



TINC Comm. VA

een commanditaire vennootschap op aandelen naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gelegen te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen (België), met ondernemingsnummer 894.555.972 (Antwerpen, afdeling Antwerpen)

(‘TINC’ of de ‘Emittent’)

Openbare Aanbieding om in te schrijven op 6.818.182 nieuwe gewone aandelen zonder nominale waarde (de ‘Nieuwe Aandelen’) voor een verhoging van het maatschappelijk kapitaal in cash met extralegale voorkeurrechten (de ‘Voorkeurrechten’) aan 11,40 EUR per Nieuw Aandeel in de verhouding 1 Nieuw Aandeel voor 3 Voorkeurrechten (de ‘Aanbieding van Voorkeurrechten’)

Verzoek tot toelating tot de verhandeling van de Nieuwe Aandelen en de Voorkeurrechten op de gereguleerde markt van Euronext Brussel (‘Euronext Brussel’)

Prospectus van 12 maart 2018

Global Coordinators



Joint Bookrunners



Dit prospectus werd opgesteld naar aanleiding van (i) de aanbieding door de Emittent van de Nieuwe Aandelen naar aanleiding van een verhoging van het maatschappelijk kapitaal in cash waarbij één Voorkeurrecht toegekend wordt per gewoon aandeel, tegen een uitgifteprijs van 11,40 EUR per Nieuw Aandeel (de ‘**Uitgifteprijs**’) en (ii) het verzoek tot toelating tot de handel van de Nieuwe Aandelen en de Voorkeurrechten op Euronext Brussel.

Behoudens de beperkingen opgenomen in dit Prospectus en de beperkingen die mogelijk gelden onder de toepasselijke effectenwetgeving, zal elke aandeelhouder van de Emittent (de ‘**Aandeelhouders**’) één voorkeurrecht toegekend worden per gewoon aandeel dat hij bezit bij de sluiting van Euronext Brussel op 13 maart 2018 (de ‘**Registratiedatum**’). De Voorkeurrechten zullen worden vertegenwoordigd door coupon nr. 6, die onthecht zal worden van het onderliggende aandeel op de Registratiedatum, na sluiting van de markt.

De Voorkeurrechten worden verwacht te noteren op Euronext Brussel onder het handelsymbool ‘TINC’ en worden verwacht aanvaard te worden voor vereffening via Euroclear Bank NV/SA, als operator van het Euroclear-systeem, onder ISIN BE0970160637. De houders van Voorkeurrechten zijn gerechtigd, behoudens beperkingen in dit prospectus en beperkingen die mogelijk gelden onder de toepasselijke effectenwetgeving, in te schrijven op de Nieuwe Aandelen in een verhouding van 1 Nieuw Aandeel voor 3 Voorkeurrechten (de ‘**Inschrijvingsverhouding**’). De inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten wordt verondersteld te starten op 14 maart 2018 en zal eindigen op 23 maart 2018 –16 uur (de ‘**Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten**’). Eens de houders van de Voorkeurrechten hun Voorkeurrecht hebben uitgeoefend, kunnen zij de uitoefening van hun Voorkeurrechten niet meer herroepen, tenzij zoals aangegeven in Hoofdstuk 9.1.7 van dit Prospectus. Houders van Voorkeurrechten die hun Voorkeurrecht niet hebben uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten kunnen hun Voorkeurrechten niet meer uitoefenen.

Voorkeurrechten die niet uitgeoefend worden tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten zullen omgezet worden naar eenzelfde aantal scrips (de ‘**Scrips**’). De scrips worden voor verkoop aangeboden door de Underwriters via een private plaatsing met investeerders in België en via een private plaatsing die vrijgesteld is van prospectusverplichtingen of andere formaliteiten in andere rechtsgebieden, bepaald door de Emittent in overleg met de Global Coordinators, gelegen buiten de Verenigde Staten volgens Regulation S (‘**Regulation S**’) van de US Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de ‘**Securities Act**’) voor transacties vrijgesteld van registratie onder de Securities Act, georganiseerd via een versnelde orderboekprocedure om de marktprijs per Scrip vast te leggen, en die verwacht wordt aan te vangen op 26 maart 2018 en te eindigen op dezelfde dag (de ‘**Scrips Private Plaatsing**’). De eventuele netto-opbrengst uit de verkoop van de Scrips (‘**Netto Scrips Opbrengst**’) zullen proportioneel verdeeld worden tussen alle houders die hun Voorkeurrecht niet hebben uitgeoefend, behoudens wanneer de netto-opbrengst van de verkoop van de Scrips gedeeld door het totaal aantal niet-uitgeoefende Voorkeurrechten minder dan 0,01 EUR bedraagt. Kopers van Scrips in de Scrips Private Plaatsing schrijven onherroepelijk in op het corresponderende aantal Nieuwe Aandelen tegen de uitgifteprijs en overeenkomstig de Inschrijvingsverhouding. Het resultaat van de Aanbieding van Voorkeurrechten, de Scrips Private Plaatsing en het eventuele bedrag betaalbaar aan de houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten zal bekendgemaakt worden op 26 maart 2018.

Belfius Verzekeringen NV heeft de Emittent ervan op de hoogte gesteld dat zij onherroepelijk zal deelnemen aan de Aanbieding van Voorkeurrechten voor een bedrag van 12 miljoen EUR doormiddel van (i) uitoefening van alle Voorkeurrechten met betrekking tot het aantal Aandelen dat zij momenteel bezit, en inschrijving op het overeenkomstig aantal Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding, en (ii) inschrijving op bijkomende Nieuwe Aandelen door uitoefening van Voorkeurrechten die zij zal verwerven tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten enerzijds of bij de Scrips Private Plaatsing anderzijds, in overeenstemming met de voorwaarden uiteengezet in Hoofdstuk 9.6.1 van dit Prospectus.

Een Belegging in de Nieuwe Aandelen houdt wezenlijke risico's en onzekerheden in. Potentiële beleggers moeten in staat zijn om het economische risico te dragen van een belegging in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips en moeten in staat te zijn om een volledig of gedeeltelijk verlies van hun belegging te ondergaan. Potentiële beleggers worden geadviseerd de informatie in het Prospectus zorgvuldig te lezen, in het bijzonder het Hoofdstuk ‘Risicofactoren’, alvorens te beleggen in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips. Beleggers moeten er zich in het bijzonder van bewust zijn dat lager dan verwachte inkomsten en/of kasstromen en hoger dan verwachte operationele kosten een nadelige invloed kunnen hebben op de Emittent en op zijn vermogen om dividenden uit te keren. Ook complexe financiële modellen die gebruikt worden om de lange-termijn-kasstromen van vennootschappen die infrastructuur bezitten en uitbaten (de ‘Participaties’) te plannen of in te schatten zijn gebaseerd op veronderstellingen over een aantal factoren die buiten de controle van de Emittent zijn en die zich mogelijk niet zullen voordoen, wat uiteindelijk een invloed zou kunnen hebben op het rendement. Mogelijke operationele problemen gerelateerd aan de Participaties op lange termijn kunnen het investeringsrendement van de Emittent beïnvloeden.

Dit document vormt een aanbiedings- en noteringsprospectus ten behoeve van Artikel 3 van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en van de Raad van de Europese Unie (zoals gewijzigd, inclusief door Richtlijn 2010/73/EU, de 'Prospectusrichtlijn') en werd opgesteld in overeenstemming met Artikel 20 van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de handel op een geregementeerde markt, zoals gewijzigd (de 'Prospectuswet'). De Engelstalige versie van dit Prospectus is door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de 'FSMA') goedgekeurd op 12 maart 2018, in overeenstemming met Artikel 23 van de Prospectuswet. Deze goedkeuring houdt geen oordeel in over de opportuniteit of de kwaliteit van de transactie, noch over de situatie van de Emittent.

De Emittent doet geen openbare aanbieding, en neemt geen enkele actie tot toelating van een openbare aanbieding, van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in een ander rechtsgebied buiten België. De verspreiding van dit Prospectus buiten België is mogelijk wettelijk beperkt in bepaalde rechtsgebieden. Dit document mag in het bijzonder niet verdeeld, doorgegeven of verstuurd worden naar en in de VS (zoals gedefinieerd in Regulation S van de Securities Act). Personen die dit Prospectus in handen krijgen, dienen zich daarom te informeren over en te houden aan zulke beperkingen. De niet-naleving van deze beperkingen kan een overtreding inhouden van de effectenwetgeving en voorschriften in deze rechtsgebieden. Dit Prospectus vormt of maakt geen deel uit van enig aanbod of uitnodiging om Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips te verkopen of uit te geven, noch enig verzoek tot enig aanbod om Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips te verwerven in enig rechtsgebied waarin dergelijk aanbod of verzoek onwettig is. De Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en de Scrips werden niet en zullen niet worden geregistreerd onder de U.S. Securities Act of onder enige toepasselijke effectenwetgeving van elke staat of elk rechtsgebied van de Verenigde Staten. Bijgevolg mogen geen van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips aangeboden, uitgegeven, verkocht, verpand, opgenomen, geleverd, ingeleverd of op een andere manier overgedragen worden naar of binnen de Verenigde Staten, behalve mits een toepasselijke vrijstelling van de registratievereisten van de Securities Act, en in overeenstemming met elke toepasselijke effectenwetgeving van elke staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten.

Inhoudstafel

1	Samenvatting	4
2	Risicofactoren	23
2.1	Risico's verbonden aan de Emittent en zijn investeringen	24
2.2	Risico's in verband met Participaties	33
2.3	Risico's die specifiek betrekking hebben op de toekomst van de Emittent	42
2.4	Risico's die betrekking hebben op de Aanbieding	45
3	Belangrijke Informatie	51
	Mededelingen aan Beleggers	52
	Mededeling aan Verdelers	53
4	Algemene Informatie	54
4.1	Goedkeuring door de FSMA	54
4.2	Toepasselijk Recht en Rechtsgebied	54
4.3	Beschikbare Informatie	55
4.4	Voorstelling van de Informatie over de Markt, de Economie en de Sector	56
5	Motieven voor de Aanbieding en Bestemming van de Opbrengst	58
6	Dividendbeleid	59
6.1	Beschrijving van het dividendbeleid van de Emittent	59
6.2	Dividend per Aandeel voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2017	59
7	Kapitalisatie en Schulden	62
7.1	Verklaring over het werkkapitaal	62
7.2	Kapitalisatie en Schulden	62
8	Informatie over de Nieuwe Aandelen	63
8.1	Beslissing van de Emittent over de Aanbieding	63
8.2	Type en Klasse van Nieuwe Aandelen	63
8.3	Toepasselijke wetgeving en rechtsgebied	63
8.4	Vorm	64
8.5	Munteenheid van de Aanbieding	64
8.6	Rechten verbonden aan de Nieuwe aandelen en recht op dividend	64
9	Informatie over de Aanbieding	65
9.1	Modaliteiten en voorwaarden van de Aanbieding	65
9.2	Plan voor verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen	72
9.3	Plaatsing en onderwriting	72
9.4	Standstill en lock-up verbintenissen	74
9.5	Toelating tot de handel en notering	75
9.6	Intenties van Aandeelhouders, de Statutaire Zaakvoerder, management en anderen	75
9.7	Kosten en netto-opbrengst van de Aanbieding	76

9.8	Verwatering	76
9.9	Belang van natuurlijke personen en rechtspersonen betrokken bij de Aanbieding	76
10	Fiscaal regime	78
10.1	Belgische belasting	78
10.2	Belgische belasting op dividenden van Nieuwe Aandelen	79
10.3	Belgische belasting op meer- en minderwaarden van Nieuwe Aandelen	85
10.4	Jaarlijkse taks op effectenrekeningen	88
10.5	Belgische taks op de beursverrichtingen	88
10.6	De voorgestelde Financial Transaction Tax (FTT)	89
10.7	Betaling van de Netto Scrips Opbrengst en verkoop van de Voorkeurrechten voorafgaand aan de sluiting van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten	89
11	Algemene informatie over de Emittent	91
11.1	Overzicht van de Emittent	91
11.2	De strategie van de Emittent	92
11.3	Organisatiestructuur	95
12	Infrastructuurmarkt	97
12.1	Infrastructuur	97
12.2	Levenscyclus van Infrastructuur	97
12.3	Typische Investeringsstructuur	98
12.4	Typisch kasstroommodel	99
12.5	Marktoverzicht, Tendensen & Ontwikkelingen	100
13	Portefeuille en gecontracteerde groei-investeringen	105
13.1	Overzicht	105
13.2	Portefeuille	110
14	Financiële Informatie	121
14.1	Historische Financiële Informatie	121
14.2	Verklaring over Niet-geauditeerde toekomstgerichte financiële informatie	127
15	Management en Corporate Governance	128
15.1	Managementstructuur	128
15.2	Overzicht Corporate Governance	129
15.3	Management van de Emittent	130
15.4	Bezoldigingen van bestuurders en Leden van het Directiecomité	147
15.5	Belangenconflicten	149
15.6	Commissaris	151
16	Hoofdaandeelhouders en Transacties met Verbonden Partijen	153
16.1	Hoofdaandeelhouders	153
16.2	Transacties van Verbonden Partijen	154
16.3	Relaties met Verbonden Partijen	155
17	Beschrijving van de Emittent, zijn Maatschappelijk kapitaal, Statuten en Groepsstructuur	162
17.1	Algemeen	162
17.2	Doelstellingen van de vennootschap	162

17.3	Maatschappelijk kapitaal en Aandelen	163
17.4	Recht op het bijwonen van en het stemmen op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders	165
17.5	Dividendrechten	168
17.6	Toegestaan kapitaal	169
17.7	Vereffening en faillissement	170
17.8	Verkrijging van eigen aandelen	170
17.9	Wetgeving en jurisdictie	172
17.10	Groepsstructuur	174
18	Verkoopbeperkingen	176
	MEDEDELING AAN POTENTIËLE BELEGGERS IN DE VERENIGDE STATEN	177
	MEDEDELING AAN INGEZETENEN VAN NEW HAMPSHIRE	178
	MEDEDELING AAN BELEGGERS IN DE EUROPESE ECONOMISCHE RUIMTE	179
	MEDEDELING AAN BELEGGERS IN HET VERENIGD KONINKRIJK	180
	Lijst van Definities en Afkortingen	181
	Woordenlijst van Geselecteerde Begrippen	187
	Inhoudstafel jaarrekening	188

Deze Nederlandstalige versie van het prospectus is een vertaling van de Engelstalige versie van het prospectus welke werd goedgekeurd door de FSMA. De Emittent, vertegenwoordigd door haar Statutaire Zaakvoerder, is verantwoordelijk voor de inhoud van de goedgekeurde Engelstalige versie van het prospectus alsook voor de inhoud van de Nederlandstalige vertaling. De Engelstalige versie van het prospectus is beschikbaar op de website van de Emittent: www.tincinvest.com/kapitaalverhoging2018. Beleggers kunnen zich beroepen op de Nederlandstalige versie in het kader van een contractuele verhouding met de Emittent.

1 Samenvatting

Samenvattingen bestaan uit verplicht te verstrekken informatie bekend als 'Elementen'. Deze Elementen zijn genummerd in Delen A – E (A.1 – E.7).

Deze samenvatting bevat alle Elementen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en emittent. Omdat bepaalde Elementen niet hoeven te worden besproken, kunnen er leemten zijn in de volgorde van de nummering van de Elementen.

Ook al moet een Element in de samenvatting worden ingevoegd vanwege het type effect en emittent, is het mogelijk dat er over het desbetreffende Element geen relevante informatie kan worden verstrekt. In dat geval wordt er een korte beschrijving van het Element opgenomen in de samenvatting met de vermelding 'Niet van toepassing'.

Section A – Inleiding en waarschuwingen

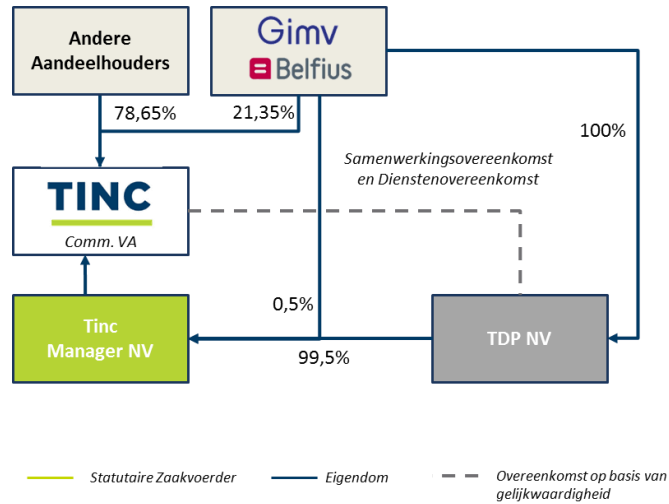
Element	Verplichte kennisgeving
A.1	<p>Inleiding en waarschuwingen</p> <p>Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op dit Prospectus, en wordt verstrekt om beleggers te helpen wanneer zij overwegen om in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips te investeren, maar is geen vervanging voor dit Prospectus. Elke beslissing om in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips te investeren moet worden gebaseerd op een evaluatie van dit Prospectus als een geheel, inclusief alle documenten die door verwijzing erin zijn opgenomen. Ingevolge de omzetting van de relevante bepalingen van de Prospectusrichtlijn in elke Lidstaat van de Europese Economische Ruimte, zijn in deze Lidstaten de personen verantwoordelijk voor deze samenvatting niet burgerrechtelijk aansprakelijk uitsluitend op basis van deze samenvatting, of een vertaling ervan, tenzij ze misleidend, onnauwkeurig of inconsistent is wanneer ze samen met de andere delen van dit Prospectus wordt gelezen of wanneer ze, indien ze samen met de andere delen van dit Prospectus wordt gelezen, geen wezenlijke informatie verschaft om beleggers te helpen wanneer zij overwegen om al dan niet in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips te investeren. Indien er met betrekking tot dit Prospectus een rechtsvordering wordt ingesteld bij een rechtbank in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte, dan is het mogelijk dat de eisende partij, volgens de nationale wetgeving van de Lidstaat waar de rechtsvordering wordt ingesteld, de kosten voor de vertaling van dit Prospectus op zich dient te nemen alvorens de gerechtelijke procedure wordt gestart.</p>
A.2	<p>Toestemming voor het gebruik van het Prospectus voor latere wederverkoop</p> <p>Niet van toepassing. De Emittent geeft geen toestemming voor het gebruik van dit Prospectus voor de latere verkoop of definitieve plaatsing van effecten door financiële tussenpersonen.</p>

Section B – Company

Element	Verplichte kennisgeving
B.1	<p>De maatschappelijke en handelsnaam van de Emittent</p> <p>De maatschappelijke naam van de Vennootschap is TINC. Ze voert haar bedrijfsactiviteiten uit onder de naam TINC.</p>
B.2	<p>Maatschappelijke zetel en rechtsvorm van de Emittent</p> <p>De Emittent is een commanditaire vennootschap op aandelen naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gelegen te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen (België), vennootschapsnummer 0894.555.972 (Antwerpen, afdeling Antwerpen), die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan.</p>
B.3	<p>Huidige verrichtingen en hoofdactiviteiten van de Emittent en de voornaamste markten waarop hij concurreert</p> <p>De Emittent is een Belgische holdingmaatschappij die Participaties aanhoudt in bedrijven die infrastructuur bezitten en uitbaten waardoor ze kasstromen genereren op een duurzame en lange termijn. De Emittent voert een gediversifieerd investeringsbeleid, met een Portefeuille die bestaat uit investeringen in publieke en private infrastructuur, zowel via aandelen als via schuldfinanciering. Per 31 december 2017 hield de Emittent 17 Participaties aan met een totale marktwaarde van 217,6 miljoen EUR.</p>
B.4a	<p>Belangrijke recente tendensen die een invloed hebben op de Emittent en de sectoren waarin hij actief is</p> <p>De investeringen van de Emittent richten zich voornamelijk op vennootschappen die infrastructuur in de breedste zin van het woord aanhouden en uitbaten. Deze hebben een belangrijke functie om de economische groei te bevorderen. Up-to-date, goed onderhouden en slim ontworpen infrastructuur met voldoende capaciteit is een voorwaarde voor elke moderne en goed functionerende samenleving. Maatschappelijke uitdagingen zoals mobiliteit, milieu, vergrijzing en demografische en technologische evoluties zullen de vraag aanwakkeren naar verdere modernisering en uitbreiding van de publieke en private infrastructuur.</p> <p>PPS is een financieringsvorm die de overheidsinstellingen zullen blijven gebruiken om infrastructuur op te richten. De nood om bestaande infrastructuren te moderniseren en nieuwe infrastructuren op te zetten, doen de financieringsbehoeften van overheden en overheidsinstellingen toenemen, en dat creëert investeringsmogelijkheden voor private investeerders.</p> <p>Infrastructuur was vroeger vaak eigendom van de uitbater of dienstverlener. In het licht van budgettaire beperkingen en een scherpe focus op liquiditeit, kapitaalpositie en financieringscapaciteit, is er bij de uitbaters en dienstverleners in kapitaalintensieve sectoren een verschuiving merkbaar in het businessmodel weg van eigendom naar een businessmodel met weinig activa. Het doel van de Emittent is om een langetermijnpartner te worden voor zulke industriële operatoren en dienstverleners.</p>
B.5	<p>Omschrijving van de groep en de positie van de Emittent binnen de groep</p>

Als een commanditaire vennootschap op aandelen wordt de Emittent bestuurd door een (statutaire) zaakvoerder. TINC Manager is de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent en is volle eigendom van Gimv en Belfius Bank via hun dochtervennootschap TDP, die zal handelen als een partner voor de Emittent door het leveren van diensten aan de Emittent en ook als ontwikkelingspartner.

Het onderstaande schema zet de positie van de Emittent binnen de groep uiteen. In Element B.6. worden de Aandeelhouders van de Emittent op de Datum van dit Prospectus beschreven.



Bron: Management van de Emittent

Daarnaast houdt de Emittent een rechtstreeks aandelenbelang aan in de volgende Participaties: 99,99% van Silvius NV (dat een belang heeft van 52% in het kapitaal van Participatie Brabo I NV); 81% van L'Hourgnette NV; 74,99% van Via R4-Gent NV; 49% van Elicio Berlare NV (de vennootschapsnaam van de Participatie Berlare Wind); 39,47% van Storm Holding NV en Storm Holding 2 NV (die de Participatie Storm Vlaanderen aanhoudt); 99,99% van Lowtide NV (dat een belang heeft van 99,99% in het kapitaal van Hightide NV); 87,43% van Solar Finance NV, 50,002% van Bio-Versneller NV en 100% van DG Infra+ Park Invest B.V. (dat 100% van het kapitaal heeft in Eemplein Parkeergarage B.V.); 5% in Sas Invest B.V. (dat een belang heeft van 75% in het kapitaal van Sas van Vreeswijk B.V. dat de Participatie Prinses Beatrixsluis aanhoudt); 43,65% in Windpark Kreekraksluis Holding B.V. (dat een belang van 100% heeft in het kapitaal van Windpark Kreekraksluis B.V.); 99,99% van Storm Holding 4 NV (dat een belang van 100% heeft in het kapitaal van Meenwaun Wind Farm Ltd, de vennootschapsnaam voor de Participatie Storm Ierland); 100% van Glasdraad B.V. (dat een belang van 100% aanhoudt in het kapitaal van Mabin Groningen B.V. en van Glasdraad Groen Hart B.V.); 64,37% in Via Brugge NV (dat een belang heeft van 60,67% in het kapitaal van Via A11 NV) en 67,50% in T&D Invest NV (dat een belang heeft van 80% van het kapitaal in Socinfi NV dat de Participatie Résau Eqso aanhoudt).

B.6

Aandeelhouders van de Emittent op datum van dit Prospectus

Voor zover bekend bij de Emittent en gebaseerd op de ontvangen transparantieverklaringen is de Aandeelhoudersstructuur van de Emittent op de Datum van dit Prospectus als volgt:

Aandeelhouder	Aantal Aandelen	%
Gimv NV	2.183.399	10,67
Belfius Verzekeringen NV	2.183.397	10,67
Overblijvende aandelen ¹	16.087.750	78,65
Totaal	20.454.546	100%

Elke Aandeelhouder heeft het recht op één stem per Aandeel, ongeacht het belang dat hij aanhoudt in het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent.

Als een commanditaire vennootschap op aandelen wordt de Emittent bestuurd door een (statutaire) zaakvoerder, TINC Manager NV, een naamloze vennootschap die in volle eigendom is van Gimv en Belfius Bank via hun dochtervennootschap TDP. Deze op maat gemaakte structuur laat de Hoofdaandeelhouders toe hun engagement te ondersteunen om de strategie te implementeren en uit te voeren via de controle van de Emittent.

¹ Het belang van Capfi Delen Asset Management NV in het kapitaal van de Emittent is net hoger dan 5%.

B.7

Samenvatting van belangrijke historische financiële informatie

De geselecteerde financiële informatie hieronder moet gelezen worden samen met de verkorte geconsolideerde interimjaarrekeningen vanaf en over de periode van zes maanden eindigend op 31 december 2017 en met de bijhorende toelichtingen zoals aangehecht in de F-Pagina's van dit Prospectus. De geselecteerde financiële informatie hieronder, vanaf en over de financiële periode van zes maanden eindigend op 31 december 2017, vanaf en over het boekjaar eindigend op 30 juni 2017 en vanaf en over het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016, is afkomstig van de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde interimjaarrekeningen en de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent, opgemaakt in overeenstemming met IFRS zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Periode:	01/07/17-31/12/17	01/07/16-31/12/16	1/07/16-30/06/17	1/01/15 -30/06/16
(EUR)	(Niet-geauditeerd)	(Niet-geauditeerd)	(Geauditeerd)	(Geauditeerd)
	6 maanden	6 maanden	12 maanden	18 maanden
Operationele opbrengsten	13 647 131	6 886 921	13 807 391	19 273 835
Dividenden	145 052	1 402 193	3 792 009	5 202 704
Interesten	3 612 350	2 840 823	5 664 080	7 866 075
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	9 355 000	2 418 347	4 022 954	5 276 525
Vergoedingen	534 729	225 558	328 347	928 531
Operationele kosten (-)	(1 674 111)	(1 516 551)	(2 909 246)	(6 622 735)
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	(225 419)	(559 124)	(1 091 495)	(2 373 117)
Diensten en diverse goederen	(1 406 388)	(921 701)	(1 658 805)	(4 247 497)
Overige operationele kosten	(42 304)	(35 726)	(158 946)	(2 121)
Operationeel resultaat, winst (verlies)	11 973 020	5 370 369	10 898 145	12 651 100
Financiële opbrengsten	3 235	4 109	5 835	47 949
Financiële kosten (-)	(4 199)	(20 039)	(25 740)	(778 096)
Resultaat voor belasting, winst (verlies)	11 972 056	5 354 439	10 878 241	11 920 953
Belastingen (-)	-	-	(192 702)	(149 364)
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	11 972 056	5 354 439	10 685 539	11 771 589
<i>Gewone winst per aandeel</i>	<i>0,59</i>	<i>0,38</i>	<i>0,62</i>	<i>0,99</i>
<i>Verwaterde winst per aandeel</i>	<i>0,59</i>	<i>0,38</i>	<i>0,62</i>	<i>0,99</i>

Periode eindigend op:	31/12/2017	30/06/2017	30/06/2016
(EUR)	(Niet-geauditeerd)	(Geauditeerd)	(Geauditeerd)
I. VASTE ACTIVA	219 004 900	179 080 558	129 835 563
Investeringsaanrekeningen aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	217 620 190	177 203 967	128 031 244
Belastinglatenties	1 384 710	1 876 591	1 804 319
II. VLOTTENDE ACTIVA	23 430 697	60 290 045	28 405 834
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1 987 703	1 619 686	78 169
Liquide middelen en bankdeposito's	21 442 995	58 670 359	28 327 665
TOTAAL ACTIVA	242 435 597	239 370 603	158 241 397

Periode eindigend op:	31/12/2017	30/06/2017	30/06/2016
(EUR)	(Niet-geauditeerd)	(Geauditeerd)	(Geauditeerd)
I. EIGEN VERMOGEN	241 988 505	238 792 421	157 718 091
II. VERPLICHTINGEN	447 093	578 182	523 305
B. Verplichtingen op korte termijn	447 093	578 182	523 305
Handels- en overige schulden	256 028	387 117	385 106
Belastingsschulden	191 065	191 065	137 113
Overige schulden	-	(0)	1 086
TOTAAL PASSIVA	242 435 597	239 370 603	158 241 396

Periode:	01/07/17-31/12/17	01/07/16-31/12/16	1/07/16-30/06/17	1/01/15 -30/06/16
(EUR)	(Niet-geauditeerd)	-	(Geauditeerd)	(Geauditeerd)
	6 maanden	6 maanden	12 maanden	18 maanden
Liquide middelen bij het begin van de rapporteringsperiode	58 670 359	28 327 665	28 327 665	1 436 360
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(8 284 091)	70 518 471	69 486 180	36 136 127
Ontvangsten uit kapitaalverhoging	-	76 704 548	76 704 548	78 029 820
Terugbetaling van kapitaal/kapitaalvermindering	-	-	-	-
Ontvangsten uit leningen	-	-	-	-
Terugbetaling van leningen	-	-	-	(34 585 800)
Betaalde interesten	-	(8 500)	(20 915)	(50 710)
Interimdividend	(8 284 091)	(4 602 065)	(4 738 636)	(1 636 368)
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	-	(1 575 512)	(2 458 817)	(5 620 815)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(26 947 532)	(8 714 903)	(36 387 890)	(6 905 243)
Investerings in FVA	(31 433 339)	(13 832 660)	(47 515 921)	(31 576 738)
Terugbetalingen FVA	1 086 250	663 318	1 428 905	10 777 132
Ontvangen interesten	2 872 797	2 659 625	5 372 326	7 844 132
Ontvangen dividenden	145 058	1 539 698	3 929 500	5 065 189
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	381 702	255 116	397 300	985 042
Kasstroom uit operationele activiteiten	(1 995 742)	(1 444 849)	(2 755 596)	(2 339 579)
Managementvergoeding	(1 671 541)	(1 267 030)	(2 168 676)	(2 138 747)
Operationele kosten	(324 201)	(177 819)	(586 921)	(200 832)
Liquide middelen op het einde van de rapporteringsperiode	21 442 995	88 686 384	58 670 359	28 327 665

B.8	Geselecteerde belangrijke pro forma financiële informatie die als zodanig wordt geïdentificeerd Niet van toepassing. Er wordt geen pro forma financiële informatie verstrekt in dit Prospectus.
B.9	Winstschattingen Niet van toepassing. Er worden geen winstschattingen verstrekt in dit Prospectus. Hoofdstuk C.7 van deze samenvatting geeft een verklaring over de projecties van het brutodividend, het brutodividend per aandeel en het Bruto Dividendrendement die gemaakt werden in het prospectus n.a.v. de beursintroductie.
B.10	Een beschrijving van de aard van enig voorbehoud in het auditverslag over de historische financiële informatie Niet van toepassing. Er is geen voorbehoud opgenomen in het auditverslag over de historische financiële informatie.
B.11	Werkkapitaal

	De Emittent is van oordeel dat zijn werkkapitaal voldoende is om zijn huidige en toekomstige verplichtingen na te komen, namelijk voor de 12 maanden volgend op de Datum van dit Prospectus.
--	--

Section C – Shares

Element	Verplichte kennisgeving
C.1	<p>Type en klasse van de effecten die worden aangeboden en toegelaten tot de handel</p> <p>De Emittent biedt 6.818.182 nieuwe aandelen (de 'Nieuwe Aandelen'). Alle Aandelen delen op gelijke wijze in de resultaten van de Emittent en elk Aandeel verleent zijn houder het recht op een deel van de dividenden die de Emittent zou kunnen toewijzen aan het lopende boekjaar dat eindigt op 30 juni 2018.</p> <p>Er is een verzoek ingediend om de Nieuwe Aandelen toe te laten voor de notering en de handel op Euronext Brussel onder hetzelfde handelssymbool 'TINC' als voor de bestaande Aandelen. De Nieuwe Aandelen worden verwacht aanvaard te worden voor clearance (vereffening) via Euroclear Bank NV/SA als operator van het Euroclear-systeem, onder de ISIN code BE0974282148.</p>
C.2	<p>Munteenheid van de aandelen</p> <p>EUR</p>
C.3	<p>Aantal uitgegeven aandelen</p> <p>Op de Datum van dit Prospectus bedraagt het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent 122.622.636,26 EUR, dat volledig volstort is. Het is vertegenwoordigd door 20.454.546 gewone Aandelen zonder nominale waarde, elk met een fractiewaarde van 5,9949 EUR die een identiek deel vertegenwoordigen van het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent.</p> <p>Bij een succesvolle voltooiing van de Aanbieding zal de Emittent 6.818.182 Nieuwe Aandelen uitgeven, voor een totale uitgifteprijs van EUR 77.727.274,80 (of 11,40 EUR per Nieuw Aandeel) (de 'Uitgifteprijs'). Een deel van de Uitgifteprijs per Nieuw Aandeel gelijk aan de fractiewaarde van de Aandelen - i.e. 5,9949 EUR - zal toegewezen worden aan het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent. Het deel van de Uitgifteprijs dat de fractiewaarde van dergelijke Aandelen overstijgt, i.e. 5,4051 zal verwerkt worden als uitgiftepremie. Bij succesvolle voltooiing van de Aanbieding zal bijgevolg het Maatschappelijk Kapitaal verhoogd worden met 40.847.319,2718 EUR en zal vertegenwoordigd zijn door 27.272.728 gewone Aandelen, die elk een fractiewaarde van 5,9949 EUR hebben en elk een gelijk deel van het Maatschappelijk Kapitaal vertegenwoordigen.</p>
C.4	<p>Rechten gekoppeld aan de aandelen</p> <p>Alle Aandelen in de Emittent hebben dezelfde stemrechten.</p> <p>In overeenstemming met de bepalingen van Artikel 659 van het Belgische Wetboek van vennootschappen en met de Statuten, vereisen de beslissingen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent betreffende (i) een statutenwijziging van de Emittent, (ii) de belangen van de Emittent ten opzichte van derden en (iii) de uitkering van dividenden, de goedkeuring van de Statutaire Zaakvoerder TINC Manager.</p> <p>Alle Nieuwe Aandelen hebben dezelfde rechten en voordelen als, en staan 'pari passu' volledig (inclusief het recht op dividenden) op gelijke voet met de bestaande en uitstaande Aandelen van</p>

	de Emittent op het moment van hun uitgifte. De Nieuwe Aandelen zullen daarom recht geven op de dividenden van het volledige boekjaar dat aanving op 1 juli 2017.
C.5	<p>Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de aandelen</p> <p>Behoudens enige <i>lock-up</i>- en <i>standstill</i> verbintenissen met betrekking tot de Aanbieding zijn de Aandelen (inclusief de Nieuwe Aandelen) vrij overdraagbaar.</p>
C.6	<p>Toelating tot de handel op een gereglementeerde markt en identiteit van dergelijke gereglementeerde markt</p> <p>Er is een verzoek ingediend om de Nieuwe Aandelen toe te laten voor de notering en de handel op Euronext Brussel onder hetzelfde handelssymbool 'TINC' als voor de bestaande Aandelen. De Nieuwe Aandelen worden verwacht aanvaard te worden voor clearance (vereffening) via Euroclear Bank NV/SA als operator van het Euroclear-systeem, onder de ISIN code BE0974282148.</p>
C.7	<p>Een beschrijving van het dividendbeleid</p> <p>De strategie van de Emittent is gericht op een duurzaam dividendbeleid waarbij hij een aanzienlijk deel van de winst zal uitkeren aan zijn Aandeelhouders.</p> <p>De Statutaire Zaakvoerder zal jaarlijkse het dividendbedrag voorstellen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent, rekening houdend met de bedragen die de Emittent nodig heeft om zijn strategie verder uit te voeren.</p> <p>Voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2017 keerde de Emittent een brutodividend uit van 0,48 EUR per Aandeel (voor de gedurende het volledige boekjaar uitstaande Aandelen), gelijk aan een IPO-Bruto Dividendrendement van 4,36%. In de toekomst en rekening houdend met de groeivoorzichten, heeft de Emittent de ambitie om zijn dividend te laten evolueren in lijn met de inflatie.</p> <p>De Aandelen die uitgegeven worden in deze Aanbieding geven dezelfde rechten op dividenden voor het huidige boekjaar, gestart op 1 juli 2017, op dezelfde wijze als alle bestaande Aandelen. Het recht op dividenden aangaande het deel van het huidige boekjaar dat voorafgaat aan de Afsluiting van de Aanbieding zal daarom niet uitsluitend gereserveerd worden voor de houders van bestaande Aandelen.</p> <p>De projecties betreffende het brutodividend van 6.375.000 EUR, het brutodividend per aandeel van 0,4675 EUR en het IPO-Bruto Dividendrendement van 4,25% beschreven in het prospectus n.a.v. de beursintroductie werden bereikt voor de boekjaren eindigend op 30 juni 2016 en 30 juni 2017. De financiële projecties voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2018 zijn niet langer correct, omdat ze gemaakt werden op basis van de Portefeuille op het moment van de beursintroductiedatum. Sinds de beursintroductiedatum (12 mei 2015) is de samenstelling van de Portefeuille aanzienlijk veranderd met desinvesteringen van dcinex en Belwind, de bijkomende investeringen in de bestaande Participaties Solar Finance, Parkeergarage Eemplein, Storm, Brabo I, Via R4 Gent, de uitkoop van de industriële aandeelhouders in A11 en de nieuwe Participaties Kreekraksluis, Prinses Beatrixsluis, Nobelwind, Storm Ierland, Glasdraad en Réseau Eqso.</p> <p>TINC bevestigt haar dividendbeleid voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2018 en voorziet een dividend van 0,49 EUR per aandeel.</p>

Section D – Risico's

Element	Verplichte kennisgeving
D.1	<p>De Nieuwe Aandelen en de Aanbieding zijn onderhevig aan de volgende belangrijke risico's, naast de andere risico's die opgesomd worden in het hoofdstuk 'Risico Factoren'.</p> <p>Risico's in verband met de Emittent en zijn sector</p> <p>De Emittent is een holdingmaatschappij voor investeringen in infrastructuur. De Portefeuille van de Emittent omvat Participaties in DBFM/PPS, energie en vraaggestuurde infrastructuur. De Emittent investeert door financieringen te verstrekken aan vennootschappen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, dergelijke infrastructuur bezitten en exploiteren, in aandelen (dikwijls gecombineerd met aandeelhoudersleningen) en/of schuldfinanciering, en zowel in minderheids- als meerderheidsposities. Risico's en verplichtingen verbonden aan (de uitbating van) een Participatie zijn in principe beperkt tot de specifieke Participatie zelf, maar kunnen onrechtstreeks een negatief effect hebben op de Emittent als gevolg van een impact op (i) de verwachte kasstromen van zulke Participatie en/of (ii) de waarde van de investering in de specifieke Participatie, die elk een impact kan hebben op de aandelenprijs van de Aandelen van de Emittent.</p> <p>Risico's in verband met de Emittent en zijn investeringen</p> <p>Lagere inkomsten en/of kasstromen dan vooropgesteld kunnen een negatieve impact hebben op het vermogen van de Emittent om zijn doelstellingen inzake inkomsten en kasstromen na te komen.</p> <p>De bedrijfsactiviteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Emittent zijn afhankelijk van de prestaties van de Participaties. De vooropgestelde inkomsten en kasstromen van de Emittent zijn gebaseerd op (i) de beoordeling van de Emittent, gebaseerd op zijn ervaring, van de geschatte inkomsten en kasstromen uit de investeringen, gebaseerd op assumpties over een aantal factoren met inbegrip van samenstelling van activa, de beschikbaarheid van investeringsopportuniteiten en van de financiering van zulke investeringen, de prestaties van dienstverleners en andere tegenpartijen, de afwezigheid van wezenlijke negatieve effecten op Participaties (o.a. natuurrampen, terrorisme, sociale onrust en burgerlijke onrust), geen vroege terugbetalingen, algemene en lokale economische en marktcondities, veranderingen in de wetgeving, belasting, regelgeving of overheidsbeleid en veranderingen in de politieke aanpak van private infrastructuurinvesteringen, (ii) het vermogen van de Emittent om de inkomsten die het genereert uit deze investeringen via actief management te verbeteren, en (iii) het vermogen van de Emittent om zijn Portefeuille te doen groeien. Er kan geen zekerheid worden gegeven dat deze beoordelingen en verwachtingen juist zullen zijn. Elke onjuistheid in dergelijke beoordelingen of verwachtingen kan een wezenlijke negatieve invloed hebben op het vermogen van de Emittent om zijn vooropgestelde inkomsten en kasstromen te verwezenlijken.</p> <p>Beperkingen op het vermogen van de Emittent om dividendbetalingen uit te keren</p> <p>Wanneer de geschatte inkomsten of kasstromen niet worden gehaald, zal dit eveneens een invloed hebben op het vermogen van de Emittent om dividenden uit te keren aan zijn Aandeelhouders. De Participaties kunnen ook worden onderworpen aan beperkingen om betalingen of uitkeringen uit te voeren aan de Emittent ten gevolge van beperkende</p>

convenanten in kredietovereenkomsten of bepaalde belastingen en beperkingen in het vennootschapsrecht.

Het vermogen van de Emittent om uitkeringen te betalen aan de aandeelhouders is onderworpen aan de bepalingen van de Belgische wetgeving.

Elke verandering in boekhoudregels, praktijken of richtlijnen die relevant zijn voor de Emittent, zijn investeringen of de Participaties, kunnen de uitkeringen aan de investeerders verminderen of vertragen.

Hoger dan geschatte operationele kosten van de Emittent kunnen een negatieve impact hebben op de financiële resultaten van de Emittent

Het risico bestaat dat algemene bedrijfskosten schommelen van jaar tot jaar. Dit kan te wijten zijn aan de inflatie, verzekeringskosten, verschil in benchmarkingmethoden, of de behoefte aan bijkomende middelen voor het beheer van de investeringen in de Participaties.

Het gebruik van achtergestelde leningen om in Participaties te investeren, die achtergesteld zijn aan alle andere schulden van zulke Participaties, kunnen een negatieve impact hebben op de kasstromen en financiële resultaten van de Emittent.

Participaties worden typisch in grote mate gefinancierd met schuldfinanciering (50-90% schuldratio). De Emittent houdt investeringen aan in Participaties onder de vorm van achtergestelde leningen (in combinatie met een investering in het eigen vermogen of op stand-alone basis) die achtergesteld zijn aan alle andere schulden van die Participaties. In de Portefeuille zijn alle leningen aan Participaties, ongeacht of de Emittent een aandeelhouder of leninggever is, achtergesteld. Soms zijn de interestbetalingen en de terugbetalingen van kapitaal van de aandeelhoudersleningen onderworpen aan het oordeel van de Participaties en in ieder geval onderworpen aan beschikbare cash in de Participatie. Dit kan de kasstromen en financiële resultaten van de Emittent negatief beïnvloeden. In de Portefeuille vormen de achtergestelde leningen 47,6% van de totale FMV per 31 december 2017 of een bedrag van 103,5 EUR miljoen.

Risico's verbonden aan de Participaties

Hoger dan geschatte operationele kosten van de Participaties kunnen een negatieve impact hebben op de kasstromen en financiële resultaten van de Emittent

De beslissing om te investeren in Participaties is gebaseerd op veronderstellingen over het bedrag en tijdstip van de kosten gedurende de levensduur van de Participatie (die kan oplopen tot 35 jaar). In de mate dat de werkelijke kosten opgelopen door een Participatie verschillen van de voorspelde kosten, kan dit een negatieve invloed hebben op de verwachte inkomsten en kan dit dus onrechtstreeks eveneens de kasstromen van de Emittent en zijn financiële resultaten beïnvloeden.

De Emittent is verder ook onderhevig aan de volgende risico's:

- een algemeen tegenpartijrisico
- risico van de vraagzijde van bepaalde Participaties
- de beëindiging van de DBFM/PPS-overeenkomsten in bepaalde overeengekomen omstandigheden door de betrokken publiekrechtelijke tegenpartij

	<ul style="list-style-type: none"> – het voldoen aan bepaalde voorwaarden over de verwerving van Gecontracteerde Groei-investeringen. <p>Risico's verbonden aan de toekomst van de Emittent</p> <p>Toegang tot voldoende nieuwe investeringen in Participaties en de bekwaamheid van de Emittent om de groei te beheren zal deels afhangen van de marktomstandigheden</p> <p>De groei van de Emittent hangt deels af van het effectieve beheer van de Emittent en van het vermogen om voor zijn Participaties aantrekkelijke investeringen te identificeren, selecteren en uit te voeren in overeenstemming met de groeistrategie van de Emittent. De mate waarin dergelijke toekomstige investeringsopportunities beschikbaar zijn, zal deels afhangen van de marktomstandigheden.</p> <p>Veranderingen in het overheidsbeleid inzake toekomstige DBFM/PPS-investeringen kunnen het aantal investeringsopportunities voor de Emittent beperken</p>
D.3	<p>Belangrijke informatie over de risico's specifiek voor de effecten</p> <p>Risico's verbonden aan de Aanbieding</p> <ul style="list-style-type: none"> – De beurskoers van de Nieuwe Aandelen kan schommelen en kan beneden de Uitgifteprijs vallen. – Het is niet zeker dat er zich een verhandelingsmarkt gaat ontwikkelen voor de Voorkeurrechten, en als dat wel zo is, dan kan de beurskoers van de Voorkeurrechten onderhevig zijn aan een grotere volatiliteit dan de beurskoers van de Aandelen. – De beurskoers van de Voorkeurrechten of Nieuwe Aandelen kunnen een negatieve invloed ondervinden van werkelijke of geanticiperde verkopen van grote volumes Voorkeurrechten of Aandelen op Euronext Brussel. – De Nieuwe Aandelen worden mogelijk niet actief verhandeld, en er is geen zekerheid dat de Aanbieding de handelsactiviteit zal verbeteren, waardoor de Nieuwe Aandelen kunnen noteren aan een discount ten opzichte van de Uitgifteprijs, waardoor de verkoop van Nieuwe Aandelen bemoeilijkt wordt. – Indien aandelen- of sectoranalisten geen researchrapporten publiceren over de Emittent, of als zij hun advies over de Aandelen ongunstig wijzigen, kan de beurskoers van de Nieuwe Aandelen en het handelsvolume dalen. – Volledige niet-uitoefening van de toegekende Voorkeurrechten door een Aandeelhouder kan leiden tot verwatering van zijn proportioneel aandelenbelang en een vermindering van de financiële waarde van zijn portefeuille. – Niet-uitoefening van de Voorkeurrechten tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten zal ertoe leiden dat dergelijke Voorkeurrechten nietig en ongeldig worden. – Terugtrekking van inschrijving maakt dat het in sommige gevallen niet toegestaan zal zijn om te delen in de Netto Scrips Opbrengst. Er kunnen ook andere financiële gevolgen zijn.

