiftepremies" is onbeschikbaar voor uitkering. Enige vermindering van de rekening zal het voorwerp uitmaken van een beslissing vanwege de algemene vergadering van aandeelhouders overeenkomstig de vereisten van artikel 612 van het Wetboek van vennootschappen.

6 Gevolgen van de transactie voor de aandeelhouders

6.1 Gevolgen op het vlak van deelname in het aantal aandelen en kapitaal

De verwatering op het vlak van deelname door een houder van een bestaand aandeel in het aantal aandelen en het kapitaal ten gevolge van de kapitaalverhoging zal afhangen van het aantal Nieuwe Aandelen dat zal 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 (uitgaande van uitgifte van maximaal 9.090.909 Nieuwe Aandelen), de deelname in het kapitaal van de Vennootschap van deze bestaande aandeelhouder maximaal verschuiven van 1% naar het percentage zoals aangeduid in de tabel op de volgende pagina 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	272.727	27.272.728 ¹	1,0%
Na uitgifte van het maximum aantal aandelen (9.090.909)	272.727	36.363.637	0,75%

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 in Sectie 2.4 van dit verslag.

6.2 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 financiële 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 maximale verwatering uiteen bij wijze van voorbeeld, uitgaande van de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op de geregementeerde markt van Euronext Brussels op 12 november 2019 (zijnde EUR 14,10), een hypothetische minimum uitgifteprijs van EUR 11,50 per Nieuw Aandeel en een maximum aantal Nieuwe Aandelen (9.090.909). Deze hypothetische uitgifteprijs houdt een korting in van 18,44% in vergelijking met de slotkoers van de bestaande aandelen op de geregementeerde markt van Euronext Brussels op 12 November 2019 en een *theoretical ex right price* (TERP)² van EUR 13,45. 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 op de volgende pagina toont aan dat er zich geen financiële verwatering zal voordoen ingeval de Rechten verhandeld worden aan minstens deze theoretische waarde.

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

² De TERP betreft de theoretische prijs van de aandelen bij voltooiing van de aanbieding, en wordt bepaald (per aandeel) op basis van volgende formule: $TERP = \frac{\{S \times P\} + \{S_n \times P_n\}}{\{S + S_n\}}$, waarbij 'S' het aantal uitstaande aandelen vertegenwoordigt voorafgaand aan de opening van de aanbieding, zijnde 27.272.728 Aandelen; 'P' de slotkoers vertegenwoordigt van de aandelen genoteerd op Euronext Brussel van EUR 14,10 per aandeel op 12 november 2019; 'S_n' het aantal Nieuwe Aandelen vertegenwoordigt dat uitgegeven wordt in de aanbieding, i.e. 9.090.909 Nieuwe Aandelen in dit voorbeeld; en 'P_n' de inschrijvingsprijs vertegenwoordigt van de Nieuwe Aandelen die uitgegeven worden in de Aanbieding, i.e. EUR 11,50 per Nieuw Aandeel in dit voorbeeld.

	Prijs voorafgaand aan het aanbod van Rechten	Theoretische ex-Recht prijs	Theoretische waarde Recht
Na uitgifte van 9.090.909			
Nieuwe Aandelen	EUR 14,10	EUR 13,45	EUR 0,65
% financiële verwatering			0,00%

7 Conclusie

De Statutair Zaakvoerder is van mening dat de voorgenomen kapitaalverhoging van de Vennootschap in het belang is van de Vennootschap en haar aandeelhouders.

De Statutair Zaakvoerder is verder van mening dat de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het belang is van de Vennootschap en haar aandeelhouders. Het doel van zulke opheffing is immers om een tijdige, efficiënte en succesvolle kapitaalverhoging mogelijk te maken. Alle bestaande aandeelhouders zullen bovendien een extralegaal voorkeurrecht toegekend krijgen dat uitoefenbaar is door die aandeelhouders (of overnemers van de extralegale voorkeurrechten), met uitzondering van aandeelhouders woonachtig in jurisdicties waar beperkingen van toepassing zijn betreffende de openbare aanbieding van aandelen.

Gedaan te Antwerpen op 18 november 2019.

de Statutaire Zaakvoerder van de Vennootschap



TINC Manager NV

vast vertegenwoordigd door de heer Manu Vandenbulcke