	<ul style="list-style-type: none"> – Een substantiële daling van de beurskoers van de Aandelen kan ertoe leiden dat de Voorkeurrechten waardeloos worden. – Indien de Aanbieding niet volledig is onderschreven, kan de Emittent overwegen bijkomende financiering aan te trekken, zijn investeringsniveau verlagen of een combinatie van beide. – Beleggers buiten België kunnen beperkt zijn om deel te nemen aan deze Aanbieding van Voorkeurrechten, en kunnen verwatering of andere negatieve financiële gevolgen ondergaan. – De Emittent is mogelijk niet in staat dividenden te betalen die in overeenstemming zijn met het aangegeven dividendenbeleid. – Beleggers die ingezetenen zijn van andere landen dan België kunnen verwatering ondergaan indien zij niet kunnen deelnemen aan toekomstige aanbiedingen met voorkeurrechten. – Beleggers met een andere referentievaluta dan de euro zullen bij een belegging in de aandelen van de Emittent worden blootgesteld aan het wisselkoersrisico. – Elke verkoop, aankoop of ruil van aandelen van de Emittent kan mogelijk onderworpen worden aan de 'Financial Transaction Taks'.
--	--

Section E – De Aanbieding

Element	Verplichte kennisgeving
E.1	<p>Totale netto-opbrengst en kosten van de Aanbieding</p> <p>Indien de Aanbieding volledig onderschreven is, zal de totale bruto-opbrengst van de Aanbieding 77.727.274,80 EUR bedragen. De kosten van de Aanbieding, geschat op 2,5 miljoen EUR, zijn ten laste van de Emittent en moeten in mindering gebracht worden van de maximum opbrengst van de Aanbieding, wat betekent dat de maximum totale netto-opbrengst 75.227.274,80 EUR bedraagt.</p>
E.2a	<p>Bestemming van de opbrengst</p> <p>Indien de Aanbieding volledig onderschreven is, wordt de bruto-opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen geschat op ongeveer 77.727.274,80 EUR. De opbrengsten van de Aanbieding zullen de Emittent in staat stellen om zijn Portefeuille te laten groeien en om de Participaties te beheren in lijn met de strategie van de Emittent.</p> <p>De bruto-opbrengsten van de Aanbieding zullen voornamelijk worden aangewend voor:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) de terugbetaling van de financiële schuld aangegaan om (deels) de investering in Réseau Eqso te financieren, voor een bedrag van EUR 6 miljoen (ii) de financiering van volgende uitstaande investeringstoezeggingen: <ul style="list-style-type: none"> (a) Een totaalbedrag van ongeveer 17,2 miljoen EUR wordt aangewend voor de verwerving van de Gecontracteerde Groei-investeringen A15 en het Prinses Beatrixsluis, beide onder opschortende voorwaarden (zoals beschreven in Hoofdstuk 16.3.3 van dit Prospectus). De Emittent had initieel de intentie om de

	<p>opbrengst van de Secondary Public Offering (SPO) van 2016 aan te wenden voor de verwerving van deze Gecontracteerde Groei-investeringen. Deze opbrengst is echter aangewend voor de aankoop van andere nieuwe investeringsopportunities (Glasdraad, Réseau Eqso, de versnelde verwerving van de Gecontracteerde Groei-investering Via A11 en de uitkoop van de industriële aandeelhouders in Via A11) die zich voordeden voorafgaand aan de vooropgestelde uitvoeringsdatum van de resterende Gecontracteerde Groei-investeringen (periode 2018 -2020).</p> <p>(b) Een totaalbedrag van ongeveer 30,9 miljoen EUR wordt aangewend om de buitenbalans-investeringstoezeggingen te financieren die kunnen opgevraagd worden door de Participaties.</p> <p>(iii) Een bedrag van ongeveer 2,5 miljoen EUR wordt gebruikt om de transactiekosten te betalen die gepaard gaan met de Aanbieding (inclusief de vergoedingen, commissies en kosten die betaald moeten worden aan de Joint Bookrunners) en de notering op Euronext Brussel.</p> <p>De restopbrengst van de Aanbieding bedraagt 75,2 miljoen EUR (indien het maximum bedrag van de Aanbieding wordt opgehaald) en zal aangewend worden om de Emittent in de mogelijkheid te stellen alert te reageren op investeringsopportunities die zich kunnen voordoen om bijkomende groei te realiseren.</p> <p>De Emittent houdt zich het recht voor om het Maatschappelijk Kapitaal te verhogen met een lager bedrag. Er werd geen minimum vooropgesteld voor de Aanbieding. Indien de Aanbieding niet volledig onderschreven zou worden, zal de Emittent via bankfinanciering aan zijn hierboven vermelde verplichtingen voldoen.</p>
E.3	<p>Modaliteiten en Voorwaarden van de Aanbieding</p> <p><i>Maximum bedrag van de Aanbieding</i></p> <p>De Emittent heeft beslist om het Maatschappelijk Kapitaal te verhogen in cash, met een maximum bedrag van 77.727.274,80 EUR, inclusief de uitgiftepremie, met Voorkeurrechten om in te schrijven op Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding. De Emittent houdt zich het recht voor om het Maatschappelijk Kapitaal te verhogen met een lager bedrag. Er werd geen minimum vooropgesteld voor de Aanbieding.</p> <p><i>Maximum aantal Nieuwe Aandelen, Uitgifteprijs en Inschrijvingsverhouding</i></p> <p>Een maximum van 6.818.182 Nieuwe Aandelen wordt aangeboden voor inschrijving door uitoefening van de Voorkeurrechten in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding. De houders van Voorkeurrechten mogen inschrijven op de Nieuwe Aandelen in de verhouding van 3 Voorkeurrechten voor 1 Nieuw Aandeel (de 'Inschrijvingsverhouding'). Elk Aandeel zal zijn houder het recht verlenen om één Voorkeurrecht te ontvangen op de sluiting van de handel op Euronext Brussel op de Registratiedatum.</p> <p>De Uitgifteprijs bedraagt 11,40 EUR per Nieuw Aandeel, wat onder de slotkoers is van 12,65 EUR per Aandeel genoteerd op Euronext Brussel op 12 maart 2018.</p>

Gebaseerd op de slotkoers van die datum bedraagt de theoretische ex-rechten prijs 'TERP' 12,34 EUR, de theoretische waarde van één Voorkeurrecht bedraagt 0,31 EUR en de discount van de Uitgifteprijs ten opzichte van de TERP is 7,60%.

Aanbieding van Voorkeurrechten

De Aanbieding van Voorkeurrechten verloopt gedurende de Periode van Inschrijving van Voorkeurrechten van 14 maart 2018 tot en met 23 maart 2018 – 16 uur. Onderhavig aan de beperkingen in dit Prospectus en aan de toepasselijke effectenwetgeving kunnen houders van Voorkeurrechten inschrijven op de Nieuwe Aandelen via de uitoefening van hun Voorkeurrechten in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding, of zij kunnen hun Voorkeurrechten verhandelen.

Afhankelijk van de financiële tussenpersoon, kunnen beleggers verzocht worden een inschrijvingsverzoek in te dienen uiterlijk vóór 23 maart 2018 – 16uur. Beleggers dienen te overleggen met hun financiële tussenpersoon om de uiterlijke dag vast te leggen waarop zij hun inschrijvingsverzoek moeten indienen. Beleggers die een deel of alle dematerialiseerde Voorkeurrechten wensen te verkopen moeten dit aan hun financiële tussenpersoon melden. Houders van Voorkeurrechten op naam die hun Voorkeurrechten wensen te verkopen moeten (in overeenstemming met de beperkingen toegelicht in dit Prospectus en de toepasselijke effectenwetgeving) de instructies naleven die hen via een brief van de Emittent werden bezorgd. Na de Periode van Inschrijving van Voorkeurrechten kunnen de Voorkeurrechten niet meer uitgeoefend of verhandeld worden. Als gevolg zullen inschrijvingsverzoeken ontvangen na deze periode vervallen.

Gedurende de Periode van Inschrijving van Voorkeurrechten zullen beleggers die niet over het exacte aantal Voorkeurrechten beschikt om in te schrijven op een afgerond aantal Nieuwe Aandelen, drie opties hebben: (i) de ontbrekende Voorkeurrechten kopen zodat zij kunnen inschrijven op een extra Nieuw Aandeel of (ii) hun Voorkeurrechten verkopen of (iii) geen enkele actie ondernemen maar wachten op de eventuele Betaling van de Net Scrips Opbrengst.

Publicatie van de resultaten van de Aanbieding

De resultaten van de Aanbieding van Voorkeurrechten zal aangekondigd worden door een persbericht omstreeks 26 maart 2018.

Scrips Private Plaatsing

Bij de afsluiting van de Aanbieding van Voorkeurrechten zullen de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten automatisch omgezet worden in een gelijk aantal Scrips, die verkocht zullen worden via de Scrips Private Plaatsing. De Scrips Private Plaatsing zal georganiseerd worden via een versnelde orderboekprocedure onder institutionele beleggers om één marktprijs per Scrip te bepalen en zal naar verwachting niet langer dan één werkdag duren. De beleggers die Scrips verwerven verbinden zich er onherroepelijk toe om de Scrips uit te oefenen en dus in te schrijven op het corresponderende aantal Nieuwe Aandelen tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding.

De Netto Scrips Opbrengst zal bekendgemaakt worden via een persbericht en zal uitbetaald worden aan de houders van zulke niet-uitgeoefende Voorkeurrechten bij voorlegging van coupon nr. 6 ('de Betaling van de Netto Scrip Opbrengst'). Noch de Emittent, noch de Joint Bookrunners, noch enig ander persoon die Scrips verkoopt, is verantwoordelijk voor enig gebrek aan Netto Scrips Opbrengst uit de verkoop van Scrips uit de Scrips Private Plaatsing. Indien de

Netto Scrips Opbrengst minder bedraagt dan 0,01 EUR per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht, zijn de houders van zulke niet-uitgeoefende Voorkeurrechten niet gerechtigd enige betaling te ontvangen en in de plaats daarvan zal de Netto Scrips Opbrengst overgedragen worden aan de Emittent.

Opschorting of herroeping van de Aanbieding

De Emittent behoudt zich het recht voor om niet door te gaan met de Aanbieding indien de marktomstandigheden verhinderen dat de Aanbieding in bevredigende omstandigheden kan plaatsvinden of indien er zich een geval voordoet dat de Underwriters toelaat de Underwriting-overeenkomst te beëindigen. De Emittent houdt zich het recht voor om het Maatschappelijk Kapitaal te verhogen met een lager bedrag. Er werd geen minimum vooropgesteld voor de Aanbieding.

Indien de Emittent beslist om de Aanbieding in te trekken of op te schorten, zal er een persbericht gepubliceerd worden en, indien wettelijk vereist, zal de Emittent een supplement bij het Prospectus publiceren.

Als gevolg van de beslissing om de Aanbieding in te trekken, zullen de inschrijvingen voor de Nieuwe Aandelen automatisch ingetrokken worden en de Voorkeurrechten (en eventueel de Scrips) nietig en ongeldig worden. Beleggers zullen op geen enkele manier vergoed worden, ook niet voor de aankoop prijs (en elke gerelateerde kost of belastingen) die betaald werd om enig Voorkeurrecht te verwerven op de secundaire markt. Beleggers die zulke Voorkeurrechten hebben aangekocht op de secundaire markt zullen dus een verlies lijden, omdat verhandelingen verbonden aan Voorkeurrechten niet teruggedraaid zullen worden eens de Aanbieding is ingetrokken. Indien er een supplement bij bekendgemaakt wordt gepubliceerd, hebben beleggers die hun Voorkeurrecht reeds hebben uitgeoefend in bepaalde omstandigheden het recht hebben om hun inschrijving terug te trekken.

Supplement bij het Prospectus

Er zal een supplement van dit Prospectus gepubliceerd worden indien onder meer (i) de Periode van Inschrijving van Voorkeurrechten wijzigt, (ii) het maximum aantal Nieuwe Aandelen verminderd wordt voorafgaand aan de toewijzing van de Nieuwe Aandelen, (iii) de Underwriting Overeenkomst niet uitgevoerd wordt of uitgevoerd wordt en vervolgens stopgezet wordt of (iv) de Emittent, indien vereist, beslist om de Aanbieding te herroepen of op te schorten.

In overeenstemming met Artikel 34 van de Prospectuswet zal een supplement bij het Prospectus gepubliceerd worden in geval een belangrijke nieuwe factor zich voordoet, een wezenlijke fout of een onnauwkeurigheid in de informatie uit het Prospectus, die mogelijk de beoordeling van de Nieuwe Aandelen beïnvloedt en die zich voordoet tussen het moment dat dit Prospectus goedgekeurd werd en de aanvang van de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel.

Beleggers die reeds akkoord gingen om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen in de Aanbieding van Voorkeurrechten of de Scrips Private Plaatsing vooraleer het supplement gepubliceerd wordt, hebben het recht om hun inschrijvingen terug te trekken, overeenkomstig Artikel 34, § 3 van de Prospectuswet. Zij worden van dit recht op de hoogte gebracht via de publicatie in de financiële kranten of via persoonlijke kennisgeving. Het recht is uitvoerbaar binnen de tijdlimiet die vooropgesteld wordt in het supplement. Het supplement is onderworpen aan de goedkeuring van de FSMA.

Betaling van de gelden en leveringsvoorwaarden van de Nieuwe Aandelen

De betaling van de Nieuwe Aandelen waarvoor ingeschreven werd met Voorkeurrechten zal vermoedelijk plaatsvinden op 28 maart 2018. De betaling gebeurt door het debiteren van de bankrekening van de inschrijver of voor de aandeelhouders op naam via een overschrijvingsopdracht.

De betaling van de Nieuwe Aandelen waarvoor ingeschreven werd via de Scrips Private Plaatsing zal gebeuren via levering tegen betaling.

De levering van de Nieuwe Aandelen zal plaatsvinden omstreeks 28 maart 2018. De Nieuwe Aandelen zullen geleverd worden in de vorm van gedematerialiseerde Aandelen (geboekt op de effectenrekening van de inschrijver), of als Aandelen op naam ingeschreven in het register van houders van Aandelen op naam.

Indicatief tijdschema voor de Aanbieding

Bepaling van de Uitgifteprijs en van de Inschrijvingsverhouding	12 maart 2018
Publicatie in de Belgische Financiële Pers van de voorwaarden van de Aanbieding van Voorkeurrechten	13 maart 2018
Onthechting van coupon nr. 6 na sluiting van Euronext Brussel	13 maart 2018
Publicatie van het Prospectus	14 maart 2018
Aanvang van de handel van Aandelen zonder Voorkeurrechten	14 maart 2018
Notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	14 maart 2018
Aanvang van de handel van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	14 maart 2018
Aanvangsdatum van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten	14 maart 2018
Einde van de handel van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	23 maart 2018 -16 uur
Einde notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	23 maart 2018 -16 uur
Einddatum van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten	23 maart 2018 -16 uur
Aankondiging via persbericht van de resultaten van de Aanbieding van Voorkeurrechten (vóór de aanvang van de handel op Euronext Brussel)	26 maart 2018
Scrips Private Plaatsing	26 maart 2018
Aankondiging via persbericht van de resultaten van de Aanbieding (incl. de Scrips Private Plaatsing) en de Netto Scrips Opbrengst	26 maart 2018
Betaling van de Uitgifteprijs voor de Nieuwe Aandelen door of in naam en voor rekening van de inschrijvers	28 maart 2018
Verwezenlijking van de Verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal	28 maart 2018

Levering van de Nieuwe Aandelen aan de inschrijvers	28 maart 2018
Notering van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel	28 maart 2018
Betaling van eventuele Netto Scrips Opbrengst aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten	Vanaf 28 maart 2018

De Emittent kan de data en tijdstippen van de verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal en de periodes vermeld in het bovenstaande tijdschema wijzigen, met de benodigde kennisgeving aan de beleggers.

Belggers zullen volledig de Nieuwe Aandelen toegewezen krijgen waarvoor ze hebben ingeschreven, in overeenstemming met de modaliteiten en onderworpen aan de voorwaarden in dit Prospectus. De resultaten van de Aanbieding zullen gepubliceerd worden zoals hierboven uiteengezet.

Underwriting-Overeenkomst

De Emittent en de Underwriters verwachten (maar hebben geen verplichting) om een soft underwriting-overeenkomst betreffende de Aanbieding te ondertekenen (de 'Underwriting-overeenkomst') op of omstreeks 26 maart 2018. Het ondertekenen van de Underwriting-overeenkomst is afhankelijk van verschillende factoren, inclusief, maar niet beperkt tot, de marktomstandigheden. Indien de Emittent of de Global Coordinators de Underwriting-overeenkomst niet ondertekenen, zal de Aanbieding niet voltooid worden. Er wordt verwacht dat op grond van de Underwriting-overeenkomst en overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden daarin uiteengezet, de Underwriters zullen inschrijven op 6.818.182 Nieuwe Aandelen (andere dan de Nieuwe Aandelen waarvoor ingeschreven werd door houders van aandelen op naam die ingeschreven hebben op de Nieuwe Aandelen via Voorkeursrechten op naam ('Nieuwe Aandelen op Naam'))(de 'Underwriting Aandelen')) met het oog op onmiddellijke plaatsing bij de uiteindelijke beleggers die ingeschreven hebben op de Nieuwe Aandelen in de Aanbieding via de uitoefening van Voorkeurrechten of Scrips.

De Underwriters zijn niet verplicht en zullen niet verplicht zijn om in te schrijven op enige Underwriting-aandelen voorafgaand aan de uitvoering van de Underwriting-overeenkomst, en nadien uitsluitend volgens de bepalingen en in overeenstemming met de voorwaarden die daarin opgenomen zijn. Indien de Underwriting-overeenkomst ondertekend wordt, zullen de Underwriters de Underwriting-aandelen bezorgen aan de beleggers die deze hebben aangevraagd, onder voorbehoud van voorafgaande uitgifte, wanneer, zoals en indien geleverd aan de Underwriters, en onder de vervulling van of verzaking aan de voorwaarden die opgenomen werden in de Underwriting-overeenkomst.

Verwacht wordt dat de Emittent in de Underwriting-overeenkomst bepaalde verklaringen en garanties zal opnemen, en dat de Emittent zal instemmen met het vrijwaren van de Underwriters tegenover bepaalde aansprakelijkheden.

Het wordt verwacht dat de Underwriting-overeenkomst zal voorzien dat de Underwriters het recht zullen hebben om de Underwriting-overeenkomst en hun daaruit voortkomende verplichting om in te schrijven op de Underwriting-aandelen en deze aan te bieden, te kunnen beëindigen (i) indien bepaalde gebeurtenissen zich voordoen, inclusief, maar niet beperkt tot, indien de Emittent een wezenlijke verplichting van de Underwriting-overeenkomst niet naleeft,

	<p>indien de financiële markten in de Verenigde Staten, België of de EER een wezenlijk ongunstige evolutie kennen, indien aan de Toezegging van Belfius Verzekeringen waarnaar verwezen wordt in Hoofdstuk 9.6.1 niet voldaan werd, of indien de toelating van de Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten tot Euronext Brussel ingetrokken wordt en (ii) indien aan de voorwaarden opgenomen in de Underwriting-overeenkomst, zoals de inschrijving op Nieuwe Aandelen door Belfius Verzekeringen ingevolge de Toezegging van Belfius Verzekeringen en de levering van certificaten van de Emittent en juridische opinies niet voldaan werd of er niet aan verzaakt werd.</p> <p>Indien de Underwriting-overeenkomst beëindigd wordt, dan wordt de toewijzing van de Underwriting-aandelen aan beleggers geannuleerd, en dan zullen de beleggers geen enkele aanspraak kunnen doen op de levering van Nieuwe Aandelen. Indien de Underwriting-overeenkomst niet ondertekend wordt, of ondertekend wordt maar vervolgens beëindigd wordt, dan zal een supplement bij dit Prospectus gepubliceerd worden.</p> <p><u>Financiële diensten</u></p> <p>De financiële diensten betreffende de Aanbieding worden uitgevoerd KBC Securities. De kosten van deze diensten zijn ten laste van de Emittent.</p>
E.4	<p>Belangrijke belangen die gepaard gaan met de Aanbieding (inclusief belangenconflicten)</p> <p>De Joint Bookrunners zullen de Underwriting-overeenkomst aangaan met de Emittent omstreeks 26 maart 2018.</p> <p>Belfius Bank is een Global Coordinator en een kredietverstrekker aan bepaalde Participaties waarin de Emittent investeert of waaraan de Emittent leningen verstrekt. Belfius Bank is via haar dochtervennootschap Belfius Verzekeringen, een Hoofdaandeelhouder van de Emittent en Belfius Bank is een 50% aandeelhouder van TDP, die de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent controleert. Belfius Bank heeft de Emittent ook een kredietfaciliteit verstrekt.</p> <p>KBC Securities is een Global Coordinator en KBC Bank, een verbonden onderneming met KBC Securities, is kredietverstrekker aan bepaalde Participaties waarin de Emittent investeert of waaraan de Emittent een lening heeft verstrekt. KBC Bank heeft de Emittent eveneens een kredietfaciliteit verstrekt. KBC Securities is een liquiditeitsovereenkomst aangegaan met de Emittent, die niet zal opgeschort worden tijdens of na de Aanbieding.</p>
E.5	<p>Standstill en lock-up</p> <p>De Emittent heeft een brief van Belfius Verzekeringen ontvangen d.d. 12 maart 2018 (een 'Brief van Toezegging') waarin zij de Emittent ervan op de hoogte bracht haar Voorkeurrechten onherroepelijk te zullen uitoefenen op basis van het aantal Aandelen dat zij momenteel bezit, en te zullen inschrijven op het overeenkomstig aantal Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding, op voorwaarde dat de Underwriting-Overeenkomst die gesloten zal worden tussen de Emittent en de Joint Bookrunners niet beëindigd zal zijn door de Joint Bookrunners vóór de afwikkeldatum van de Aanbieding. De Hoofdaandeelhouders zullen niet gebonden zijn door enige Lock-up Verbintenis met betrekking tot hun Aandelen (inclusief de Nieuwe Aandelen).</p>
E.6	<p>Dilutie als gevolg van de Aanbieding</p>

	<p>De bestaande Aandeelhouders zullen als gevolg van de Aanbieding geen verwatering ondergaan van hun belang in het Maatschappelijk Kapitaal en van hun dividendrechten indien zij al hun Voorkeurrechten uitoefenen.</p> <p>De verwatering van de bestaande Aandeelhouders (in procent) die geen van hun Voorkeurrechten uitoefenen kan als volgt berekend worden: $(S-s)/S$</p> <p>S = totaal aantal Aandelen na de verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal krachtens de Aanbieding, i.e. 27.272.728</p> <p>s = totaal aantal Aandelen voor de verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal krachtens de Aanbieding, i.e. 20.454.546</p> <p>In de veronderstelling dat een Aandeelhouder, die 1% aanhoudt van het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent voorafgaand aan de Aanbieding, niet inschrijft op de Nieuwe Aandelen, zou het belang van deze Aandeelhouder in het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent dalen tot 0,75% als gevolg van de Aanbieding.</p>
E.7	<p>Geschatte kosten aangerekend aan de belegger door de Emittent</p> <p>De Emittent zal geen vergoedingen of kosten aanrekenen aan de beleggers die verband houden met de Aanbieding, met dien verstande dat de kosten van de Scrips Private Plaatsing betaald zullen worden door de opbrengst van de verkoop van de Scrips. Indien die niet toereikend blijkt te zijn, zal het resterende bedrag ten laste zijn van de Emittent.</p>

2 Risicofactoren

De volgende risicofactoren kunnen een invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van de Emittent evenals op de waarde van een belegging in de Emittent. Alvorens een beleggingsbeslissing te nemen aangaande de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of de Scrips, dienen beleggers de volgende risicofactoren, evenals de andere informatie opgenomen in dit Prospectus, zorgvuldig in overweging te nemen. Bijkomende risico's en onzekerheden die op dit moment nog niet zijn gekend door het management, of waarvan het management meent dat ze onbelangrijk zijn, kunnen de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van de Emittent eveneens beïnvloeden. Potentiële beleggers moeten dit Prospectus dus nauwkeurig en volledig lezen en met hun professionele adviseurs overleggen alvorens Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips van de Emittent te verwerven. Indien enig risico waarnaar in dit Prospectus wordt verwezen zich zou voordoen, kunnen de financiële positie en de vooruitzichten van de Emittent in belangrijke mate negatief worden beïnvloed. Als dat zou gebeuren, zou de beurskoers van de aandelen van de Vennootschap en/of hun netto-inventariswaarde en/of het niveau van (eventuele) dividenden of uitkeringen ontvangen van de aandelen van de Emittent aanzienlijk kunnen dalen en zouden de beleggers het geheel of een deel van hun belegging kunnen verliezen.

Een belegging in de Emittent is alleen geschikt voor beleggers die in staat zijn om de risico's en de voordelen van een dergelijke belegging te beoordelen, die inzien dat er een potentieel risico bestaat op vermogensverliezen en dat er een risico bestaat dat er slechts een beperkte liquiditeit is in de onderliggende Participaties van de Emittent, voor wie een belegging in de Aandelen van de Emittent of andere effecten een onderdeel vormt van een gediversifieerde beleggingsportefeuille, die het volledig begrijpen en bereid zijn om de risico's verbonden aan de belegging in de Emittent op zich te nemen en die over voldoende middelen beschikken om de eventuele verliezen te dragen (die gelijk kunnen zijn aan het totale geïnvesteerde bedrag) die uit dergelijke belegging kunnen voortvloeien. De Aandelen van de Emittent zijn bedoeld om aangehouden te worden op lange termijn en zijn bijgevolg niet geschikt als belegging op korte termijn. Er is geen garantie dat er zich enige waardevermindering van de Participaties van de Emittent zal voordoen en de kans bestaat dat beleggers niet de volledige waarde van hun belegging zullen terugkrijgen.

De Emittent is een holdingmaatschappij voor investeringen in Participaties (zoals hieronder gedefinieerd). De Portefeuille van de Emittent bestaat uit Participaties in infrastructuurtypes zoals DBFM/PPS, energie en vraaggestuurde infrastructuur. De Emittent investeert door financieringen te verstrekken aan vennootschappen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, dergelijke infrastructuur houden en exploiteren (elk een 'Participatie'), via aandelen (dikwijls gecombineerd met aandeelhoudersleningen) en/of via schuldfinanciering, beide in minderheids- en meerderheidsposities. De onderliggende infrastructuur wordt daarom aangehouden door verschillende juridische entiteiten waarin de Emittent geïnvesteerd heeft.

De Emittent verkrijgt de grote meerderheid van zijn inkomsten en kasstromen uit dergelijke Participaties. De kasstromen gegenereerd uit de Participaties bestaan deels uit investeringsinkomsten (zoals cash intresten, dividenden en, in mindere mate, vergoedingen) en deels uit het rendement op het geïnvesteerde kapitaal (zoals de terugbetaling van leningen en de terugbetaling van het kapitaal).

De risico's en aansprakelijkheden met betrekking tot (de werking van) een Participatie of de infrastructuur die de Participatie aanhoudt, zijn in beginsel beperkt tot de specifieke Participatie zelf, maar kunnen onrechtstreeks een negatieve invloed hebben op de Emittent ten gevolge van een impact op (i) de verwachte kasstromen uit dergelijke Participatie en/of (ii) de waarde van de investering in de specifieke Participatie, die elk op zich de koers van de Aandelen van de Emittent kunnen beïnvloeden. Daarnaast zijn er ook specifieke beperkingen op het vermogen van de Emittent om betalingen of uitkeringen uit te voeren zoals verder wordt uiteengezet in

Hoofdstuk 2.1.1 van dit Prospectus, meer specifiek onder de titel 'Beperkingen op het vermogen van de Emittent om dividendbetalingen of uitkeringen te verrichten'.

2.1 Risico's verbonden aan de Emittent en zijn investeringen

2.1.1 Lagere inkomsten en/of kasstromen dan geschat

De Emittent verkrijgt de grote meerderheid van zijn inkomsten en kasstromen uit de Participaties waarin hij investeert. Kasstromen gegenereerd uit de Participaties bestaan deels uit investeringsinkomsten (zoals cash intresten, dividenden en, in mindere mate, vergoedingen) en deels uit het rendement op het geïnvesteerde kapitaal (zoals de terugbetaling van leningen en de terugbetaling van kapitaal).

De bedrijfsactiviteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Emittent zijn daarom afhankelijk van de prestaties van de Participaties en de onderliggende infrastructuur die deze Participaties bezitten. De geschatte inkomsten en kasstromen van de Emittent zijn gebaseerd op de beoordeling van de Emittent, gebaseerd op zijn ervaring, de geschatte inkomsten en kasstromen uit de investeringen die hij doet, het vermogen van de Emittent om de inkomsten die hij genereert uit deze investeringen via actief management te verbeteren, en het vermogen van de Emittent om zijn Portefeuille te doen groeien zonder dat de kosten toenemen. Er kan geen zekerheid worden gegeven dat deze beoordelingen en verwachtingen juist zullen zijn. Elke onjuistheid in dergelijke beoordelingen of verwachtingen kan een wezenlijke negatieve invloed hebben op het vermogen van de Emittent om zijn geschatte inkomsten en kasstromen te verwezenlijken.

Daarnaast worden de geschatte inkomsten en kasstromen van de Emittent gebaseerd op schattingen en veronderstellingen over een aantal andere factoren zoals, o.a. de investeringsmix, de beschikbaarheid van de Participaties voor investeringen en de beschikbaarheid van dergelijke investeringen en de financieringswijze daarvan, de prestaties van specifieke Participaties, de prestaties van dienstverleners aan specifieke Participaties en van andere tegenpartijen, de afwezigheid van wezenlijke negatieve gebeurtenissen die specifieke Participaties zouden aantasten (deze zouden onder meer kunnen omvatten: natuurrampen, terrorisme, sociale onrust of burgerlijke onrust), geen vervroegde terugbetaling (van een mezzaninekrediet), algemene en lokale economische en marktomstandigheden, veranderingen in het recht, de belastingen, de regelgeving of het overheidsbeleid en veranderingen in de politieke benadering ten opzichte van private infrastructuurinvesteringen, in het algemeen of in specifieke landen waarin de Emittent mogelijk investeert of op zoek gaat naar investeringen. Veel (zo niet alle) van deze factoren zijn (in meer of mindere mate) buiten de controle van de Emittent en zij kunnen allemaal een negatieve impact hebben op het vermogen van de Emittent om de totale vooropgestelde inkomsten en kasstromen te bereiken, wat een wezenlijke negatieve invloed kan hebben op de beurskoers van de Aandelen van de Emittent.

Beperkingen op het vermogen van de Emittent om dividendbetalingen of uitkeringen te verrichten

Wanneer de geschatte inkomsten of kasstromen niet worden gehaald, zal dit eveneens een invloed hebben op het vermogen van de Emittent om dividenden uit te keren aan zijn Aandeelhouders. Hoewel het de bedoeling is dat de vooropgestelde inkomsten en kasstromen die ontvangen worden van de Participaties in het algemeen voldoende zullen zijn voor periodieke uitkeringen van een dividend, kan dit niet worden gegarandeerd.

Elke verandering of onjuiste veronderstelling, bijv. in de fiscale behandeling van inkomsten ontvangen door de Emittent, kan het niveau van de uitkeringen aan de Aandeelhouders verlagen.

De Participaties kunnen ook onderhevig zijn aan beperkingen om betalingen of uitkeringen uit te voeren aan de Emittent ten gevolge van:

- beperkende convenanten opgenomen in kredietovereenkomsten zoals bijvoorbeeld achtergesteldheidsregelingen, de vervulling van bepaalde ratio's of bepaalde reserverekeningen (i.e. een rekening waarop een cashbalans wordt opgebouwd om de toekomstige verplichtingen van een project te ondervangen, bijvoorbeeld onderhoudskosten). De Emittent heeft geen kennis van enige inbreuk op zulke convenanten op de Datum van dit Prospectus en verwacht geen financiële blootstelling ten gevolge van dergelijke inbreuken in de komende drie boekjaren; of
- bepaalde beperkingen opgelegd in het fiscaal recht en vennootschapsrecht (bijv. de beperking opgenomen in Artikel 617 van het Belgische Wetboek van vennootschappen zoals uiteengezet in de hierna vermelde paragraaf) en andere beperkingen van regelgevende aard.

Het vermogen van de Emittent om uitkeringen te verrichten aan de aandeelhouders wordt onderworpen aan de bepalingen van het Belgisch recht. Zelfs indien de Emittent en/of individuele Participaties een bedrijfswinst genereren, kan het gebeuren dat het voor hen technisch onmogelijk zou zijn om een uitkering aan hun aandeelhouders te doen conform de bepalingen van Artikel 617 van het Belgische Wetboek van vennootschappen. Dit artikel stelt dat er geen uitkeringen mogen gebeuren indien op de datum van afsluiting van het laatste boekjaar het netto-actief, zoals dat blijkt uit de jaarrekening, is gedaald of ten gevolge van de uitkering zou dalen beneden het bedrag van het gestorte kapitaal (of indien dit hoger is van het opgevraagde kapitaal) vermeerderd met alle niet-uitkeerbare reserves.

Indien in de toekomst nieuwe investeringen worden gerealiseerd, kunnen andere beperkingen gelden (bijvoorbeeld beperkingen in de contracten met andere partijen die geïnvesteerd hebben in de Participaties waarin de Emittent niet de enige aandeelhouder is) en kan het vermogen van de Emittent om dividenden uit te keren nadelig beïnvloed worden. Bovendien kan elke verandering in de boekhoudprincipes, praktijken en richtlijnen die relevant is voor de Emittent, zijn investeringen of de Participaties, de ontvangen uitkeringen aan beleggers verminderen of uitstellen.

2.1.2 Hoger dan geschatte operationele kosten van de Emittent

Het risico bestaat dat algemene bedrijfskosten schommelen van jaar tot jaar. Dit kan te wijten zijn aan de inflatie, verzekeringskosten, verschil in de benchmarkingmethoden, of de behoefte aan bijkomende middelen voor het beheer van de investeringen in de Participaties.

2.1.3 Gebruik van financiële modellen en ongetoetste aard van de operationele omgeving op lange termijn

De Emittent heeft geïnvesteerd en zal in de toekomst investeren op basis van schattingen of voorspellingen van investeringskasstromen die worden gegenereerd door de Participaties. Deze schattingen en voorspellingen kunnen, althans gedeeltelijk, steunen op grote en gedetailleerde financiële modellen. Er is altijd een risico dat er fouten worden gemaakt in de veronderstellingen, berekeningen of methoden die voor dergelijke modellen worden gebruikt.

Voorts is er geen garantie dat de eigenlijke investeringskasstromen gelijk of hoger zullen zijn dan de geschatte of voorspelde investeringskasstromen of dat het beoogde rendement voor de Aandeelhouders zal worden behaald. Bovendien bestaat er een risico dat algemene bedrijfskosten hoger zijn dan wat er werd voorspeld in de financiële modellen. Dit kan te wijten zijn aan de inflatie, verzekeringskosten, verschil in de benchmarkingmethoden of veranderingen op het niveau van de dienstverlener.

Aangezien infrastructuurovereenkomsten in het algemeen voor een lange termijn worden afgesloten en gelet op het feit dat DBFM/PP- investeringen in het bijzonder een relatief recent type investering zijn in vergelijking met andere investeringen zoals in vastgoed, bestaat er weinig of geen gedetailleerde ervaring in verband met volledig doorlopen contractperiodes. Daarom kan de Emittent de betrouwbaarheid van zijn financiële modellen niet beoordelen, noch de waarschijnlijkheid van mogelijke operationele problemen die zich in de toekomst kunnen voordoen. Dit kan een invloed hebben op het rendement van DBFM/PPS-investeringen en dus op het rendement van de investeringen van de Emittent. Op 31 december 2017 bedragen de DBFM/PPS-Participaties 46,7% van de reële marktwaarde (Faire Market Value of 'FMV') van de Portefeuille (meer informatie over de DBFM/PPS-Participaties staat in Hoofdstuk 13 van dit Prospectus).

2.1.4 **Ontoereikende due diligence**

Hoewel de Emittent (ten aanzien van de Participaties in de Portefeuille en de Gecontracteerde Groei-investeringen) een diepgaand due diligence-onderzoek heeft gevoerd en dit ook zal blijven doen bij de verwerving van Participaties, is het mogelijk dat niet alle feiten worden onthuld die relevant kunnen zijn voor een investering. Dat kan een wezenlijke overwaardering van een Participatie inhouden.

De Emittent verwerft de meerderheid van de infrastructuur via een investering in aandelen (vaak in combinatie met een aandeelhouderslening) van een afzonderlijke rechtspersoon, de Participatie, met inbegrip van de risico's en aansprakelijkheden van deze vennootschap. De Emittent streeft ernaar om risico's en aansprakelijkheden te elimineren of te beperken wanneer hij investeert in de Participaties door een due diligence-onderzoek uit te voeren. Het is echter mogelijk dat een dergelijke procedure niet volledig alle risico's of aansprakelijkheden met betrekking tot de investering of de Participatie wegneemt. Bovendien kan elke schadevergoedingsovereenkomst met de verkopers van (het belang in) zulke Participatie onvoldoende zijn om potentiële taks-, milieu- of andere verplichtingen te dekken, evenals mogelijke moeilijkheden met de integratie van de verworven activiteiten of technologieën en risico's aangaande contractbepalingen die uitgelokt worden door een verandering in het bestuur van een verworven Participatie. Het aangaan van dergelijke risico's of aansprakelijkheden kan een negatieve invloed hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en vooruitzichten van de Emittent.

Voorts bestaat een deel van de investeringen van de Emittent in Participaties uit achtergestelde leningen. De Emittent heeft redelijke maatregelen ondernomen, en zal dit ook voor toekomstige investeringen blijven doen, om een afdoende due diligence uit te voeren ten aanzien van dergelijke Participaties. Het is echter mogelijk dat de Participaties niet aan hun verplichtingen voldoen op de manier die werd voorzien in de bepalingen van de lening. Dit kan leiden tot onverwachte kosten of tot een vermindering van de verwachte inkomsten voor de Emittent.

2.1.5 Veranderingen in de juridische, fiscale, bestuurlijke steunmaatregelen of regelgeving

Algemeen

De Emittent en/of een Participatie kan hogere operationele kosten of -verliezen oplopen door veranderingen in de wet- of regelgeving, waarvan sommige een terugwerkende kracht hebben. Dergelijke kosten of verliezen zouden een negatieve invloed kunnen hebben op de prestaties van de Emittent, behoudens eventuele contractuele rechten om dergelijke kosten en verliezen te recupereren, en opgebouwde reserves van de Participatie om dat risico te compenseren.

Veranderingen in de fiscale wetgeving

De verwachte fiscale impact van de voorgestelde structuur van de Emittent en van elke Participatie is gebaseerd op de fiscale wetgeving, fiscale regimes, boekhoudkundige praktijken en boekhoudnormen die momenteel van toepassing zijn. Elke verandering in de (directe of indirecte) fiscale status en/of elke verandering of verdere ontwikkeling in fiscale wetgeving of praktijk (ook aangaande het toepasselijke fiscale regime, toepasselijke belastingtarieven, het gebruik van overdraagbare fiscale verliezen, de aftrek van rentekosten, de belasting op ontvangen dividenden en de belasting van vermogenswinsten op aandelen) van de Emittent of een Participatie of elke verandering in de boekhoudkundige normen of praktijken kan het rendement op de investering van de Participatie en/of Emittent negatief beïnvloeden.

In het bijzonder kan de (toekomstige) implementatie van de acties gedefinieerd in de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) onder haar project 'Base Erosion and Profit Shifting' (BEPS), de 'Anti Tax Avoidance Directive' (ATAD) van de Europese Commissie en de Belgische belastinghervorming voor vennootschappen een impact (positief of negatief) hebben op de fiscale situatie van de Emittent en/of een Participatie.

Risico's met betrekking tot Participaties binnen gereguleerde sectoren

De meeste Participaties worden beheerd binnen sterk gereguleerde sectoren zoals de energiesector, de sector van de privaat-publieke infrastructuur en de sector van onderzoek en ontwikkeling in de biowetenschappen. De Participaties worden daarom onderworpen aan specifieke regelgeving zoals de gezondheids-, veiligheids- en milieuregels. De wetgeving in deze gebieden heeft de neiging om gaandeweg ruimer en strikter te worden, met een strengere handhaving. De Emittent kan de bedragen niet voorspellen van de eventuele verhogingen van investeringsuitgaven of bedrijfskosten die een Participatie kan oplopen om te voldoen aan de geldende milieuvoorschriften of andere regelgevende vereisten. Niet-naleving van dergelijke wetten en voorschriften kan leiden tot een belangrijke aansprakelijkheid, zoals boetes, tot schade, kosten en uitgaven en sluitingen van sites. Al deze elementen kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de betrokken Participatie, en dus van de Emittent.

Risico's in verband met veranderingen in de regelgeving, het overheidsbeleid of steunmaatregelen

Veranderingen in de wetgeving, de regelgeving of het overheidsbeleid kunnen een invloed hebben op de Emittent of op kasstromen gegenereerd uit een specifieke Participatie wanneer dergelijke veranderingen een impact hebben op bestaande overeenkomsten of indien overheden dergelijke bestaande overeenkomsten willen heronderhandelen.

Verandering in het juridisch statuut

De Emittent is een holding in de zin van Artikel 3, 48° van de wet van 19 april 2014 betreffende alternatieve instellingen voor collectieve beleggingen en hun beheerders, en is als dusdanig niet onderworpen aan de voormelde wet van 19 april 2014.

Naar aanleiding van veranderingen in de Europese en/of Belgische wetgeving, of na een gerechtelijke beslissing omtrent zijn statuut, kan de Emittent ertoe worden verplicht, of kan hij kiezen, om een ander gereguleerd statuut aan te nemen. Bovendien, ingeval de Emittent zijn huidige strategie of activiteiten zou veranderen, is het mogelijk dat hij een ander gereguleerd statuut zal moeten aannemen. Dergelijke veranderingen kunnen een negatieve impact hebben op de bedrijvigheid en de financiële toestand van de Emittent en zijn vermogen om dividenden of andere uitkeringen te betalen aan zijn aandeelhouders.

2.1.6 Blootstelling aan belastingen

De Emittent en de Participaties waarin hij investeert zijn onderworpen aan verschillende fiscale wetgevingen. De Emittent structureert en beheert zijn bedrijfsactiviteiten in het licht van verschillende juridische en fiscale vereisten en de commerciële, financiële en fiscale doelstellingen van de Emittent. Als algemene regel geldt dat de Emittent tracht om zijn activiteiten en afspraken op een fiscaal conforme en efficiënte manier te structureren. Hoewel deze naar verwachting wellicht hun bedoelde resultaat zullen hebben, zou de Emittent en/of de Participaties bijkomende fiscale aansprakelijkheden kunnen oplopen indien enige van deze activiteiten of afspraken met succes wordt aangevochten door de bevoegde belastingdienst. Deze zouden het effectieve belastingtarief, de bedrijfsresultaten en de financiële resultaten van de Emittent en/of Participaties nadelig kunnen beïnvloeden. Voorts, aangezien fiscale wetten en voorschriften vaak complex zijn, niet altijd duidelijke of definitieve begeleiding verstrekken, en regelmatig wijzigen, zijn de structuur, het bedrijfsbeheer en de fiscale behandeling van de Emittent en de activa waarin hij investeert gebaseerd op de interpretatie die de Emittent geeft aan de Belgische en buitenlandse fiscale wetgeving en regelgeving op een bepaald tijdstip. Hoewel de Emittent en de Participaties meestal ook een beroep doen op lokale belastingadviseurs en experts, kan de Emittent niet verzekeren dat deze interpretaties van dergelijke adviseurs niet zullen worden in vraag gesteld of aangevochten door de bevoegde belastingdiensten of dat de relevante fiscale wetgeving en regelgeving in sommige landen waarin de Emittent of de activa waarin hij investeert gelegen zijn niet zullen veranderen (waaronder veranderingen met terugwerkende kracht) of dat er geen wijzigende interpretaties en/of een inconsistente handhaving zullen zijn die een negatieve invloed hebben op het effectief belastingtarief, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van de Emittent en de Participaties.

2.1.7 Invloed van Hoofdaandeelhouders

De Emittent is een commanditaire vennootschap op aandelen naar Belgisch recht. De rechten van de houders van aandelen worden beheerd door het Belgisch recht en door de Statuten van de Emittent. Deze rechten verschillen wezenlijk van de rechten die aandeelhouders van een naamloze vennootschap hebben:

- De Emittent wordt geleid en bestuurd door de Statutaire Zaakvoerder. Deze laatste is een afzonderlijke entiteit die gezamenlijk wordt gecontroleerd door de Hoofdaandeelhouders en die werd aangesteld als statutaire zaakvoerder in de Statuten van de Emittent.

- Het mandaat van de Statutaire Zaakvoerder kan slechts worden gewijzigd door een wijziging van de Statuten van de Emittent, waarvoor de instemming van de Statutaire Zaakvoerder vereist wordt.
- Het mandaat van de Statutaire Zaakvoerder kan slechts worden beëindigd (i) bij een rechterlijk bevel (wegens een wettige geldige reden of wanneer aangetoond wordt dat er gefraudeerd werd of ingeval van grove schuld namens de Statutaire Zaakvoerder in de uitoefening van zijn mandaat) of (ii) bij een beslissing van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent die wordt genomen bij een Bijzondere Meerderheid, namelijk 75% van de aanwezige of vertegenwoordigde stemrechten, waarbij de Statutaire Zaakvoerder een vetorecht heeft.
- In overeenstemming met de bepalingen van Artikel 659 van het Belgische Wetboek van vennootschappen en de Statuten vereisen de beslissingen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent betreffende (i) een statutenwijziging van de Emittent, (ii) de belangen van de Emittent ten opzichte van derden of (iii) de uitkering van dividenden de goedkeuring van de Statutaire Zaakvoerder die wordt gecontroleerd door de Hoofdaandeelhouders. Daarom is de invloed van de andere aandeelhouders in de Emittent beperkt.
- De Hoofdaandeelhouders zullen een controlerende invloed hebben op de besluitvormingsprocedure op het niveau van de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent, in de zin van Artikel 5 van het Belgische Wetboek van vennootschappen. De Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder zal in feite handelen als de raad van bestuur van de Emittent.

Rechten tot voordracht

Op de datum van dit Prospectus bezitten de Hoofdaandeelhouders samen 21,34% van de stemrechten van de Emittent. Gimv en Belfius Bank, voor zover ze samen 10% van de stemrechten van de Emittent bezitten, hebben het recht om de meerderheid (elk 2 van de 7) van de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder te benoemen. Ingeval het aandeel van de Hoofdaandeelhouders zou dalen tot minder dan 10%, zullen zij nog steeds het recht hebben om elk één van de zeven bestuurders van de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder te benoemen. In dergelijk geval zal het Benoemings- en Remuneratiecomité kandidaat-leden identificeren, aanbevelen en voordragen waaruit de algemene vergadering van aandeelhouders van de Statutaire Zaakvoerder twee bestuurders zal benoemen. De overige drie bestuurders zullen onafhankelijke bestuurders zijn die een beslissende rol zullen spelen met betrekking tot beslissingen of verrichtingen in verband met de relaties tussen de Emittent en verbonden vennootschappen zoals TDP zoals verder uiteengezet wordt in Hoofdstukken 15.4.3 en Hoofdstuk 16.3 van dit Prospectus.

Benoeming van de bestuurders

Alle bestuurders van de Statutaire Zaakvoerder worden verkozen door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Statutaire Zaakvoerder, van wie de aandelen momenteel rechtstreeks en onrechtstreeks (via TDP) worden gehouden door de Hoofdaandeelhouders.

Als gevolg van bovenstaande, zal de invloed van de aandeelhouders in de Emittent, andere dan de Hoofdaandeelhouders, worden beperkt vermits (i) de Statutaire Zaakvoerder wordt

gecontroleerd door de Hoofdaandeelhouders, (ii) de Statutaire Zaakvoerder vetorechten heeft op bepaalde beslissingen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent en (iii) houders van aandelen in de Emittent niet over het recht beschikken om de bestuurders van de Statutaire Zaakvoerder voor te dragen of te verkiezen, noch om te stemmen over hun vergoeding.

2.1.8 Het mislopen van opportuniteiten van infrastructuurinvesteringen die rechtstreeks worden aangeboden aan de Hoofdaandeelhouders

Het is mogelijk dat investeringsopportuniteiten rechtstreeks worden aangeboden aan de Hoofdaandeelhouders van de Emittent, nl. Gimv en Belfius Bank, buiten het TDP-platform en de exclusieve co-investeringsafspraken die werden gemaakt tussen de Emittent en TDP zoals uiteengezet wordt in Hoofdstuk 16.3.2 van dit Prospectus. Bijgevolg zouden de Hoofdaandeelhouders dergelijke investeringsopportuniteiten zelf kunnen benutten, zonder enige contractuele verplichting om deze opportuniteit aan te bieden aan de Emittent of aan TDP. Het is het wederzijdse begrip van de Hoofdaandeelhouders dat zij geen concurrentie zullen voeren met de Emittent of met TDP en dat zij dergelijke opportuniteiten in infrastructuurinvesteringen die hen rechtstreeks worden aangeboden, zullen overmaken aan het TDP-platform en die zullen worden toegekend op basis van de eerder vernoemde exclusieve co-investeringsafspraken.

2.1.9 Belfius Bank heeft verschillende belangen die mogelijk conflicterend zijn

Belfius Bank is een Global Coordinator en een kredietverstrekker aan bepaalde Participaties waarin de Emittent investeert of waaraan de Emittent een lening heeft verstrekt. Belfius Bank is bovendien, via haar dochteronderneming Belfius Verzekeringen, een Hoofdaandeelhouder van de Emittent en Belfius Bank is een 50% aandeelhouder van TDP, die de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent controleert. Het belang van Belfius Bank als Global Coordinator zou kunnen conflicteren met het belang van Belfius Verzekeringen als een aandeelhouder van de Emittent en met Belfius Bank als aandeelhouder van TDP.

Belfius Bank hanteert adequate ethische muren in de verschillende hoedanigheden waarin zij en haar verbonden ondernemingen handelen.

2.1.10 Impact van de bepalingen van het Belgische Wetboek van vennootschappen, de Statuten en de invloed die de Hoofdaandeelhouders hebben op mogelijke pogingen tot overname

Verschiedende bepalingen van het Belgische Wetboek van vennootschappen, bepaalde andere bepalingen van het Belgisch recht en de Statuten, zoals over de verplichting om belangrijke deelnemingen te melden, concentratiecontrole en toegestaan kapitaal, kunnen op de Emittent van toepassing zijn en kunnen het slagen van een overnamebod bemoeilijken. Deze bepalingen zouden potentiële overnamepogingen kunnen ontmoedigen waarvan andere aandeelhouders menen dat ze in hun belang zijn.

Het feit dat de Hoofdaandeelhouders een controlerende invloed hebben op het besluitvormingsproces op het niveau van de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent kan ervoor zorgen dat het slagen van een overnamebod wordt bemoeilijkt. Bovendien is de kans dat er een overnamebod wordt gelanceerd zeer klein. Ingevolge de Belgische wetgeving heeft een partij die meer dan 30% van de aandelen in een beursgenoteerde vennootschap verwerft de verplichting om een overnamebod uit te brengen voor de overblijvende aandelen van deze beursgenoteerde vennootschap. In dat geval kan een partij controle verwerven over de

Statutaire Zaakvoerder (en dus over de Emittent) door rechtstreeks of onrechtstreeks de aandelen in de Statutaire Zaakvoerder te verwerven, zonder een verplicht overnamebod te moeten uitbrengen op de aandelen van de Emittent.

2.1.11 Beperking van de aansprakelijkheid van de Statutaire Zaakvoerder

Overeenkomstig de bepalingen van Artikel 656 van het Belgische Wetboek van vennootschappen is de Statutaire Zaakvoerder, als een algemene vennoot, hoofdelijk aansprakelijk voor alle verplichtingen van de Emittent. Deze in beginsel onbeperkte aansprakelijkheid wordt echter beperkt door de financiële toestand van de Statutaire Zaakvoerder. Het Maatschappelijk Kapitaal van de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent is beperkt tot 250.305 EUR. Een dergelijk beperkt maatschappelijk kapitaal is mogelijk onvoldoende om zich met succes te verhalen op de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent.

2.1.12 Impact van de vergoeding van de Statutaire zaakvoerder op het dividend

Indien de Emittent bepaalde vooropgestelde IPO-Dividendrendementsdoelen behaalt, beginnend met een IPO-Dividendrendement van 4,5%, dan zal de Statutaire Zaakvoerder recht hebben op een bepaald percentage op het bedrag dat het vooropgestelde Bruto Dividendrendement overstijgt zoals verder uiteengezet in Hoofdstuk 15.2.1(iii) van dit Prospectus. Daarom zal de Statutaire Zaakvoerder, wanneer het IPO-Dividendrendement 4,5% zal overstijgen, recht hebben op een vergoeding voor het bedrag dat het vooropgestelde Bruto Dividendrendement overstijgt.

2.1.13 Risico's gerelateerd aan het Directiecomité van de Statutaire Zaakvoerder

Hoewel de leden van het Directiecomité van de Statutaire Zaakvoerder voldoende tijd zullen besteden aan de Emittent om zijn missie en strategie te volbrengen, zoals uiteengezet in Hoofdstuk 15.2.3(iv) van dit Prospectus, hebben geen van hen een voltijdse toewijding aan de Emittent, wat een impact zou kunnen hebben op het management van de Emittent.

Aangezien het Directiecomité van de Statutaire Zaakvoerder niet wordt betaald door deze Statutaire Zaakvoerder of door de Emittent, kan de Statutaire Zaakvoerder geen financiële stimuli of een ander behoudselement toekennen aan de leden van het Directiecomité. Daarenboven heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent geen directe zeggenschap over stimulansen voor het Directiecomité van de Statutaire Zaakvoerder. Dit betekent onder andere dat de 'say-on-pay'-regels en beperkingen op de variabele vergoeding en ontslagvergoedingen (ingeval van beëindiging van de diensten van de leden van het uitvoerend management) voorzien in het Belgische Wetboek van vennootschappen met betrekking tot de bestuurders en het uitvoerend management, die anders van toepassing zijn op de vergoeding van de bestuurders en het uitvoerend management van een Belgische beursgenoteerde vennootschap, niet van toepassing zijn.

De leden van het Directiecomité hebben een professionele band met TDP en ontvangen (van TDP) een vergoeding ingevolge hun contractuele verhouding met TDP.

2.1.14 Risico's gerelateerd aan achtergestelde leningen

De Emittent houdt investeringen aan in Participaties onder de vorm van achtergestelde leningen (hetzij samen met een investering in het eigen vermogen hetzij op een uitsluitende basis), die achtergesteld zijn aan alle andere schulden van die Participaties. In de Portefeuille zijn alle leningen aan Participaties achtergesteld, ongeacht of de Emittent een aandeelhouder of kredietverstrekker is. Aandeelhoudersleningen voorzien flexibiliteit in de uitkering van

beschikbare middelen zonder al te veel formaliteiten en beperkingen van de Participatie naar de investeerders (inclusief de Emittent) in de vorm van interestbetalingen en terugbetaling van de hoofdsom van de lening. Interestbetalingen en de terugbetalingen van kapitaal van de aandeelhoudersleningen gebeuren soms naar het oordeel van de Participaties en zijn in ieder geval onderworpen aan de beschikbaarheid van cashmiddelen in de relevante Participaties. De Emittent heeft echter een meerderheidspositie in vele Participaties en geniet beschermende minderheidsrechten in vrijwel alle Participaties waar de Emittent een minderheidspositie heeft, zoals verder uiteengezet in de opmerking onder de tabel in Hoofdstuk 13.1.1 van dit Prospectus.

In de Portefeuille maken de achtergestelde leningen 47,6% uit van de totale FMV per 31 december 2017 of een bedrag van 103,5 miljoen EUR. In de Portefeuille vormen de leningen (zonder de aandeelhoudersleningen) 5,3% van de totale FMV per 31 december 2017 of 11,5 miljoen EUR.

Participaties zijn meestal grotendeels gefinancierd met schuldfinanciering (50-90% schuldratio) (zie ook Hoofdstuk 11.2 van dit Prospectus). Achtergestelde leningen zijn achtergesteld aan alle andere schuldverplichtingen van een Participatie maar gaan voor op de financiering van het eigen vermogen. Indien een Participatie geconfronteerd wordt met liquiditeitsproblemen, riskeren de achtergestelde leningen niet (tijdig) terugbetaald te worden, aangezien de achtergestelde leningen maar worden terugbetaald nadat alle andere schuldverplichtingen vervuld werden. Dit kan de kasstromen en financiële resultaten van de Emittent negatief beïnvloeden.

2.1.15 Risico van beperkte diversificatie en risicoconcentratie

Behalve sommige investeringen in cash en cashequivalenten, investeert de Emittent uitsluitend in Participaties. Daardoor bestaat het risico dat zijn investeringen niet voldoende gediversifieerd zijn over de verschillende activaklassen, regio's of andere parameters die zorgen voor risicospreiding. De drie grootste Participaties van de Portefeuille (nl. Storm Ierland, Brabo I en Via A11) zijn goed voor 48,4% van de FMV van de Portefeuille per 31 december 2017.

In de mate dat de Emittent zijn investeringen onrechtstreeks concentreert in specifieke Participaties, kunnen de prestaties van de Emittent meer vatbaar zijn voor omstandigheden die leiden tot schommelingen in het rendement, wat een wezenlijke nadelige invloed kan hebben op het vermogen van de Emittent om zijn investeringsdoelstellingen te verwezenlijken.

2.1.16 Schuldpositie op het niveau van de Emittent

De Emittent zal gebruik kunnen maken van schuldfinanciering om zijn verrichtingen of investeringen in Participaties te financieren. De Emittent kan worden verzocht om een bijkomende financiële verbintenis aan te gaan met betrekking tot een Participatie, maar hij is niet verplicht om dergelijk verzoek goed te keuren. De exacte cijfers over de huidige schuldenlast van de Emittent worden uiteengezet in Hoofdstuk 7.2 van dit Prospectus.

Het gebruik van een financiële hefboomwerking kan ervoor zorgen dat de investeringen meer worden blootgesteld aan ongunstige economische factoren zoals stijgende rentevoeten, ernstige economische neergang of verslechtering in de toestand van een investering of de investeringsmarkt. Het is mogelijk dat de Emittent niet in staat is om zijn kredietverplichtingen na te komen (of om leningen die opeisbaar worden te herfinancieren). In dat geval zullen de prestaties van de Emittent negatief worden beïnvloed. Alle leningen van de Emittent kunnen worden gewaarborgd door de activa van de Emittent en een niet-nakoming van de

verplichtingen ingevolge enige gerelateerde financieringsdocumenten kunnen de kredietverstrekkers toelaten om een vervroegde aflossing van de lening te eisen en om hun waarborg uit te oefenen.

2.1.17 **Rechtszaken**

De Emittent en/of een Participatie kunnen het voorwerp uitmaken van geschillen met klanten, commerciële partijen, medeaandeelhouders in de Participatie en contractpartijen. Dergelijke geschillen zouden kunnen resulteren in een rechtszaak tussen de Emittent of de Participatie en een derde partij. Of enig geschil al dan niet uitmondt in een rechtszaak, kan het van de Emittent worden vereist dat hij belangrijke managementtijd en aandacht schenkt aan de succesvolle oplossing van het geschil (via een procedure, minnelijke regeling of anderszins), wat afbreuk zou doen aan het vermogen van het management van de Emittent om zich te concentreren op zijn bedrijfsactiviteiten. Een dergelijke geschillenoplossing kan bestaan uit de betaling van schadevergoeding of kosten door de Emittent of de Participatie.

2.1.18 **Belangrijke gebeurtenissen**

De prestaties, bedrijfsactiviteiten of verrichtingen van de Emittent en/of van de Participaties kunnen worden beïnvloed door onvoorzienbare gebeurtenissen zoals brand, overstroming, aardbeving, andere extreme weersomstandigheden, oorlog, burgeroorlog, oproer of gewapende conflicten, radioactieve, chemische of biologische besmetting, supersonische drukgolven en daden van terrorisme die buiten hun controle vallen. Het optreden van dergelijke gebeurtenissen kan verschillende negatieve gevolgen hebben voor de Emittent en/of de Participaties, en zouden ertoe kunnen leiden dat de infrastructuur niet langer voor gebruik geschikt is. Het is mogelijk dat het Participatie niet in staat zal zijn om voldoende inkomsten te genereren als gevolg van een dergelijke gebeurtenis.

2.2 **Risico's in verband met Participaties**

2.2.1 **Hogere operationele kosten van de Participaties dan geschat**

De beslissing om te investeren in een Participatie is gebaseerd op veronderstellingen over het bedrag en tijdstip van de kosten over de levensduur van de Participatie (die kan oplopen tot 35 jaar). In de mate dat de werkelijke kosten opgelopen door een Participatie verschillen van de voorspelde kosten, kan dit een negatieve invloed hebben op de verwachte inkomsten en kan dit dus onrechtstreeks eveneens de kasstromen van de Emittent en zijn financiële resultaten beïnvloeden.

2.2.2 **Algemeen tegenpartijrisico**

Het tegenpartijrisico is een factor waarmee moet worden rekening gehouden wanneer men alle partijen binnen de inkomsten- en prestatieketting van een Participatie in overweging neemt, gaande van partners en onderaannemers tot kredietverstrekkers, overheden en klanten. Voor de Participaties waarin de Emittent tot nog toe heeft geïnvesteerd zijn er veel verschillende financiële en operationele partners. Toch is het mogelijk dat één van deze tegenpartijen niet in staat zou zijn om zijn contractuele verplichtingen na te leven of om specifiek kredietrisico te dragen ten gevolge van allerlei soorten omstandigheden zoals wanbetaling, waardeverminderingen of insolventie. Ook al onderneemt de Emittent redelijke maatregelen om een afdoende due diligence te voeren en/of om specifieke waarborgen te verkrijgen voor al zijn tegenpartijen/partnerschappen, toch kan het risico op wanprestatie vanwege de tegenpartij niet worden uitgesloten. Bovendien kunnen dergelijke tegenpartijen

met de tijd veranderen, wat zou kunnen leiden tot minder sterke tegenpartijen of tot wijzigingen van afspraken.

Al het voorgaande kan resulteren in onverwachte kosten of in een vermindering van de verwachte inkomsten voor de Participaties en kunnen dus eveneens de inkomsten en financiële resultaten van de Emittent aantasten.

2.2.3 Immuniteit van tenuitvoerlegging voor publieke rechtspersonen

Bij PPS-investeringen zijn de tegenpartijen vaak publieke rechtspersonen. Publieke rechtspersonen kunnen mogelijk een (beperkte) immuniteit van tenuitvoerlegging genieten, waardoor de goederen die hen toebehoren niet vatbaar zijn voor beslag. Voor Belgische publieke rechtspersonen is deze immuniteit van tenuitvoerlegging onderworpen aan de volgende beperkingen: (i) de goederen van publieke rechtspersonen kunnen in beslag worden genomen indien deze publieke rechtspersonen hiertoe een verklaring hebben afgelegd waarin wordt vermeld welke goederen het voorwerp kunnen uitmaken van beslag of (ii) bij gebreke van een dergelijke verklaring of wanneer de tegeldemaking van de erin opgenomen goederen niet volstaat tot voldoening van de schuldeisers, kunnen de schuldeisers goederen in beslag nemen die 'kennelijk niet nuttig' zijn voor de uitoefening van de taak van publieke rechtspersonen of voor de continuïteit van de openbare dienst. Gelijkwaardige regels gelden voor buitenlandse publieke rechtspersonen. In de praktijk kan de toepassing van deze Belgische of buitenlandse regels moeilijk zijn en kan het verhaal tegen dergelijke publieke rechtspersonen worden beperkt. Deze beperkte verhaalmogelijkheden kunnen een impact hebben op de verwachte inkomsten voor de Participaties die een beschikbaarheidsvergoeding ontvangen van de publieke rechtspersonen (de FMV voor de PPS-Participaties bedraagt op 31 december 2017 101,5 miljoen EUR) en kunnen dus ook een invloed hebben op de inkomsten en financiële resultaten van de Emittent.

2.2.4 Concentratie van aannemers

Er is een grote groep onderaannemers betrokken in het verstrekken van goederen en diensten voor de exploitatie van de Participaties waarin de Emittent heeft geïnvesteerd. Niettemin is het in sommige gevallen mogelijk dat er slechts één enkele onderaannemer verantwoordelijk is voor het verstrekken van goederen of diensten voor uiteenlopende infrastructuur. De Emittent kan bovendien in de toekomst investeringen verwerven in Participaties, met inbegrip van gevestigde Portefeuilles in Participaties waarvoor onderaannemers reeds voor een lange termijn werden aangesteld. In dergelijke gevallen kan de wanprestatie of insolventie van één enkele onderaannemer een aantal Participaties van de Emittent nadelig beïnvloeden. Terwijl er in dit verband geen waarborgen kunnen worden gegeven, streeft de Emittent ernaar te vermijden dat hij te afhankelijk wordt van één enkele onderaannemer, en zal hij deze doelstelling in rekening brengen wanneer hij toekomstige investeringen zal maken.

2.2.5 Beëindiging van overeenkomsten met onderaannemers

De duurtijd van de overeenkomsten met de onderaannemers volgen meestal de projectduur van de onderliggende infrastructuur. Als een dergelijke overeenkomst met een onderaannemer wordt beëindigd in geval van (i) het niet-naleven van een dienst door de onderaannemer dat voldoende ernstig is om de overeenkomst met de onderaannemer te beëindigen of (ii) insolventie van een onderaannemer of (iii) de klant uit de publieke sector vereist dat een overeenkomst met een onderaannemer wordt beëindigd, dan kan de Emittent een inkomstenverlies lijden in de periode die nodig is om een vervangende onderaannemer vinden.

Daarenboven kan de vervanging van de onderaannemer een toeslag aanrekenen om het contract over te nemen of kan hij meer aanrekenen om de diensten te verlenen. Er zullen eveneens kosten verbonden zijn aan de nieuwe aanbestedingsprocedure. Ondanks zekerheden zoals waarborgen van de moedervennootschap en obligaties van derde partijen, is het mogelijk dat deze kosten niet kunnen worden verhaald op de in gebreke blijvende onderaannemer. Deze kosten kunnen dan ten laste zijn van de Participatie en kunnen een impact hebben op de financiële resultaten van de Emittent.

2.2.6 Overschreden aansprakelijkheidsgrenzen

Wanneer Participaties overeenkomsten hebben ondertekend met onderaannemers, zal de aansprakelijkheid van de onderaannemers ten opzichte van een Participatie voor de risico's die ze op zich nemen meestal worden onderworpen aan financiële grenzen. In sommige omstandigheden is het mogelijk dat deze financiële grenzen worden overschreden. Tenzij dit wordt gedekt door een verzekeringsmaatschappij, zullen alle verliezen of uitgaven die dergelijke grenzen overschrijden moeten worden gedragen door de Participatie, wat uiteindelijk eveneens een invloed kan hebben op de inkomsten en financiële resultaten van de Emittent.

Verder zullen Participaties meestal ontwerp- en bouwactiviteiten uitbesteden. De onderaannemers die aansprakelijk zijn voor de bouw van de infrastructuur zullen gewoonlijk aansprakelijk blijven voor ontwerp- en constructiefouten in de activa tijdens een wettelijke duurtijd (deze duurtijd varieert tussen de landen) na de bouwwerkzaamheden aan de infrastructuur. Naast deze financiële aansprakelijkheid zal de onderaannemer eveneens vaak zijn akkoord hebben verleend met de verplichting om terug te keren naar de site om enige herstelwerkzaamheden uit te voeren die nodig zijn tijdens een vooraf overeengekomen periode die zal afhangen van de specifieke aard van de Participatie. De Participatie zal gewoonlijk geen verhaal hebben tegen enige derde partij voor enige gebreken die ontstaan na het verstrijken van deze (wettelijke en/of vooraf overeengekomen) verjaringstermijnen.

2.2.7 Gebreken in de contractuele bepalingen

De contractuele overeenkomsten voor infrastructuur worden zo gestructureerd dat de risico's worden geminimaliseerd die niet ten laste vallen van de onderaannemers of van andere derde partijen en die dus op het niveau worden gehouden van de Participaties. Ondanks de technische, juridische en financiële beoordeling, kan de contractuele bepaling toch tekortkomingen vertonen in de verdeling of het beperken van de risico's tot op het verwachte niveau, wat aanleiding kan geven tot onverwachte kosten of lagere inkomsten die een negatieve impact kunnen hebben op het investeringsrendement. Vanwege de gemeenschappelijkheden in het opstellen van een dergelijke contractuele bepalingen, kunnen dergelijke kwesties een invloed hebben op een aantal Participaties waarin de Emittent heeft geïnvesteerd of zou investeren.

Een aantal Participaties hangen af van de dienstverlening van onderaannemers. Het is mogelijk dat de contractuele of andere regelingen voor het verlenen van deze diensten niet zo doeltreffend zijn als verwacht en/of aanleiding geven tot onverwachte kosten of lagere inkomsten voor de Participatie. Wanneer de aansprakelijkheid voor de dienstverlening wordt uitbesteed, is de regresvordering tegen de onderaannemer onderworpen aan aansprakelijkheidsgrenzen en kan het, zoals hierboven vermeld, worden aangetast door een wanprestatie of de insolventie van de aannemer.

2.2.8 **Beperkte controle over bepaalde Participaties**

Bepaalde Participaties waarin de Emittent heeft geïnvesteerd worden niet gecontroleerd door de Emittent (zie de grafiek in Hoofdstuk 13 van dit Prospectus waarbij de belangen van de Emittent in de individuele Participaties worden geïdentificeerd). Deze belangen in de Participatie zullen daarom worden onderworpen aan het risico dat er zakelijke, financiële of bestuurlijke beslissingen worden genomen zonder dat de Emittent er noodzakelijkerwijs mee akkoord gaat, zoals beslissingen over uitkeringen en/of dividendbeleid. Als het voorgaande zich zou voordoen, kan de waarde van de investering dalen en zouden de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de Emittent hieronder kunnen lijden.

2.2.9 **Risico's aan de vraagzijde**

De Emittent houdt mogelijk een belang aan in Participaties met een inkomstenmodel dat 'vraaggestuurd' is, waar de betalingen die de Participaties ontvangen afhankelijk zijn van de bezettingsgraad van de infrastructuur. Er bestaat altijd een risico dat de bezettingsgraad van de infrastructuur, en dus de inkomsten van zulke Participaties, verschilt van wat verwacht werd.

De Emittent houdt vier Participaties aan in Vraaggestuurde Participaties (Bio-Versneller, Parkeergarage Eemplein, Glasdraad en Réseau Eqso). Vraaggestuurde Participaties bedragen samen 10,3% van de FMV van de Portefeuille op 31 december 2017, of 25,4% indien rekening gehouden wordt met de uitstaande contractuele investeringstoezeggingen. Deze Participaties zijn afhankelijk van de inkomsten die gegenereerd worden in functie van het aantal gebruikers, zodat zij onmiddellijk worden blootgesteld aan vraag- en prijsrisico. Er bestaat een risico dat de vraag en inkomsten dalen tot onder de huidige verwachtingen, wat aanleiding kan geven tot een vermindering van de verwachte inkomsten voor de Participaties.

Wat Bio-Versneller betreft, hangen de inkomsten af van het houden en/of aantrekken van klanten die actief zijn binnen de specifieke sector van biowetenschappen. De inkomsten van het project Eemplein hangen af van de beschikbaarheid van parkeerplaatsen en van het aantrekken van klanten voor het parkeerterrein (ofwel klanten die er slechts kort verblijven, of klanten die gebruik maken van prepaid-kaarten of klanten met abonnementen).

Het inkomstenmodel van Glasdraad is afhankelijk van het aantal aangesloten gebruikers van de glasvezelnetwerken en de verlening van diensten door ISP's (Internet Service Providers). Het inkomstenmodel van Réseau Eqso is blootgesteld aan het aantal bewoners in de zorginstellingen en het behoud van de financiële steun door de overheden.

2.2.10 **Volumerisico's verbonden aan investeringen in energie-infrastructuur**

De Emittent houdt een belang aan in Participaties die actief zijn in hernieuwbare energie, meer in het bijzonder zonne-energie en onshore en offshore windmolenparken. De productie van installaties voor zonne-energie en windmolenparken is onder meer afhankelijk van zonnestraling en windkracht die beide kunnen schommelen in de loop van de tijd. Zulke schommelingen zullen een impact hebben op de inkomsten van de Participaties en dus op de Emittent.

2.2.11 **Leningsvoorwaarden ondertekend door Participaties**

De convenanten die worden verstrekt door een Participatie in verband met haar (senior) leningen zijn meestal uitgebreid en gedetailleerd. Hoewel de Emittent op de Datum van dit Prospectus geen kennis heeft van grove schendingen van dergelijke convenanten, is het zo dat, ingeval bepaalde convenanten zouden worden verbroken, de betalingen aan de Emittent

waarschijnlijk zullen worden opgeschort en dat de betalingen uitgevoerd in strijd met dergelijke beperkingen terugbetaalbaar kunnen zijn. Daarenboven kunnen de kredietverstrekkers, indien er zich een wanprestatie voordoet, aanspraak maken op een 'step-in' en de verantwoordelijkheid nemen, of een derde partij aanstellen om de verantwoordelijkheid op te nemen voor de rechten en verbintenissen van de Participatie ingevolge haar overeenkomsten voor de bouw en exploitatie van dergelijke infrastructuur, hoewel de kredietverstrekkers in dergelijke omstandigheden geen verhaal zullen hebben tegen de Emittent. Bovendien zullen de kredietverstrekkers in dergelijke omstandigheden doorgaans gerechtigd zijn om hun zekerheid over de infrastructuur af te dwingen en om de Participatie aan een derde partij te verkopen. De opbrengst van een dergelijke verkoop zal waarschijnlijk niet resulteren in enige betaling voor de Emittent, ten minste ten aanzien van zijn aandelenbelang in de Participatie. Deze risicofactor geldt voor elke Participatie met schulden, ongeacht of de Emittent een meerderheidsbelang heeft in deze Participatie.

De gevolgen van een dergelijke verbreking van een convenant voor één van de Participaties zijn echter beperkt tot die ene Participatie en zullen geen invloed hebben op de rest van de Emittent noch op zijn investeringen in andere Participaties.

2.2.12 Renterisico's

Veranderingen in de rentevoeten kunnen een invloed hebben op de waardering van de Participaties. Rentevoeten zijn zeer gevoelig aan een groot aantal factoren, waaronder overheidsbeleid, monetair en fiscaal beleid, nationale en internationale economische en politieke overwegingen, begrotingstekorten, handelsoverschotten of -tekorten, regelgevingen en andere factoren buiten de controle van de Participatiepen.

Veranderingen in rentevoeten kunnen eveneens de rentabiliteit negatief beïnvloeden door de kosten van schuldfinanciering van de Participaties te doen toenemen.

De Participaties kunnen hun activiteiten financieren met leningen met vaste en/of variabele rente. Bij rentedragende verplichtingen (met variabele rente), kunnen de prestaties van de Participatie negatief worden beïnvloed wanneer zij niet in staat is om de impact van de veranderingen in de rentevoeten op haar activiteiten volledig tegen te gaan door gebruik te maken van een doeltreffende indekking (hedging) zoals het gebruik van renteswaps, plafonds, ondergrenzen of andere overeenkomsten over rentetarieven, of zoals het kopen en verkopen van rentetermijncontracten of opties op dergelijke termijncontracten. Toch kan er geen garantie worden gegeven dat er indekkingen zullen gebeuren of dat zij zullen volstaan om een dergelijk risico te dekken. Bovendien brengt het gebruik van hedginginstrumenten risico's met zich mee, zoals het risico dat verliezen op een ingedekte positie (in het bijzonder bij de beëindiging) de inkomsten en middelen van de Participaties, beschikbaar voor uitkering aan beleggers, kunnen verminderen en dat dergelijke verliezen het investeringsbedrag van de hedginginstrumenten kunnen overschrijden. Er bestaat voor geen enkele investering een perfecte indekking en het is mogelijk dat indekking het beoogde doel van compensatie van verliezen uit een investering niet verwezenlijkt en dat dit in bepaalde gevallen kan leiden tot een toename van zulke verliezen. Alhoewel de Participatie de tegenpartijen met wie zij hedgingafspraken maakt met bekwaamheid en zorgvuldigheid selecteert bestaat er nog steeds een restrisico dat de tegenpartij haar verplichtingen niet nakomt.

De Participaties waarin de Emittent een aandelenbelang heeft, hebben zo goed als al hun verbintenissen met variabele rente (>99%) ingedekt tegen veranderingen in de onderliggende rentetarieven.

2.2.13 Levenscycluskosten

Gedurende de levensduur van een Participatie, is het mogelijk dat er onderdelen (zoals asfalt in het geval van wegen, daken en luchtbehandelingsinstallaties in het geval van gebouwen, aansluitingsonderdelen in het geval van energie-Participaties en fotovoltaïsche onderdelen in het geval van zonnepanelen) moeten worden vervangen of dat ze een grote renovatie nodig hebben. De timing en de kosten van dergelijke vervangingen of renovaties worden voorspeld, gemodelleerd en voorzien op basis van de gegevens en garanties van de fabrikanten. Gespecialiseerde adviseurs verlenen meestal bijstand bij dergelijke voorspellingen van de timing van de levenscycli, van de toegenomen omvang van het werk en de kosten. Vaak worden dergelijke kosten beperkt door ze contractueel toe te wijzen aan de onderaannemers. Verschillende factoren, zoals een kortere levensduur van de infrastructuur dan verwacht, vandalisme, wanprestatie van de onderaannemer of onderschatte kosten en/of een hogere inflatie dan voorzien, kunnen echter aanleiding geven tot hogere levenscycluskosten dan wat er werd voorzien in het financieel model of kosten die vroeger optreden dan verwacht. Dit kan een nadelige invloed hebben op de verrichtingen of financiën van een Participatie en derhalve ook op de bedrijfsactiviteiten en financiële toestand van de Emittent en zijn bedrijfsresultaten.

2.2.14 Vergunningen

Hoewel de Emittent meent dat, op de Datum van dit Prospectus, alle nodige vergunningen werden verkregen, vereisen Participaties vaak specifieke vergunningen voor hun bedrijfsactiviteiten, zoals milieuvergunningen. Het niet verkrijgen van de nodige vergunningen, het verstrijken van vergunningen of bijkomende verplichtingen voor het verkrijgen van vergunningen kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten en de resultaten van de betrokken Participatie dus ook van de Emittent.

2.2.15 Inflatie / deflatie

De inkomsten en uitgaven van DBFM/PPS-investeringen zijn vaak geheel of gedeeltelijk onderworpen aan indexatie. Vanuit het oogpunt van financiële modellering, wordt gewoonlijk verondersteld dat de inflatie zal toenemen aan een langetermijntempo (dat kan variëren afhankelijk van het land en de heersende inflatievoorspellingen). De invloed op het investeringsrendement wanneer de inflatie hoger of lager is dan de oorspronkelijke voorspellingen, hangt af van de aard van de inkomsten van de onderliggende Participatie en de mate waarin de kosten van het Participatie worden beïnvloed door de inflatie. De inkomsten en kasstromen die de Emittent ontvangt van de Participaties kunnen negatief of positief worden beïnvloed door inflatie en/of deflatie die hoger of lager is dan verwacht. Bijgevolg kan er niet worden verwacht dat een belegging in de Emittent volledig beschermd wordt tegen de gevolgen van inflatie of deflatie.

2.2.16 Verzekering

Gewoonlijk wordt er van een Participatie vereist dat zij verzekerd is voor, onder andere, materiële schade aan de Participaties of tegen inkomstenverlies. Een verzekering is meestal onderworpen aan beperkingen. Bovendien kunnen er wachttermijnen zijn of moet een deel zelf ten laste genomen worden. Meestal zullen er eveneens uitsluitingen van dekking zijn voor bepaalde algemene omstandigheden (bijvoorbeeld voor de invloed van oorlog of terrorisme) en het is mogelijk dat deze risico's niet worden gedekt. De kans bestaat dat verzekeraars hun verplichtingen tot schadeloosstelling niet kunnen uitvoeren of dat ze hiertoe niet verplicht zijn indien de premies niet werden betaald of indien de verzekerde niet heeft voldaan aan

verplichtingen van de polis. Bovendien kan niet worden uitgesloten dat de dekking onvoldoende is om alle schade te dekken. De kosten verbonden aan de niet-verzekerde of onvoldoende verzekerde schade kan een negatieve invloed hebben op de prestaties van de Participatie en bijgevolg ook op de financiële toestand van de Emittent.

2.2.17 Bouwgebreken

Bouwgebreken laten zich mogelijk pas (veel) later manifesteren, of ze werden mogelijk verborgen. Het ontwerp en de bouw van de infrastructuur wordt meestal uitbesteed, zoals uiteengezet in Hoofdstuk 2.2.6 van dit Prospectus. De betrokken onderaannemer heeft slechts een financiële aansprakelijkheid, terwijl de Participatie het risico draagt om een gepaste aannemer in te schakelen om alle nodige werkzaamheden uit te voeren en om te worden terugbetaald door de aansprakelijke onderaannemer, onderworpen aan diens aansprakelijkheidsbeperkingen en kredietwaardigheid. Hoewel deze verplichtingen vaak worden ondersteund door waarborgen van moedervenootschappen, bestaat de kans dat deze moedervenootschappen de Participatie niet kunnen vergoeden. Een gebrek in de bouwwerken kan daarom een nadelige invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten of de financiën van een Participatie en dus eveneens van de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van de Emittent. Als voorbeeld kan verwezen worden naar de bezorgdheden die zijn opgetreden in Nederland, naar aanleiding van het gedeeltelijk instorten van de parking op de luchthaven van Eindhoven als gevolg van bouwgebreken in de vloeren. Volgend op dit voorval op de luchthaven van Eindhoven, heeft een nazicht door experts uitgewezen dat dit probleem zich niet stelt bij Parkeergarage Eemplein.

2.2.18 Risico's in verband met technologische veranderingen

De Participaties worden ondersteund door gerenommeerde technologieën, onderdelen, uitrusting en (bouw)technieken. Toch moet worden opgemerkt dat toekomstige technologische vooruitgang een impact kan hebben op de infrastructuur en de verdere groei van de Portefeuille.

2.2.19 Beëindiging van DBFM/PPS-overeenkomsten

Contractuele DBFM/PPS-overeenkomsten verlenen meestal beëindigingsrechten aan de betrokken publiekrechtelijke tegenpartij. Ingeval een dergelijke DBFM/PPS-overeenkomst zou worden beëindigd, zal dit een invloed hebben op de inkomsten en kasstromen van de Participatie. De vergoeding waarop de Participatie recht heeft zal afhankelijk zijn van de reden voor de beëindiging. In sommige gevallen, voornamelijk wanneer de Participatie in gebreke blijft (bijvoorbeeld ingeval van een vrijwillige stopzetting van de werken van de Participatie gedurende een bepaalde periode), zal de vergoeding geen bedragen bevatten die specifiek ontworpen zijn om de aandeleninvestering terug te betalen en is de vergoeding waarschijnlijk slechts voldoende om een deel van de schuld in de betrokken Participatie te dekken. In andere gevallen (zoals ingeval van beëindiging van de overeenkomsten omwille van overmacht, bijv. oorlog of terroristische daden), wordt enkel de nominale waarde van de aandelen vergoed en, in dergelijke omstandigheden zal het onwaarschijnlijk zijn dat de Emittent zijn verwachte investeringsrendement of het geïnvesteerde bedrag zal recupereren.

2.2.20 Herfinanciering

In bepaalde gevallen zal de terugbetaling van de schuldfinanciering op het niveau van een Participatie verschuldigd zijn vóór het einde van de geschatte economische levensduur van de Participatie. Dan kan het nodig zijn dat Participaties de betrokken schuld moet herfinancieren.

In een dergelijk geval bestaat het risico dat een herfinanciering niet kan worden verzekerd tegen de voorspelde financieringskosten of dat de herfinanciering gewoonweg niet kan worden verzekerd. Dit kan een invloed hebben op de timing en/of de bedragen van de uitkeringen of andere betalingen uitgevoerd door een dergelijke Participatie aan de Emittent. Volgens de Emittent behoeft geen enkele Participatie herfinanciering van haar schuld op korte termijn.

2.2.21 Risico's verbonden aan wezenlijke schommelingen in de energieprijzen en steunmaatregelen voor hernieuwbare energie

De operationele inkomsten van de Emittent bestaan voornamelijk uit dividenden en rente-inkomsten. De operationele inkomsten van de Participaties die energie-infrastructuur bezitten zijn voor 70 tot 90% afkomstig van ondersteuningsmaatregelen voor hernieuwbare energie (wat een invloed heeft op de betaalde dividenden/interesten aan de Emittent). De rest wordt gegenereerd door de verkoop van energie geproduceerd door de infrastructuur. De kasstromen die worden ontvangen van een Participatie die een energie-infrastructuur bezit, is daarom grotendeels afhankelijk van de evolutie van de energieprijzen en steunmaatregelen voor hernieuwbare energie (onder de toepasselijke wettelijke kaders). Hernieuwbare energie geniet vaak een ondersteuningssysteem, bijvoorbeeld door het gebruik een quotum, gegarandeerde prijzen of een verhandelingsysteem voor certificaten. Energieproducenten ontvangen financiële steun voor de hoeveelheid elektriciteit die wordt gewonnen uit hernieuwbare energiebronnen en die wordt toegevoegd aan het stroomnetwerk. Een wezenlijke verandering in de energieprijzen of in het regelgevende kader van de steunmaatregelen kan een nadelige invloed hebben op de verrichtingen of financiën van een Participatie en dus ook op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van de Emittent.

2.2.22 Risico's verbonden aan klimatologische veranderingen

De berekening van de toekomstige rentabiliteit van een investering in een Participatie die een hernieuwbare energie-infrastructuur bezit wordt deels gebaseerd op statistische schattingen van de klimatologische omstandigheden, namelijk de windcapaciteit en het aantal uren zon. Hoewel dergelijke studies worden uitgevoerd rekening houdende met bepaalde toekomstige factoren en veranderende omstandigheden, kan een toekomstige verandering in de klimatologische omstandigheden een invloed hebben op de rentabiliteit van een Participatie die een hernieuwbare energie-infrastructuur bezit.

2.2.23 Risico's verbonden aan de Gecontracteerde Groei-investeringen

De Emittent heeft de intentie om Gecontracteerde Groei-investeringen te verwerven (afhankelijk van bepaalde voorwaarden). Daarvoor heeft hij een afzonderlijke overeenkomst tot Toekomstige Aankoop afgesloten voor elke Gecontracteerde Groei-investering. De belangrijkste bepalingen van deze overeenkomst tot Toekomstige Aankoop worden uiteengezet in Hoofdstuk 16.3.3 van dit Prospectus.

De bepalingen op basis waarvan de Gecontracteerde Groei-investering zal worden verworven worden uiteengezet in de bovenvermelde overeenkomst tot Toekomstige Aankoop. De

voltooiing van de overdracht van de Gecontracteerde Groei-investering hangt (onder meer) af van de toestemming over de overdracht van relevante derde partijen, bijv. andere partners of aandeelhouders van de Participatie (zoals medeaandeelhouders, de financieringspartners of de opdrachtgevende autoriteit). Indien de voorwaarden voor de voltooiing niet worden voldaan voor een specifieke Gecontracteerde Groei-investering, kan dit ertoe leiden dat een overeenstemmende Participatie niet wordt verworven door de Emittent, wat een negatieve invloed kan hebben op de inkomsten van de Emittent. Tevens kan het voor de Emittent moeilijk zijn om voldoende geschikte alternatieve acquisities te identificeren binnen een redelijke tijdspanne om de Emittent toe te staan om zijn strategie uit te voeren.

De prijsformule voor de overdracht van de Gecontracteerde Groei-investering wordt uiteengezet in elke overeenkomst tot Toekomstige Aankoop. Zulke formule zou bepaalde prijsaanpassingen mogelijk moeten maken voor project-gerelateerde gebeurtenissen. Variabele externe factoren zoals bijv. het effect van de macro-economische ontwikkelingen kunnen geen aanleiding geven tot prijsaanpassingen.

De Gecontracteerde Groei-investering zal pas in de komende jaren worden overgedragen aan de Emittent. In tussentijd worden dergelijke Gecontracteerde Groei-investeringen blootgesteld aan de ontwikkelings- en bouwrisico's. Hoewel het risico niet ten laste zijn is van de Emittent, kan het aanleiding geven tot een uitgestelde overdracht aan de Emittent of de beëindiging van de ontwikkeling, wat een negatief effect kan hebben op de nieuwe investeringsverwachtingen en de overeenstemmende inkomsten van de Emittent.

2.2.24 Hand-back

Concessieovereenkomsten vereisen vaak dat de Participaties zich in een vooraf gespecificeerde toestand bevinden op het einde van de levensduur en het is vaak moeilijk om de reële kosten van deze verplichting te berekenen of te voorzien. Wanneer het risico van naleving van de vereiste om de infrastructuur terug te geven in de overeengekomen backtoestand ten laste is van de Participatie kunnen de bijkomende kosten hoger zijn dan verwacht en dit kan cash gegenereerd door de Participatie wezenlijk verminderen. Zelfs wanneer dit risico wordt overgedragen aan de onderaannemers, bestaat nog steeds het risico dat de onderaannemer de vereiste verplichtingen niet zal naleven.

2.2.25 Risico's verbonden aan investeringen in gespecialiseerde residentiële zorginstellingen

De investering in gespecialiseerde residentiële zorginstellingen van Réseau Eqso stelt de Emittent bloot aan bepaalde risico's specifiek verbonden met zulk type instellingen. Die kunnen een negatieve impact hebben op de activiteiten, financiële toestand en operationele resultaten van de Emittent, zoals:

- De gespecialiseerde residentiële zorginstellingen opereren onder specifieke licenties. De gespecialiseerde residentiële zorginstellingen kunnen mogelijk geconfronteerd worden met de niet-hernieuwing, opschorting of terugtrekking van de bestaande licenties, wat zou leiden tot een daling van het aantal bewoners.
- De tarieven die aangerekend worden bij gespecialiseerde residentiële zorginstellingen zijn gereguleerd. Een ongunstige wijziging in het sociale en terugbetalingsbeleid kan een negatieve impact hebben op de activiteiten van de gespecialiseerde residentiële zorginstellingen

- Er zouden moeilijkheden kunnen ontstaan om de gepaste kwaliteit van dienstverlening in de gespecialiseerde residentiële zorginstellingen aan te houden en om bekwaam personeel aan te werven en te behouden, welke elk een negatief effect op het imago en op de groeivoorzichten kunnen hebben of een opwaartse druk op de lonen kunnen veroorzaken.

2.3 Risico's die specifiek betrekking hebben op de toekomst van de Emittent

2.3.1 Toegang tot voldoende nieuwe investeringen in Participaties en het vermogen om de groei te beheren

De groei van de Emittent hangt deels af van zijn vermogen om de toekomstige uitbreiding te beheren en om aantrekkelijke investeringsopportuniteiten voor de Participaties te identificeren, te selecteren en uit te voeren in overeenstemming met de strategie van de Emittent. De mate waarin dergelijke toekomstige investeringsopportuniteiten beschikbaar zijn zal, met uitzondering van de Gecontracteerde Groei-investeringen, deels afhangen van de marktomstandigheden. Om de groei van zijn Portefeuille te bevorderen heeft de Emittent een Samenwerkingsovereenkomst ondertekend met TDP met betrekking tot de identificatie en/of de ontwikkeling van nieuwe investeringsopportuniteiten. De rol die TDP speelt wordt verder uiteengezet in Hoofdstukken 11.3 en 16.3.2 van dit Prospectus. Er kan echter niet worden gegarandeerd dat de Emittent of TDP in staat zullen zijn om een voldoende aantal toekomstige investeringsopportuniteiten te identificeren en uit te voeren om de Emittent toe te laten om zijn Portefeuille uit te breiden.

Naar verwachting zal de groei bijkomende inspanningen vereisen op het vlak van management, ondersteunende functies, boekhoudkundige en financiële controle en andere middelen en zal dit een aantal risico's inhouden zoals de mogelijke verstoring van de lopende zaken, de afleiding van het management en toegenomen operationele kosten op het niveau van de Emittent.

Elk niet-efficiënt beheer van de toekomstige groei van de Emittent of van de uitvoering van de groeistrategie van de Emittent kan een wezenlijk negatieve invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten en de financiële toestand van de Emittent.

2.3.2 Veranderingen in het overheidsbeleid ten aanzien van toekomstige DBFM/PPS-investeringen

Veranderingen in de wetgeving of in het overheidsbeleid kunnen een invloed hebben op elke expliciete of impliciete overheidssteun die werd verstrekt aan infrastructuur.

Overheden zouden in de toekomst kunnen beslissen om alternatieve financieringsmechanismen, andere dan DBFM/PPS, te bevoordelen. Daarnaast kunnen overheden het algemeen niveau van financiering toegekend aan grote investeringsprojecten verlagen. Deze beide factoren kunnen het aantal investeringsopportuniteiten die beschikbaar zijn voor de Emittent verminderen.

De kans bestaat dat overheden in de toekomst beslissen om een aanpassing door te voeren van de basis waarop Participaties en publiekrechtelijke tegenpartijen eventuele winsten delen die voortvloeien uit de herfinanciering of uit de aandelenverkoop. In dit geval kunnen de inkomsten die uiteindelijk beschikbaar zijn voor de Emittent uit toekomstige DBFM/PPS-investeringen worden verminderd.

De belangrijkste drijfveren achter het succes van DBFM/PPS-concepten zijn: (i) het 'value for money'-concept in de typische 'levenscyclus'-benadering door het creëren van budgettaire

zekerheid voor de overheidsdiensten waarbij de huidige en toekomstige kosten van de infrastructuur in de tijd worden vastgelegd, terwijl de private sector wordt aangezet om de projecten tijdig en binnen de budgetten te leveren en (ii) 'buitenbalans'-overwegingen.

2.3.3 Afhankelijkheid van het management en TDP

Voor de verdere groei is de Emittent afhankelijk van de expertise van het Directiecomité. Het verlies van een lid van het Directiecomité of het feit dat leden van het Directiecomité onvoldoende tijd besteden aan het management kan een nadelige invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de Emittent.

De Dienstenovereenkomsten en de Samenwerkingsovereenkomst gesloten tussen de Emittent en TDP (zoals uiteengezet in Hoofdstuk 16.3.2 van dit Prospectus) werden respectievelijk afgesloten met het oog op het begeleiden van de Emittent in het beheer van de investeringen in Participaties en op de groei van de Portefeuille van de Emittent door er Participaties aan toe te voegen. Het verlies van dergelijke diensten/ontwikkelingsactiviteiten van TDP of het verlies van sommige van de belangrijkste medewerkers van TDP kan leiden tot onvoldoende groei van de Portefeuille van de Emittent en kan een wezenlijk negatieve invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de Emittent. Om de diensten van TDP op lange termijn te verzekeren heeft de Emittent overeenkomsten met een duurtijd van zeven jaar gesloten.

Zoals verder wordt uiteengezet in Hoofdstuk 15.5 van dit Prospectus, omvatten de overeenkomsten procedures inzake belangenconflicten met de Emittent.

De beëindiging van de Dienstenovereenkomsten met TDP kunnen resulteren in een stijging van de kosten die de Emittent moet aangaan om een gelijkaardige dienstverlening door derde partijen te vinden.

2.3.4 Financiering van toekomstige overnames tegen een aanvaardbare kostprijs - beperkte mogelijkheid om met beschikbare middelen tegemoet te komen aan financieringsbehoeften

In de mate dat de intern gegenereerde kasreserves of de opbrengst van de Aanbieding (in afwachting van investering en na teruggave van kapitaal of uitkeringen aan de Aandeelhouders) onvoldoende blijken te zijn ter financiering van de verdere groei, zal de Emittent nieuwe investeringen in Participaties moeten financieren, hetzij door externe leningen in de vorm van een bank- en/of kapitaalmarkt schuldfinanciering, hetzij door de bijkomende kapitaalverhogingen. Hoewel de Emittent verwacht dat hij in staat is om tegen aanvaardbare voorwaarden te kunnen lenen en dat er een markt zal zijn voor verdere kapitaalverhogingen, bestaat er geen garantie dat dit steeds het geval zal zijn. Het vermogen van de Emittent om verder aandelenkapitaal aan te trekken zou onderworpen zijn aan de voorbereiding van gepaste documentatie over de aanbieding en aan de goedkeuring ervan door de bevoegde autoriteiten. De kostprijs hiervan is onzeker, evenals de tijd die nodig is om een dergelijke fondsenwerving te voltooien.

Financieringsbehoeften kunnen eveneens worden beantwoord door de verkoop van een deel van de meer liquide Participaties in de Portefeuille van de Emittent. Het merendeel van de Participaties die door de Emittent aangehouden worden, bestaat echter uit belangen in Participaties die niet openbaar worden verhandeld of vrij verhandelbaar zijn en vaak onderworpen zijn aan overdrachtsbeperkingen (bijv. goedkeuring van de overdracht door andere partijen) en die daarom gerealiseerd moeten worden aan een waarde die lager ligt dan de waarde die wordt toegekend aan dergelijke investeringen.

Wanneer de Emittent overweegt om tegemoet te komen aan financieringsbehoeften door de verkoop van zijn belangen in Participaties, zal de Emittent ermee rekening moeten houden dat de waarde van zijn Participaties zal afhangen van de verdisconteerde waarde van hun geschatte toekomstige kasstromen en dit zal variëren met, onder andere, de schommelingen van de marktrentevoeten en de concurrentie voor deze activa (zie Hoofdstuk 14 van dit Prospectus voor verdere informatie over de waardering van de Participaties). Het is mogelijk dat aanwijzingen of schattingen van de waarde van de investeringen niet overeenstemmen met de waarde op het ogenblik waarop dergelijke Participaties worden verkocht op de markt of dat ze geen aanwijzing zijn dat de activa van de Emittent onmiddellijk of anderszins verkoopbaar zijn.

2.3.5 De bekwaamheid van gewenste derde partijen

Voor zijn toekomstige investeringen in Participaties zal de Emittent afhankelijk zijn van andere partijen (van partners en onderaannemers tot kredietverstrekkers, overheidsdiensten, overheden en klanten). Het vermogen van de Emittent om te investeren in Participaties zou negatief kunnen worden beïnvloed indien de partners aan wie de Emittent zou worden blootgesteld of waarmee de Emittent wenst samen te werken de verwachtingen van de Emittent met betrekking tot de gekozen opportuniteiten van de Participaties niet inlossen.

2.3.6 Geografische en politieke overwegingen

De Emittent kan investeringen aangaan in landen buiten België, Nederland en Ierland (zijnde de landen waarin de Portefeuille en de Gecontracteerde Groei-investeringen zijn gesitueerd). In dergelijke landen zijn verschillende wetten van toepassing zijn en investeringen in deze landen kunnen worden beïnvloed door veranderingen in de wetgeving, het politiek klimaat, economische factoren en fiscale regimes of door andere veranderingen die niet kunnen worden voorzien.

2.3.7 Potentiële desinvesteringen

Terwijl het de strategie van de Emittent is dat hij zijn Participaties niet zal vervreemden op korte of middellange termijn, kan de Emittent besluiten om, ten gevolge van een strategiewijziging, aantrekkelijke aanbiedingen of omwille van elke andere reden, één of meerdere van zijn Participaties te desinvesteren. In dergelijk geval zal de opbrengst in beginsel worden geherinvesteerd. Het is echter mogelijk dat gepaste investeringsopportuniteiten niet steeds beschikbaar zijn. Daardoor kan het enige tijd duren om deze opbrengst opnieuw te investeren.

2.3.8 Ontwikkelings- en/of bouwactiviteiten

De Emittent kan en heeft belangen verworven in Participaties die blootgesteld zijn aan ontwikkelings- en bouwactiviteiten.

Investeren in de ontwikkeling van infrastructuur houdt bijkomende risico's in. Bij het investeren in infrastructuur in ontwikkeling moet de Emittent meestal financiering verstrekken aan de Participaties waarin de infrastructuur wordt ontwikkeld vanaf de vroege ontwikkelingsfasen, terwijl de kasstromen die uit deze Participaties voortvloeien slechts op een later ogenblik ontstaan, wanneer de infrastructuur operationeel is. Verbonden risico's omvatten mogelijke kostenoverschrijdingen en vertragingen in de voltooiing (waarvan velen vaak worden veroorzaakt door factoren die niet rechtstreeks onder de controle van de ontwikkelaar vallen), gemaakte ontwikkelingskosten voor het ontwerp en het onderzoek, zonder dat er kan worden gegarandeerd dat de ontwikkeling voltooiing zal bereiken.

Wanneer de Emittent overweegt om te investeren in Participaties die ontwikkelingsactiviteiten uitvoeren, zal hij bepaalde schattingen doen van de economische, markt- en andere omstandigheden inclusief schattingen van de (potentiële) waarde van een Participatie. Het zou kunnen blijken dat deze schattingen onjuist zijn, met alle negatieve gevolgen van dien voor de specifieke Participatie en dus ook voor de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en vooruitzichten van de Emittent.

2.4 Risico's die betrekking hebben op de Aanbieding

2.4.1 De beurskoers van de Nieuwe Aandelen kan schommelen en kan onder de Uitgifteprijs zakken

Openbaar verhandelde effecten kunnen van tijd tot tijd onderhevig zijn aan aanzienlijke prijs-schommelingen die mogelijk geen verband houden met de bedrijfsprestaties van de vennootschappen die ze hebben uitgegeven. De beurskoers van de Nieuwe Aandelen kan aanzienlijk schommelen als reactie op uiteenlopende factoren, waarvan vele buiten de controle van de Emittent vallen, en kan daardoor zakken onder de Uitgifteprijs. Deze factoren zijn onder andere de volgende:

- marktverwachtingen voor de financiële prestaties van de Emittent;
- feitelijke of geanticiperde veranderingen in uitkeringen aan de Aandeelhouders door de Emittent;
- bijstellingen in de verwachtingen van de financiële resultaten van de Emittent door aandelenanalisten, of het niet-voldoen aan de verwachtingen van de aandelenanalisten;
- de perceptie van beleggers over de impact van de Aanbieding op de Emittent en zijn Aandeelhouders ;
- feitelijke of geanticiperde blokverkopen van Aandelen in de markt of short selling van Aandelen;
- feitelijke of geanticiperde speculatieve handel in de Aandelen;
- feitelijke of geanticiperde toekomstige uitgifte van Aandelen;
- volatiliteit op de binnenlandse en internationale aandelenmarkten;
- de algemene toestand van de wereldeconomie of van het financiële systeem; en
- de risicofactoren vermeld in Hoofdstukken 2.1, 2.2 en 2.3.

De beurskoers van de Nieuwe Aandelen kan lijden onder elk van voornoemde of andere factoren, los van de feitelijke operationele resultaten, financiële toestand of financiële prestatie van de Emittent. Daarom mag de Emittent geen enkele voorspelling maken over de beurskoers van de Nieuwe Aandelen.

2.4.2 Het is niet zeker dat er zich een markt zal ontwikkelen voor het verhandelen van de Voorkeurrechten, en als er zich een markt ontwikkelt, kan de beurskoers van de Voorkeurrechten volatieler zijn dan de beurskoers voor de Aandelen

De Voorkeurrechten zullen verhandeld worden op Euronext Brussel van 14 maart 2018 tot 23 maart 2018 – 16 uur. Er zal geen verzoek gedaan worden om de Voorkeurrechten op enige andere beurs te verhandelen. Het is niet zeker dat er zich voor de Voorkeurrechten een actieve handelsmarkt zal ontwikkelen of dat die in stand gehouden zal worden. Als zich een

handelsmarkt ontwikkelt, is er geen zekerheid over de aard van zulke handelsmarkt. Als er zich geen actieve handelsmarkt ontwikkelt of in stand gehouden wordt, kunnen de liquiditeit en de beurskoers van de Voorkeurrechten daardoor negatief beïnvloed worden. De beurskoers van de Voorkeurrechten zal afhangen van een waaier van factoren, waaronder de prestatie van de beurskoers van de Aandelen, maar kan ook onderhevig zijn aan een hogere volatiliteit dan de Aandelen.

2.4.3 De beurskoers van de Voorkeurrechten of de Nieuwe aandelen kunnen negatief beïnvloed worden door feitelijke of geanticiperde verkopen van een substantieel aantal Voorkeurrechten of Aandelen op Euronext Brussel

Een verkoop van een significant aantal Aandelen of Voorkeurrechten op Euronext Brussel, of de perceptie dat zulke verkoop zal plaatsvinden, kan een negatief effect hebben op de beurskoers van de Voorkeurrechten, de Nieuwe Aandelen of beide. De Emittent mag geen enkele voorspelling maken over het resultaat van zulke verkoop of perceptie op de beurskoers van de Voorkeurrechten of de Nieuwe Aandelen.

Bovendien is er geen engagement langs de kant van de Hoofdaandeelhouders om Aandeelhouder te blijven of om een minimum belang in de Emittent te behouden. Geen enkele aandeelhouder is een lock-up verbintenis aangegaan. Bijgevolg mag er geen beleggingsbeslissing gemaakt worden die ervan uitgaat dat de Hoofdaandeelhouders of enig andere Aandeelhouder enig belang in de Emittent zal behouden.

2.4.4 De Nieuwe Aandelen worden mogelijk niet actief verhandeld, en er is geen zekerheid dat de Aanbieding de handelsactiviteit zal verbeteren, waardoor de Nieuwe Aandelen kunnen noteren aan een discount ten opzichte van de Uitgifteprijs, waardoor de verkoop van Nieuwe Aandelen bemoeilijkt wordt.

De Emittent mag geen enkele voorspelling doen over de impact van de Aanbieding op de liquiditeit van de Nieuwe Aandelen op korte of lange termijn. Een verminderde liquiditeit kan leiden tot moeilijkheden om de Nieuwe Aandelen te verkopen en tot een lagere beurskoers voor de Nieuwe Aandelen. Het risico bestaat dat de beurskoers van de Nieuwe Aandelen geen accurate weerspiegeling is van de feitelijke financiële prestatie van de Emittent, waardoor beleggers gehinderd zijn om hun Nieuwe Aandelen te verkopen of om ze te verkopen binnen de gewenste deadline.

2.4.5 Indien aandelen- of sectoranalisten geen researchrapporten publiceren over de Emittent, of als zij hun advies over de Aandelen ongunstig wijzigen, kan de beurskoers van de Nieuwe Aandelen en het handelsvolume dalen

De handelsmarkt voor de Nieuwe Aandelen kunnen beïnvloed worden door researchrapporten die aandelen-of sectoranalisten publiceren over de Emittent of de sector. Als één of meer analisten die de Emittent of de sector volgen hun advies verlagen, kan de beurskoers van de Nieuwe Aandelen zakken. Als één of meer analisten ophouden de Emittent te volgen of niet regelmatig researchrapporten publiceren over de Emittent, zal mogelijk de Emittent aan zichtbaarheid op de financiële markten inboeten, wat op zijn beurt kan leiden tot een dalende beurskoers van of handelsvolume in de Nieuwe Aandelen.

2.4.6 Volledige niet-uitoefening van de toegekende Voorkeurrechten door een Aandeelhouder kan leiden tot verwatering van zijn proportioneel aandelenbelang en een reductie van de financiële waarde van zijn portefeuille

Als een Aandeelhouder zijn toegekende Voorkeurrechten niet volledig uitoefent tegen de sluitingstijd van Euronext Brussel op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten, kan het pro rata eigenaarschap en het stemrecht in de Emittent verwateren als gevolg van de kapitaalverhoging van de Emittent. Bovendien kan de Aandeelhouder die de toegekende Voorkeurrechten niet uitoefent een financiële verwatering van zijn portefeuille ondergaan.

2.4.7 Niet-uitoefening van de Voorkeurrechten tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten zal ertoe leiden dat dergelijk Voorkeurrechten nietig en ongeldig zullen worden

Voorkeurrechten die niet uitgeoefend zijn tegen de sluitingstijd van Euronext Brussel op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten zullen nietig en ongeldig worden en zullen automatisch omgezet worden in een gelijk aantal Scrips. Elke houder van een niet-uitgeoefend Voorkeurrecht op de afsluiting van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten zal gerechtigd zijn om een proportioneel deel te krijgen van de Netto Scrips Opbrengst, tenzij de Netto Scrips Opbrengst gedeeld door het aantal niet-uitgeoefende Voorkeurrechten minder is dan 0,01 EUR. Er kan geen garantie gegeven worden dat enige of alle Scrips verkocht zullen worden tijdens de Scrips Private Plaatsing of dat er enige Netto Scrips Opbrengst zal zijn.

2.4.8 Terugtrekking van inschrijving maakt dat het in sommige gevallen niet toegestaan zal zijn om te delen in de Netto Scrips Opbrengst dat er ook andere financiële gevolgen zijn

Elk Voorkeurrecht waarvan de inschrijving is teruggetrokken, voor zover toegestaan, wordt verondersteld niet uitgeoefend te zijn in het kader van de Aanbieding. Voorkeurrechten die verondersteld worden niet-uitgeoefend te zijn tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten zullen ongeldig en nietig worden en zullen automatisch omgezet worden in een gelijk aantal Scrips. Inschrijvers die hun inschrijving terugtrekken na het einde van de Scrips Private Plaatsing, zullen echter niet gerechtigd zijn om te delen in de Netto Scrips Opbrengst zal niet vergoed worden op enige andere manier, ook niet voor de aankoopprijs (en elke gerelateerde kost of belastingen) die betaald werd om enig Voorkeurrecht te verwerven.

2.4.9 Beëindiging van de Aanbieding op grond van een beslissing van de Emittent zal ertoe leiden dat de Voorkeurrechten en de Scrips nietig en ongeldig worden

The emittent behoudt zich het recht voor om de Aanbieding te beëindigen of op te schorten indien de Statutaire Zaakvoerder vaststelt dat (i) de marktomstandigheden verhinderen dat de Aanbieding in bevredigende omstandigheden zal plaatsvinden of (ii) de Underwriting-overeenkomst niet ondertekend werd of beëindigd werd conform de voorwaarden.

Als de Statutaire Zaakvoerder beslist om de Aanbieding te beëindigen, zullen de Voorkeurrechten (en in voorkomend geval de Scrips) nietig en ongeldig worden. Beleggers zullen niet vergoed worden, ook niet voor de aankoopprijs (en elke gerelateerde kost of belastingen) die betaald werd om enig Voorkeurrecht te verwerven op de secundaire markt. Beleggers die zulk een Voorkeurrecht verworven hebben op de secundaire markt kunnen verlies lijden.

2.4.10 Een substantiële daling van de beurskoers van de Aandelen kan ertoe leiden dat de Voorkeurrechten waardeloos worden

Als er een substantiële daling is in de beurskoers van de Aandelen, kan dit een wezenlijk negatief effect hebben op de marktprijs van de Voorkeurrechten. Volatiliteit in de beurskoers van Aandelen kan een negatieve impact hebben op de marktprijs van de Voorkeurrechten, en de Voorkeurrechten kunnen als gevolg daarvan waardeloos worden.

2.4.11 Indien de Aanbieding niet volledig is onderschreven, kan de Emittent overwegen bijkomende financiering aan te trekken, zijn investeringsniveau verlagen of een combinatie van beide.

De Emittent heeft het recht om verder te gaan met de Kapitaalverhoging voor een lager bedrag indien de Aanbieding niet volledig werd onderschreven. Er werd geen minimum vooropgezet voor de Aanbieding. Het feitelijk aantal Nieuwe Aandelen dat onderschreven werd zal bevestigd worden in de Belgische Financiële Pers. Als de Aanbieding niet volledig werd onderschreven, zal een kleiner aantal Nieuwe Aandelen voor de handel beschikbaar zijn, en dus kan de free float van de Aandelen kleiner zijn dan verwacht. Bovendien mag de Emittent, met het oog op de Bestemming van de Opbrengst (zie Hoofdstuk 5 van dit Prospectus) overwegen om bijkomende financiering aan te trekken, om zijn investeringsniveau te verlagen of een combinatie van beide.

2.4.12 Beleggers buiten België kunnen beperkt zijn om deel te nemen aan deze Aanbieding van Voorkeurrechten, en kunnen verwatering of andere negatieve financiële gevolgen ondergaan

De Voorkeurrechten en Nieuwe aandelen worden enkel publiek aangeboden in België via de publicatie van dit Prospectus. De Emittent heeft de Voorkeurrechten en Nieuwe Aandelen niet geregistreerd onder de effectenwetgeving van enig ander rechtsgebied, o.a. de Verenigde Staten, Japan, Canada, Australië en Zuid-Afrika, en heeft niet het voornemen dat te doen in de toekomst. De Voorkeurrechten en Nieuwe Aandelen mogen niet aangeboden of verkocht worden in enig rechtsgebied waarin de registratie of kwalificatie van de Voorkeurrechten en Nieuwe Aandelen voor verkoop of voor inschrijving verplicht is maar niet plaatsgevonden heeft, inclusief o.a. de Verenigde Staten, Japan, Canada, Australië en Zuid-Afrika, tenzij een vrijstelling beschikbaar is voor de toepasselijke registratie- of kwalificatievoorschriften en de Aanbieding van Voorkeurrechten plaatsvindt in verband met een transactie die niet onderworpen is aan dergelijke bepalingen

Beleggers zijn daarom mogelijk niet gerechtigd om Voorkeurrechten te kopen, verkopen of op een andere manier over te brengen of om in te schrijven op Nieuwe Aandelen of ze te kopen, verkopen of op een ander manier over te brengen. Bijgevolg kunnen zij verwatering of andere negatieve financiële gevolgen ondergaan bij de Aanbieding van Voorkeurrechten.

2.4.13 De Emittent is mogelijk niet in staat dividenden te betalen conform het aangegeven dividendenbeleid

De Emittent heeft een strategie betreffende de uitkering van dividenden (zoals uiteengezet in Hoofdstuk 6 van dit Prospectus). Er kan echter geen zekerheid gegeven worden dat de Emittent dividendbetalingen zal uitvoeren in de toekomst. De betalingen van dividenden zullen onderworpen zijn aan de beschikbaarheid van uitkeerbare reserves (conform de Belgische GAAP) en zal afhangen van factoren zoals operationele vooruitzichten, cashvereisten en financiële prestaties, de toestand van de markt en het algemeen economisch klimaat en andere factoren zoals fiscale en wettelijke overwegingen.

Indien de Emittent over onvoldoende ingehouden winsten of beschikbare reserves beschikt om dividenden uit te keren overeenkomstig de bepalingen van het Belgische Wetboek van vennootschappen en de Belgische boekhoudwetgeving, kan de uitkering aan aandeelhouders gebeuren in de vorm van een terugbetaling van het Maatschappelijke Kapitaal of uitgiftepremie, in lijn met het (dividend)uitkeringsbeleid van de Emittent.

2.4.14 Beleggers die ingezetenen zijn van andere landen dan België kunnen verwatering ondergaan indien zij niet kunnen deelnemen aan toekomstige aanbiedingen met voorkeurrecht

Naar Belgisch recht beschikken aandeelhouders over een voorkeurrecht, waarvan afstand kan worden gedaan en dat kan worden opgeheven, om naar evenredigheid van hun bestaande deelnemingen in het eigen vermogen in te schrijven op de uitgifte, tegen een inbreng in geld, van nieuwe aandelen of andere effecten die de houder ervan het recht geven op nieuwe aandelen. De uitoefening van het voorkeurrecht door bepaalde aandeelhouders die geen ingezetenen zijn van België kan worden beperkt door de toepasselijke plaatselijke wetgeving, de geldende praktijken of andere overwegingen, en zulke aandeelhouders kunnen mogelijk niet gerechtigd zijn om dergelijke rechten uit te oefenen. Aandeelhouders in rechtsgebieden buiten België, die niet in staat zijn of voor wie het niet is toegestaan om hun voorkeurrecht uit te oefenen in geval van een toekomstige aanbieding met voorkeurrecht, kunnen hun deelnemingen in het eigen vermogen zien verwateren.

2.4.15 Beleggers met een andere referentievaluta dan de euro zullen bij een belegging in de aandelen van de Emittent worden blootgesteld aan het wisselkoersrisico.

De aandelen van de Emittent, en alle eventuele dividenden die met betrekking tot de aandelen zullen worden toegekend, zullen worden uitgedrukt in euro. Een belegging in de aandelen van de Emittent door een belegger wiens belangrijkste valuta niet de euro is, stelt de belegger bloot aan het wisselkoersrisico, dat de waarde van de belegging in de aandelen of in enige dividenden kan aantasten.

2.4.16 Juridische investeringsoverwegingen kunnen bepaalde investeringen beperken

De beleggingsactiviteiten van bepaalde beleggers zijn onderworpen aan wetten en voorschriften inzake investeringen, of aan het toezicht en de regulering door bepaalde autoriteiten. Iedere potentiële belegger dient zijn eigen juridische adviseurs te raadplegen om uit te maken of en in welke mate (i) de Nieuwe Aandelen wettelijke beleggingen zijn, (ii) of de Nieuwe Aandelen gebruikt kunnen worden als onderpand voor verschillende krediettypes, of (iii) of er andere beperkingen van toepassing zijn op hun aankoop of onderpand van de Nieuwe Aandelen.

Beleggers dienen hun eigen juridische adviseurs te raadplegen om de gepaste behandeling te bepalen van Nieuwe Aandelen onder toepasselijke regels inzake risico-gebaseerd kapitaal of gelijkaardige regels.

Toepasselijke buitenlandse effectenwetgeving kan beperkingen opleggen aan bepaalde beleggers en aandeelhouders om deel te nemen in de Aanbieding of om de Nieuwe Aandelen te bezitten, aankopen of verkopen.

2.4.17 Enige verkoop, aankoop of ruil van aandelen van de Emittent kan mogelijk worden onderworpen aan de Financiële Transactietaks ('Financial Transaction Tax')

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie een voorstel goedgekeurd voor een gemeenschappelijke financiële transactietaks ('FTT'). Eerdere onderhandelingen voor een

gemeenschappelijke transactietaks tussen alle 28 EU-lidstaten mislukten. De huidige onderhandelingen tussen Oostenrijk, België, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Italië, Portugal, Slowakije, Slovenië en Spanje (de 'Deelnemende Lidstaten') zoeken naar een compromis onder 'verbeterde samenwerkingsregels', die een consensus vergen van minstens negen lidstaten. Eerder viel Estland uit de onderhandelingen door aan te kondigen dat het de FTT niet zou introduceren.

De Ontwerprichtlijn stipuleert momenteel dat eens de FTT in werking treedt, de Deelnemende Lidstaten geen andere belastingen op financiële transacties mag aanhouden of introduceren dan de FTT (of btw zoals bepaald in de Richtlijn van de Raad 2006/112/EC op 28 november 2006 over het eengemaakte systeem van belastingen op de toegevoegde waarde). Voor België zou de belasting op beursverrichtingen dus afgeschaft moeten worden eens de FTT in werking treedt.

De Ontwerprichtlijn over de FTT blijft echter onderhevig aan onderhandelingen tussen de Deelnemende Lidstaten. De ontwerprichtlijn zou dus kunnen veranderen alvorens er iets geïmplementeerd wordt, en de timing en het lot ervan blijven onzeker. Bijkomende EU-Lidstaten kunnen beslissen om deel te nemen aan of weg te gaan van de onderhandelingen. Indien het aantal deelnemende lidstaten beneden de negen zakt, betekent dat het einde van het project.

Toekomstige beleggers moeten hun eigen professionele adviseurs raadplegen betreffende de FTT.

2.4.18 Afhankelijkheid van de procedures van Euroclear

De nieuwe aandelen zullen gedematerialiseerde aandelen zijn en zullen giraal aangeleverd worden via het settlementsysteem van Euroclear, de Belgische centrale deponhouder voor effecten, behalve voor de Nieuwe Aandelen waarvoor Aandeelhouders op naam ingeschreven hebben, die zullen aangeleverd worden in de vorm van Aandelen op naam die ingeschreven worden in het Aandelenregister van de Emittent. Transfers van gedematerialiseerde Aandelen zullen doorgevoerd worden tussen deelnemers van Euroclear conform hun toepasselijke regels en operationele procedures. Noch de Emittent noch enige Underwriter zal enige verantwoordelijkheid hebben over de correcte prestatie bij Euroclear en zijn deelnemers (andere dan de relevante Underwriter zelf) van hun verplichtingen onder hun respectievelijke operationele regels en procedures.

3 Belangrijke Informatie

In overeenstemming met Artikel 61, §1 en §2 van de Prospectuswet neemt de Emittent, vertegenwoordigd door zijn Statutaire Zaakvoerder, de verantwoordelijkheid op zich voor de volledigheid en nauwkeurigheid van de volledige inhoud van dit Prospectus.

Na het nemen van alle redelijke maatregelen om ervoor te zorgen dat dit het geval is, verklaart de Emittent (voor het geheel van dit Prospectus) dat, volgens zijn beste weten, de informatie opgenomen in dit Prospectus in overeenstemming is met de feiten en dat er geen informatie is weggelaten die de strekking ervan zou wijzigen.

Geen van de Joint Bookrunners, noch hun dochtervennootschappen, noch enig persoon die namens hen handelt, geeft enige expliciete of impliciete garantieverklaring over of neemt enige verantwoordelijkheid op zich voor de nauwkeurigheid of volledigheid of controle van de informatie in dit Prospectus. Niets in dit Prospectus is, of kan worden beschouwd als, een belofte of verklaring van de Joint Bookrunners, voor het verleden of de toekomst. Bijgevolg wijzen de Joint Bookrunners, in de ruimste zin toegelaten door toepasselijke wetgeving, elke aansprakelijkheid van de hand, zowel buitencontractueel, contractueel als op andere wijze, met betrekking tot dit Prospectus.

Bij het maken van een beleggingsbeslissing dienen beleggers te vertrouwen op hun eigen beoordeling over de Emittent en de voorwaarden van dit Prospectus, met inbegrip van de voordelen en risico's die ermee gepaard gaan. Elke aankoop van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips moet gebaseerd zijn op de beoordelingen die een belegger noodzakelijk zou kunnen achten, met inbegrip van de juridische basis en gevolgen van de Aanbieding, en met inbegrip van de mogelijke fiscale gevolgen die van toepassing zouden kunnen zijn, vooraleer te beslissen om al dan niet te beleggen in de Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips. Ter aanvulling van hun eigen beoordeling van de Emittent en de voorwaarden van de Aanbieding, dienen beleggers te vertrouwen op de informatie opgenomen in dit Prospectus, met inbegrip van de hierin beschreven risicofactoren, en op elk bericht dat de Emittent publiceert onder de huidige wetgeving of de relevante regels van Euronext Brussel die van toepassing zijn op emittenten.

Geen enkele persoon werd gemachtigd om enige informatie te verstrekken of enige verklaring over de Aanbieding te geven die niet is opgenomen in dit Prospectus, en indien dergelijke informatie toch werd verstrekt of gegeven, mag er op dergelijke informatie of verklaring niet worden vertrouwd als zijnde toegelaten. Zonder afbreuk te doen aan de verplichting van de Emittent om aanvullingen op het Prospectus te publiceren wanneer dit wettelijk vereist is (zoals hieronder beschreven), zal de afgifte van dit Prospectus na de datum hiervan, in geen enkel geval, enige veronderstelling doen ontstaan, in welk geval dan ook, dat er na de datum hiervan geen wijzigingen in de zaken van de Emittent hebben plaatsgevonden of dat de informatie uiteengezet in dit Prospectus correct is op enig ogenblik na de datum ervan.

De Joint Bookrunners treden in verband met de Aanbieding uitsluitend op voor de Emittent en voor niemand anders. Zij zullen geen enkele andere persoon (al dan niet een ontvanger van dit document) beschouwen als hun cliënt in verband met de Aanbieding en zij kunnen niet aansprakelijk gesteld worden jegens andere partijen dan de Emittent voor het verstrekken van bescherming aan hun cliënt en het verstrekken van advies in het kader van de Aanbieding of enige transactie of afspraak waarnaar hierin wordt verwezen.

Op bepaalde financiële informatie en cijfers in dit Prospectus werden afrondingen toegepast. Hierdoor kan het zijn dat de cijfers weergegeven in dit Prospectus niet altijd de exacte rekenkundige som zijn van de cijfers die eraan voorafgaan.

Mededelingen aan Beleggers

Omwille van de volgende beperkingen worden toekomstige beleggers geadviseerd om eigen juridisch advies in te winnen voorafgaand aan elk aanbod, aankoop, inschrijving op, verkoop, pand of andere overdracht van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of de Scrips.

De Aanbieding bestaat uit een openbaar aanbod in België aan Particuliere Beleggers en een private plaatsing voor Belgische en internationale institutionele beleggers buiten de Verenigde Staten in offshore-transacties op grond van de 'safe harbour'-bepalingen van de Regulation S onder de U.S. Securities Act van 1993, zoals gewijzigd van tijd tot tijd.

De Emittent en de Underwriters doen geen openbare aanbieding, en nemen geen enkele actie tot toelating van een openbare aanbieding, van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in een ander rechtsgebied buiten België. De Aanbieding en bekendgemaakt werden niet en zullen niet ter goedkeuring voorgelegd worden aan eender welke autoriteit buiten België. Daarom mag geen enkele stap gezet worden die een publieke aanbieding van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips zou inhouden of daarin zou resulteren buiten België. De verspreiding van dit Prospectus, de uitoefening van de Voorkeurrechten en de Aanbieding kunnen mogelijk wettelijk beperkt zijn in bepaalde rechtsgebieden, en deze Prospectus mag niet gebruikt worden met de bedoeling enig aanbod of verzoek te doen aan iemand in eender welk rechtsgebied waar zulk aanbod of verzoek niet wettig is of aan eender welk persoon aan wie het onwettig is om zulk aanbod of verzoek te doen.

Bijgevolg mogen de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips niet rechtstreeks of onrechtstreeks verkocht worden en noch dit Prospectus noch enig ander document gerelateerd aan de Aanbieding mag verdeeld of gepubliceerd worden in eender welk rechtsgebied, tenzij in omstandigheden die conform de toepasselijke wetten en regelgevingen zijn. Beleggers dienen zich te informeren over dergelijke beperkingen en dienen zich eraan te houden en noch de Emittent noch de Joint Bookrunners nemen dienaangaande enige verantwoordelijkheid op.

Beleggers dienen alle toepasselijke wetten en regelgevingen na te leven die van kracht zijn in elk rechtsgebied waarin zij de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips kopen, aanbieden of verkopen, of waarin zij dit Prospectus in bezit hebben of verdelen en ze moeten instemming, toestemming of goedkeuring verkrijgen voor de koop, aanbieding of verkoop van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips onder de wetten en regelgevingen van kracht in eender welk rechtsgebied waarin de aankoop, aanbieding of verkoop is gebeurd. Noch de Emittent noch de Joint Bookrunners doen een aanbod om Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips te verkopen of doen een verzoek voor een aanbod om Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips te kopen aan eender welk persoon in eender welk rechtsgebied waar zulk een aanbod of verzoek niet toegelaten is.

De Emittent en de Joint Bookrunners behouden het recht om gelijk welk aanbod te weigeren om Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips aan te kopen waarvan de Emittent of de Joint Bookrunners van mening is dat het mogelijk een inbreuk betekent van eender welke wet, regel of regelgeving.

Mededeling aan Verdelers

Uitsluitend met het oog op de vereisten inzake goed productbeheer vervat in: (a) de Europese Richtlijn 2014/65/EU 'Markets in Financial Instruments Directive', zoals gewijzigd (MiFID II), (b) Artikel 9 en 10 van de gedelegeerde verordening van de Commissie (EU) 2017/593 aanvullend op MiFID II en (c) lokale uitvoeringsmaatregelen (samen de '**MiFID II Productbeheer Vereisten**'), en uitsluitende elk risico voortvloeiend uit een onrechtmatige daad, contract of anderszins, die betrekking heeft op elke 'producent' (voor de toepassing van de MiFID II Productbeheer Vereisten), werden de Nieuwe Aandelen onderworpen aan een proces van productgoedkeuring, dat vastgesteld heeft dat de Nieuwe Aandelen: (i) verenigbaar zijn met een doelpubliek van particuliere beleggers en beleggers die beantwoorden aan de criteria van professionele klanten en ervaren tegenpartijen, ieder zoals gedefinieerd in MiFID II, en (ii) in aanmerking komen voor verdeling via alle distributiekkanalen zoals toegestaan door MiFID II (de '**Beoordeling van het Doelpubliek**'). Niettegenstaande de Beoordeling van het Doelpubliek, dienen Verdelers op te merken dat: de prijs van de Nieuwe Aandelen kan dalen en investeerders de hele of een deel van hun belegging kunnen verliezen, de Nieuwe Aandelen geen gegarandeerd inkomen en geen kapitaalbescherming geven, en een belegging in de Nieuwe Aandelen enkel verenigbaar is met beleggers die geen gegarandeerd inkomen of kapitaalbescherming nodig hebben, die (hetzij alleen hetzij samen met een geschikte financiële of andere adviseur) geschikt zijn om de voordelen en risico's van zulke belegging te evalueren en die voldoende middelen hebben om elk verlies te dragen dat daaruit kan voortvloeien. De Beoordeling van het Doelpubliek doet geen afbreuk aan de vereisten van enige contractuele, juridische of regelgevende verkoopbeperking in verband met de Aanbieding (zie hoofdstuk 18 van dit Prospectus). Voor de duidelijkheid: de Beoordeling van het Doelpubliek vormt geen (a) een oordeel over de geschiktheid of gepastheid in de context van MiFID II, of (b) een advies voor gelijk welke belegger of groep van beleggers om te investeren in de Nieuwe Aandelen, of om ze te kopen of om gelijk welke actie aangaande de Nieuwe Aandelen te ondernemen.

Elke Verdelers is verantwoordelijk om zijn eigen doelpubliek in verband met de Nieuwe Aandelen te beoordelen en om de gepaste verdeelkanalen te bepalen.

4 Algemene Informatie

4.1 Goedkeuring door de FSMA

De FSMA heeft de Engelstalige versie van dit Prospectus goedgekeurd op 12 maart 2018 in overeenstemming met Artikel 23 van de Prospectuswet. De goedkeuring door de FSMA houdt geen oordeel van de FSMA in over de opportuniteit en de kwaliteit van de Aanbieding of over de toestand van de Emittent. De informatie in dit Prospectus geldt op de datum vermeld op de voorpagina, tenzij uitdrukkelijk anders bepaald. De afgifte van dit Prospectus op enig ogenblik doet geen veronderstelling ontstaan dat er na de datum hiervan geen wijziging in de business of zaken van TINC heeft plaatsgevonden of dat de informatie hierin opgenomen correct is op enig ogenblik na de Datum van dit Prospectus.

In overeenstemming met Artikel 34 van de Prospectuswet, zal een supplement bij bekendgemaakt gepubliceerd worden bij elke significante nieuwe factor, wezenlijke vergissing of onnauwkeurigheid in verband met de informatie opgenomen in bekendgemaakt, die in staat is om een negatieve impact uit te oefenen op de beoordeling van de Nieuwe Aandelen, en die zich voordoet of opgemerkt wordt tussen het tijdstip waarop dit Prospectus wordt goedgekeurd en het tijdstip waarop de handel van de Nieuwe Aandelen start op Euronext Brussel. Beleggers die reeds aanvaard hebben om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen in de Aanbieding van Voorkeurrechten of de Scrips Private Plaatsing alvorens het supplement gepubliceerd is, zullen het recht hebben, uitoefenbaar binnen de tijdslimiet uiteengezet in het supplement en niet korter dan twee werkdagen na publicatie van ervan, om hun inschrijving terug te trekken conform Artikel 34 § 3 van de Prospectuswet. Het supplement is onderworpen aan de goedkeuring door de FSMA. Er zal een supplement van dit Prospectus gepubliceerd worden indien onder andere (i) de Periode van Inschrijving van Voorkeurrechten wijzigt, (ii) het maximum aantal Nieuwe Aandelen verminderd wordt voorafgaand aan de toewijzing van de Nieuwe Aandelen, (iii) de Underwriting Overeenkomst niet uitgevoerd wordt of uitgevoerd wordt en vervolgens stopgezet wordt of (iv) de Emittent indien nodig beslist om de Aanbieding te herroepen of op te schorten (zie Hoofdstuk 9.1.8 van dit Prospectus).

Dit Prospectus werd opgesteld in het Engels en vertaald naar het Nederlands. De samenvatting van het Prospectus werd ook vertaald naar het Frans. De Emittent is verantwoordelijk voor de consistentie tussen de Nederlandse, Franse en Engelse versies van (de samenvatting van) het Prospectus. In geval van discrepanties tussen de verschillende versies van dit Prospectus zal de Engelstalige versie voorrang hebben.

De Aanbieding en het Prospectus werden niet ter goedkeuring ingediend bij enige toezichthoudende instantie of overheidsinstantie buiten België.

4.2 Toepasselijk Recht en Rechtsgebied

De Aanbieding en de inhoud van dit Prospectus worden beheerst door, opgesteld en geïnterpreteerd in overeenstemming met de Belgische wetgeving.

De rechtbanken van Brussel zijn bevoegd om kennis te nemen van en te oordelen over elk geschil voortvloeiend uit of in verband met de Aanbieding en de inhoud van dit Prospectus.

4.3 Beschikbare Informatie

4.3.1 Prospectus

Het Prospectus zal kosteloos ter beschikking worden gesteld van beleggers op de maatschappelijke zetel van de Emittent, gelegen te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen, België. Onder voorbehoud van bepaalde beperkingen, is het Prospectus ook beschikbaar op de volgende websites: www.tincinvest.com en op de websites van Euronext Brussel en KBC Securities NV (www.kbcsecurities.com/services/corporate_finance/Prospectus.aspx) (NL, FR en ENG), (www.kbc.be/tinc) (NL, FR en ENG), (www.cbc.be/corporateactions) (FR), (www.bolero.be/nl/tinc) (NL), (www.bolero.be/fr/tinc) (FR), Belfius (www.belfius.be/tinc2018), Degroof Petercam (http://www.degroofpetercam.be/en/news/tinc_2018) (ENG), (http://www.degroofpetercam.be/fr/actualite/tinc_2018) (FR), (http://www.degroofpetercam.be/nl/nieuws/tinc_2018) (NL) en de FSMA.

Beleggers kunnen dit Prospectus ook opvragen bij (i) KBC Securities NV via telefoonnummer +32 2 429 37 05 (NL, FR en ENG), KBC Bank NV via telefoonnummer +32 3 283 29 70 (NL, FR en ENG), CBC Banque SA via telefoonnummer +32 800 90 020 (FR en ENG), Bolero via telefoonnummer +32 800 628 16 (NL, FR en ENG) en (ii) Belfius via telefoonnummer +32 2 222 10 23 (NL) en +32 2 222 12 01 (FR) en (iii) Kempen & Co per e-mail via ecm@kempen.com.

Het ter beschikking stellen van het Prospectus en de samenvatting ervan op het internet vormt geen aanbod tot verkoop, verzoek tot het doen van een aanbod tot aankoop, en er zal geen verkoop zijn van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips in de Verenigde Staten of in enig ander rechtsgebied waarbinnen het onwettig is om dergelijk aanbod, verzoek of verkoop te doen voorafgaand aan de registratie of kwalificatie ervan overeenkomstig de wetten van dat rechtsgebied, of aan of ten voordele van enige persoon wanneer het onwettig is om aan deze persoon een dergelijk aanbod, verzoek of verkoop te doen. De elektronische versie mag niet worden gekopieerd, beschikbaar worden gesteld of worden afgedrukt voor verspreiding. Informatie op de website van de Emittent of enige andere website maakt geen deel uit van het Prospectus.

4.3.2 Financiële Informatie

De Emittent heeft de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening opgesteld per en over het boekjaar eindigend op 31 december 2014, per en over het verlengde boekjaar van 18 maanden eindigend op 30 juni 2016, per en over het boekjaar eindigend op 30 juni 2017, evenals een niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde interimjaarrekening per en over de zes maanden eindigend op 31 december 2017. Deze geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent werden opgemaakt in overeenstemming met de Internationale Standaarden voor Financiële Verslaggeving zoals goedgekeurd door de Europese Unie ('IFRS') en werden geauditeerd door Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV CVBA. De niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde interimjaarrekening, opgemaakt in overeenstemming met IAS 34, werd geauditeerd door Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV CVBA.

Hoofdstuk 14 van dit Prospectus bevat de volgende financiële informatie: (i) de historische financiële informatie voor de laatste drie boekjaren (per verwijzing), (ii) de interimjaarrekening per 31 december 2017 met vergelijkende staten voor dezelfde periode in het voorafgaande jaar, zijnde per 31 december 2016, en (iii) een verklaring over de niet-geauditeerde winstvoorspellingen (*forward looking* of toekomstgerichte financiële informatie) door de

Emittent verstrekt in het prospectus n.a.v. de beursintroductie op 24 april 2015. De interimhalfjaarrekeningen per 31 december 2016 en 31 december 2017 voor de zes maanden die dan eindigden, werden onderworpen aan een beperkt nazicht door Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV CVBA.

Bij de berekening van bepaalde financiële informatie in dit Prospectus werden sommige cijfers afgerond. Hierdoor kan het zijn dat de cijfers weergegeven als totalen in bepaalde tabellen niet altijd de exacte rekenkundige som zijn van de cijfers die eraan voorafgaan.

Tenzij wanneer het uitdrukkelijk anders wordt bepaald, wordt de financiële informatie die in dit Prospectus voorgesteld in duizenden EUR, waarbij alle waarden worden afgerond tot het dichtstbijzijnde honderdtal EUR.

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV CVBA, met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door de heer Ömer Turna, werden door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent van 18 oktober 2017 opnieuw aangesteld als de Commissaris van de Emittent voor een periode van drie jaar.

4.3.3 Documenten van de Vennootschap

De Emittent moet zijn (gewijzigde en gecoördineerde) Statuten en alle andere akten die bekend moeten worden gemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad neerleggen bij de griffie van de Rechtbank van Koophandel te Antwerpen (België) waar zij beschikbaar zijn voor het publiek.

In overeenstemming met de Belgische wetgeving moet de Emittent jaarlijks geauditeerde enkelvoudige jaarrekeningen voorbereiden in overeenstemming met de Belgische GAAP evenals jaarlijks geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen in overeenstemming met de IFRS-standaarden zoals goedgekeurd door de EU. De enkelvoudige jaarrekeningen en de verslagen van de Statutaire Zaakvoerder en van de Commissaris die hiermee verband houden werden neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar zij zullen beschikbaar zijn voor het publiek.

Deze verslagen zullen ter beschikking van het publiek worden gesteld op de website van de Emittent www.tincinvest.com.

4.4 Voorstelling van de Informatie over de Markt, de Economie en de Sector

Dit Prospectus bevat statistieken, gegevens en andere informatie over markten, de omvang van markten, marktaandeelen, marktposities en andere gegevens over de sector die betrekking hebben op de activiteiten en markten van De Emittent. Voor zover beschikbaar, werd dergelijke informatie gehaald uit betrouwbare externe bronnen zoals beroepsorganisaties, consultants en analisten en uit informatie op andere wijze verkregen van externe bronnen en de Nationale Bank van België. Dergelijke informatie is correct weergegeven, en, voor zover de Emittent weet heeft van dergelijke informatie, zijn geen feiten weggelaten waardoor de verstrekte informatie onjuist of misleidend zou worden.

Bepaalde andere statistische of mark-gerelateerde informatie werd geraamd door het management op basis van betrouwbare externe bronnen, waar mogelijk, met inbegrip van de hierboven vermelde bronnen. Hoewel het management van mening is dat zijn ramingen inzake markten, de omvang van markten, marktaandeelen, marktposities en andere gegevens over de sector redelijk zijn, zijn deze ramingen niet gecontroleerd door onafhankelijke bronnen (tenzij dergelijke bronnen expliciet worden aangehaald), en de Emittent kan potentiële beleggers geen garanties geven over de nauwkeurigheid van deze ramingen of over het feit dat een derde, die verschillende methoden zou gebruiken om deze

marktgegevens te verzamelen, te analyseren of te berekenen, dezelfde resultaten zou verkrijgen. De ramingen van het management zijn onderhevig aan risico's en onzekerheden en aan veranderingen op basis van verschillende factoren. De Emittent heeft niet de intentie om, en aanvaardt geen enkele verplichting om de sector- of marktgegevens hierin uiteengezet te actualiseren, tenzij vereist op basis van Artikel 34 van de Prospectuswet.

Publicaties of rapporten over de sector stellen over het algemeen dat de informatie die zij bevatten, verkregen is van bronnen die worden geacht betrouwbaar te zijn, maar dat de juistheid en volledigheid van dergelijke informatie niet wordt gegarandeerd. De Emittent heeft de marktgegevens niet onafhankelijk geverifieerd en kan geen zekerheid geven over de juistheid van de marktgegevens in dit Prospectus die gebaseerd zijn op of afgeleid zijn uit deze publicaties of rapporten over de sector. Marktgegevens en statistieken zijn inherent voorspellend van aard, onderhevig aan onzekerheden en weerspiegelen niet noodzakelijk de werkelijke marktomstandigheden. Dergelijke statistieken zijn gebaseerd op marktonderzoek, dat zelf is gebaseerd op steekproeven en subjectieve beoordelingen door zowel de onderzoekers als de respondenten, met inbegrip van beoordelingen over welke types van producten en transacties opgenomen dienen te worden in de relevante markt.

Als gevolg hiervan dienen potentiële beleggers zich ervan bewust te zijn dat de statistieken, gegevens, verklaringen en andere informatie over markten, de omvang van markten, marktaandelen, marktposities en andere gegevens over de sector opgenomen in dit Prospectus en schattingen en veronderstellingen op basis van die informatie, noodzakelijkerwijs onderhevig zijn aan een hoge mate van onzekerheid en risico als gevolg van de hierboven beschreven beperkingen en als gevolg van een aantal andere factoren, waaronder deze beschreven in Hoofdstuk 2 van dit Prospectus.

5 Motieven voor de Aanbieding en Bestemming van de Opbrengst

Indien de Aanbieding volledig onderschreven is, kan de totale opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen geschat worden op 77.727.274,80 EUR. De Aanbieding zal de Emittent een opbrengst verschaffen die hem in staat stelt de Portefeuille uit te breiden en de Participaties te beheren in lijn met de strategie van de Emittent zoals uiteengezet in Hoofdstuk 11.2 van dit Prospectus.

De bruto-opbrengst van de Aanbieding zal voornamelijk aangewend worden voor:

- (i) de terugbetaling van de financiële schuld aangegaan om (deels) de investering in Réseau Eqso te financieren, voor een bedrag van EUR 6 miljoen
- (ii) de financiering van volgende uitstaande investeringsverbintenissen:
 - a) Een totaalbedrag van ongeveer 17,2 miljoen EUR voor de verwerving van de Gecontracteerde Groei-investeringen A15 en het Prinses Beatrixsluis, beide onder opschortende voorwaarden (zoals beschreven in Hoofdstuk 16.3.3 van dit Prospectus). De Emittent had initieel de intentie om de opbrengst van de 2016 SPO aan te wenden voor de verwerving van deze Gecontracteerde Groei-investeringen. Deze opbrengst is echter aangewend voor de aankoop van andere nieuwe investeringsopportunities (Glasdraad, Réseau Eqso, de versnelde verwerving van de Gecontracteerde Groei-investering Via A11 en de uitkoop van de industriële aandeelhouders in Via A11) die zich voordeden voorafgaand aan de vooropgestelde uitvoeringsdatum van de resterende Gecontracteerde Groei-investeringen (periode 2018 – 2020)
 - b) Een totaal bedrag van ongeveer 30,9 miljoen EUR om de buitenbalans-investeringstoezeggingen te financieren, die nog opgevraagd kunnen worden door Participaties: Storm Vlaanderen, Storm Ierland, Réseau Eqso, Glasdraad en Prinses Beatrixsluis;
- (iii) Een bedrag van ongeveer 2,5 miljoen EUR wordt gebruikt om de transactiekosten te betalen die gepaard gaan met de Aanbieding en de notering op Euronext Brussel. Dergelijke transactiekosten zijn inclusief de vergoedingen, commissies en kosten die betaald moeten worden aan de Joint Bookrunners en worden uiteengezet in Hoofdstuk 9.7 van dit Prospectus.

De restopbrengst van de Aanbieding bedraagt 75,2 miljoen EUR (indien het maximum bedrag opgehaald wordt in de Aanbieding) en zal aangewend worden om de Emittent in de mogelijkheid te stellen alert te reageren op investeringsopportunities die zich kunnen voordoen om bijkomende groei te realiseren.

De Emittent heeft het recht om verder te gaan met een kapitaalverhoging voor een lager bedrag. Er werd geen minimum vooropgezet voor de Aanbieding. Indien de Aanbieding niet volledig onderschreven zou worden, zal de Emittent via bankfinanciering (met inbegrip van de kredietfaciliteiten waarnaar verwezen in Hoofdstuk 11.2) aan zijn hierboven vermelde verplichtingen voldoen.

6 Dividendbeleid

6.1 Beschrijving van het dividendbeleid van de Emittent

De strategie van de Emittent omvat een duurzaam dividendbeleid waarbij een aanzienlijk deel van de winst gemaakt door de Emittent zal worden uitgekeerd aan zijn Aandeelhouders.

De Statutaire Zaakvoerder zal jaarlijks het dividendbedrag voorstellen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent, rekening houdend met de bedragen die de Emittent nodig heeft om zijn strategie verder uit te voeren.

Voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2017 keerde de Emittent een brutodividend uit van 0,48 EUR per Aandeel (voor de gedurende het volledige boekjaar uitstaande Aandelen), gelijk aan een IPO-Bruto Dividendrendement van 4,36%. In de toekomst, en rekening houdende met de groeivoorzichten, heeft de Emittent de ambitie om het dividend te laten evolueren in lijn met de inflatie.

De Aandelen uitgegeven in deze Aanbieding zijn gerechtigd tot het volledige dividend voor het huidige boekjaar dat aanvang op 1 juli 2017.

De projecties omtrent het brutodividend van 6.375.000 EUR, het brutodividend per aandeel van 0,4675 EUR en het IPO-Bruto Dividendrendement van 4,25% beschreven in het prospectus n.a.v. de beursintroductie werden gehaald voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2016 en 30 juni 2017. De financiële projecties voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2018 zijn niet langer correct, omdat ze gemaakt werden op basis van de Portefeuille op het moment van de beursintroductiedatum. Sinds de beursintroductiedatum is de samenstelling van de Portefeuille aanzienlijk veranderd met desinvesteringen van dcinex en Belwind, de bijkomende investeringen in de bestaande Participaties Solar Finance, Parkeergarage Eemplein, Storm, Brabo I, Via R4 Gent, de uitkoop van de industriële aandeelhouders in A11 en de nieuwe verwervingen Kreekraksluis, Prinses Beatrixsluis, Nobelwind, Storm Ierland, Glasdraad en Réseau Eqso.

De Emittent bevestigt zijn dividendbeleid en voorziet een bruto dividend van 0,49 EUR per aandeel voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2018.

Meer informatie over de dividendrechten staat beschreven in Hoofdstuk 17.5 van dit Prospectus.

6.2 Dividend per Aandeel voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2017

Op 18 oktober 2017 kende de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent een brutodividend toe van 0,48 EUR per aandeel voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2017 voor de reeds uitstaande aandelen op 1 juli 2016 (Coupon n°4 en n°5) en het pro-rata dividend van 0,255 EUR voor de nieuw uitgegeven aandelen op 19 december 2016 (Coupon n°5). Dit brutodividend kwam neer op een 4,36% IPO Bruto Dividendrendement en een totaal dividendbedrag van 8.284.091 EUR.

Dividend versus Nettoresultaat (EUR)	Totaal (EUR)	Per aandeel
Nettoresultaat (FY2017)	10 685 539	0,5224
Bruto Dividend (totaal)	8 284 091	0,4800
<i>Coupon N°4</i>	3 068 182	0,2250
<i>(Pro rata) Dividend (Coupon N°5)</i>	5 215 909	0,2550
Ratio Bruto Dividend / Nettoresultaat	77.53%	

Het totale bruto dividend bedroeg 78% van de netto winst voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2017.

De tabel hieronder geeft een overzicht van het rendement voor de Aandeelhouders vanaf de datum van de beursintroduktie tot 31 december 2017 voor Aandeelhouders die aandelen verwierven op het tijdstip van de beursintroduktie, hun voorkeurrechten voor nieuwe aandelen uitoefenden op het moment van de aanbieding van voorkeurrechten in december 2016, en die sindsdien al hun aandelen bijhielden. Voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014 werd geen dividend toegekend.

Bruto Rendement voor de aandeelhouder sedert:	Appendix	IPO (12/05/2015)	SPO (19/12/2016)
Aantal dagen tot 31/12/2017	(a)	964	378
Uitgifteprijs	(b)	11,00	11,25
Bruto Dividend			
Totaal Dividend 2015 - 16		0,4675	-
(Pro Rata) Dividend 2016 - 17		0,4800	0,2550
Totaal Dividend	(c)	0,9475	0,2550
% rendement op uitgifteprijs	(d) = (c) / (b)	8,61%	2,27%
Geannualiseerd	(d) / (a) * 365	3,26%	2,19%
Netto-Actief Waarde (stijging/daling)			
Netto-actief waarde per aandeel (na dividend)		11,83	11,83
Netto-actief waarde (stijging/daling)	(e)	0,8305	0,5805
% rendement op uitgifteprijs	(f) = (e) / (b)	7,55%	5,16%
Geannualiseerd	(f) / (a) * 365	2,86%	4,98%
Markt Premie/Korting			
Prijs per aandeel op 31/12/2017		12,57	12,57
Netto-actief waarde per aandeel		11,83	11,83
Markt Premie/Korting	(g)	0,73	0,73
% rendement op uitgifteprijs	(h) = (g) / (b)	6,68%	6,53%
Geannualiseerd	(h) / (a) * 365	2,53%	6,30%
Bruto rendement voor de aandeelhouder	(i) = (c) + (e) + (g)	2,51	1,57
% Bruto rendement voor de aandeelhouder	(j) = (i) / (b)	22,84%	13,96%
% Bruto rendement geannualiseerd	(k1 and k2) = (j) / (a) * 365	8,65%	13,48%
Uitgegeven aandelen	(l) and (m)	13 636 364	6 818 182
Totaal aantal uitstaande aandelen	(n) = (k) + (l)	20 454 546	
% Geannualiseerd bruto rendement (op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen)	((k1 * l) + (k2 * m)) / (n)	10,26%	

Het totale rendement bestaat uit drie componenten: de ontvangen brutodividenden, de stijging van de netto-actief waarde (net asset value –'NAV'), en de premie van de beurskoers op 30 juni 2017 in vergelijking met de NAV.

Het brutodividendrendement bedraagt 0,48 EUR per aandeel voor de reeds bestaande aandelen op 1 juli 2016 en 0,255 EUR per aandeel voor de Aandelen uitgegeven op 19 december 2016.

Op 31 december 2017 bedroeg de NAV per aandeel 11,83 EUR, i.e. 0,58 EUR hoger dan de prijs per aandeel van 11,25 EUR bij de 2016 SPO, en 0,83 EUR hoger dan de beursintroductieprijs van 11 EUR per aandeel.

Op 31 december 2017 bedroeg de beurskoers 12,57 EUR per aandeel, wat een premie vertegenwoordigt van 0,74 per aandeel boven de NAV van 31 december 2017 zijnde 11,83 EUR per aandeel.

Het totale rendement bedraagt 10,26% (op jaarbasis) voor een aandeelhouder die deelnam aan de IPO op 12 mei 2015 en vervolgens volledig deelnam aan de SPO.

7 Kapitalisatie en Schulden

7.1 Verklaring over het werkkapitaal

De Emittent is van oordeel dat het werkkapitaal van de Emittent voldoende is voor de Emittent om zijn huidige en toekomstige verplichtingen na te komen, namelijk voor de 12 maanden volgend op de Datum van dit Prospectus.

7.2 Kapitalisatie en Schulden

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de kapitalisatie en schuldenlast van de Emittent op 31 december 2017². Deze tabel moet samen worden gelezen met Hoofdstuk 14 van dit Prospectus.

Kapitalisatie en Schulden	op datum van 31/12/2017
(EUR)	(Niet-geauditeerd)
Totale schulden op ten hoogste één jaar	-
Gewaarborgde schulden	-
Schulden gedekt door een zekerheid	-
Niet-gewaarborgde schulden/Niet door een zekerheid gedekte schulden	-
Totale schulden op meer dan één jaar (exclusief het deel van langetermijnschulden)	-
Gewaarborgde schulden	-
Schulden gedekt door een zekerheid	-
Niet-gewaarborgde schulden/Niet door een zekerheid gedekte schulden	-
Eigen Vermogen	241 988 505
Kapitaal	122 622 636
Uitgiftepremie	71 334 673
Wettelijke Reserves	939 609
Andere Reserves	47 091 586
Totale Kapitalisatie	241 988 505
A. Geldmiddelen ³	21 442 995
B. Kasequivalent	-
C. Verhandelbare effecten	-
D. Liquiditeit (A)+(B)+(C)	21 442 995
E. Vlottende financiële vorderingen	
F. Bankschuld op ten hoogste één jaar	-
G. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	-
H. Andere schulden op ten hoogste één jaar	-
I. Financiële Schulden op ten hoogste één jaar (F)+(G)+(H)	-
J. Netto Financiële Schulden op ten hoogste één jaar (I)-(D)-(E)	(21 442 995)
K. Bankleningen op meer dan één jaar	-
L. Uitgegeven Obligatieleningen	-
M. Andere Schulden op meer dan één jaar	-
N. Financiële Schulden op meer dan één jaar (K)+(L)+(M)	-
O. Netto Financiële Schulden (J)+(N)	(21 442 995)

² Gelieve op te merken dat de financiële schuld van de Emittent gewijzigd is sinds 31 december 2017. Om de investering in Réseau Eqso (deels) te financieren, heeft TINC een bedrag van 6 miljoen EUR krediet opgenomen uit de bestaande kredietfaciliteiten bij KBC en Belfius.

³ Gelieve op te merken dat de kaspositie van de Emittent gewijzigd is sinds 31 december 2017. Op 8 maart 2018 beschikte de Emittent over 1,49 miljoen EUR kasmiddelen.

8 Informatie over de Nieuwe Aandelen

8.1 Beslissing van de Emittent over de Aanbieding

Door de beslissing van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 8 november 2017 werd de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent gemachtigd het kapitaal van de Emittent te verhogen, in één of meerdere keren, met een totaalbedrag van 122.622.636,26 EUR. Deze machtiging is geldig voor een termijn van vijf jaar, te rekenen vanaf 29 november 2017, zijnde de dag van de bekendmaking in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad van de beslissing van de buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 8 november 2017.

Op 13 maart 2018 heeft de Statutaire Zaakvoerder beslist, in het kader van het toegestane kapitaal, om het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent te verhogen door inbreng van geld, met een maximum bedrag van 77.727.274,80 EUR (inclusief de uitgiftepremie) met Voorkeurrechten waarmee ingeschreven kan worden op Nieuwe Aandelen, in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding. Teneinde de Aanbieding te kunnen afronden vóór 28 maart 2018, heeft de Statutaire Zaakvoerder beslist om het wettelijke voorkeurrecht van de bestaande Aandeelhouders op te heffen in het kader van de Aanbieding en om de bestaande Aandeelhouders een extralegaal voorkeurrecht (elk een 'Voorkeurrecht') toe te kennen, dat afzonderlijk verhandelbaar en uitoefenbaar is, in overeenstemming met de geldende effectenwetgeving. De beslissing van de Statutaire Zaakvoerder om het maatschappelijk kapitaal te verhogen werd genomen onder de opschortende voorwaarde dat (i) de marktomstandigheden van die aard zijn dat de Aanbieding kan plaatsvinden onder bevredigende omstandigheden; en (ii) de Underwriting-overeenkomst ondertekend werd na de voltooiing van de Scrips Private Plaatsing en niet beëindigd werd conform haar voorwaarden (zie Hoofdstuk 9.3 van dit Prospectus).

Conform Artikel 596, §2 van het Belgische Wetboek van vennootschappen heeft de Statutaire Zaakvoerder een verslag opgemaakt over de opheffing van het wettelijke voorkeurrecht van de bestaande Aandeelhouders. De Commissaris heeft daartoe eveneens een verslag opgemaakt.

Op 12 maart 2018 heeft de Emittent de Uitgifteprijs vastgesteld in overeenstemming met de Joint Bookrunners, het werkelijk aantal Nieuwe Aandelen dat aangeboden zal worden, alsook de Inschrijvingsverhouding en de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten zoals uiteengezet in dit prospectus.

8.2 Type en Klasse van Nieuwe Aandelen

Alle Nieuwe Aandelen zullen uitgegeven worden als gewone Aandelen die het Maatschappelijk Kapitaal vertegenwoordigen van dezelfde klasse als de bestaande Aandelen van de Emittent. Ze zijn vrij verhandelbaar, met stemrechten en zonder nominale waarde.

Alle Nieuwe Aandelen zullen dezelfde rechten hebben als de bestaande Aandelen.

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

8.3 Toepasselijke wetgeving en rechtsgebied

De Nieuwe Aandelen zullen uitsluitend uitgegeven worden in overeenstemming met de Belgische wetgeving en de Aanbieding is uitsluitend onderworpen aan de Belgische wetgeving.

In geval van rechtszaken aangespannen in België, zullen de bevoegde Belgische rechtbanken in beginsel deze zijn waar de maatschappelijke zetel van de Emittent gevestigd is indien de Emittent beklagde is in dergelijke rechtszaak, en zullen deze aangewezen worden volgens de aard van de vordering, tenzij anders voorzien in de Belgische wetgeving, toepasselijke verdragen of contractuele forum- of arbitragebedingen. De rechtbank van Brussel is bevoegd voor elk geschil dat voortvloeit uit of verband houdt met de Aanbieding en de inhoud van dit Prospectus.

8.4 Vorm

De inschrijvers (anderen dan de Aandeelhouders op naam) zullen de Nieuwe Aandelen ontvangen in de vorm van gedematerialiseerde Aandelen die geboekt worden op hun effectenrekening. Aandeelhouders op naam zullen de Nieuwe Aandelen waarvoor zij ingeschreven hebben ontvangen als Aandelen op naam die ingeschreven worden in het Aandelenregister van de Emittent.

8.5 Munteenheid van de Aanbieding

De munteenheid van de Aanbieding is de euro.

8.6 Rechten verbonden aan de Nieuwe aandelen en recht op dividend

Vanaf de datum van hun uitgifte zullen de Nieuwe Aandelen onderworpen zijn aan alle bepalingen van de Statuten. De Nieuwe Aandelen zullen tot dezelfde klasse behoren en zullen dezelfde rechten hebben als de bestaande Aandelen, zoals hieronder beschreven.

8.6.1 Dividendrechten

Alle Nieuwe Aandelen die uitgegeven worden in het kader van de Aanbieding hebben dezelfde rechten en voordelen als, en staan 'pari passu' volledig (inclusief het recht op dividenden) op gelijke voet met de bestaande en uitstaande Aandelen van de Emittent op het moment van hun uitgifte. De Nieuwe Aandelen zullen daarom recht hebben op de dividenden van het gehele boekjaar dat aanving op 1 juli 2017.

8.6.2 Stemrechten

Elke Aandeelhouder is gerechtigd op één stem per Aandeel op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

9 Informatie over de Aanbieding

9.1 Modaliteiten en voorwaarden van de Aanbieding

9.1.1 Maximum bedrag van de Aanbieding

De Statutaire Zaakvoerder heeft besloten om het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent te verhogen voor een bedrag van maximum 77.727.274,80 EUR in cash (inclusief uitgiftepremie), met Voorkeurrechten die verleend worden aan de Aandeelhouders bij sluiting van Euronext Brussel op de Registratiedatum.

De Emittent houdt zich het recht voor om het Maatschappelijk Kapitaal te verhogen met een lager bedrag. Er werd geen minimum vooropgesteld voor de Aanbieding.

9.1.2 Maximum aantal Nieuwe Aandelen

Er worden maximum 6.818.182 Nieuwe Aandelen aangeboden voor inschrijving door uitoefening van de Voorkeurrechten in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding.

9.1.3 Toewijzing van de Voorkeurrechten

Bij de sluiting van Euronext Brussel op de Registratiedatum, zal elk Aandeel zijn houder het recht geven om één Voorkeursrecht te ontvangen.

De houders van gedematerialiseerde Aandelen die op de Registratiedatum geboekt zijn op een effectenrekening op hun naam zullen automatisch het aantal Voorkeurrechten ontvangen waarop zij recht hebben, op girale wijze naar hun effectenrekening, overeenkomstig de beperkingen opgenomen in dit Prospectus en in de toepasselijke effectenwetgeving (zie Hoofdstuk 3 'Mededeling aan Beleggers'). Hun financiële tussenpersoon zal hen, in beginsel, informeren over de procedures die in acht genomen moeten worden om de Voorkeurrechten uit te oefenen of te verhandelen.

De houders van Aandelen op naam die op de Registratiedatum ingeschreven zijn in het Aandelenregister van de Emittent, zullen op het adres vermeld in het Aandelenregister een brief ontvangen van de Emittent waarin de Emittent hen informeert over het totaal aantal Voorkeurrechten waarop zij recht hebben in overeenstemming met hun Aandelen op naam, en over de procedures die zij moeten volgen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen of te verhandelen (zie Hoofdstuk 9.1.5 en 9.1.6), overeenkomstig de beperkingen opgenomen in dit Prospectus en in de toepasselijke effectenwetgeving.

9.1.4 Uitgifteprijs en Inschrijvingsverhouding

De Uitgifteprijs bedraagt 11,40 EUR per Nieuw Aandeel, wat onder de slotkoers is van 12,65 EUR per Aandeel genoteerd op Euronext Brussel op 12 maart 2018.

Gebaseerd op de slotkoers van die datum bedraagt de theoretische ex-rechten prijs "TERP" 12,34 EUR, de theoretische waarde van één Voorkeursrecht bedraagt 0,31 EUR en de discount van de Uitgifteprijs ten opzichte van de TERP is 7,60%.

De TERP betreft de theoretisch prijs van de Aandelen bij voltooiing van de Aanbieding, en wordt bepaald (per Aandeel) op basis van volgende formule:

$$\text{TERP} = \frac{(S \times P) + (S_n \times P_n)}{S + S_n}$$

Waarbij

‘S’ het aantal uitstaande Aandelen vertegenwoordigt voorafgaand aan de opening van de Aanbieding, zijnde 20.454.546 Aandelen;

‘P’ de slotkoers vertegenwoordigt van de Aandelen genoteerd op Euronext Brussels van 12,65 EUR per Aandeel op 12 maart 2018;

‘S_n’ het aantal Nieuwe Aandelen vertegenwoordigt dat uitgegeven wordt in de Aanbieding, i.e. 6.818.182 Nieuwe Aandelen;

‘P_n’ de inschrijvingsprijs vertegenwoordigt van de nieuwe Aandelen die uitgegeven worden in de Aanbieding, i.e. 11,40 EUR per Aandeel.

Gebaseerd op de formule om de TERP te bepalen, kan de theoretische waarde (‘TW’) van één Voorkeurrecht bepaald worden op basis van volgende formule:

$$\text{TW} = (\text{TERP} - P_n) \times \frac{S_n}{S}$$

waarbij ‘S’, ‘S_n’ and ‘P_n’ dezelfde betekenis hebben als in de TERP-formule hierboven.

Een deel van de Uitgifteprijs per Nieuw Aandeel gelijk aan de fractiewaarde van de Aandelen op de dag vóór de Slotdatum van de Aanbieding (nl. 5,9949 EUR), zal toegewezen worden aan het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent. Het deel van de Uitgifteprijs dat de fractiewaarde van dergelijke Aandelen overstijgt, zal toegewezen worden aan de niet-uitkeerbare reserves als uitgiftepremie.

De houders van Voorkeurrechten mogen inschrijven op de Nieuwe Aandelen in de verhouding van 3 Voorkeurrechten voor 1 Nieuw Aandeel.

9.1.5 Regels voor inschrijving

Houders van Voorkeurrechten mogen hun inschrijvingsrecht voor Nieuwe Aandelen slechts uitoefenen in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten, voor zover toegelaten onder de beperkingen opgenomen in dit Prospectus, en overeenkomstig de toepasselijke effectenwetgeving (zie Hoofdstuk 3 in dit Prospectus, ‘Mededeling aan Beleggers’)

Er is geen minimum of maximum aantal Nieuwe Aandelen waarop een investeerder mag inschrijven, conform de Inschrijvingsverhouding, in overeenstemming met de Aanbieding van Voorkeurrechten. Beleggers moeten zich er echter van bewust zijn dat alle Nieuwe Aandelen waarop zij inschrijven volledig aan hen zullen toegewezen worden. De gemaakte inschrijvingen zijn bindend en onherroepelijk, behalve zoals beschreven in Hoofdstuk 9.1.7 en 9.1.8 van dit Prospectus.

Houders van gedematerialiseerde Voorkeurrechten die hun rechten willen uitoefenen en die willen inschrijven op Nieuwe Aandelen moeten hun financiële tussenpersoon gepaste instructies geven (zie Hoofdstuk 9.1.6 van dit Prospectus) De financiële tussenpersoon is

verantwoordelijk voor het ontvangen van het inschrijvingsverzoek en voor het tijdig versturen van het inschrijvingsverzoek naar de Joint Bookrunners. Houders van Voorkeurrechten op naam die hun rechten willen uitoefenen en die willen inschrijven op Nieuwe Aandelen, moeten handelen overeenkomstig de instructies die zij per brief ontvangen van de Emittent (zie Hoofdstuk 9.1.6 van dit Prospectus).

Beleggers die Scrips aangekocht hebben zullen onherroepelijk gebonden zijn om de Scrips uit te oefenen, en zullen dus inschrijven op het overeenkomstig aantal Nieuwe Aandelen tegen de Uitgifteprijs, in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding.

9.1.6 Procedure van de Aanbieding

(i) Aanbieding van Voorkeurrechten

De Aanbieding van Voorkeurrechten zal lopen gedurende de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten van 14 maart 2018 ('de Openingsdatum van de Aanbieding van Voorkeurrechten') tot en met 23 maart 2018 – 16 uur (de 'Slotdatum van de Aanbieding van Voorkeurrechten'). Overeenkomstig de beperkingen opgenomen in dit Prospectus en in de toepasselijke effectenwetgeving (zie hoofdstuk 3 'Mededeling aan Beleggers van dit Prospectus), mogen de houders van Voorkeurrechten inschrijven op Nieuwe Aandelen door uitoefening van hun Voorkeurrechten in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding, of zij mogen hun Voorkeurrechten verhandelen.

Afhankelijk van de financiële tussenpersoon kunnen beleggers mogelijk verzocht worden om hun inschrijvingsverzoek in te dienen vóór 23 maart – 16 uur. Beleggers dienen hun financiële tussenpersoon te raadplegen om te vernemen wanneer zij ten laatste hun inschrijvingsverzoek moeten voorleggen. Beleggers die een deel of het totaal van hun gedematerialiseerde Voorkeurrechten willen verkopen, dienen hun financiële tussenpersoon gepaste instructies te geven. Houders van Voorkeurrechten op naam die hun Voorkeurrechten willen verkopen dienen (onderhevig aan de beperkingen uiteengezet in dit Prospectus en aan de toepasselijke effectenwetgeving) te handelen in overeenstemming met de instructies die zij per brief ontvangen van de Emittent. Na de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten mogen de Voorkeurrechten niet langer uitgeoefend of verhandeld worden. Inschrijvingsverzoeken die daarna ontvangen worden zullen nietig zijn.

Tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten kunnen beleggers die geen exact aantal Voorkeurrechten bezitten om in te schrijven op een afgerond aantal Nieuwe Aandelen kiezen tussen (i) ofwel de aankoop van het aantal ontbrekende Voorkeurrechten zodat zij kunnen inschrijven op een bijkomend Nieuw Aandeel of (ii) de verkoop van hun Voorkeurrechten of (iii) de optie om niet te handelen en de Betaling van de Netto Scrips Opbrengst af te wachten (als die er is).

De resultaten van de Aanbieding van Voorkeurrechten zal bekendgemaakt worden via een persbericht omstreeks 26 maart 2018 (vóór opening van Euronext Brussel).

(ii) Scrips Private Plaatsing

Bij de sluiting van de Aanbieding van Voorkeurrechten zullen de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten automatisch omgezet worden in een gelijk aantal Scrips, en de aanbidding van de Scrips zal enkel gebeuren in een private plaatsing met investeerders in België en via een private plaatsing die vrijgesteld is van prospectusverplichtingen of

andere formaliteiten in andere rechtsgebieden, bepaald door de Emittent in overleg met de Global Coordinators, gelegen buiten de Verenigde Staten volgens Regulation S voor transacties vrijgesteld van registratie onder de Securities Act.

Indien alle Voorkeurrechten uitgeoefend worden tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten zal de Scrips Private Plaatsing niet plaatsvinden.

De Scrips Private Plaatsing zal georganiseerd worden via een versnelde orderboekprocedure om één marktprijs per Scrip te bepalen, zal naar verwachting niet langer duren dan één werkdag en zal plaatsvinden op 26 maart 2018. De voorwaarden en modaliteiten van de Scrips Private Plaatsing zullen vastgelegd worden door de Emittent en de Joint Bookrunners.

De beleggers die Scrips verwerven, verbinden zich er onherroepelijk toe om de Scrips uit te oefenen en in te schrijven op het corresponderende aantal Nieuwe Aandelen tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding.

De netto-opbrengst uit de verkoop van Scrips (naar beneden afgerond tot op één eurocent per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht), na aftrek van alle kosten, lasten en alle uitgaven die de Emittent moet doen voor de verkoop van de Scrips (voor zover deze er is), zal evenredig verdeeld worden tussen alle houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten (de 'Netto Scrips Opbrengst').

De Netto Scrips Opbrengst zal bekendgemaakt worden via een persbericht en zal uitbetaald worden aan de houders van zulke niet-uitgeoefende Voorkeurrechten na voorlegging van coupon nr. 6. Beleggers dienen hun financiële tussenpersoon te raadplegen voor enige vragen omtrent de Betaling van de Netto Scrips Opbrengst, behalve Aandeelhouders op naam die de Emittent moeten raadplegen. Er kan echter geen garantie worden geboden dat enige Scrip of alle Scrips verkocht zullen worden tijdens de Scrips Private Plaatsing, of dat er Netto Scrips Opbrengst zal zijn (zie Hoofdstuk 2.4.7 van dit Prospectus). Noch de Emittent, noch de Joint Bookrunners, noch enig ander persoon die Scrips verkoopt, is verantwoordelijk voor enig gebrek aan Netto Scrips Opbrengst uit de verkoop van Scrips uit de Scrips Private Plaatsing. Indien de Netto Scrips Opbrengst minder bedraagt dan 0,01 EUR per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht, zijn de houders van zulke niet-uitgeoefende Voorkeurrechten niet gerechtigd enige betaling te ontvangen en zal de Netto Scrips Opbrengst worden overgedragen aan de Emittent. Het saldo van enige Netto Scrips Opbrengst die niet op deze manier kan toegewezen worden aan de houders van de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten zal ook worden overgedragen aan de Emittent. De kosten van de Scrips Private Plaatsing zullen betaald worden met de opbrengst van de verkoop van de Scrips. Indien er onvoldoende opbrengst is om de kosten te dekken van de Scrips Private Plaatsing, zullen de resterende kosten ten laste zijn van de Emittent.

Als de Emittent aankondigt dat de Netto Scrips Opbrengst beschikbaar is voor uitkering naar de houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten, en als die houders de betaling niet hebben ontvangen binnen een redelijke termijn na de sluiting van de Scrips Private Plaatsing, dan dienen die houders contact op te nemen met hun financiële tussenpersoon, behalve voor Aandeelhouders op naam die de Emittent dienen te contacteren.

De resultaten van de Scrips Private Plaatsing zal bekendgemaakt worden via een persbericht op of omstreeks 26 maart 2018.

9.1.7 **Terugroeping of opschorting van de Aanbieding**

De Emittent behoudt zich het recht voor om niet door te gaan met de Aanbieding indien de marktomstandigheden verhinderen dat de Aanbieding in bevredigende omstandigheden kan plaatsvinden of indien er zich een geval voordoet dat de Underwriters toelaat de Underwriting-overeenkomst te beëindigen (zie Hoofdstuk 9.3 van dit Prospectus)

De Emittent behoudt zich het recht voor om de Aanbieding te laten doorgaan voor een lager bedrag indien de Aanbieding niet volledig onderschreven is. Er is geen minimum vooropgesteld voor de Aanbieding.

Indien de Emittent beslist om de Aanbieding in te trekken of op te schorten, zal er een persbericht gepubliceerd worden en, indien wettelijk vereist, zal de Emittent een supplement bij het Prospectus publiceren.

Als gevolg van de beslissing om de Aanbieding in te trekken, zullen de inschrijvingen op de Nieuwe Aandelen automatisch ingetrokken worden en de Voorkeurrechten (en eventueel de Scrips) nietig en ongeldig worden. Beleggers zullen op geen enkele manier vergoed worden, ook niet voor de aankoopprijs (en elke gerelateerde kost of belastingen) die betaald werd om enig Voorkeurrecht te verwerven op de secundaire markt. Beleggers die zulke Voorkeurrechten hebben aangekocht op de secundaire markt zullen dus een verlies lijden, omdat verhandelingen verbonden aan Voorkeurrechten niet teruggedraaid zullen worden eenmaal de Aanbieding is ingetrokken.

9.1.8 **Supplement bij het Prospectus**

Elke significante nieuwe factor, materiële vergissing of onjuistheid in verband met de informatie opgenomen in het Prospectus, die in staat is om een negatieve impact uit te oefenen op de beoordeling van de Nieuwe Aandelen, en die zich voordoet of opgemerkt wordt tussen het tijdstip waarop dit Prospectus wordt goedgekeurd en het tijdstip waarop de handel van de Nieuwe Aandelen start op Euronext Brussel, zal door de Emittent in een supplement bij het Prospectus worden uiteengezet. Dergelijk supplement zal goedgekeurd worden door de FSMA en zal gepubliceerd worden door de Emittent in overeenstemming met minstens dezelfde communicatiemethodes die werden aangewend wanneer het Prospectus gepubliceerd werd. De samenvatting van dit Prospectus, en elke vertaling ervan, zal desgevallend ook aangevuld worden indien nodig om rekening te houden met de nieuwe informatie vervat in het supplement.

Er zal een supplement van dit Prospectus gepubliceerd worden indien onder andere (i) de Periode van Inschrijving van Voorkeurrechten wijzigt, (ii) het maximum aantal Nieuwe Aandelen verminderd wordt voorafgaand aan de toewijzing van de Nieuwe Aandelen, (iii) de Underwriting Overeenkomst niet uitgevoerd wordt of uitgevoerd wordt en vervolgens stopgezet wordt of (iv) voor zover vereist, de Emittent beslist om de Aanbieding te herroepen of op te schorten.

Beleggers die reeds hebben aanvaard om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen in de Aanbieding van Voorkeurrechten of de Scrips Private Plaatsing, voorafgaand aan de publicatie van het supplement, zullen het recht hebben om, na hiervan op de hoogte te worden gesteld via een publicatie in de financiële pers of via een persoonlijke kennisgeving, hun inschrijving in

te trekken overeenkomstig Artikel 34, § 3 van de Prospectuswet. Dit recht is uitoefenbaar binnen de tijdslimiet uiteengezet in het supplement en minimaal twee werkdagen bedragen na publicatie van het supplement.

Indien echter een supplement bij het prospectus wordt gepubliceerd betreffende de beëindiging van de Underwriting-overeenkomst, dan zullen de inschrijvingen op de Aanbieding van Voorkeurrechten en de inschrijvingen op de Scrips Private Plaatsing automatisch ingetrokken worden. Voorkeurrechten waarvan de inschrijving ingetrokken werd, worden in overeenstemming met bovenstaande beschouwd niet te zijn uitgeoefend in het kader van de Aanbieding.

Voorkeurrechten die beschouwd worden niet te zijn uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten zullen nietig en ongeldig worden en worden automatisch omgezet worden naar een gelijk aantal Scrips. De eventuele Netto Scrips Opbrengst, zal proportioneel verdeeld worden tussen alle houders van zulke niet-uitgeoefende Voorkeurrechten. Inschrijvers die hun inschrijving intrekken na de sluiting van de Scrips Private Plaatsing, zullen geen recht hebben om te delen in de Netto-Scrips Opbrengst en zullen op geen enkele andere wijze worden vergoed, ook niet voor de aankoop prijs (en elke verwante kost of belastingen) die betaald werd om de Voorkeurrechten te verwerven.

9.1.9 Bekendmaking van de resultaten van de Aanbieding

De resultaten van de Aanbieding, met inbegrip van het bedrag en het aantal Nieuwe Aandelen waarop is ingeschreven en de Netto Scrips Opbrengst zal worden gepubliceerd via persbericht na sluiting van Euronext Brussel op of omstreeks 26 maart 2018.

9.1.10 Betaling van fondsen en leveringsvoorwaarden van de Nieuwe Aandelen

De betaling voor de Nieuwe Aandelen waarvoor werd ingeschreven met Voorkeurrechten zal plaatsvinden op 28 maart 2018. De betaling zal gebeuren via de debitering van de rekening van de inschrijver of voor de houders van Aandelen op naam, via een overschrijving.

De betaling voor de Nieuwe Aandelen waarop werd ingeschreven in Scrips Private Plaatsing zal plaatsvinden door levering tegen betaling

Levering van de Nieuwe Aandelen zal plaatsvinden op of omstreeks 28 maart 2018. De Nieuwe Aandelen zullen geleverd worden in de vorm van gedematerialiseerde Aandelen (geboekt op de effectenrekening van de inschrijver), of als Aandelen op naam ingeschreven in het register van houders van Aandelen op naam.

9.1.11 Verwachte tijdsschema van de Aanbieding

Bepaling van de Uitgifteprijs en van de Inschrijvingsverhouding	12 maart 2018
Publicatie in de Belgische Financiële Pers van de voorwaarden van de Aanbieding van Voorkeurrechten	13 maart 2018
Onthechting van coupon nr. 6 na sluiting van Euronext Brussel	13 maart 2018
Publicatie van het Prospectus	14 maart 2018
Aanvang van de handel van Aandelen zonder Voorkeurrechten	14 maart 2018
Notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	14 maart 2018
Aanvang van de handel van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	14 maart 2018
Aanvangsdatum van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten	14 maart 2018
Einde van de handel van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	23 maart 2018 - 16 uur
Einde notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	23 maart 2018 - 16 uur
Einddatum van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten	23 maart 2018 - 16 uur
Aankondiging via persbericht van de resultaten van de Aanbieding van Voorkeurrechten (vóór de aanvang van de handel op Euronext Brussel)	26 maart 2018
Scripts Private Plaatsing	26 maart 2018
Aankondiging via persbericht van de resultaten van de Aanbieding (incl. de Scripts Private Plaatsing) en de Netto Scripts Opbrengst	26 maart 2018
Betaling van de Uitgifteprijs voor de Nieuwe Aandelen door of in naam en voor rekening van de inschrijvers	28 maart 2018
Verwezenlijking van de Verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal	28 maart 2018
Levering van de Nieuwe Aandelen aan de inschrijvers	28 maart 2018
Notering van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel	28 maart 2018
Betaling van eventuele Netto Scripts Opbrengst aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten	Vanaf 28 maart 2018

De Emittent kan de data en tijdstippen van de verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal en de periodes vermeld in het bovenstaand tijdsschema wijzigen. In dat geval zal de Emittent Euronext Brussel hiervan op de hoogte brengen en de beleggers informeren via een publicatie in de Belgische Financiële Pers en op de website van de Emittent (www.tincinvest.com). Daarenboven zal de Emittent, voor zover bij wet vereist, een supplement bij het Prospectus publiceren in overeenstemming met Hoofdstuk 9.1.8 van dit Prospectus, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, een verandering van de Aanvangs- of Einddatum van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten.

9.2 Plan voor verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen

De Aanbieding van Voorkeurrechten zal enkel opengesteld zijn voor het publiek in België.

De Aanbieding van Voorkeurrechten gebeurt op basis van Voorkeurrechten. De Voorkeurrechten worden toegewezen aan alle bestaande Aandeelhouders van de Emittent.

Volgende categorieën van beleggers hebben de mogelijkheid om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen, voor zover zij dit kunnen doen onder de toepasselijke effectenwetgeving: (i) de initiële houders van Voorkeurrechten; (ii) personen buiten de Verenigde Staten die Voorkeurrechten hebben verworven op Euronext Brussel tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten en (iii) institutionele beleggers die Scrips hebben verworven tijdens de Scrips Private Plaatsing.

De Voorkeurrechten worden toegekend aan alle bestaande Aandeelhouders en mogen enkel uitgeoefend worden door Aandeelhouders waarvoor dat wettelijk toegestaan is onder elke toepasselijke wet aan deze Aandeelhouders. De Nieuwe Aandelen die uitgegeven worden bij de uitoefening van de Voorkeurrechten worden enkel aangeboden aan houders van Voorkeurrechten aan wie zulke aanbieding wettig is de toepasselijke regelgeving. De Emittent heeft alle noodzakelijke maatregelen getroffen om te verzekeren dat Voorkeurrechten en Nieuwe Aandelen die uitgegeven worden bij de uitoefening van Voorkeurrechten wettig uitgeoefend mogen worden en aangeboden mogen worden aan het publiek in België (inclusief bestaande Aandeelhouders en houders van Voorkeurrechten). De Emittent heeft geen maatregelen getroffen om enige aanbieding toe te laten van Voorkeurrechten of Nieuwe Aandelen die uitgegeven worden bij de uitoefening van de Voorkeurrechten (inclusief een publieke aanbieding aan bestaande Aandeelhouders of houders van Voorkeurrechten) in enig ander rechtsgebied.

De Scrips Private Plaatsing zal enkel plaatsvinden via een vrijgestelde private plaatsing in België en de andere landen van de Europese Economische Ruimte.

De verspreiding van dit Prospectus, de aanvaarding, verkoop, aankoop of uitoefening van Voorkeurrechten, de aankoop en de uitoefening van Scrips en de inschrijving op en de verwerving van Nieuwe Aandelen kunnen mogelijk, onder de wetten van bepaalde andere landen dan België, onderworpen zijn aan specifieke regelgeving. Personen die in het bezit zijn van dit Prospectus, of die de aanvaarding, verkoop, aankoop of uitoefening van Voorkeurrechten, de aankoop of uitoefening van Scrips of de inschrijving op of verwerving van Nieuwe Aandelen overwegen, moeten inlichtingen inwinnen over deze regelgeving en over de mogelijke beperkingen die daaraan gekoppeld zijn, en moeten handelen conform deze beperkingen. Tussenpersonen mogen de aanvaarding, verkoop, aankoop of uitoefening van Voorkeurrechten, de aankoop en de uitoefening van Scrips en de inschrijving op en verwerving van Nieuwe Aandelen niet aanvaarden voor klanten wiens adressen gelegen zijn in een land waarin zulke beperkingen gelden.

Dit Prospectus houdt geen aanbieding in om enig ander effect te verkopen dan de Voorkeurrechten, de Scrips en de Nieuwe Aandelen waaraan zij verbonden zijn. Dit Prospectus houdt geen aanbieding in om enig ander effect te verkopen dan de Voorkeurrechten, de Scrips en de Nieuwe Aandelen in gelijk welke omstandigheid waarin zulke aanbieding onwettig is.

9.3 Plaatsing en onderwriting

9.3.1 De Underwriting-overeenkomst

De Emittent en de Underwriters verwachten (maar hebben geen verplichting) om een soft underwriting-overeenkomst betreffende de Aanbieding te ondertekenen (de 'Underwriting-overeenkomst') op of omstreeks 26 maart 2018. Het ondertekenen van de Underwriting-

overeenkomst is van verschillende factoren, inclusief, maar niet beperkt tot, de marktomstandigheden. Indien de Emittent of de Global Coordinators de Underwriting-overeenkomst niet ondertekenen, zal de Aanbieding niet voltooid worden.

Er wordt verwacht dat op grond van de Underwriting-overeenkomst en overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden daarin uiteengezet, de Underwriters zullen inschrijven op 6.818.182 Nieuwe Aandelen (andere dan de Toegewezen Nieuwe Aandelen en andere dan Nieuwe Aandelen (andere dan Toegewezen Nieuwe Aandelen), waarop ingeschreven werd door houders van aandelen op naam die ingeschreven hebben op de Nieuwe Aandelen via Voorkeursrechten op naam ('Nieuwe Aandelen op Naam'))(de 'Underwriting Aandelen')) met het oog op onmiddellijke plaatsing bij de uiteindelijke beleggers die ingeschreven hebben op de Nieuwe Aandelen in de Aanbieding via de uitoefening van Voorkeurrechten of Scrips.

De Underwriters zijn niet verplicht en zullen niet verplicht zijn om in te schrijven op enige Underwriting-aandelen voorafgaand aan de ondertekening van de Underwriting-overeenkomst, en nadien uitsluitend volgens de bepalingen en in overeenstemming met de voorwaarden die daarin opgenomen zijn.

Indien de Underwriting-overeenkomst aangegaan wordt, dan zullen de Underwriters de Underwriting-aandelen bezorgen aan de beleggers die ze hebben aangevraagd, onder voorbehoud van voorafgaande uitgifte, wanneer, zoals en indien geleverd aan de Underwriters, onder de voldoening van of verzaking aan de voorwaarden die opgenomen werden in de Underwriting-overeenkomst.

Verwacht wordt dat de Emittent in de Underwriting-overeenkomst bepaalde verklaringen en garanties zal opnemen, en dat de Emittent zal instemmen met het vrijwaren van de Underwriters tegenover bepaalde aansprakelijkheden.

Het wordt verwacht dat de Underwriting-overeenkomst zal voorzien dat de Underwriters het recht zullen hebben om de Underwriting-overeenkomst en hun daaruit voortkomende verplichting om in te schrijven op de Underwriting-aandelen en deze aan te bieden, te beëindigen (i) indien bepaalde gebeurtenissen zich voordoen inclusief, maar niet beperkt tot, indien de Emittent een wezenlijke verplichting van de Underwriting-overeenkomst niet naleeft, indien de financiële markten in de Verenigde Staten, België of de EER een wezenlijk ongunstige evolutie kennen, indien aan de Toezeggingen van Belfius Verzekeringen waarnaar verwezen wordt in Hoofdstuk 9.6.1 niet voldaan werd, of indien de toelating van de Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten tot Euronext Brussel teruggetrokken wordt en (ii) indien aan de voorwaarden opgenomen in de Underwriting-overeenkomst, zoals de inschrijving op Nieuwe Aandelen door de Hoofdaandeelhouders ingevolge de Toezegging van Hoofdaandeelhouders en de levering van certificaten van de Emittent en juridische opinies niet voldaan werd of er niet aan verzaakt werd.

Indien de Underwriting-overeenkomst beëindigd wordt, dan wordt de toewijzing van de Underwriting-aandelen aan beleggers geannuleerd, en dan zullen de beleggers geen enkele aanspraak kunnen doen op de levering van Nieuwe Aandelen. Indien de Underwriting-overeenkomst niet ondertekend wordt, of ondertekend wordt maar vervolgens beëindigd wordt, dan zal een supplement bij dit Prospectus gepubliceerd worden.

9.3.2 Financiële diensten

De financiële diensten betreffende de Aanbieding worden uitgevoerd door KBC Securities. De kosten van deze diensten zijn ten laste van de Emittent.

9.3.3 Loketten

Inschrijvingsverzoeken kunnen rechtstreeks en kosteloos tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten ingediend worden aan de loketten van de Underwriters of gelijk welke andere financiële tussenpersoon in België, die dan dergelijke verzoeken zal doorsturen naar de Underwriters (zie Hoofdstuk 9.1.5 van dit Prospectus). Houders van Voorkeurrechten worden geadviseerd zichzelf te informeren over de kosten die de andere financiële tussenpersonen hen mogelijk kunnen aanrekenen. De Underwriters zullen niet verantwoordelijk zijn voor de handelingen van andere financiële tussenpersonen met betrekking tot het tijdige versturen van de inschrijvingsverzoeken.

9.4 Standstill en lock-up verbintenissen

9.4.1 De Emittent

In de Underwriting-overeenkomst zal de Emittent ermee instemmen dat hij, gedurende een periode vanaf de Einddatum van de Aanbieding (de 'Lock-up Datum') tot en met honderdtachtig (180) dagen nadien (de 'Lock-up Periode'), behoudens voorafgaande schriftelijke toestemming van de Global Coordinators (welke toestemming niet op onredelijke wijze zal worden geweigerd) de volgende handelingen niet zal stellen: (i) het rechtstreeks of onrechtstreeks uitgeven, aanbieden, verkopen, hypothekeren, toekennen, bezwaren, verpanden, sluiten van een overeenkomst om te verkopen of uit te geven, toekennen van enige optie, recht of warrant om te kopen, kopen van enige optie of sluiten van een overeenkomst om te verkopen of uit te geven, toekennen van enige optie, recht of warrant om te kopen of uit te lenen of op een andere manier overdragen of vervreemden (of het openbaar aankondigen van zulke transacties) van enige Aandelen, of enige effecten die kunnen worden geconverteerd in, uitgeoefend voor of omgeruild voor of wezenlijk gelijkaardig zijn aan de Aandelen, of indienen van enige registratieverklaring onder de U.S. Securities Act met betrekking tot enige van het voorgaande; of (ii) het aangaan van enige swap of enige andere overeenkomst of transactie die, geheel of gedeeltelijk, de economische gevolgen van eigendom in Aandelen, overdraagt, ongeacht of een dergelijke transactie omschreven in (i) of (ii) hierboven wordt afgewikkeld door levering van aandelen of andere effecten, in contanten, of anderszins; op voorwaarde dat de Global Coordinators hun toestemming tot de voorgaande transacties in (i) en (ii) niet kunnen weigeren (A) in het geval van een uitgifte en/of verlenen van Aandelen aan een derde partij in het kader van een bijdrage van aandelen of activa aan het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent in de mate dat de uiteindelijke beleggers die zulke Aandelen ontvangen (i.e. de bijdragere) een lock-up verbintenis aangaan die gelijkaardig is aan de lock-up verbintenis van de Emittent voor de resterende termijn van zulke lock-up verbintenis van de Emittent, en (B) het terbeschikkingstellen of een uitgifte van Aandelen met het oog op de doelstellingen van de Aanbieding zoals beschreven in de Underwriting-overeenkomst

9.4.2 Hoofdaandeelhouders

De hoofdaandeelhouders zijn niet gebonden aan enig Lock-up Overeenkomst met betrekking tot hun Aandelen (inclusief de Nieuwe Aandelen).

9.5 Toelating tot de handel en notering

9.5.1 Toelating tot de handel en notering

De Voorkeurrechten (coupon nr. 6) zullen onthecht worden van de bestaande Aandelen op de Registratiedatum, zijnde 13 maart 2018, na de sluiting van Euronext Brussel en zullen verhandelbaar zijn op Euronext Brussel onder ISIN-code BE0970160637 en handelssymbool TINC6 tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten, zijnde van 14 maart 2018 tot en met 23 maart 2018 – 16 uur.

De bestaande Aandelen zullen daarom zonder Voorkeurrechten verhandeld worden vanaf 14 maart 2018. Elke verkoop van Aandelen voorafgaand aan de sluiting van Euronext Brussel op 13 maart 2018, en die afgewikkeld wordt na 13 maart 2018, zal afgewikkeld worden ‘cum rechten’. Aandelen verkocht na de sluiting van Euronext Brussel op 13 maart 2018 zullen verkocht en afgewikkeld worden ‘ex-rechten’.

Er zal geen verzoek ingediend worden voor de notering of toelating voor de handel van de Scrips.

Er werd een verzoek ingediend tot toelating tot de handel op Euronext Brussel van de Nieuwe Aandelen. De toelating wordt verwacht op 28 maart 2018.

9.5.2 Liquiditeitsovereenkomst en financiële dienstverlening

De Emittent heeft KBC Securities aangewezen als *liquidity provider* om een voldoende actieve markt te verzekeren in het Aandeel van de Emittent door voldoende liquiditeit te onderhouden in normale marktomstandigheden. De liquiditeitsovereenkomst zal niet opgeschort worden tijdens de Aanbieding, noch nadien als gevolg van de Aanbieding.

De Emittent heeft KBC Securities ook aangeduid als ‘settlement agent’.

9.6 Intenties van Aandeelhouders, de Statutaire Zaakvoerder, management en anderen

De Emittent heeft een brief van Belfius Verzekeringen ontvangen waarin zij de Emittent ervan op de hoogte bracht dat zij onherroepelijk zal deelnemen aan de Aanbieding van Voorkeurrechten voor een bedrag van 12 miljoen EUR doormiddel van (i) de uitoefening van haar Voorkeurrechten op basis van het aantal Aandelen dat zij momenteel bezit, en zal inschrijven op het overeenkomstig aantal Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding (de ‘Toegezegde Aandelen’), en (ii) de inschrijving op bijkomende Nieuwe Aandelen door de uitoefening van de voorkeurrechten die zij zal verwerven tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten enerzijds of bij de Scrips Private Plaatsing anderzijds, op voorwaarde dat (i) de Underwriting-Overeenkomst die gesloten zal worden tussen de Emittent en de Joint Bookrunners niet beëindigd zal zijn door de Joint Bookrunners vóór de afwikkelingsdatum van de Aanbieding en (ii) Belfius Verzekeringen niet gebonden zal zijn door enige Lock-up Verbintenis (de ‘Toezegging van Belfius Verzekeringen’).

9.6.1 De Emittent heeft de bevestiging ontvangen van de Statutaire Zaakvoerder dat hij zijn Voorkeurrechten zal uitoefenen op basis van het aantal Aandelen dat hij momenteel bezit, en

zal inschrijven op het overeenkomstig aantal Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding.

9.6.2 Voorafgaand aan het einde van de inschrijvingsperiode (23 maart 2018), zal Gimv beslissen over de uitoefening van de Voorkeurrechten die zij momenteel bezit op basis van het aantal Aandelen.

De Emittent heeft geen indicaties ontvangen of leden van de Raad van Bestuur, leden van het Directiecomité of andere personen de intentie hebben om in te schrijven op de Aanbieding, en of gelijk welke persoon de intentie heeft om in te schrijven voor meer dan 5% van de Aanbieding.

9.7 Kosten en netto-opbrengst van de Aanbieding

De kosten verbonden aan de Aanbieding worden geschat op 2,5 miljoen EUR en omvatten onder andere de vergoedingen aan de FSMA en Euronext Brussel, de vergoeding van de financiële tussenpersonen, de kosten om het Prospectus te printen en te vertalen, juridische en administratieve kosten en publicatiekosten. De vergoeding van de Joint Bookrunners werd vastgesteld op ongeveer 1,65 miljoen EUR.

De totale bruto-opbrengst van de Aanbieding zal maximum 77.727.274,80 EUR bedragen.

De netto-opbrengst van de wordt daarom geschat op maximum 75.227.274,80 EUR.

9.8 Verwatering

De bestaande Aandeelhouders zullen als gevolg van de Aanbieding geen verwatering ondergaan van hun belang in het Maatschappelijk Kapitaal en van hun dividendrechten indien zij al hun Voorkeurrechten uitoefenen.

De verwatering van de bestaande Aandeelhouders (in procent) die geen van hun Voorkeurrechten uitoefenen kan als volgt berekend worden:

$$\frac{(S-s)}{S}$$

S = totaal aantal Aandelen na de verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal conform de Aanbieding, zijnde 27.272.728

s = totaal aantal Aandelen voor de verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal conform de Aanbieding, zijnde 20.454.546

In de veronderstelling dat een Aandeelhouder, die 1% van het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent aanhoudt voorafgaand aan de Aanbieding, niet inschrijft op de Nieuwe Aandelen, zou het belang van deze Aandeelhouder in het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent dalen tot 0,75% als gevolg van de Aanbieding.

9.9 Belang van natuurlijke personen en rechtspersonen betrokken bij de Aanbieding

De Joint Bookrunners en hun verbonden ondernemingen hebben op regelmatige tijdstippen commercial banking, investment banking en financieel advies of andere diensten verleend aan de Emittent in hun dagelijkse bedrijfsvoering, en kunnen dat ook in de toekomst doen. De Joint Bookrunners hebben

gangbare vergoedingen en commissies ontvangen voor deze transacties en diensten, en kunnen deze in de toekomst ook ontvangen. In de dagelijkse bedrijfsvoering kunnen de Joint Bookrunners en hun verbonden ondernemingen een brede waaier van investeringen doen of bezitten en actief schuldeffecten en aandelen (of gerelateerde afgeleide producten) en financiële instrumenten (inclusief bankleningen en/of credit default swaps) verhandelen voor eigen rekening of voor rekening van hun cliënten en kunnen op elk moment *long* of *short* posities aanhouden in zulke effecten en instrumenten. Dergelijke investeringen en effectenactiviteiten kunnen betrekking hebben op effecten en instrumenten van de Emittent.

Naast het feit dat Belfius Bank een Global Coordinator en een Joint Bookrunner is, is de bank ook een onrechtstreekse aandeelhouder van de Emittent en een rechtstreekse 50%-aandeelhouder van TDP, die de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent controleert. Er bestaan overeenkomsten en regelingen tussen de twee vennootschappen, waarvan de details samengevat zijn in Hoofdstuk 16.1 van dit Prospectus. Ook Belfius Bank heeft de Emittent een kredietfaciliteit verleend.

KBC Securities is een Global Coordinator en een Joint Bookrunners en KBC Bank, een verbonden onderneming van KBC Securities, is een kredietverstrekker van bepaalde Participaties waarin de Emittent investeert of waaraan de Emittent een lening heeft verstrekt. KBC Bank heeft de Emittent eveneens een kredietfaciliteit verstrekt. KBC Securities is een liquiditeitsovereenkomst aangegaan met de Emittent, die niet zal opgeschort worden tijdens of na de Aanbieding.

10 Fiscaal regime

10.1 Belgische belasting

In de onderstaande paragrafen wordt een samenvatting gegeven van bepaalde Belgische federale fiscale gevolgen van de eigendom en vervreemdingen van Nieuwe Aandelen door een belegger die deze Nieuwe Aandelen in verband met deze Aanbieding heeft verworven. Onderstaande paragrafen geven ook een samenvatting van bepaalde Belgische federale inkomstenbelastinggevolgen die verbonden zijn met de Voorkeurrechten en de Betaling van Netto Scrips Opbrengst. Deze samenvatting is gebaseerd op de wetgeving, de verdragen en de interpretatie van regelgeving die in België op de Datum van dit Prospectus van kracht zijn, die allen gewijzigd kunnen worden, met inbegrip van wijzigingen die terugwerkende kracht kunnen hebben.

De beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat, ten gevolge van evoluties in de wetgeving of de praktijk, de uiteindelijke fiscale gevolgen kunnen verschillen van hetgeen hieronder wordt beschreven.

Deze samenvatting tracht niet alle fiscale gevolgen van een belegging in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Betaling van Netto Scrips Opbrengst weer te geven, en houdt geen rekening met specifieke omstandigheden van bepaalde beleggers waarvan sommigen aan speciale regels of aan de belastingwetgeving van een ander land dan België onderworpen kunnen zijn. Deze samenvatting beschrijft niet de fiscale gevolgen voor beleggers waarvoor speciale regels gelden, zoals banken, verzekeringsmaatschappijen, instellingen voor collectieve belegging, handelaars in effecten of valuta's, personen die Nieuwe Aandelen bezitten of zullen bezitten in een call-put combinatie, terugkoopverrichting, conversieverrichtingen, in synthetische zekerheid of andere geïntegreerde financiële transacties, worden belast. Deze samenvatting behandelt niet het belastingregime dat toepasselijk is op Aandelen aangehouden door Belgische inwoners via een vaste basis of een vaste inrichting gevestigd buiten België. Deze samenvatting gaat niet in op de lokale belastingen die mogelijk verschuldigd zijn in verband met een investering in de Nieuwe Aandelen.

Ten behoeve van deze samenvatting is een Belgische inwoner:

- een natuurlijke persoon die aan de Belgische personenbelasting is onderworpen (i.e., een inwoner van België die zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin in België heeft of een met een inwoner gelijkgestelde persoon in de zin van Belgisch fiscaal recht);
- een vennootschap (zoals gedefinieerd door de Belgische fiscale wetgeving) die aan de Belgische vennootschapsbelasting is onderworpen (i.e., een vennootschapsrechtelijke entiteit die haar maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft);
- een Organisme voor de Financiering van Pensioenen die aan de Belgische vennootschapsbelasting is onderworpen, i.e., een Belgisch pensioenfonds opgericht onder de vorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen; of
- een rechtspersoon die aan de rechtspersonenbelasting is onderworpen (i.e., een andere rechtspersoon dan een vennootschap die aan de Belgische vennootschapsbelasting is onderworpen en die haar maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft).

Een niet-inwoner is elke persoon die geen Belgische inwoner is. Beleggers dienen hun eigen adviseurs te raadplegen over de fiscale gevolgen van een belegging in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of

Betaling van Netto Scrips Opbrengst in het licht van hun bijzondere omstandigheden, inclusief het effect van enige gewestelijke, lokale of andere nationale wetgeving.

10.2 Belgische belasting op dividenden van Nieuwe Aandelen

Voor doeleinden van Belgische inkomstenbelasting, wordt het brutobedrag van alle voordelen die met betrekking tot de Nieuwe Aandelen worden uitbetaald of toegekend in het algemeen beschouwd als een dividenduitkering. Bij wijze van uitzondering wordt de terugbetaling van het kapitaal die wordt uitgevoerd in overeenstemming met het Belgische Wetboek van vennootschappen niet aanzien als een dividenduitkering in de mate dat dergelijke terugbetaling wordt toegerekend aan het fiscaal kapitaal. Dit fiscaal kapitaal omvat, in principe, het effectief volstort maatschappelijke kapitaal en, onder bepaalde voorwaarden, de betaalde uitgiftepremies en de bedragen waarop bij de uitgifte van winstbewijzen is ingeschreven.

Vanaf 1 januari 2018 echter wordt een terugbetaling van kapitaal, uitgevoerd in overeenstemming met het Belgische Wetboek van vennootschappen, deels beschouwd als een uitkering van de bestaande belaste reserves (ongeacht of ze al dan niet geïncorporeerd zijn in het kapitaal) en/of van de belastingvrije reserves geïncorporeerd in het kapitaal, waarbij dit deel wordt bepaald op basis van de verhouding van bepaalde belaste reserves en belastingvrije reserves geïncorporeerd in het kapitaal ten opzichte van het totaal van zulke reserves en het fiscale kapitaal.

Op dividenden wordt normaliter 30% Belgische roerende voorheffing ingehouden, onder voorbehoud van een eventuele vrijstelling of vermindering die kan ingeroepen worden onder de toepasselijke internrechtelijke bepalingen of bepalingen uit dubbelbelastingverdragen.

Als de Emittent zijn eigen Nieuwe Aandelen inkoopt, wordt de uitkering (na aftrek van het gedeelte van het fiscaal kapitaal dat door de ingekochte Nieuwe Aandelen wordt vertegenwoordigd) behandeld als dividend onderworpen aan een Belgische roerende voorheffing van 30%, onder voorbehoud van een vrijstelling of vermindering die kan worden ingeroepen op basis van de toepasselijke internrechtelijke bepalingen of bepalingen uit dubbelbelastingverdragen. Er wordt geen roerende voorheffing geheven als de Aandelen ingekocht worden op Euronext of een gelijkaardige beurs en aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

In geval van vereffening van de Emittent zijn de uitkeringen die het fiscaal kapitaal overschrijden in principe onderworpen aan een roerende voorheffing van 30%, onder voorbehoud van een vrijstelling of vermindering die kan worden ingeroepen op basis van de toepasselijke internrechtelijke bepalingen of bepalingen uit dubbelbelastingverdragen.

10.2.1 Belgische inwoners natuurlijke personen

Voor Belgische inwoners-natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen voor privédoeleinden verwerven en aanhouden, bevrijdt de Belgische roerende voorheffing op dividenden hen volledig van de personenbelasting die op deze dividenden verschuldigd is. Ze kunnen er desalniettemin voor kiezen om de dividenden aan te geven in hun aangifte van de personenbelasting. Als de begunstigde ervoor kiest om deze dividenden aan te geven, wordt het dividend normaal gesproken belast aan het laagste van het algemeen toepasselijke tarief van 30% van de roerende voorheffing op dividenden of de progressieve belastingtarieven van toepassing op de inkomsten van de belastingplichtige. Als het dividend wordt aangegeven, wordt de op het dividend ingehouden roerende voorheffing verrekend met de verschuldigde inkomstenbelasting en wordt terugbetaald indien de ingehouden roerende voorheffing de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt, mits de dividenduitkering geen

waardevermindering of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen tot gevolg heeft. Deze voorwaarde is niet van toepassing indien de natuurlijke persoon kan aantonen dat hij de Nieuwe Aandelen gedurende een onafgebroken periode van twaalf maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden in volle eigendom heeft aangehouden.

Voor Belgische inwoners-natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen voor professionele doeleinden verwerven en aanhouden, bevrijdt de Belgische roerende voorheffing hen niet volledig van de verschuldigde inkomstenbelasting. De ontvangen dividenden moeten door de belegger worden aangegeven en zullen, in dat geval, in de personenbelasting tegen de progressieve belastingtarieven worden belast, verhoogd met de lokale opcentiemen. De aan de bron ingehouden roerende voorheffing kan verrekend worden met de verschuldigde inkomstenbelasting en wordt terugbetaald indien de roerende voorheffing de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt en aan de volgende twee voorwaarden is voldaan: (1) de belastingplichtige moet op het tijdstip van de betaling of toekenning van de dividenden de Nieuwe Aandelen in volle eigendom aanhouden; en (2) de dividenduitkering mag geen waardevermindering van of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen tot gevolg hebben. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien de belegger kan aantonen dat hij de Nieuwe Aandelen gedurende een onafgebroken periode van twaalf maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden in volle eigendom heeft aangehouden.

10.2.2 Belgische inwoners-vennootschappen

Vennootschapsbelasting

Voor Belgische inwoners-vennootschappen bevrijdt de roerende voorheffing op dividenden hen niet volledig van de vennootschapsbelasting. Voor dergelijke vennootschappen moet het brutodividendinkomen (met inbegrip van roerende voorheffing) worden aangegeven in de aangifte vennootschapsbelasting. Dat wordt vanaf aanslagjaar 2019 onderworpen aan het standaardtarief van de vennootschapsbelasting van 29,58%⁴, tenzij de verlaagde vennootschapsbelastingtarieven van toepassing zijn. Het standaardtarief van de vennootschapsbelasting zal verlaagd worden tot 25% vanaf aanslagjaar 2021 voor een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt op 1 januari 2020.

Elke ingehouden Belgische roerende voorheffing op dividenden mag worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en wordt terugbetaald voor zover de roerende voorheffing de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt, en mits aan de volgende twee voorwaarden is voldaan: (1) de belastingplichtige moet op het tijdstip van de betaling of toekenning van de dividenden de Nieuwe Aandelen in volle eigendom aanhouden; en (2) de dividenduitkering mag geen waardevermindering van of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen tot gevolg hebben. De laatste voorwaarde is niet van toepassing als (a) de belastingplichtige kan aantonen dat zij gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden voorafgaand aan de toekenning van het dividend de Nieuwe Aandelen in volle eigendom heeft aangehouden; of (b) de Nieuwe Aandelen in de vermelde periode nooit hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan aan een Belgische inwoner-vennootschap of aan een niet-inwoner vennootschap die de Nieuwe Aandelen ononderbroken in een vaste inrichting ('VI') in België heeft geïnvesteerd.

⁴ De dividenden ontvangen tijdens het belastbaar tijdperk dat aanvangt vóór 1 januari 2018 of eindigt vóór 31 december 2018 zullen onderworpen worden aan het standaardtarief van de vennootschapsbelasting van 33,99%, tenzij de verlaagde vennootschapsbelastingtarieven van toepassing zijn.

Als algemene regel geldt dat vanaf aanslagjaar 2019 Belgische inwoners-vennootschappen maximaal 100%⁵ van de ontvangen brutodividenden begrepen in hun belastbare winst kunnen aftrekken (onderworpen aan bepaalde beperkingen) (*“definitief belaste inkomsten”*), op voorwaarde dat op het ogenblik van de betaling of toekenning van het dividend: (1) de Belgische inwoners-vennootschappen Nieuwe Aandelen aanhoudt die op zijn minst 10% van het kapitaal van de Emittent vertegenwoordigen of een deelneming in de Emittent vertegenwoordigen met een aanschaffingswaarde van ten minste 2.500.000 EUR, (2) de Nieuwe Aandelen in volle eigendom zijn aangehouden of zullen worden aangehouden voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar, en (3) aan de voorwaarden met betrekking tot de belastingheffing van de onderliggende uitgekeerde inkomsten, zoals beschreven in Artikel 203 van het Wetboek van Inkomstenbelastingen (de *“Taxatievoorwaarde van Artikel 203 WIB”*) voldaan is (gezamenlijk de *“Voorwaarden voor de toepassing van het regime van de definitief belaste inkomsten”*). In bepaalde omstandigheden dient aan de voorwaarden vermeld onder (1) en (2) niet te worden voldaan om het regime van de definitief belaste inkomsten toe te passen.

De Voorwaarden voor de toepassing van het regime van de definitief belaste inkomsten hangen af van een feitelijke analyse, bij elke dividenduitkering, en daarom moet de toepasselijkheid van dit regime bij elke dividenduitkering worden gecontroleerd.

Roerende Voorheffing

De dividenden uitgekeerd aan een Belgische inwoner-vennootschap zullen vrijgesteld zijn van Belgische roerende voorheffing indien de Belgische inwoner-vennootschap, op het moment van uitkering of toekenning van de dividenden, minstens 10% van het kapitaal van de Emittent bezit en zij dergelijke minimumparticipatie voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar aanhoudt of zal aanhouden.

Om in aanmerking te komen voor deze vrijstelling, moet de Belgische inwoner-vennootschap aan de Emittent of haar betalingsagent een certificaat voorleggen waarin haar kwalificerende status en het feit dat zij voldoet aan de verplichte voorwaarden wordt bevestigd. Als de Belgische inwoner-vennootschap, op het tijdstip waarop het dividend met betrekking tot de Aandelen wordt uitbetaald of toegekend, de Nieuwe Aandelen minder dan één jaar aanhoudt, zal de Emittent de roerende voorheffing inhouden, maar niet aan de Belgische Schatkist doorstorten op voorwaarde dat de vennootschap in België haar kwalificerende status, de datum met ingang waarvan zij dergelijk minimum belang aanhoudt en haar verbintenis om dergelijk minimum participatie voor een ononderbroken periode van tenminste één jaar te zullen aanhouden, bevestigt. De vennootschap in België moet de Emittent of haar betalingsagent ervan op de hoogte brengen wanneer de periode van één jaar is verstreken of wanneer haar belang in het kapitaal van de Emittent onder de 10% zal zakken vooraleer deze periode van één jaar is verstreken. Zodra de vereiste houdperiode van één jaar is verstreken, wordt de op het dividend tijdelijk ingehouden roerende voorheffing aan de Belgische inwoner-vennootschap terugbetaald.

De hierboven beschreven aftrek van ontvangen dividenden en de vrijstelling voor roerende voorheffing zijn niet van toepassing op dividenden die verbonden zijn met een *‘rechtshandeling of geheel van rechtshandelingen’* waarvan de Belgische belastingsadministratie in staat is te bewijzen, alle relevante feiten en omstandigheden in acht genomen, en tot bewijs van het

⁵ 95% voor dividenden ontvangen tijdens een belastbaar tijdperk dat aanving vóór 1 januari 2018 of dat eindigt vóór 31 december 2018.

tegendeel, dat deze rechtshandeling of het geheel van rechtshandelingen ‘kunstmatig’ is, en werd gesteld met als belangrijkste doel of een van de belangrijkste doelen om de aftrek van ontvangen dividenden, de vrijstelling op roerende voorheffing of een van de voordelen van de EU-Moeder-Dochter Richtlijn van 30 november 2011 (2011/96/EU) in een andere EU-lidstaat te verkrijgen. Een rechtshandeling of geheel van rechtshandelingen wordt gezien als kunstmatig indien zij niet werd ingegeven doorgeldige commerciële redenen die de economische realiteit weerspiegelen.

10.2.3 **Organismen voor de financiering van pensioenen in België**

Voor organismen voor de financiering van pensioenen (‘OFP’s’), i.e. Belgische pensioenfondsen opgericht onder de vorm van een OFP in de zin van Artikel 8 van de Wet van 27 oktober 2006, is het dividend inkomen in de regel vrijgesteld van belasting.

Onder voorbehoud van bepaalde beperkingen kan elke aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing op dividenden worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en wordt terugbetaald in de mate dat de ingehouden Belgische roerende voorheffing de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt.

10.2.4 **Andere in België gevestigde rechtspersonen onderworpen aan Belgische rechtspersonenbelasting**

Voor belastingplichtigen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting, heeft de Belgische roerende voorheffing op dividenden in principe een bevrijdende werking voor wat betreft de inkomstenbelasting.

10.2.5 **Niet-inwoners natuurlijke personen en niet-inwoners vennootschappen**

Inkomstenbelasting niet-inwoners

Voor niet-inwoners natuurlijke personen en niet-inwoners vennootschappen is de roerende voorheffing op dividenden de enige belasting die in België op het dividend wordt geheven, tenzij de niet-inwoner de Nieuwe Aandelen aanhoudt in verband met beroepsactiviteiten uitgeoefend in België via een Belgische vaste basis of een Belgische VI.

Indien de Nieuwe Aandelen zijn verworven door een niet-inwoner in verband met beroepsactiviteiten in België, moet de belegger de ontvangen dividenden aangeven en worden deze belast tegen het toepasselijke tarief voor niet-inwoners natuurlijke personen of niet-inwoners vennootschappen, afhankelijk van het geval. De bij de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing mag met de belasting der niet-inwoners van natuurlijke personen of vennootschappen worden verrekend en is terugbetaalbaar voor zover de roerende voorheffing de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt, mits aan de volgende twee voorwaarden is voldaan: (1) de belastingplichtige moet op het tijdstip van de betaling of toekenning van de dividenden de Nieuwe Aandelen in volle eigendom bezitten, en (2) de dividenduitkering mag geen waardevermindering van of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen tot gevolg hebben. De laatste voorwaarde is niet van toepassing als (a) de persoon of vennootschap kan aantonen dat zij gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden voorafgaand aan de toekenning van het dividend de Nieuwe Aandelen in volle eigendom aanhield; of (b) alleen met betrekking tot niet-inwoners vennootschappen, indien de Nieuwe Aandelen in de vermelde periode nooit hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan een inwoner vennootschap of dan een niet-inwoner vennootschap die de Nieuwe Aandelen ononderbroken in een Belgische VI heeft geïnvesteerd.

Niet-inwoners vennootschappen waarvan de Nieuwe Aandelen worden gehouden door een Belgische VI mogen 100% van het bruto dividend aftrekken van hun belastbare winst, mits op de datum waarop het dividend wordt betaald of toegekend voldaan is aan de Voorwaarden voor de toepassing van het regime van de definitief belaste inkomsten. Zie 'Belgische inwoners-vennootschappen'. De toepassing van het regime van de definitief belaste inkomsten hangt echter af van een feitelijke analyse die bij iedere uitkering dient te worden gemaakt en de toepassing ervan moet bij iedere dividenduitkering gecontroleerd worden.

Vrijstelling van Belgische roerende voorheffing op dividenden voor niet-inwoners

De Belgische fiscale wetgeving voorziet in een vrijstelling van roerende voorheffing op dividenden die worden uitgekeerd aan een buitenlands pensioenfonds dat aan de volgende voorwaarden voldoet: (i) het is een spaarder niet-inwoner in de zin van Artikel 227, 3° van het Belgische Wetboek van de inkomstenbelastingen (WIB), wat inhoudt dat het een afzonderlijke rechtspersoon is met een fiscale woonplaats buiten België, (ii) waarvan het maatschappelijk doel uitsluitend bestaat uit het beheren en het beleggen van middelen ingezameld met als doel wettelijke of aanvullende pensioenen uit te betalen, (iii) waarvan de activiteit beperkt is tot het beleggen zonder winstoogmerk van middelen ingezameld in het kader van zijn maatschappelijk doel, (iv) die in het land waarvan hij inwoner is vrijgesteld is van inkomstenbelastingen, en (v) uitgezonderd enkele specifieke omstandigheden, op voorwaarde dat hij niet contractueel gehouden is om de dividenden door te storten aan de uiteindelijke gerechtigden van de dividenden voor wie hij de Nieuwe Aandelen beheert, noch gehouden is om een vergoeding voor ontbrekende coupon te betalen met betrekking tot de Nieuwe Aandelen in het kader van een effectenlening. De vrijstelling zal enkel van toepassing zijn indien het buitenlands pensioenfonds een attest overlegt waarin het bevestigt de volle juridische eigenaar of vruchtgebruiker te zijn van de Nieuwe Aandelen en dat bovenvermelde voorwaarden vervuld zijn. Het buitenlands pensioenfonds dient dit attest vervolgens naar de Emittent of haar betalingsagent te sturen.

Dividenden uitgekeerd aan in aanmerking komende niet-inwoners moedervernootschappen die gevestigd zijn in een Lidstaat van de EU of in een land waarmee België een dubbelbelastingverdrag heeft gesloten dat een kwalificerende bepaling bevat over de uitwisseling van informatie, zijn vrijgesteld van de Belgische roerende voorheffing, op voorwaarde dat de Aandelen, aangehouden door de niet-inwoner vennootschap op de datum van toekenning of betaalbaarstelling van het dividend ten minste 10% bedragen van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent en dat dergelijke minimumdeelneming gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar wordt of werd behouden. Een niet-inwoner vennootschap kwalificeert als moedervernootschap voor zover: (i) wat betreft een in een Lidstaat van de EU gevestigde vennootschap, zij één van de rechtsvormen heeft die is vermeld in de bijlage van de EU Moeder-Dochter Richtlijn van 23 juli 1990 (90/435/EG), zoals gewijzigd door de Richtlijn van de Raad van 22 december 2003 (2003/123/EG), of, wat betreft een vennootschap die gevestigd is in een andere staat waarmee België een kwalificerend dubbelbelastingverdrag heeft afgesloten, zij een rechtsvorm heeft die vergelijkbaar is met deze genoemd in bovenvermelde bijlage; (ii) zij op grond van de belastingwetgeving van het land waarin zij is gevestigd en de verdragen ter voorkoming van dubbele belasting die dat land met derde landen heeft afgesloten, geacht wordt in dat land haar fiscale woonplaats te hebben; en (iii) zij er onderworpen is aan de vennootschapsbelasting of een vergelijkbare belasting zonder te genieten van een belastingstelsel dat afwijkt van het gemeen recht.

Om van deze vrijstelling te genieten, moet de niet-inwoner vennootschap aan de Emittent of aan zijn betalingsagent een attest overhandigen, waarin zij zijn kwalificerende status bevestigt alsook dat zij aan de drie bovenstaande vereiste voorwaarden voldoet.

Indien de niet-inwoner vennootschap de vereiste minimumdeelneming, op de datum dat het dividend toegekend wordt aan de Nieuwe Aandelen, heeft aangehouden gedurende minder dan één jaar, zal de Emittent de roerende voorheffing inhouden, maar deze niet doorstorten aan de Belgische Schatkist voor zover de niet-inwoner vennootschap in een attest haar kwalificerende status bevestigt, alsook de datum vanaf wanneer de niet-inwoner vennootschap haar Nieuwe Aandelen aanhoudt, en de verbintenis opneemt dat zij de Nieuwe Aandelen zal aanhouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. De niet-inwoner vennootschap moet de Emittent of haar betalingsagent op de hoogte brengen indien de periode van één jaar verstreken is of indien haar deelneming in het kapitaal van de Emittent onder de 10% zal dalen vooraleer de houdperiode van één jaar verstreken is. Zodra de vereiste houdperiode van één jaar verstreken is, zal de op het dividend tijdelijk ingehouden roerende voorheffing worden terugbetaald aan de niet-inwoner vennootschap.

Dividenden die uitgekeerd worden door een Belgische vennootschap aan een niet-inwoner vennootschap, zullen vrijgesteld zijn van roerende voorheffing, mits (i) de niet-inwoner vennootschap gevestigd is in de Europese Economische Ruimte of in een land waarmee België een belastingverdrag heeft gesloten dat een kwalificerende clause bevat over informatie-uitwisseling, (ii) de niet-inwoner vennootschap onderworpen is aan de vennootschapsbelasting of een gelijkaardige belasting, zonder een belastingsregime te genieten dat afwijkt van het gemeenschappelijke belastingsregime, (iii) de niet-inwoner vennootschap niet voldoet aan de 10%-participatiedrempel, maar wel een participatie heeft in de Belgische vennootschap met een aanschafwaarde van minstens 2.500.000 EUR op de betalingsdatum of toekenning van het dividend, (iv) de dividenden gerelateerd zijn aan aandelen die ononderbroken in volle eigendom gehouden worden of zullen gehouden worden gedurende minstens één jaar, en (v) de niet-inwoner vennootschap een juridische vorm heeft zoals opgesomd in de bijlage van de Moeder-Dochter Richtlijn, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, of het een juridische vorm heeft gelijkaardig aan deze opgesomd in die bijlage en onderworpen is aan de wetten van een andere lidstaat van de EER, of aan de wetten van een land met wie België een kwalificerend dubbel belastingverdrag heeft afgesloten. Deze vrijstelling is van toepassing voor zover de roerende voorheffing die verschuldigd zou zijn indien die vrijstelling niet zou bestaan, niet verrekenbaar of terugbetaalbaar zou zijn in hoofd van de niet-inwoner vennootschap.

De niet-inwoner vennootschap moet de Emittent of haar betalingsagent een certificaat bezorgen dat volgende zaken bevestigt: (i) het de hierboven beschreven juridische vorm heeft (ii) het onderworpen is aan de vennootschapsbelasting of een gelijkaardige belasting, zonder een belastingsregime te genieten dat afwijkt van het gewone belastingsregime, (iii) het op de betalingsdatum of toekenning van het dividend een participatie van minder dan 10 % aanhoudt in het kapitaal van de Belgische vennootschap, maar met een aanschafwaarde van minstens 2.500.000 EUR, (iv) de dividenden gerelateerd zijn aan aandelen die gedurende minstens één jaar ononderbroken in volle eigendom gehouden worden of zullen gehouden worden, (v) het in principe, indien die vrijstelling niet zou bestaan, de roerende voorheffing zou kunnen verrekenen of terugbetaling kunnen ontvangen volgens de wetsbepalingen op 31 december van het jaar voorafgaand aan de betaling of uitkering van dividenden en (vi) de volledige naam, de juridische vorm, het adres en het fiscale identificatienummer indien van toepassing.

Belgische roerende voorheffing op dividenden is onderworpen aan een eventuele ontheffing onder de toepasselijke bepalingen van een dubbelbelastingverdrag. België heeft dubbelbelastingverdragen afgesloten met meer dan 95 landen, op basis waarvan de roerende voorheffing op dividenden voor inwoners van die landen wordt verlaagd tot 20%, 15%, 10%, 5% of 0%, onder bepaalde voorwaarden, zoals onder meer de omvang van de deelneming en bepaalde identificatieformaliteiten.

Potentiële beleggers dienen hun belastingadviseur te raadplegen om na te gaan of zij in aanmerking komen voor een verlaging van het tarief van de roerende voorheffing bij de betaling of de toekenning van dividenden, en welke procedure gevolgd moet worden om het verlaagde tarief bij betaling van dividenden of een terugbetaling te kunnen bekomen.

10.3 Belgische belasting op meer- en minderwaarden van Nieuwe Aandelen

10.3.1 Belgische inwoners natuurlijke personen

In principe, zijn Belgische inwoners-natuurlijke personen die Nieuwe Aandelen bij wijze van privébelegging verwerven niet onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting op de latere overdracht van Nieuwe Aandelen en zullen minderwaarden niet fiscaal aftrekbaar zijn.

Meerwaarden gerealiseerd door een natuurlijke persoon worden evenwel belast aan 33% (vermeerderd met de lokale opcentiemen), indien de meerwaarden op de Nieuwe Aandelen geacht worden gerealiseerd te zijn buiten het kader van het normale beheer van het privévermogen van die natuurlijke persoon. Minderwaarden zijn echter niet fiscaal aftrekbaar. Meerwaarden die door een Belgische inwoner natuurlijke persoon worden behaald, ten gevolge van de overdracht onder bezwarende titel van de betreffende Nieuwe Aandelen aan een niet-inwoner vennootschap (of een entiteit met een vergelijkbare rechtsvorm), een buitenlandse Staat (of één van zijn politieke onderverdelingen of lokale overheden) of een niet-inwoner rechtspersoon, telkens gevestigd buiten de Europese Economische Ruimte, worden in principe belast aan een tarief van 16,5% (vermeerderd met de lokale opcentiemen) als de verkoper op om het even welk moment in de vijf jaar voorafgaand aan de verkoop direct of indirect, alleen of met zijn/haar echtgeno(o)t(e) of met bepaalde familieleden, een aanmerkelijk belang had in de Emittent (d.w.z. een participatie in de Emittent van meer dan 25% van de aandelen). Minderwaarden die voortkomen uit dergelijke transacties zijn echter niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd door een Belgische inwoner natuurlijke persoon bij een inkoop van de Nieuwe Aandelen of bij de vereffening van de Emittent zijn in principe belastbaar als een dividend. Zie in dit verband 'Belgische Belasting van dividenden op Aandelen – Belgische inwoners natuurlijke personen'.

Belgische inwoners natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen voor professionele doeleinden aanhouden, zijn belastbaar aan de gewone progressieve belastingtarieven in de personenbelasting (vermeerderd met de lokale opcentiemen) op alle meerwaarden die worden gerealiseerd bij overdracht van de Nieuwe Aandelen, met uitzondering van meerwaarden op de Nieuwe Aandelen die werden aangehouden gedurende meer dan vijf jaar, dewelke in principe belastbaar zijn aan een afzonderlijk tarief van 10% (meerwaarden gerealiseerd in het kader van de stopzetting van activiteiten onder bepaalde omstandigheden) of 16,5% (andere gevallen), beide vermeerderd met de lokale opcentiemen. De minderwaarden op de Nieuwe Aandelen geleden door Belgische inwoners natuurlijke

personen die de Nieuwe Aandelen voor professionele doeleinden aanhouden, zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

10.3.2 Belgische inwoners-vennootschappen

Belgische inwoners-vennootschappen zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting op aandelen op meerwaarden gerealiseerd bij overdracht van de Nieuwe Aandelen, indien voldaan werd aan de Voorwaarden voor de toepassing van het regime voor aftrek van ontvangen dividenden⁶.

Indien niet voldaan is aan de vereiste minimumhoudperiode van één jaar (maar wel aan alle andere Voorwaarden voor de toepassing van het regime voor aftrek van ontvangen dividenden), dan wordt de meerwaarde gerealiseerd bij de overdracht van Nieuwe Aandelen door vennootschappen in België belast aan een afzonderlijk tarief van de vennootschapsbelasting van 25,50%⁷. Vanaf aanslagjaar 2019 (voor een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangtop 1 januari 2018) wordt dit afzonderlijke tarief verlaagd naar 20,40% voor bepaalde kmo's. Vanaf aanslagjaar 2021 (voor een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt op 1 januari 2020) zal dit afzonderlijke tarief afgeschaft worden.

Indien niet voldaan werd aan één of meer voorwaarden voor de toepassing van het regime voor aftrek van ontvangen dividenden (andere dan de voorwaarde van de vereiste minimumhoudperiode van één jaar), wordt elke gerealiseerde meerwaarde belast aan het gewone tarief van de vennootschapsbelasting van 29,58%⁸, tenzij de verlaagde vennootschapsbelastingstarieven van toepassing zijn. Het gewone belastingstarief zal verlaagd worden naar 25% vanaf aanslagjaar 2021 voor een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt op 1 januari 2020.

De minderwaarden op de Nieuwe Aandelen gerealiseerd door vennootschappen in België zijn, in principe, niet fiscaal aftrekbaar.

Nieuwe Aandelen aangehouden in tradingportefeuilles van Belgische kwalificerende kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging, worden aan een afwijkend regime onderworpen. De meerwaarden op dergelijke Nieuwe Aandelen worden belast aan het standaardtarief van de vennootschapsbelasting van 29,58% en de minderwaarden op dergelijke Nieuwe Aandelen zijn fiscaal aftrekbaar. Het standaardtarief van de vennootschapsbelasting zal verlaagd worden naar 25% vanaf aanslagjaar 2021 voor een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt op 1 januari 2020. Interne overdrachten van aandelen van of naar de tradingportefeuille worden gelijkgesteld met een vervreemding.

⁶ Zulke meerwaarden gerealiseerd door niet-kmo's in een belastbaar tijdperk dat aanvang vóór 1 januari 2018 of eindigt vóór 31 december 2018 zal nog steeds onderworpen zijn aan een vennootschapsbelasting van 0,412%

⁷ Zulke meerwaarden gerealiseerd in een belastbaar tijdperk dat aanvang vóór 1 januari 2018 of eindigt vóór 31 december 2018 zal nog steeds onderworpen zijn aan een afzonderlijk vennootschapsbelastingstarief van 25,75%

⁸ Zulke meerwaarden gerealiseerd in een belastbaar tijdperk dat aanvang vóór 1 januari 2018 of eindigt vóór 31 december 2018 zal nog steeds onderworpen zijn aan het standaard vennootschapsbelastingstarief van 33,99%, tenzij de verminderde vennootschapsbelastingstarieven van toepassing zijn.

⁹ Zulke meerwaarden gerealiseerd in een boekjaar dat aanvang vóór 1 januari 2018 of eindigt vóór 31 december 2018 zal nog steeds onderworpen zijn aan het standaard vennootschapsbelastingstarief van 33,99%, tenzij de verminderde vennootschapsbelastingstarieven van toepassing zijn.

De meerwaarden gerealiseerd door Belgische inwoners-vennootschappen bij inkoop van eigen Nieuwe Aandelen of bij vereffening van de Emittent zijn, in principe, onderworpen aan hetzelfde fiscale regime als dividenden.

10.3.3 Belgische organismen voor de financiering van pensioenen

De meerwaarden op de Nieuwe Aandelen gerealiseerd door OFP's zoals gedefinieerd in de zin van Artikel 8 van de Wet van 27 oktober 2006 zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

10.3.4 Andere in België gevestigde rechtspersonen onderworpen aan Belgische rechtspersonenbelasting

Meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop van de Nieuwe Aandelen door Belgische rechtspersonen die aan de rechtspersonenbelasting zijn onderworpen, zijn in principe niet onderworpen aan Belgische inkomstenbelastingen en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop van (een deel van) een substantiële deelneming in een Belgische vennootschap (i.e., een deelneming die meer dan 25% vertegenwoordigt van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent op elk tijdstip gedurende de laatste vijf jaar voor de verkoop) kunnen, echter, onder bepaalde omstandigheden onderworpen worden aan inkomstenbelastingen in België van 16,5% (plus een crisistoelage van 2%, deze toeslag zal afgeschaft worden vanaf aanslagjaar 2021, verbonden aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt op 1 januari 2020).

Meerwaarden gerealiseerd door een Belgische rechtspersoon bij een inkoop van de Nieuwe Aandelen of bij de vereffening van de Emittent zijn, in principe, belastbaar als een dividend.

10.3.5 Niet-inwoners natuurlijke personen en niet-inwoners vennootschappen

Niet-inwoners natuurlijke personen en niet-inwoners vennootschappen zijn, in principe, niet onderworpen aan Belgische inkomstenbelastingen op gerealiseerde meerwaarden bij de verkoop van de Nieuwe Aandelen, tenzij de Nieuwe Aandelen worden gehouden als deel van in België uitgeoefende activiteiten via een Belgische vaste basis of Belgische VI. In dergelijk geval, zijn dezelfde principes van toepassing als beschreven met betrekking tot de Belgische natuurlijke personen (die de Nieuwe Aandelen aanhouden voor professionele doeleinden) of Belgische vennootschappen.

Niet-inwoners natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen niet aanwenden voor professionele doeleinden en die hun fiscale woonplaats hebben in een land waarmee België geen dubbelbelastingverdrag heeft gesloten of waarmee België een dubbelbelastingverdrag heeft gesloten dat België de bevoegdheid verleent om meerwaarden op de Nieuwe Aandelen te belasten, kunnen in België onderworpen worden aan belasting indien de meerwaarde ontstaan uit transacties die worden beschouwd als speculatief of verwezenlijkt buiten het normale beheer van het privévermogen of, in het geval van een verkoop van een substantiële participatie in een Belgische vennootschap zoals vermeld bij de fiscale behandeling van de verkoop van de Nieuwe Aandelen bij Belgische inwoners-natuurlijke personen. Zie 'Belgische Belasting van meer- en minderwaarden op Nieuwe Aandelen – Belgische inwoners natuurlijke personen'. Dergelijke niet-inwoners natuurlijke personen kunnen daarom verplicht zijn om een aangifte in te dienen en dienen hun eigen fiscale adviseur te raadplegen.

10.4 Jaarlijkse taks op effectenrekeningen

Sinds 1 januari 2018 werd een nieuwe jaarlijkse belasting op effectenrekeningen geïntroduceerd, waarbij Belgische inwoners natuurlijke personen die in België of in het buitenland één of meer effectenrekeningen aanhouden met totale activa (waaronder beursgenoteerde aandelen, obligaties, fondsen) hoger dan 500.000 EUR (1.000.000 EUR voor gehuwde koppels) onderworpen worden aan een belastingtarief van 0,15% op het totale bedrag. Pensioenfondsen en levensverzekeringen worden uitgesloten.

De belasting wordt, in principe, geïnd door de financiële tussenpersoon, die ook de gemiddelde waarde van de kwalificerende activa op de rekeningen bepaalt, indien deze financiële instelling een Belgische financiële tussenpersoon of een buitenlandse financiële tussenpersoon is die in België een vertegenwoordiger heeft aangesteld om die taak op te nemen. Indien dat niet zo is, wordt de titularis van de effectenrekening verantwoordelijk gesteld om de jaarlijkse belasting op effectenrekeningen te berekenen, aan te geven en te betalen.

Beleggers worden verzocht hun eigen professionele adviseurs te raadplegen over de jaarlijkse belasting op de effectenrekeningen.

10.5 Belgische taks op de beursverrichtingen

De aan- en verkoop en elke verwerving of overdracht van bestaande aandelen in België (verrichtingen op de secundaire markt) zijn onderworpen aan de Belgische taks op de beursverrichtingen indien (i) de transactie uitgevoerd wordt in België via een professionele tussenpersoon of (ii) ze verondersteld wordt uitgevoerd te worden in België, wat het geval is indien het order direct of indirect gegeven wordt door een professionele tussenpersoon gevestigd buiten België, hetzij door natuurlijke personen met gewone verblijfplaats in België, hetzij door rechtspersonen voor rekening van hun zetel of vestiging in België (beiden worden hier aangeduid als 'Belgische Beleggers'). De taks op beursverrichtingen dient niet betaald te worden bij uitgifte van de Nieuwe Aandelen (primaire marktverrichtingen).

De taks op beursverrichtingen bedraagt 0,35% van de aankoop- of verkoopprijs, met een plafond van 1.600 EUR per transactie en per partij.

Een afzonderlijke taks is verschuldigd door iedere partij bij de verrichting, en beide taksen worden geïnd door de financiële tussenpersoon. Echter, indien de tussenpersoon gevestigd is buiten België, zal de taks in principe door de Belgische Belegger verschuldigd zijn, tenzij hij kan aantonen dat de verschuldigde taks op de beursverrichtingen reeds werd betaald. Professionele tussenpersonen gevestigd buiten België kunnen, afhankelijk van bepaalde voorwaarden en formaliteiten, een aansprakelijke vertegenwoordiger voor de taks op beursverrichtingen aanduiden ('Beurstaks Vertegenwoordiger'), die aansprakelijk is voor de taks op beursverrichtingen voor de transacties die uitgevoerd worden door een professionele tussenpersoon. Indien deze Beurstaks Vertegenwoordiger de verschuldigde taks op beursverrichtingen betaald heeft, zal de Belgische Belegger niet langer schuldenaar zijn van de taks op beursverrichtingen.

Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd op verrichtingen aangegaan door de volgende partijen, voor zover ze voor eigen rekening handelen (i) professionele tussenpersonen, zoals beschreven in Artikel 2. 9° en 10° van de Wet van 2 augustus 2002 over het toezicht van de financiële sector en financiële diensten, (ii) verzekeringsmaatschappijen beschreven in Artikel 2, § 1 van de Wet van 9 juli 1975 over het toezicht van de verzekeringsmaatschappijen, (iii) pensioeninstellingen bedoeld in Artikel 2, 1° van de Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de pensioeninstellingen, (iv) instellingen voor collectieve beleggingen, (v) gereguleerde vastgoedvennootschappen en (vi) Belgische

niet-inwoners die aan de financiële tussenpersoon in België een attest afleveren, waarin bevestigd wordt dat zij niet-inwoner zijn.

10.6 De voorgestelde Financial Transaction Tax (FTT)

De Europese Commissie heeft op 14 februari 2013 een Ontwerprichtlijn aangenomen inzake een Financial Transaction Tax ('FTT'). Eerdere onderhandelingen voor een gemeenschappelijke transactietaks tussen alle 28 EU-lidstaten mislukten. De huidige onderhandelingen tussen Oostenrijk, België, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Italië, Portugal, Slowakije, Slovenië en Spanje (de 'Deelnemende Lidstaten') zoeken naar een compromis onder 'verbeterde samenwerkingsregels', die een consensus vergen van minstens negen lidstaten. Eerder stapte Estland uit de onderhandelingen door aan te kondigen dat het de FTT niet zou introduceren.

De Ontwerprichtlijn stipuleert momenteel dat eens de FTT in werking treedt, de Deelnemende Lidstaten geen andere belastingen op financiële transacties mag behouden of introduceren dan de FTT (of btw zoals bepaald in de Richtlijn van de Raad 2006/112/EC op 28 november 2006 over het eengemaakte systeem van belastingen op de toegevoegde waarde). Voor België zou de taks op de beursverrichtingen bijgevolg moeten worden afgeschaft eens de FTT in werking treedt.

De Ontwerprichtlijn over de FTT blijft echter onderhevig aan onderhandelingen tussen de Deelnemende Lidstaten. De Ontwerprichtlijn is bijgevolg onderhevig aan wijzigingen voorafgaand aan een eventuele implementatie, ook de timing en de finale uitkomst blijven onzeker. Bijkomende EU-Lidstaten kunnen beslissen om deel te nemen aan of te stoppen met de onderhandelingen. Indien het aantal Deelnemende Lidstaten beneden de negen zakt, wordt het project beëindigd.

Toekomstige beleggers moeten hun eigen professionele adviseurs raadplegen betreffende de FTT.

10.7 Betaling van de Netto Scrips Opbrengst en verkoop van de Voorkeurrechten voorafgaand aan de sluiting van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten

De betaling van de Netto Scrips Opbrengst zou niet onderworpen mogen zijn aan Belgische roerende voorheffing.

Betaling van de Netto Scrips Opbrengst zou, in principe, niet belastbaar mogen zijn in de handen van Belgische inwoners-natuurlijke personen of niet-inwoners natuurlijke personen die de Voorkeurrechten aanhouden als een private belegging, tenzij de verkoop van de Voorkeurrechten verondersteld wordt speculatief te zijn of verwezenlijkt buiten het normale beheer van hun privévermogen, in welk geval enige gerealiseerde meerwaarden onderhevig zijn aan een belasting van 33% (plus lokale opcentiemen) voor inwoners-beleggers of een bedrijfsvoorheffing van 30,28% voor niet-inwoners beleggers (tenzij de niet-inwoner belegger gerechtigd zou zijn tot een vrijstelling van dergelijke meerwaardebelasting op basis van een toepasselijk dubbelbelastingverdrag).

Voor inwoners-natuurlijke personen die Voorkeurrechten aanhouden voor beroepsdoeleinden of voor niet-inwoners natuurlijke personen die de Voorkeurrechten aanhouden voor een onderneming gevoerd in België via een vaste basis, zal de Betaling van de Netto Scrips Opbrengst belast worden tegen de progressieve tarieven van de inkomstenbelasting, verhoogd met lokale opcentiemen. De Betaling van de Netto Scrips Opbrengst zal belastbaar zijn aan het standaard tarief van de vennootschapsbelasting voor Belgische inwoners-vennootschappen.

Niet-inwoners vennootschappen die Voorkeurrechten aanhouden via een VI in België zullen ook belast worden aan het standaard tarief van de belasting van niet-inwoners op de Betaling van de Netto Scrips Opbrengst.

Rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting zijn niet onderworpen aan belastingen op de Betaling van de Netto Scrips Opbrengst.

Dezelfde Belgische fiscale analyse geldt voor meerwaarden gerealiseerd op de overdracht van de Voorkeursrechten voorafgaand aan de sluiting van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten.

Voor professionele beleggers zijn verliezen gerealiseerd op de Voorkeursrechten in principe fiscaal aftrekbaar.

De regels betreffende de taks op beursverrichtingen gelden eveneens voor de Betaling van de Netto Scrips Opbrengst en voor de verkoop van Voorkeursrechten voorafgaand aan de sluiting van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten.

11 Algemene informatie over de Emittent

11.1 Overzicht van de Emittent

11.1.1 Achtergrond en geschiedenis

De Emittent houdt Participaties aan in bedrijven die infrastructuur oprichten en uitbaten. In december 2007 werd TINC opgericht als een niet-beursgenoteerde investeringsmaatschappij op initiatief van TDP NV, een joint venture tussen Belfius en Gimv voor infrastructuur.

Sinds zijn oprichting heeft de Emittent een portefeuille van investeringen opgebouwd in infrastructuurbedrijven. Daardoor is de Emittent vaak van in het begin betrokken geweest bij de ontwikkeling van de infrastructuur, meestal in samenwerking met industriële, financiële en operationele partijen. De Emittent positioneert zich als een langetermijnpartner.

De Emittent hanteert een gediversifieerd investeringsbeleid, met Participaties in publieke en private infrastructuur, via investeringen in aandelen en obligaties. Op de Datum van dit Prospectus omvat de Portefeuille van de Emittent 17 Participaties. De Participaties houden samen infrastructuur aan ter waarde van ruim 3,0 miljard EUR.

Op 12 mei 2015 werd de Emittent met succes geïntroduceerd op de beurs. De Emittent werd zo de eerste investeringsmaatschappij met een focus op infrastructuur die genoteerd werd op Euronext Brussel.

11.1.2 Juridisch statuut van de Emittent

De Emittent werd in 2007 opgericht als DG Infra+, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met het specifieke statuut van private privak (zie Hoofdstuk 17.1 van dit Prospectus voor verdere informatie over de structuur van de Emittent) die voornamelijk investeerde in Participaties in de ontwikkelings- of bouwfase. Sindsdien is de Emittent geëvolueerd naar een Belgische holdingmaatschappij, met de juridische structuur van een commanditaire vennootschap op aandelen. De Emittent is een holding in de zin van Artikel 3, 48° van de Belgische wet van 19 april 2014 betreffende alternatieve instellingen voor collectieve beleggingen, en is als zodanig niet onderworpen aan de bovenvermelde wet van 19 april 2014.

11.1.3 De missie van de Emittent

De Emittent wil als investeringsmaatschappij een referentie zijn op het vlak van infrastructuurinvesteringen. Hij streeft ernaar een betrouwbare en duurzame partner te zijn voor publieke en private stakeholders die betrokken zijn bij de realisatie, financiering en uitbating van infrastructuur. De Emittent draagt bij tot efficiënte en moderne infrastructuuro oplossingen dankzij zijn ruime ervaring, zijn eigen netwerk en zijn uitgebreide knowhow die hij doorheen zijn portefeuille opgebouwd heeft.

11.2 De strategie van de Emittent

De Emittent participeert op een actieve wijze in infrastructuur, waarbij de inkomsten uit de Participaties de basis vormen voor een duurzaam dividendbeleid.

Participeren in Infrastructuur

De Emittent streeft naar een gediversifieerde portefeuille van Participaties in infrastructuurbedrijven. De activiteiten van deze bedrijven vergen vaak kapitaalintensieve investeringen met een duurzaam karakter. Die investeringen dragen bij tot dienstverlening van publieke (openbare) of private aard (ondernemingen ondersteunen bij de uitvoering van hun maatschappelijke doel).

De Participaties van de Emittent hebben doorgaans een goed zicht op hun inkomsten en kosten op langere termijn. Ze steunen immers vaak op langetermijnovereenkomsten, een sterke strategische marktpositie of een gereguleerd kader.

De Emittent richt zich niet specifiek op een bepaalde subsector van infrastructuur. Toch hebben de Participaties doorgaans één of meerdere van de volgende kenmerken:

- de capaciteit om recurrente kasstromen te genereren op basis van een gereguleerd kader, via langlopende contractuele afspraken of een strategische positie als basis voor een duurzaam inkomstenpatroon.
- Externe langetermijnfinanciering die de geschatte levensduur van de onderliggende activiteit dekt, waardoor de blootstelling aan schommelende rentevoeten en een illiquide schuldenmarkt wordt beperkt of uitgeschakeld.
- de geschatte kasstromen over de levensduur van de onderliggende activiteiten volstaan om het geïnvesteerde kapitaal terug te betalen en de geschatte inkomsten te realiseren. Er is weinig of geen blootstelling aan restwaarde op het einde van de geschatte levensduur.
- bedrijfsrisico's worden verdeeld en toegewezen via langetermijncontracten, aan de meest geschikte operationele of industriële partijen.

De Emittent is voortdurend op zoek naar nieuwe, kwaliteitsvolle bedrijven om zijn Portefeuille mee uit te breiden. Bij de overweging van infrastructuurinvesteringen die mogelijk blootgesteld staan aan ontwikkelings- en/of bouwrisico's, waakt de Emittent er zorgvuldig over dat nieuwe participaties passen binnen het algemene risicoprofiel van de Portefeuille en dat ze geen afbreuk doen aan het vooropgestelde duurzame dividendbeleid.

Als beursgenoteerde investeringsmaatschappij beschikt de Emittent over een platform voor de verdere financiering van zijn groei. Dit platform is toegankelijk voor zowel particuliere als institutionele beleggers en laat hen toe om op een liquide, transparante en gediversifieerde wijze te beleggen in kapitaalintensieve infrastructuur.

Geografische reikwijdte van de activiteiten van de Emittent

De Participaties opgenomen in de Portefeuille zijn allemaal gelegen in België, Nederland en Ierland, wat resulteert in een sterke expertise van de Emittent binnen deze geografische markten. De Emittent zal zeer actief blijven in zijn traditionele geografische markten. Tegelijk streeft de Emittent naar verdere geografische spreiding naar andere Europese regio's, bij

voorkeur via gevestigde en beproefde samenwerkingsverbanden met industriële, operationele of financiële partners.

Typologie van de investeringen

De Emittent kan investeren in Participaties als een aandeelhouder of als een verstrekker van schuldfinanciering.

Investeringen in het eigen vermogen

In Participaties waarin de Emittent als een aandeelhouder betrokken is, bestaat het investeringsbelang van de Emittent uit aandelenkapitaal, dikwijls in combinatie met een aandeelhouderslening verstrekt aan de Participatie, een gebruikelijke manier om infrastructuurinvesteringen te structureren.

Een investering in het eigen vermogen kan zowel betrekking hebben op een meerderheids- of minderheidsbelang in termen van stemrechten of economische eigendom.

Aandeelhoudersleningen bieden flexibiliteit op het vlak van de uitkering van beschikbare middelen, zonder al te veel formaliteiten en beperkingen, vanuit de Participatie naar de investeerders (incl. de Emittent) in de vorm van betalingen van interest en hoofdsom van de lening.

Aandeelhoudersleningen hebben doorgaans een looptijd gelijk aan de levensduur van de infrastructuur, zijn niet-gewaarborgd en achtergesteld, d.w.z. komen in rang na alle andere schulden van de Participaties, maar wel vóór het eigen vermogen.

In de Portefeuille maken investeringen in aandelenkapitaal en achtergestelde aandeelhoudersleningen 94,7% uit van de totale FMV op 31 december 2017 (206,1 miljoen EUR).

Investeringen in schuldinstrumenten

De Emittent kan ook een investeringsbelang in Participaties verwerven door het verstrekken van schuldfinanciering (andere dan achtergestelde aandeelhoudersleningen).

Schuldfinanciering zal doorgaans betrekking hebben op leningen met een looptijd die korter is dan de geschatte levensduur van de infrastructuur, zullen niet-gewaarborgd en achtergesteld zijn, d.w.z. komen in rang na alle andere schulden van de Participatie maar vóór het eigen vermogen, en hebben rentevoeten die een risicopremie reflecteren in lijn met het onderliggende risicoprofiel.

In de Portefeuille maken zulke leningen 5,3% uit van de totale FMV op 31 december 2017 (11,5 miljoen EUR).

Voor de Participaties waar de Emittent handelt als verstrekker van schuldfinanciering, houdt het terugbetalingspatroon van dergelijk schuldinstrument, dat contractueel wordt overeengekomen in het terugbetalingsschema van de leningovereenkomst, rekening met de financiële capaciteit van de Participatie om aan haar schuldverplichtingen te voldoen. Deze laatste is gebaseerd op de verwachte overblijvende kasstromen van de Participatie na betaling van de operationele kosten

en het voldoen van de schuldverplichtingen die senior zijn aan het schuldinstrument van de Emittent.

Per 31 december 2017 bedroeg het totaalbedrag aan uitstaande achtergestelde leningen inclusief aandeelhoudersleningen 103,5 miljoen EUR. Het nominale bedrag van de achtergestelde aandeelhoudersleningen bedroeg 92,0 miljoen EUR, de Fair Value van de achtergestelde leningen, exclusief de aandeelhoudersleningen, bedroeg 11,5 miljoen EUR. Achtergestelde leningen, inclusief aandeelhoudersleningen, ten bedrage van 88,5 miljoen EUR hadden een looptijd van meer dan 5 jaar. Alle achtergestelde leningen hebben een vaste rentevoet met een gewogen gemiddelde intrest van 8,70%.

Een duurzaam dividendbeleid

De kwaliteit en de grote mate van voorspelbaarheid van de kasstromen die de Participaties ontvangen, maken een duurzame inkomstenstroom naar de Emittent mogelijk. Dit vormt de basis van het dividendbeleid van de Emittent.

De Emittent beoogt jaarlijks een dividend uit te keren aan zijn aandeelhouders, op basis van de kasstromen die hij ontvangt uit zijn Participaties.

Actief participeren als langetermijnpartner

De Emittent is een actieve investeerder die beschikt over de middelen, capaciteit en kennis om sterk betrokken te zijn bij zijn Participaties. De actieve aanpak houdt ook de opvolging in van geprojecteerde en contractuele kasstromen en de uitoefening van alle rechten die verbonden zijn aan de investeringsinstrumenten van de Emittent.

Een andere actieve betrokkenheid heeft betrekking op de Participaties waarin de Emittent een substantieel deel van het aandelenkapitaal houdt (zoals geïdentificeerd in Deel 13.1 van dit Prospectus). In zulke Participaties duidt de Emittent doorgaans vertegenwoordigers aan in de bestuursorganen van de infrastructuurbedrijven. Via deze vertegenwoordigers bepaalt de Emittent mee de strategie, businessplannen en het dagelijkse management van de Participaties.

Voor operationele taken zoals het algemeen beheer, onderhoud, herstellingen, administratie en boekhouding wordt doorgaans een beroep gedaan op gespecialiseerde operationele of industriële partners, die vaak via langetermijnovereenkomsten instaan voor een vastgelegdtakenpakket. De Emittent kijkt zorgvuldig toe op een goede uitvoering van deze overeenkomsten. Soms zal de Emittent zelf, ter ondersteuning van zijn investeringen, bepaalde diensten verstrekken of adviezen verlenen aan zijn Participaties.

De Emittent als holdingmaatschappij

Hoewel de Emittent, als een investeringsentiteit zoals omschreven in IFRS 10, niet de intentie heeft om zijn investeringen voor onbepaalde tijd aan te houden, is het niet de kernstrategie van de Emittent om meerwaarden te realiseren door te desinvesteren. De strategie van de Emittent als een holdingmaatschappij bestaat er eerder in om te investeren in Participaties, waarbij bijna al deze investeringen een zelf-liquiderend karakter hebben, en om deze investeringen op lange termijn aan te houden zodat de volledige waarde van de investeringen terugverdiend wordt via het ontvangen van periodieke kasstromen, gegenereerd door de Participaties, die een investeringsrendement bevatten evenals de terugbetaling van het investeringsbedrag.

Dit belet niet dat de Emittent zijn investeringen regelmatig zal evalueren en zal overwegen in welke mate (i) elke individuele investering blijft passen binnen zijn strategie en het verwachte risico/rendement profiel of (ii) er moet worden gedesinvesteerd.

De opbrengsten uit dergelijke desinvesteringen zullen in beginsel door de Emittent opnieuw worden geïnvesteerd in nieuwe Participaties.

Financiering

Op Datum van dit Prospectus heeft de Emittent een netto financiële schuld van EUR 6 miljoen euro. De financiële schuld werd opgenomen onder de kredietfaciliteit van KBC Bank en Belfius (waarnaar hierna verwezen), tegen een intrestvoet van EURIBOR +1,25%.

KBC Bank heeft de Emittent een kredietfaciliteit tot 30 miljoen EUR verleend. Belfius heeft de Emittent eveneens een kredietfaciliteit tot 30 miljoen EUR verleend. Beide kredietbrieven zijn gerangschikt pari passu (op gelijke basis). De totale kredietfaciliteit van 60 miljoen euro, met vervaldag op 31 december 2020, heeft een intrestvoet van EURIBOR +1.25% op het bedrag dat opgenomen wordt en een toezeggingsvergoeding van 0,4% per jaar op het niet-opgenomen deel van de kredietfaciliteit.

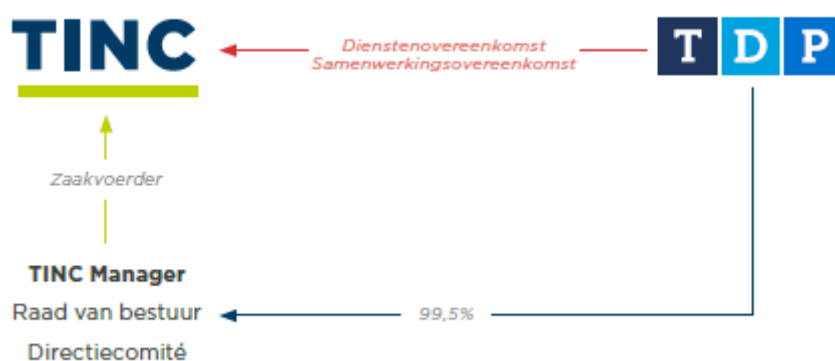
Krachtens de kredietfaciliteit verleend door KBC Bank is het de Emittent niet toegestaan om zekerheden te vestigen op zijn activa en heeft zij zich ertoe verbonden om (i) de kredietfaciliteit volledig terug te betalen indien het aandeelhouderschap van de Emittent aanzienlijk wijzigt en (ii) zijn gecorrigeerde solvabiliteitsratio zoals gedefinieerd in de krediet documentatie te behouden. Bovendien heeft de Emittent zich ertoe verbonden om zijn Maatschappelijk Kapitaal niet te verhogen vanaf het ogenblik dat er krediet opgenomen wordt onder de kredietfaciliteit, tenzij de opbrengst van zulke kapitaalverhoging aangewend wordt om dergelijke kredietopnames terug te betalen.

Krachtens de kredietfaciliteit verleend door Belfius Bank heeft de Emittent zich ertoe verbonden om (i) zijn activiteiten niet over te brengen of te verpanden en (ii) zijn gecorrigeerde geconsolideerde solvabiliteitsratio zoals gedefinieerd in de krediet documentatie te behouden.

De Emittent stemt zijn financiering af op zijn noden voor investeringen in nieuwe Participaties en op zijn ambitie om een duurzaam dividendbeleid te voeren. De financiering van investeringen kan gebeuren onder de vorm van uitgifte van nieuwe aandelen en/of met een kredietfaciliteit (of een combinatie van beide) die de Emittent de flexibiliteit biedt om soepel in te spelen op investeringsopportuniteiten. De Emittent beschouwt de financiering via kredietfaciliteiten eerder als een financieringsoplossing op korte termijn, als een brug naar het ophalen van vers kapitaal.

11.3 Organisatiestructuur

De Emittent is een 'commanditaire vennootschap op aandelen naar Belgisch recht' met als zaakvoerder TINC Manager NV (met een eigen Raad van Bestuur en Directiecomité). Als Statutair Zaakvoerder is TINC Manager verantwoordelijk voor het bestuur en beheer van alle activiteiten van de Emittent en in het bijzonder voor alle beslissingen omtrent de Portefeuille.



TINC Manager is een naamloze vennootschap die specifiek werd opgericht en aangehouden door de Hoofdaandeelhouders om te handelen als Statutaire Zaakvoerder (de 'Statutaire Zaakvoerder') van de Emittent (een commanditaire vennootschap op aandelen). Deze op maat gemaakte structuur laat de Hoofdaandeelhouders toe, door middel van de controle over de Emittent, om hun engagement ten aanzien van de implementatie en de uitvoering van de strategie kracht bij te zetten. Als zodanig zal het de Emittent in staat stellen om verder te groeien en de Portefeuille uit te breiden door te steunen op de ervaring, reputatie, het netwerk en de kennis van de Hoofdaandeelhouders.

Zoals meer in detail omschreven in Hoofdstuk 15.2.1 van dit Prospectus, heeft TINC Manager een raad van bestuur, die onafhankelijke bestuurders bevat, die toeziet op de strategie van de Emittent, evenals een Directiecomité samengesteld uit ervaren professionelen die gezamenlijk verantwoordelijk zijn voor de implementatie en de uitvoering van de strategie van de Emittent.

TINC Manager is verantwoordelijk voor het algemeen bestuur van de Emittent, met inbegrip van het gehele besluitvormingsproces betreffende alle aspecten van de strategie (zoals omschreven in dit Prospectus).

De Emittent wordt bijgestaan door TDP, de joint venture van de Hoofdaandeelhouders rond infrastructuur. TDP ondersteunt de Emittent in zijn zoektocht naar nieuwe Participaties, het investeringsproces en het beheer van de participaties. Het geeft de Emittent ook operationele en administratieve ondersteuning. Hiervoor heeft de Emittent een Dienstverleningsovereenkomst en een Samenwerkingsovereenkomst met TDP.

TDP heeft een team van medewerkers met uitgebreide ervaring in verschillende aspecten van infrastructuurinvesteringen. TDP heeft kantoren in Antwerpen (België) en Den Haag (Nederland).

12 Infrastructuurmarkt

12.1 Infrastructuur

De Emittent definieert infrastructuur als activa- en kapitaalintensieve bedrijven die diensten verstrekken op lange termijn, vaak op een gereguleerde basis of met een belangrijk deel van de inkomsten en kosten die worden ondersteund door langlopende overeenkomsten. Infrastructuurinvesteringen worden gedaan in verschillende sectoren met verschillende risico-rendementsverhoudingen.

Infrastructuurinvesteringen kunnen worden ingedeeld op basis van hun inkomstenmodel. Infrastructuur gebaseerd op beschikbaarheid ontleent inkomsten uit beschikbaarheidsvergoedingen betaald door de klant, vaak een overheidsinstantie, gekoppeld aan de dienstverlening en beschikbaarheid van de infrastructuur die wordt gebruikt. Dit is typisch het geval voor DBFM PPS-instrumenten die worden toegepast om (bijvoorbeeld) snelwegen, tramlijnen en overheidsaccommodatie te financieren. Vraaggestuurde infrastructuur is gebaseerd op betalingen uitgevoerd door eindgebruikers om de uitbating, het onderhoud en kapitaal- en overnamekosten van de activa te financieren. De infrastructuureigenaar neemt meestal een zekere mate van commercieel risico op, of risico dat verband houdt met de bezettingsgraad of het volume van de infrastructuur. Voorbeelden hiervan zijn tolwegen, energie- producerende activa zoals wind- en zonne-energiebedrijven en openbare parkeerplaatsen.

Het kapitaalintensief en langetermijnkarakter van infrastructuurbedrijven laten vaak het gebruik van projectfinanciering toe. De instrumenten kunnen zijn: financiering op lange termijn, beperkte blootstelling aan rentebewegingen en restwaarderisico en een focus op jaarlijkse dividenden eerder dan op vermogenswinst.

12.2 Levenscyclus van Infrastructuur

Investeringsopportunities in infrastructuur doen zich voor over de hele levenscyclus van infrastructuurinitiatieven. Het risico verschilt naargelang het tijdstip waarop en de fase waarin de investering plaatsvindt.

De tabel hieronder stelt de typische fasen voor in de levenscyclus van infrastructuur, en de risico's die eraan verbonden zijn.



Bron: Management van de Emittent

Infrastructuur in een vroege fase biedt een potentieel voor vermogensgroei en vermogenswinst, maar kan onderhevig zijn aan vertragingen in de realisatie, bijkomende kosten en blootstelling aan tegenpartijen. Bovendien is er geen geschiedenis van de bedrijfsactiviteiten, wat voorspellingen moeilijk maakt. Infrastructuur in een latere fase heeft wel een operationeel track record, en een gekende kostenstructuur. Ze genieten vastgestelde inkomsten en een lager risicoprofiel, waardoor recurrente kasstromen gegenereerd worden die op hun beurt regelmatig naar de aandeelhouders verdeeld kunnen worden.

12.3 Typische Investeringsstructuur

Investerings in infrastructuur nemen vaak een typische projectstructuur aan waarbij een privaat consortium, dat meestal bestaat uit industriële ondernemingen zoals aannemers en bouwfirmas, een faciliteitsbeheerder en één of meerdere financiële investeerders, een overeenkomst afsluit met het oog op het ontwerpen, bouwen, onderhouden en financieren van een specifieke infrastructuur.

De dienst die door de Infrastructuur wordt verstrekt kan worden verkocht aan een klant uit de publieke of private sector. Meestal zal de Participatie een langlopende overeenkomst aangaan met een klant uit de publieke of private sector, waarbij de Participatie een dienst verstrekt conform overeengekomen dienstverleningsnormen tegen een vergoedingssysteem dat tussen beide partijen overeengekomen is. Het langetermijnkarakter van het vergoedingsmechanisme verleent de Participatie een sterke zichtbaarheid op haar inkomsten en de kasstromen.

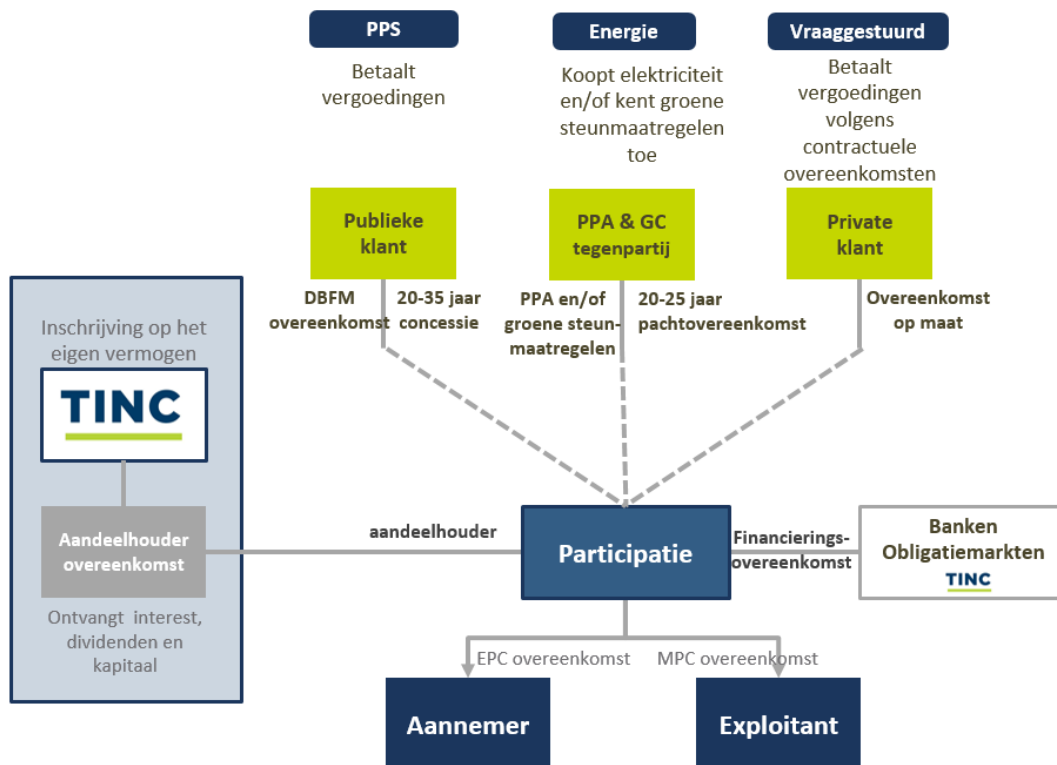
De Participatie zal de investering financieren, met inbegrip van de kosten voor het realiseren van de infrastructuur via een mix van:

- senior schulden op lange termijn verleend door banken of via een obligatie en eventueel achtergestelde schuldinstrumenten; en
- eigen vermogen (eveneens via aandeelhoudersleningen) verleend door de aandeelhouders.

Zodra de infrastructuur gerealiseerd is, en op voorwaarde dat er voldaan werd aan het afgesproken niveau van dienstverlening, ontvangt de Participatie vergoedingen. De vergoeding kan gebaseerd zijn op beschikbaarheid van de infrastructuur of onderworpen zijn aan een zeker volume, commercieel of gebruiksrisico.

Zodra de betalingen ontvangen door de Participatie werden gebruikt om schulden terug te betalen, operationele en andere kosten te vergoeden en reserverekeningen te financieren, worden ze aangewend om de investeerders te vergoeden in de vorm van rentebetalingen op aandeelhoudersleningen, terugbetaling van de hoofdsom van aandeelhoudersleningen, dividenduitkeringen en kapitaalaflossingen, behoudens ingebrekestelling en zoals toegestaan door de leningsovereenkomsten met de kredietverstrekkers van de Participaties.

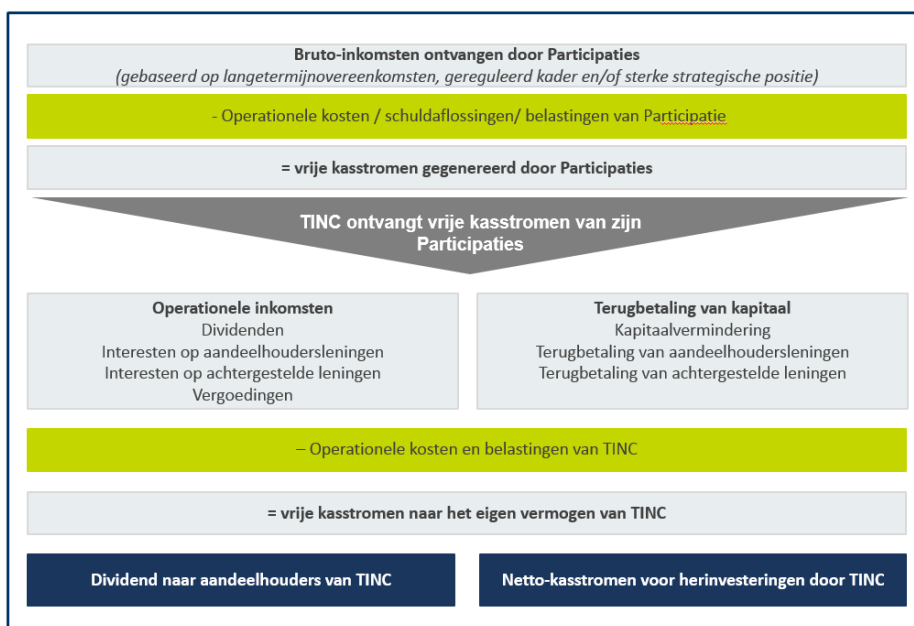
In het algemeen zal de Participatie in het begin overeenkomsten met onderaannemers afsluiten om diverse risico's verbonden aan het verstrekken van bouw- en operationele diensten aan hen door te spelen. Op deze manier worden de risico's van kostenoverschrijdingen en vertragingen en inhoudingen op concessie-inkomsten wegens slechte prestaties meestal grotendeels doorgegeven aan de onderaannemers, onderworpen aan de toepasselijke plafonds en andere grenzen inzake aansprakelijkheid.



Bron: Management van de Emittent

12.4 Typisch kasstroommodel

De investeringen in de Participaties zijn zo gestructureerd dat de beschikbare middelen en vrije kasstromen naar de investeerders maximaal uitgekeerd worden met toepassing van wettelijke en contractuele bepalingen en met respect voor de belangen van de Participaties. De uitkering van zulke kasstromen kan verschillende vormen aannemen. Het typische kasstroommodel is als volgt:



Bron: Management van de Emittent

De kasstromen ontvangen vanuit de Participaties bestaan deels uit investeringsinkomsten (zoals dividenden en interestbetalingen) en deels uit de terugbetaling van geïnvesteerde middelen (zoals de terugbetaling van leningen en de terugbetaling van kapitaal).

In zekere mate kan dit vermogenswinsten omvatten die voortvloeien uit desinvesteringen. Ten slotte kunnen inkomsten ook gegenereerd worden uit beheerdiensten, adviesverlening of financiële ondersteuning aan de Participaties binnen de Portefeuille, met het oog op de maximalisering van de investeringsinkomsten uit deze Participaties.

De kasstromen uitgekeerd door de Participaties komen voort uit de beschikbare kasstromen die overblijven van het operationele inkomen gegenereerd door de onderliggende infrastructuur na betaling van kosten, belastingen en schuldaflossing. Wat deze schuldaflossing betreft, passen Participaties doorgaans een niveau van schuldfinanciering toe dat de capaciteit weerspiegelt van de onderliggende infrastructuur om kasstromen te genereren. Schuldratio's kunnen variëren tussen 50 en 90% wanneer het operationele leven van de infrastructuur aanvangt. De hogere ratio's hebben betrekking op Participaties die DBFM/PPS-infrastructuur aanhouden en een goed zicht hebben op hun capaciteit om kasstromen te genereren, op basis van een inkomstenmodel ondersteund door beschikbaarheidsbetalingen vanwege een publieke tegenpartij. Schuldfinanciering gebruikt door Participaties heeft doorgaans een afbouwend terugbetalingsprofiel, wat betekent dat de schuld wordt terugbetaald over een periode die korter is dan de geschatte levensduur van de infrastructuur.

In het geval van DBFM-PPS-Infrastructuur bestaat dit operationele inkomen overwegend uit beschikbaarheidsbetalingen door publieke tegenpartijen die de infrastructuur gebruiken op basis van langetermijncontracten. Voor energie-infrastructuur wordt het operationele inkomen gegenereerd door ondersteuningsmaatregelen voor hernieuwbare energie en de verkoop van geproduceerde energie. Vraaggestuurde infrastructuur ontleent haar operationeel inkomen vooral aan private en publieke tegenpartijen en zijn doorgaans blootgesteld aan het effectieve gebruik en de prijszetting van de infrastructuur.

12.5 Marktoverzicht, Tendensen & Ontwikkelingen

12.5.1 Algemene Tendensen & Ontwikkelingen

Ontwikkeling en modernisering van infrastructuur

Het aanbod van infrastructuur en daarmee samenhangende investeringsopportuniteiten hangen af van zowel publieke als private bestedingen aan infrastructuur. Dit geldt voor infrastructuur in de brede zin van het woord, van transport- en communicatie-infrastructuur tot nutsvoorzieningen zoals de productie, opslag en distributie van elektriciteit en afvalbeheer en sociale infrastructuur.

Participaties hebben van nature een belangrijke functie ter bevordering van de economische groei en de demografische en technologische ontwikkelingen. Up-to-date en slimme infrastructuur met voldoende capaciteit vormt de maatschappelijke hardware voor elke moderne en goed functionerende samenleving.

Het aanhoudende mobiliteitsvraagstuk zal de vraag naar verdere modernisering en uitbreiding van publieke en private infrastructuur doen toenemen. Dit zal, onder andere, zorgen voor een aanhoudende vraag naar meer en betere wegen en openbaar vervoer, naar de toename van de capaciteit en naar het voortdurend herontwerpen van communicatie-infrastructuur.

Bovendien zorgen demografische evoluties voor veranderende noden. Dit zal een impact hebben op de toekomstige mix van de vervoersmiddelen, op het aanbod en de capaciteit van de gezondheids- en zorginfrastructuur en op energieproductie en energieverbruik.

Ten slotte verandert het milieubewustzijn de perceptie van de maatschappij op bepaalde elementen van de infrastructuur. Hierdoor wordt er een grotere nadruk gelegd op de realisatie van de productiecapaciteit van hernieuwbare energie, op hergebruik van afval en (bijvoorbeeld) op de ontwikkeling van infrastructuur om het gebruik van elektrische voertuigen te vergemakkelijken.

Overheidsinvesteringen

Traditioneel hebben overheden infrastructuurinvesteringen bevorderd door ofwel infrastructuur te bouwen, ofwel diegenen die voor hun rekening infrastructuur bouwen, te ondersteunen. Daar komt de laatste jaren verandering in, omwille van verschillende redenen.

Overheidsuitgaven aan infrastructuur zijn in Europa gedaald tot op een niveau van 1,25% van het BBP. Gezien de budgettaire druk en een behoefte om de staatsschuld te beheren, en gezien de nood aan continue dienstverlening bijvoorbeeld op het vlak van gezondheidszorg en welzijn, zal er een voortdurende, zelfs toenemende, bijdrage van de privésector worden vereist.

Bijgevolg is private financiering steeds belangrijker geworden voor de realisatie van allerlei openbare infrastructuren. Dit wordt geïllustreerd door de groei van de PPS-markt voor transportinfrastructuur en accommodatie, en het toenemende belang van private investeringen in de zorgsector.

Verschuiving naar een meer asset-light bedrijfsmodel door publieke en private ondernemingen

In de nasleep van de financiële crisis, hebben de herkapitalisatie van bankbalansen en de invoering van een strengere regelgeving (bijv. Bazil III) de Europese banken verplicht om hun risicoprofiel te verlagen door het verminderen van langlopende schuldfinanciering, blootstelling aan buitenlandse debiteuren en leningen aan risicovolle bedrijven, en door het afstoten van activa van hun balansen. Aangezien infrastructuurinvesteringen traditioneel erg afhankelijk zijn van bankleningen, ervaren ondernemingen uit de publieke en private sector toenemende moeilijkheden om voldoende en geschikte schuldfinanciering te vinden om hun investeringsprogramma's te financieren. Daarom zijn veel publieke en private ondernemingen de voorbije jaren overgestapt naar een meer asset-light bedrijfsmodel en hebben ze hun infrastructuur afgestoten om hun kapitaalpositie en financieringscapaciteit te verbeteren. Dit heeft geleid tot een aantal samenwerkingen die werden opgericht tussen (bijvoorbeeld) bouwbedrijven en investeringsmaatschappijen. Het hoofddoel van deze samenwerkingen is het delen van de (initiële) investeringskost tussen de exploitant en de dienstverlener enerzijds en het bouwbedrijf anderzijds. Er wordt verwacht dat deze tendens nog enige tijd zal voortduren.

12.5.2 Marktoverzicht, tendensen & ontwikkelingen in PPS, Energie- en Vraaggestuurde infrastructuur

Marktoverzicht, tendensen & ontwikkelingen in PPS

Ontwikkeling en modernisering van infrastructuur is de kern van de economische groei van elk land en vereist gewoonlijk een aanzienlijke initiële investering. Historisch gezien werd infrastructuur verworven en gefinancierd door de publieke sector, waarbij de belastingplichtige

zowel de verantwoordelijkheid als het risico op zich nam van de oplevering, kosten en exploitatie van de activa.

Om het voordeel van geïntegreerde overeenkomsten te genieten, om de financieringslast te delen en/of in sommige gevallen om tegemoet te komen aan de beperkingen die door het begrotingsproces van de publieke sector worden opgelegd, hebben overheden zich gericht tot de private sector om hen bij te staan bij het verwerven van infrastructuur. De betrokkenheid van de privésector in de voorziening van infrastructuur is gestaag toegenomen met de privatisering van bestaande bedrijven en het gebruik van concessies om nieuwe activa te verwerven. Onder deze vormen van publiek-private samenwerkingsmodellen, waarop DBFM-PPS-overeenkomsten een variatie zijn, wordt normaliter een deel van de infrastructuur voor een overeengekomen duurtijd uitbesteed aan de private sector.

In vele landen werd de DBFM-techniek gebruikt ter vereenvoudiging van privé-investeringen in vele sectoren zoals onderwijs, gezondheidszorg, defensie, vervoer en overheidsaccommodatie.

Hoewel de private partner aansprakelijk is voor de realisatie van de infrastructuur, zal hij gewoonlijk niet beschikken over de volledige eigendomsrechten op de infrastructuur, dat bij de beëindiging van de overeenkomst doorgaans terugkeert in de volle eigendom naar de publieke sector.

Zodra de infrastructuur is gerealiseerd, en op voorwaarde dat er werd voldaan aan het afgesproken niveau van dienstverlening, zal het infrastructuurbedrijf vergoedingen ontvangen van de publieke sector voor de rest van de concessie. Deze betalingen zijn over het algemeen 'op beschikbaarheid gebaseerd'. 'Op beschikbaarheid gebaseerde'-DBFM-projecten geven de Participatie het recht om regelmatige betalingen te ontvangen van haar klant uit de publieke sector, in de mate dat de infrastructuur 'beschikbaar' is voor het gebruik conform het contractueel overeengekomen niveau van dienstverlening en prestatienormen.

De voordelen van het model zijn de volgende:

- In tegenstelling tot een traditionele aanbesteding waar de privésector zich minder zorgen moet maken over de hogere onderhoudskosten eenmaal de infrastructuur werd opgeleverd (aangezien hij de infrastructuur later niet moet beheren), zal de privésector onder een DBFM concurreren om diensten op lange termijn te verstrekken tegen de economisch meest voordelige prijs, rekening houdende met de kosten doorheen de levenscyclus.
- DBFM/PPS wordt gezien als een manier om de knowhow en de managementexpertise van de privésector aan te bieden aan de publieke sector en om zo te zorgen waardecreatie.
- DBFM/PPS staat entiteiten uit de publieke sector toe om de kost voor sociale infrastructuur over een aantal jaren te spreiden en kan ervoor zorgen dat de bijbehorende schuld uit de balans van de publieke sector wordt gehouden.
- Betalingen aan de privésector onder een DBFM/PPS-structuur zullen meestal niet volledig starten tot de infrastructuur werd geregaliseerd en operationeel is.

Aangezien een afgesproken niveau van dienstverlening wordt aangeboden, wordt de privésector ertoe aangezet om de bouw te voltooien met zo weinig mogelijk vertraging en om een hoge kwaliteit van dienstverlening te verstrekken.

Veel Europese landen hebben DBFM/PPS aangewend als financieringsinstrument om infrastructuur te realiseren in het laatste decennium. Daardoor ontstonden in deze landen gestandaardiseerde aanbestedingsprocessen. Sindsdien hebben ze een behoorlijk aantal infrastructuurinitiatieven gerealiseerd en hebben ze een pijlpijn van toekomstige PPS-projecten ontwikkeld, o.m. in de transport- en accommodatiesector.

Met de tijd is DBFM/PPS als concept voor overheden een aanvaarde manier geworden om publieke faciliteiten te realiseren en te onderhouden. Een brede waaier aan projecten werd aanbesteed en gefinancierd, zoals wegen, tramwegen, scholen, gevangenissen en overheidsaccommodatie.

De boekhoudkundige behandeling van PPS-regelingen in de nationale rekeningen is vaak een cruciale factor voor publieke instanties en overheden in het algemeen. Eurostat vereist dat de boekhoudkundige behandeling de vereisten volgt van het Europees stelsel der rekeningen ('*European System of Accounts*', afgekort 'ESA 2010'). Voor doeleinden van de opname van verplichtingen en engagementen onder PPS-regelingen, vereist ESA 2010 dat gekeken wordt naar de verhouding risico-rendement in de onderliggende regeling. Deze verhouding wordt beoordeeld via een gedetailleerde analyse van de toewijzing van bouw- en marktrisico (dat wil zeggen de beschikbaarheid en vraag) tussen de publieke en private partner.

Op basis van de analyse van combinaties van risicotoewijzingen tussen de partijen, wordt een PPS-regeling geklasseerd als 'op' of 'buiten' de balans van de overheid ingevolge de ESA 2010 regels.

In tijden van budgettaire beperkingen, wanneer het gebruik van PPS in toenemende mate wordt gemotiveerd met het doel om kapitaaluitgaven buiten overheidsbudgetten te houden en zo budgettaire beperkingen te omzeilen, is er een toenemende focus op een correcte contractuele risicotoewijzing om neutraliteit te verkrijgen.

Het Management beschouwt PPS als een financieringsmiddel dat blijvend door publieke overheden zal worden toegepast. De noodzaak om bestaande infrastructuur te vernieuwen, en nieuwe infrastructuur te realiseren zal blijven druk uitoefenen op de financiële middelen van de overheden, wat investeringsopportunities creëert voor investeerders uit de privésector. Dergelijke PPS-investeringsopportunities kunnen mogelijk verschillende structuren toepassen en kunnen verschillen met diegene die momenteel vervat zijn in de Portefeuille.

Marktoverzicht, tendensen & ontwikkelingen in energie-infrastructuur

De Europese (hernieuwbare) energiesector en zijn voorbije en toekomstige ontwikkelingen waren hoofdzakelijk gedreven en zullen in de toekomst hoofdzakelijk worden gedreven en gereguleerd door Europese wetgeving en de omzetting ervan in nationaal recht van de EU-Lidstaten.

De meeste EU-Lidstaten hebben een aantal steunmaatregelen ingevoerd om het aandeel van elektriciteit uit hernieuwbare bronnen te doen toenemen. Deze kunnen grofweg worden verdeeld in steunregelingen voor investeringen zoals kapitaalsubsidies, belastingvrijstellingen of een korting op de aankoopprijs, en operationele steunregelingen, zoals prijssubsidies, groenestroomcertificaten, betalingen voor aanbestedingen en belastingvrijstellingen of -verminderingen op de elektriciteitsproductie.

Het Management is van mening dat de energiesector, waaronder de hernieuwbare energieproductie, een bron van investeringsopportunities voor de Emittent zal blijven. De

investeringsstrategie zal rekening moeten houden met overwegingen zoals de noodzaak om de blootstelling aan tegenpartijrisico en technologische risico's te spreiden.

Marktoverzicht, tendensen en ontwikkelingen in de Vraaggestuurde infrastructuur

Investerings in Vraaggestuurde infrastructuur omvatten investeringen in kapitaalintensieve infrastructuurbedrijven, waaronder selectief vastgoed, die niet expliciet kunnen worden gekarakteriseerd als een PPS- of energie-investering. Zulke infrastructuur haalt een deel of het geheel van haar inkomsten uit dienstverleningen aan één of meer klanten, en neemt vaak een zekere graad van commercieel of volumerisico op zich. Door de aard speelt zulke infrastructuur doorgaans een grote rol bij een bedrijfsuitvoerend proces of dienstverlening.

Zulke infrastructuur kon traditioneel eigendom zijn van hun uitbaters of dienstverleners. In het licht van balansbeperkingen en een toenemende focus op de cashpositie, kapitaalpositie en de financieringscapaciteit, vindt er een verschuiving plaats bij de uitbaters en dienstverleners in sectoren die activa-en kapitaalintensief zijn, weg van activa-eigendom naar een asset-light bedrijfsmodel. De Emittent streeft ernaar een langetermijnpartner te worden voor dergelijke industriële operatoren en dienstverleners, in uiteenlopende sectoren zoals transport, zorg en energie. Om in aanmerking te komen voor een investering door de Emittent, moeten infrastructuurachtige kenmerken aangetoond worden die afgeleid worden uit verschillende elementen van de onderneming die ze dienen, uit bepaalde (wettelijke) toetredingsdrempels en uit de contractuele relatie met de industriële operator of dienstverlener.

13 Portefeuille en gecontracteerde groei-investeringen

13.1 Overzicht

13.1.1 Overzicht van de Participaties in de Portefeuille

Op de Datum van dit Prospectus bestond de Portefeuille van de Emittent uit 17 Participaties.

Participatie	Land	Type	Belang ¹⁰	Status
Berlare Wind	BE	Eigen Vermogen +AHL	49%	Operationeel
Bio-Versneller	BE	Eigen Vermogen +AHL	50,002%	Operationeel
Brabo I	BE	Eigen Vermogen +AHL	52%	Operationeel
Eemplein	NL	Eigen Vermogen +AHL	100%	Operationeel
Glasdraad	NL	Eigen Vermogen	100%	In realisatie
Kreekraksluis	NL	Eigen Vermogen +AHL	43,65%	Operationeel
L'Hourgnette	BE	Eigen Vermogen +AHL	81%	Operationeel
Lowtide	BE	Eigen Vermogen +AHL	99,99%	Operationeel
Nobelwind	BE	Lening	N/A	Operationeel
Northwind	BE	Lening	N/A	Operationeel
Prinses Beatrixsluis	NL	Eigen Vermogen	3,75%	In realisatie
Réseau Eqso	BE	Eigen Vermogen	54%	Operationeel
Solar Finance	BE	Eigen Vermogen +AHL	87,43%	Operationeel
Storm Vlaanderen	BE	Eigen Vermogen +AHL	39,47%	Operationeel
Storm Ierland	IE	Eigen Vermogen	99,99%	Operationeel
Via A11	BE	Eigen Vermogen +AHL	39,06%	Operationeel
Via R4 Gent	BE	Eigen Vermogen +AHL	74,99%	Operationeel

¹⁰ De Emittent houdt zowel minderheids- als meerderheidsposities aan in zijn Participaties. Behalve voor de zeer kleine positie die de Emittent aanhoudt in Prinses Beatrixsluis, heeft de Emittent ervoor gezorgd dat er contractuele bepalingen worden opgesteld met betrekking tot de rechten op bescherming van minderheidsposities, met een specifieke focus op het veiligstellen van kasstromen in het licht van het duurzaam dividendbeleid van de Emittent. Deze rechten ter bescherming van minderheidsposities staan de Emittent toe bijkomende investeringen te weigeren indien deze nog niet zijn toegezegd.

De volgende tabellen tonen de bedragen die de Emittent investeerde in zijn Participaties en die de Emittent terugbetaald kreeg van zijn Participaties over verschillende boekjaren.¹¹

Periode	01/07/17-31/12/17	1/07/16-30/06/17	1/01/15 -30/06/16
Overzicht Investerings			
Glasdraad	X		
Lowtide		X	
Nobelwind	X	X	X
Eemplein			X
Prinses Beatrixsluis			X
Brabo I			X
Solar Finance			X
Storm Vlaanderen	X	X	X
Storm Ierland	X	X	
Via A11	X	X	
Via R4 Gent			X
Kreekraksluis		X	X
Totaal geïnvesteerd in EUR	31.433.339	47.515.921	31.576.638

Periode:	01/07/17-31/12/17	1/07/16-30/06/17	1/01/15 -30/06/16
Overzicht Terugbetalingen			
Belwind			X
dcinex Alpha			X
L'Hourgnette	X		
Lowtide			X
Northwind	X	X	X
Eemplein		X	
Storm Vlaanderen	X	X	X
Via R4 Gent	X	X	X
Kreekraksluis			X
Totaal terugbetaald in EUR	1.086.250	1.428.905	10.777.031

13.1.2 Overzicht van Gecontracteerde Groei-investeringen

De Emittent heeft zich er ook toe verbonden om in twee bijkomende Participaties te investeren (de 'Gecontracteerde Groei-investeringen') via een overeenkomst tot Toekomstige Aankoop (Forward Purchase Agreement). De Gecontracteerde Groei-investeringen zullen overgedragen worden naar de Emittent binnen de periode 2018-2019.

Vennootschap	Land	Type	Belang	Status
A15	NL	Eigen Vermogen + AHL	19,2%	Operationeel
Prinses Beatrixsluis	NL	Eigen Vermogen + AHL	33,75%	In realisatie

¹¹ Onder terugbetalingen wordt verstaan: terugbetalingen van eigen vermogen, van aandeelhoudersleningen en van leningen.

De aankoopprijs van de Gecontracteerde Groei-investeringen zal berekend worden op het moment van de overdracht, door een in de overeenkomst vooraf bepaalde en marktconforme discontovoet toe te passen op de op het moment van de overdracht geschatte kasstromen van de relevante Gecontracteerde Groei-investeringen. De eigenlijke overdracht van de Gecontracteerde Groei-investeringen hangt af van de vervulling van een aantal voorwaarden.

Het bijkomende belang van 33,75% in Prinses Beatrixsluis is bovenop de bestaande Participatie van 3,75%. Na deze bijkomende investering zal de Emittent 37,5 % bezitten.

De overdrachten van de Gecontracteerde Groei-investeringen zullen gefinancierd worden met het kapitaal dat tijdens de Aanbieding wordt opgehaald (zie Hoofdstuk 5 van dit Prospectus).

13.1.3 Looptijd en inkomstenmodel van de Portefeuille

PPS-infrastructuur heeft meestal een levensduur tussen de 25 en 35 jaar. Dat komt overeen met de vastgelegde periode van de concessies verleend door de overheden aan de Participatie. Na het verstrijken van de overeenkomst keert de infrastructuur terug naar of blijft het in eigendom van de concessieverlener(s)/publieke partner(s).

Energie-infrastructuur heeft meestal een levensduur van 20 tot 25 jaar. Dat komt overeen met de vaste duurtijd van de bouwovereenkomst of de domeinconcessie. Na het verstrijken van de termijn wordt de infrastructuur verwijderd of keert ze terug naar de grondeigenaar(s)/overheid.

Voor Vraaggestuurde infrastructuur varieert de levensduur naargelang de aard van de specifieke Vraaggestuurde infrastructuur. Bio-Versneller is een erfpachtovereenkomst aangegaan voor een vaste looptijd van 75 jaar. Op het einde van de looptijd keert de eigendom terug naar de Universiteit Gent. Parkeergarage Eemplein is in volledige eigendom en de levensduur wordt bepaald in functie van de beschikbaarheid en geschiktheid van de infrastructuur op langere termijn. De glasvezelnetwerken van Glasdraad hebben een lange economische levensduur, afhankelijk van de technologische evoluties. De investering in residentiële zorginfrastructuur die uitgebaat wordt door Réseau Eqso heeft een resterende levensduur van 20 jaar, gebaseerd op contractuele afspraken met co-investeerders die erop gericht zijn om de zorginfrastructuur binnen de 20 jaar terug te kopen.

Kasstromen die de Emittent ontvangt van de Participaties bestaan uit cash intresten, dividenden en vergoedingen, alsook uit de terugbetaling van het geïnvesteerde vermogen (leningen en eigen vermogen). Deze terugbetalingen worden gespreid over de levensduur van de onderliggende infrastructuur, waardoor de Participatie geen restwaarde meer heeft. Vandaar dat de overgrote meerderheid van de Portefeuille zelf-liquiderende investeringen betreft.

Bij de DBFM-PPS-infrastructuur bestaan de bedrijfsinkomsten voornamelijk uit beschikbaarheidsvergoedingen betaald door de publieke tegenpartijen die gebruik maken van de onderliggende infrastructuur op basis van langetermijncontracten.

Bij energie-gerelateerde infrastructuur zijn de bedrijfsinkomsten het resultaat van een combinatie van inkomsten afkomstig van steunmaatregelen voor hernieuwbare energie en uit de verkoop van de geproduceerde energie op de elektriciteitsmarkt. Beide types inkomsten zijn gelinkt met de geproduceerde energie. Ongeveer 70% tot 90% van de bedrijfsinkomsten zijn afkomstig van de steunmaatregelen voor energie, die door de publieke autoriteiten wordt gereguleerd. De rest is afkomstig van de verkoop van energie op de elektriciteitsmarkt. Om de

verwachte kasstromen in te schatten van energie-gerelateerde investeringen, is de Emittent uitgegaan van de huidige lage energieprijzen. Schommelingen in energieprijzen kunnen een impact hebben op zulke kasstromen, zoals toegelicht in Hoofdstuk 2.2.20 van dit Prospectus. De energie-participaties zijn *power purchase agreements* (PPA's) aangegaan met energiedistributeurs voor de verkoop van de geproduceerde energie op basis van prijszettingsparameters die de prijzen reflecteren op de elektriciteitsmarkten.

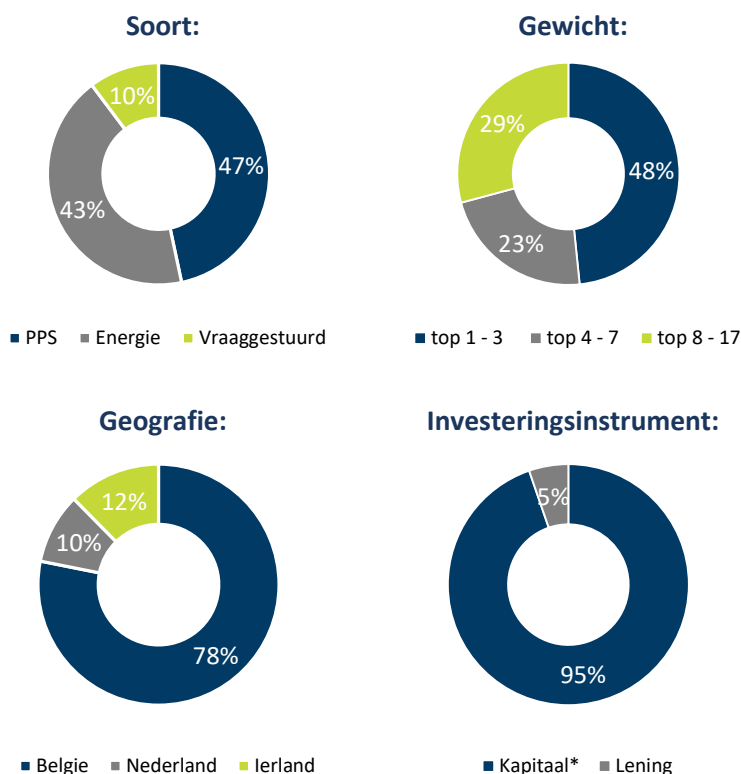
Vraaggestuurde infrastructuur genereert vooral bedrijfsinkomsten uit contracten met private of publieke klanten en tegenpartijen. Meestal zijn ze blootgesteld aan het werkelijk gebruik, de vraag en/of de prijszetting van de infrastructuur.

13.1.4 Portefeuille ingedeeld volgens diverse criteria

De Portefeuille wordt hieronder ingedeeld volgens een aantal criteria en indicatoren: soort infrastructuur, omvang van de Participatie, land en investeringsinstrument.

De indeling hieronder is gebaseerd op de reële marktwaarde van de Participaties (FMV) op 31 december 2017 en houdt geen rekening met buitenbalans verbintenissen (bv. Réseau Eqs) ten aanzien van Participaties en voor Gecontracteerde Groei-investeringen.

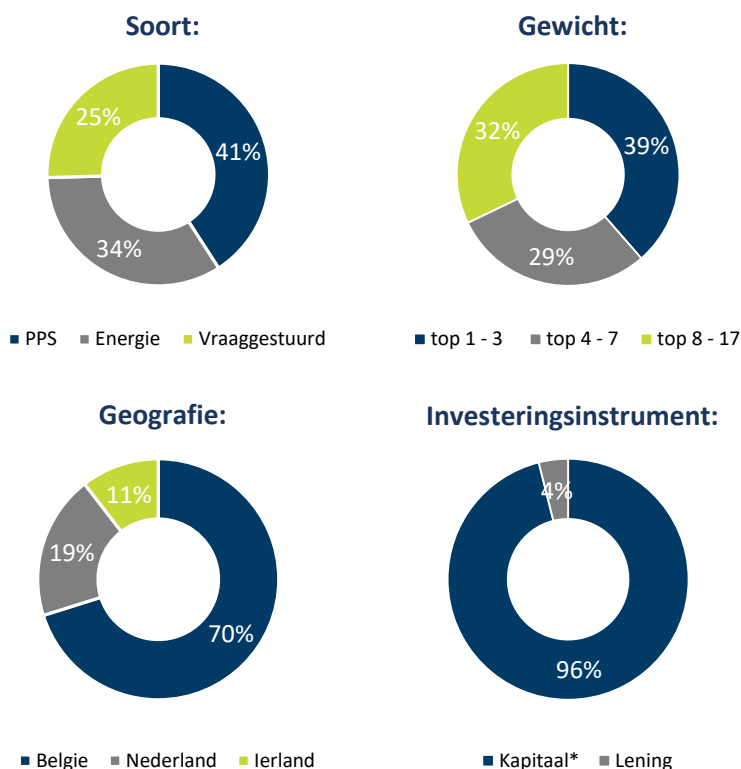
Reële marktwaarde (op 31 december 2017)



**bestaat uit Eigen Vermogen voor een bedrag van 114,1 miljoen EUR (55,4%) en Aandeelhoudersleningen voor een bedrag van 92,0 miljoen EUR (44,6%)*

De verdeling hieronder is gebaseerd op de reële marktwaarde van de Participaties (FMV) op 31 december 2017 en rekening houdend met de buitenbalans verbintenissen ten aanzien van

Participaties en voor Gecontracteerde Groei-investeringen die uitstonden op 31 december 2017 (75,9 miljoen EUR). Zie ook hoofdstuk 14.1.3.



*bestaat uit Eigen Vermogen voor een bedrag van 175,7 miljoen EUR (62,3%) en Aandeelhoudersleningen voor een bedrag van 106,3 miljoen EUR (37,7%)

Projectie van de kasstromen op lange termijn

De volgende tabel geeft een overzicht van de som van de kasstromen die de Emittent verwacht te ontvangen per type kasstroom en per type infrastructuur over de verwachte levensduur van de Participaties, berekend op 31 december 2017. Deze kasstromen houden geen rekening met de investeringen in Glasdraad en Réseau Eqso, de Gecontracteerde Groei-investeringen (A15 en Prinses Beatrixsluis), of gelijk welke andere mogelijke (bijkomende) Participatie.

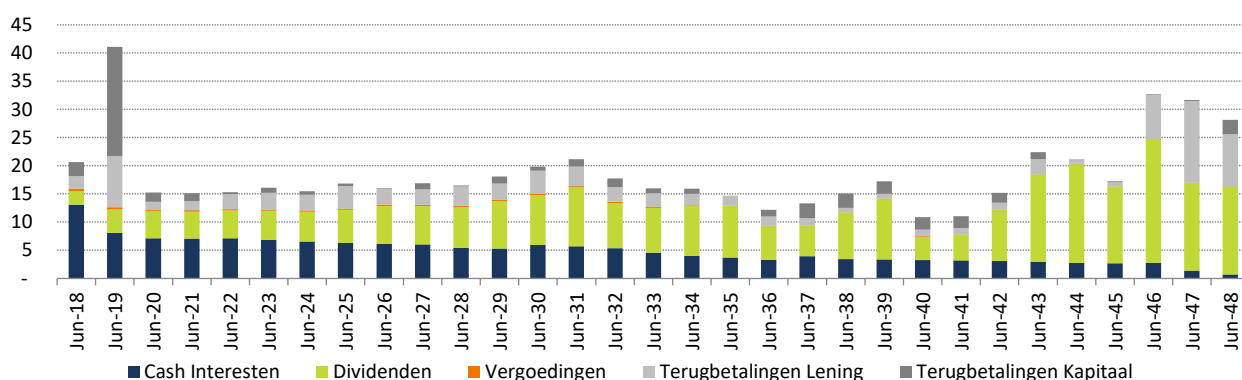
De verschillende soorten investeringen genereren kasstromen over verschillende tijdsperiodes en geven zo de typische levensduur van de onderliggende investeringen weer. PPS Participaties hebben een levensduur tussen 25 en 35 jaar. De grote stijging in kasstromen bij de PPS Participaties in de laatste jaren van hun levensduur is het resultaat van beperkingen in het bedrag aan cash distributies naar de aandeelhouders in de vorige jaren: deze cash distributies zijn onderhevig aan bank covenanten en achtergesteld aan alle andere kasstromen. Nadat de bankleningen zijn terugbetaald, typisch na 25 tot 30 jaar, kan de beschikbare cash in de vennootschap opgestroom worden naar de aandeelhouders onder welke vorm dan ook.

Energie participaties hebben typisch een levensduur tussen 20 en 25 jaar, wat de dalende trend in de kasstromen vanaf FY 2032 verklaart. De kasstromen tonen echter een lichte verhoging vanaf boekjaar 2029 omdat de schuldenlasten verminderen waardoor er meer uitkeringen naar de Emittent kunnen vloeien.

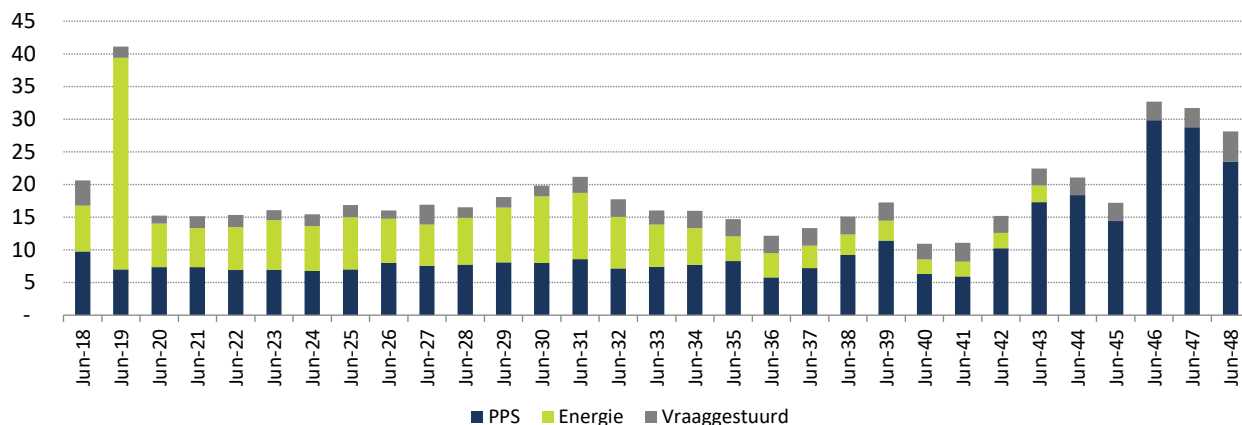
Vraaggestuurde Infrastructuur heeft een resterende duur van minstens 25 jaar. De schuldenlasten hebben een kortere looptijd dan de levensduur van dit soort infrastructuur wat de verhoogde kasstromen verder in de tijd verklaart.

Het hogere bedrag aan kasstromen dat verwacht wordt in het boekjaar dat eindigt op 30 juni 2019 heeft voornamelijk te maken met de herfinanciering door banken van Storm Ierland dat initieel 100% was gefinancierd met eigen vermogen. De herfinanciering laat een kapitaalvermindering toe en een gedeeltelijke terugbetaling van het initiële investeringsbedrag.

Illustratieve jaarlijkse kasstromen per type kasstromen (in EUR miljoen) op 31 december 2017





Illustratieve jaarlijkse kasstromen per soort infrastructuur (in EUR miljoen) op 31 december 2017



13.2 Portefeuille

In dit hoofdstuk wordt een overzicht gegeven van de Portefeuille van de Emittent, inclusief de Gecontracteerde Groei-investeringen.

Berlare Wind		
	Inkomstenmodel Inkomsten worden verkregen door de productie en verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten	Type Energie
	Partners O&A-overeenkomst met Enercon en een beheersovereenkomst met Elicio NV	Land België
	Status Operationeel sinds 2012	Belang van de Emittent 49%
	Resterende levensduur 16 jaar	
Berlare Wind is an on-shore windmolenpark in de gemeente Berlare in België. Het windmolenpark bestaat uit vier Enercon E-82 2.3 MW windturbines met een totale capaciteit van 9,2 MW.		

Bio-Versneller		
	Inkomstenmodel Inkomsten worden verkregen uit vergoedingen voor diensten betaald door klanten	Type Vraaggestuurd
	Partners Verschillende onderhouds- en dienstenonderaannemers	Land België
	Status Operationeel sinds 2010	Belang van de Emittent 50,002%
	Resterende levenduur 65 jaar	
<p>Bio-Versneller is een initiatief van de Emittent en werd ontwikkeld in nauwe samenwerking met het Vlaams Instituut voor Biotechnologie (VIB) en de Universiteit Gent. Het heeft een capaciteit van ongeveer 18.000 m² en is gelegen in Zwijnaarde, Gent, in het biotechnologie wetenschapspark, vlakbij de snelwegen E17 en E40.</p> <p>De gebouwen werden ontworpen om tegemoet te komen aan de behoeften van life-sciences en biotech-bedrijven inzake aangepaste en op maat gemaakte accommodatie. Bio-Versneller biedt haar klanten volledig uitgeruste laboratoria en kantoorruimten en aanvullende diensten en ondersteuning.</p> <p>www.bio-accelerator.com</p>		


Brabo I		
	Inkomstenmodel DBFM (de overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen volgens de beschikbaarheid van de infrastructuur)	Type PPS
	Partners Openbare vervoermaatschappij De Lijn en Vlaams Agentschap Wegen en Verkeer	Land België
	Status Operationeel sinds 2012	Belang van de Emittent 52%
	Resterende levensduur 29 jaar	
<p>Brabo I is een publiek-private samenwerking rond de realisatie van een traminfrastructuur in het oostelijke deel van Antwerpen (uitbreidingen tot Wijnegem en Mortsel/Boechout) en een stelplaats voor trams in Wijnegem. Brabo I creëert een beter functionerende verbinding tussen het stadscentrum en de meer afgelegen gemeenten. De tramlijn gaat bijvoorbeeld naar het Wijnegem Shopping Centrum, waardoor het makkelijker bereikbaar wordt vanuit de Antwerpse binnenstad.</p>		


Eemplein		
	Inkomstenmodel Inkomsten worden verkregen uit de verkoop van parkeertickets (aankoop ter plaatse en vooraf betaald) en van abonnementen.	Type Vraaggestuurd
	Partners APCOA is verantwoordelijk voor het operationeel en financieel beheer van de parking	Land Nederland
	Status Operationeel sinds 2012	Belang van de Emittent 100%
	Remaining life Onbepaald	
<p>Parkeergarage Eemplein is eigenaar van de openbare parking 'Eemplein' gelegen in het Nederlandse Amersfoort. Parking Eemplein heeft 625 parkeerplaatsen en ligt in het midden van een buurt met</p>		


recreatie, winkels en kantoren, waaronder een Pathé-bioscoop en verschillende winkels (o.a. Albert Heijn, Mediamarkt en Blokker)


www.parkeergarageeemplein.nl

Glasdraad	
	  
Omschrijving	<p>Glasdraad BV is opgericht door de Emittent in oktober 2017 met het oog op de realisatie van glasvezelnetwerken (FttH) in Nederland. Nederland kent vandaag nog een aantal landelijke gebieden waar huisgezinnen en bedrijven niet kunnen beschikken over breedband internet. Samen met zijn Nederlandse partner, de Maatschappij voor Breedband in Nederland (MABIN), die reeds over heel wat ervaring in het aanleggen van glasvezelnetwerken beschikt, wil de Emittent breedband internet ook voor die gezinnen en bedrijven mogelijk maken. De glasvezelnetwerken zullen gerealiseerd worden in functie van de interesse bij gebruikers en aanbieders van diensten over het internet (providers). Glasdraad BV is in het eerste kwartaal van 2018 begonnen met de realisatie van zijn eerste netwerk nabij Groningen. Verwacht wordt dat het netwerk operationeel zal zijn tegen eind 2018. Glasdraad BV neemt zich voor om de volgende zes jaar bijkomende glasvezelnetwerken uit te rollen doorheen Nederland. De Emittent maakt een investeringsbudget beschikbaar van 20 miljoen EUR.</p>
Land	Nederland
Type	Vraaggestuurd
Partners	Maatschappij voor Breedband in Nederland (Mabin)
Datum van eerste investering	oktober 2017
Status	In realisatie
Resterende levensduur	> 25 jaar
Ontwikkelingswaarde	40 miljoen euro
Financiering	Schuldfinanciering wordt onderhandeld
Belang van de Emittent	100%
Inkomstenmodel	Inkomsten worden betaald door de content providers en de eindklanten van de glasvezelnetwerken

Kreekraksluis		
	Inkomstenmodel Inkomsten worden verkregen door de productie en verkoop van elektriciteit, garanties van oorsprong en SDE-subsidies	Type Energie
	Partners O&A-overeenkomst met Nordex Energy GmbH	Land Nederland
	Status Operationeel sinds 2012	Belang van de Emittent 43.65%
	Resterende levensduur 15 jaar	
Kreekraksluis is een onshore windmolenpark op en nabij de Kreekraksluizen gelegen in het Schelde-Rijnkanaal in de Zeeuwse gemeente Reimerswaal in Nederland. Het windpark heeft een capaciteit van 40 MW en bestaat uit 16 Nordex 2.5 MW turbines.		

L'Hourgnette		
	Inkomstenmodel DBFM (de overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen volgens de beschikbaarheid van de infrastructuur)	Type PPS
	Partners Belgische Regie der Gebouwen en het Belgische Ministerie van Justitie	Land België
	Status Operationeel sinds 2013	Belang van de Emittent 81%
	Resterende levensduur 20 jaar	
L'Hourgnette is een publiek-private samenwerking die een gevangenis heeft gebouwd voor 300 gedetineerden in het Belgische Marche-en-Famenne. L'Hourgnette NV is verantwoordelijk voor de infrastructuur en een aantal ondersteunende diensten.		


Lowtide		
	Inkomstenmodel Inkomsten worden verkregen uit de productie en verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten	Type Energie
	Partners O&A-overeenkomst met ENGIE Fabricom	Land België
	Status Operationeel sinds 2007-2012	Belang van de Emittent 99,99%
	Resterende levensduur Gemiddeld 11 jaar	
Lowtide bezit en exploiteert 23 installaties voor fotovoltaïsche stroomproductie in Vlaanderen, met een totaalvermogen van 6,7 MWp.		


Nobelwind		
	Inkomstenmodel Inkomsten vloeien voort uit de productie en de verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten	Type Energie
	Partners O&A-overeenkomst met Vestas	Land België
	Status Operationeel sinds 2017	Belang van de Emittent nvt (leninggever)
	Resterende levensduur 20 jaar	
Nobelwind is eigenaar en exploitant van een offshore windmolenpark op 46 km voor de Belgische kust. Nobelwind bestaat uit 50 MHI Vestas turbines van elk 3,3MW voor een totale capaciteit van 165 MW.		


Northwind		
	Inkomstenmodel Inkomsten vloeien voort uit de productie en verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten	Type Energie
	Partners O&A-overeenkomst met Vestas	Land België
	Status Operationeel sinds 2014	Belang van de Emittent nvt (leninggever)
	Resterende levensduur 16 jaar	
Northwind is eigenaar en exploitant van een offshore windmolenpark gelegen in een Belgische EEZ (exclusieve economische zone), 37 km voor de Belgische kust. Het windmolenpark bestaat uit 72 Vestas V112 3 MW windturbines met een totaalvermogen van 216 MW.		


Prinses Beatrixsluis		
	Inkomstenmodel DBFM (de overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen in functie van de beschikbaarheid van de infrastructuur)	Type PPS
	Partners Rijkswaterstaat (Nederlandse Ministerie van Infrastructuur en Milieu)	Land Nederland
	Status In realisatie	Belang van de Emittent 3.75% (momenteel) <i>na bijkomende verwerving</i> 37.5%
	Resterende levensduur 30 jaar (vanaf operationeel gebruik)	
Bij de Prinses Beatrixsluis te Nieuwegein (Nederland) wordt een derde sluiscolk gerealiseerd. Verder worden ook twee bestaande sluiscolken gerenoveerd, het Lekkanaal verbreed, voorhavens aangelegd en extra ligplaatsen voorzien in het Lekkanaal. Dit zal op de lange termijn ook onderhouden worden door de publiek-private samenwerking Sas van Vreeswijk BV. De start van de operationele uitbating is gepland voor 2019. http://www.prinsesbeatrixsluis.nl		

Réseau Eqso	
	
Description	<p>De Emittent rondde zijn investering in Réseau Eqso af op 19 februari 2018. Réseau Eqso is een groeiend netwerk van gespecialiseerde residenties die levenslange woonzorg verstrekken aan personen met bijzondere noden op 24 locaties in Wallonië, Brussel en Frankrijk. De residenties kunnen personen huisvesten met een breed spectrum aan mentale beperkingen. Ze bieden een antwoord aan zeer specifieke zorgbehoeften op lange termijn, in een sector die geconfronteerd wordt met een structureel gebrek aan gespecialiseerde huisvesting en opvangvoorzieningen. De bewoners verblijven in zorgeenheden gaande van éénpersoonsappartementen tot grotere wooneenheden, afhankelijk van hun autonomie. De ambitie is om de bewoners te integreren in de lokale gemeenschap, hen goede banden te laten onderhouden met familie en verwanten en een kwalitatieve zorg te verzekeren. Réseau Eqso heeft op lange-termijn een goed zicht op haar inkomsten omwille van het levenslang karakter van de verstrekte zorg en financiële bijdragen vanwege overheden. De Emittent heeft indirect, door middel van een investeringsvehikel waarin ook DG Infra Yield aandeelhouder van is, een meerderheidsparticipatie in de portefeuille van residenties en een minderheidsparticipatie in de aanverwante zorgactiviteit van Réseau Eqso verworven. De investering omvat financiering voor de verdere ontwikkeling van het netwerk.</p>
Land	België
Type	Vraaggestuurd
Partners	Verschillende bevoegde publieke autoriteiten en socialezekerheidsinstellingen in België en Frankrijk (inclusief AVIQ)
Datum van investering	19 februari 2018 (voltooiing)
Ontwikkelingsfase	Operationeel
Resterende levensduur	20 jaar
Ontwikkelingswaarde	160 miljoen euro
Financiering	Schuldfinanciering door KBC en Belfius
Belang van de Emittent	54%
Inkomstenmodel	Inkomsten uit betalingen van overheden en socialezekerheidsbijdragen


Solar Finance		
	Inkomstenmodel Inkomsten vloeien voort uit de productie en verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten	Type Energie
	Partners O&A -overeenkomst op lange termijn met ENGIE Fabricom	Land België
	Status Operationeel sinds 2011-2013	Belang van de Emittent 87,43%
	Resterende levensduur Gemiddeld 14 jaar	
Solar Finance is eigenaar en exploitant van 48 installaties voor fotovoltaïsche stroomproductie in Vlaanderen, met een totaalvermogen van 18,9 MWp, waarmee zij stroom voorziet aan industriële klanten.		

Storm Vlaanderen		
	Inkomstenmodel Inkomsten worden verkregen uit de productie en verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten	Type Energie
	Partners O&A-overeenkomsten op lange termijn met turbineproducenten GE Wind Energy, Senvion en Enercon	Land België
	Status Deels operationeel sinds 2012	Belang van de Emittent 39,47%
	Resterende levensduur Gemiddeld 16 jaar	
Storm heeft een portefeuille van 11 windmolenparken in Vlaanderen met een capaciteit van ongeveer 77,2 MW. www.storm.be		

Storm Ierland		
	Inkomstenmodel Inkomsten worden verkregen uit de productie en verkoop van elektriciteit	Type Energie
	Partners Langetermijn O&A-overeenkomst met turbineproducent General Electric Technisch beheer door Element Power	Land Ierland
	Status Operationeel sinds 2018	Belang van de Emittent 100%
	Resterende levensduur 25 jaar	
<p>Storm Holding 4 NV is voor 100% -1 aandeel eigenaar van Meenwaun Wind Farm, gevestigd in het westen van de Ierse provincie Offaly, ongeveer 4 km ten zuidoosten van Banagher en 8 km ten noorden van Birr.</p> <p>Het windmolenpark heeft een geïnstalleerd vermogen van 11MW.</p>		

Via R4 Gent		
	Inkomstenmodel DBFM (de overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen volgens de beschikbaarheid van de infrastructuur)	Type PPS
	Partners Agentschap Wegen en Verkeer (Vlaams Gewest)	Land België
	Status Operationeel sinds 2014	Belang van de Emittent 74,99%
	Resterende levensduur 26 jaar	
<p>Via R4-Gent omvat de renovatie en verbreding van de ringweg R4 rond Gent. De publiek-private samenwerking (Via R4 Gent NV) is verantwoordelijk voor het onderhoud op lange termijn van infrastructuur.</p>		

Via A11		
	Inkomstenmodel DBFM (de overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen volgens de beschikbaarheid van de infrastructuur)	Type PPS
	Partners Agentschap Wegen en Verkeer (Vlaams Gewest)	Land België
	Status Operationeel sinds 2017	Belang van de Emittent 39,06%
	Resterende levensduur 29 jaar	
<p>Via A11 NV is een publiek-private samenwerking voor de realisatie van een 12 km lange snelweg die zorgt voor een vlotte verbinding tussen de haven van Zeebrugge en het achterland. De snelweg werd in gebruik genomen in september 2017.</p> <p>www.a11verbindt.be</p>		

A15		
	Inkomstenmodel DBFM (de overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen volgens de beschikbaarheid van de infrastructuur)	Type PPS
	Partners Rijkswaterstaat (Nederlandse Ministerie van Infrastructuur en Milieu)	Land Nederland
	Status Operationeel sinds 2017	Belang van de Emittent (na verwerving) 19.2%
	Resterende levensduur 19 jaar	
<p>A-Lanes A15 BV omvat, in een publiek-private samenwerking, een 37-km lange snelweg om een verbinding te maken tussen de Maasvlakte en het Vaanplein in Nederland. Het verbindt de haven van Rotterdam met het Europees achterland. Het A15-project is het grootste PPS-project dat ooit werd uitbesteed door Rijkswaterstaat.</p> <p>www.verbredinga15.nl</p>		

14 Financiële Informatie

14.1 Historische Financiële Informatie

14.1.1 Introductie

De informatie opgenomen in Hoofdstuk 14.1 van dit Prospectus werd afgeleid van de niet-geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen op en voor de tussentijdse rapportering (6 maanden) eindigend op 31 december 2017, de niet-geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen op en voor tussentijdse rapportering (6 maanden) eindigend op 31 december 2016 en de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening eindigend op 30 juni 2017. Deze jaarrekeningen en tussentijdse rapportering werden opgemaakt in overeenstemming met IFRS, zoals goedgekeurd door de Europese Unie, en op basis van een reële marktwaarde (Fair Market Value, FMV). De Emittent voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit zoals gedefinieerd binnen IFRS10, wat betekent dat alle investeringen gewaardeerd worden tegen reële marktwaarde. Alle wijzigingen in de reële waarde worden verwerkt in de resultatenrekening als niet-gerealiseerde opbrengsten of kosten conform IAS 39 (Financiële Instrumenten: opname en waardering). De informatie in Hoofdstuk 14.1 van dit Prospectus dient gelezen te worden in combinatie met de geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent en de daarbijkomende toelichtingen zoals bij verwijzing opgenomen, daarbij ook de tussentijdse geconsolideerde rapportering zoals opgenomen in de bijlages van dit Prospectus.

14.1.2 Waardering van de Portefeuille

Waarderingsproces

De Emittent waardeert halfjaarlijks zijn financiële activa, op basis van regelmatige updates van werkelijke financiële en operationele informatie en relevante parameters. Het waarderingsproces staat onder toezicht van het auditcomité, wordt beoordeeld door de Commissaris, en wordt tweemaal per jaar goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder als onderdeel van de financiële rapportering. Dit proces geldt ook bij elke wijziging of significante evolutie in de waardering van de Participaties als gevolg van een mogelijke wijziging van de waarderingsregels.

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële marktwaarde met verwerking via de resultatenrekening (Fair Value through profit and loss – 'FVPL')

De Emittent past de IFRS-boekhoudprincipes toe voor de berekening van de reële marktwaarde en ten behoeve van de verslaggeving van haar resultaten. De definitie van reële marktwaarde volgens IFRS 13 is: "De prijs die zou worden ontvangen om een actief te verkopen of betaald worden om een verplichting over te dragen in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers op de datum van waardering".

Financiële activa tegen FVPL worden verwerkt aan reële marktwaarde. Alle transactiekosten van zulke instrumenten worden meteen verwerkt in de resultatenrekening. Daarna worden de financiële instrumenten die als FVPL aangemerkt worden gewaardeerd aan reële marktwaarde. Latere evoluties in de reële marktwaarde van deze financiële instrumenten worden in de resultatenrekening verwerkt als niet-gerealiseerde opbrengsten of kosten uit financiële vaste activa.

Reële marktwaarde (FMV) van de financiële activa

De onderstaande tabellen tonen de reële marktwaarde (FMV) van de Portefeuille ingedeeld volgens soort infrastructuur voor de laatste 2 rapporteringsperiodes.

FMV op 31/12/2017 (kEUR)	PPS	Energie	Vraaggestuurd	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen (*)	101 540,3	82 262,4	22 320,5	206 123,3
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	<i>8,01%</i>	<i>8,25%</i>	<i>9,02%</i>	<i>8,20%</i>
Investerings in Leningen	-	11 496,9	-	11 496,9
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	-	<i>7,27%</i>	-	<i>7,27%</i>
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	101 540,3	93 759,3	22 320,5	217 620,2
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	<i>8,01%</i>	<i>8,20%</i>	<i>9,02%</i>	<i>8,19%</i>
<i>(*) Inclusief aandelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>	<i>60 094,3</i>	<i>27 075,5</i>	<i>4 838,3</i>	<i>92 008,1</i>

FMV op 30/06/2017 (kEUR)	PPS	Energie	Vraaggestuurd	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen (*)	77 049,1	68 896,8	19 319,1	165 265,0
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	<i>8,01%</i>	<i>8,25%</i>	<i>9,01%</i>	<i>8,29%</i>
Investerings in Leningen	-	11 939,0	-	11 939,0
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	-	<i>7,68%</i>	-	<i>7,68%</i>
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	77 049,1	80 835,8	19 319,1	177 204,0
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	<i>8,01%</i>	<i>8,19%</i>	<i>9,01%</i>	<i>8,25%</i>
<i>(*) Inclusief aandelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>	<i>45 917,2</i>	<i>26 303,9</i>	<i>4 574,0</i>	<i>76 795,0</i>

Discontovoet

Om de reële marktwaarde te berekenen van de Participaties wordt voor iedere Participatie een specifieke discontovoet gebruikt voor de verdiscontering van de verwachte toekomstige kasstromen. Deze discontovoet weerspiegelt het risico dat inherent is aan het investeringsinstrument, het investeringsbelang, de fase in de levenscyclus van de infrastructuur en andere relevante risicofactoren. Bij de bepaling van de discontovoet kunnen recente transacties tussen marktdeelnemers een indicatie geven voor de marktconformiteit.

Op 31 december 2017 bedraagt de gewogen gemiddelde discontovoet van de Portefeuille 8,19% (8,25% op 30 juni 2017). De individuele discontovoeten van de Participaties variëren tussen 6,82% en 10,00%.

De evolutie van de discontovoet is het gevolg van een verschuiving in de samenstelling van de Portefeuille als gevolg van investeringen in zowel bestaande als bijkomende

Participaties en desinvesteringen en terugbetalingen. Dit wijzigt de weging van individuele Participaties in de Portefeuille.

Evolutie van de reële marktwaarde van de financiële activa

Onderstaande tabel geeft de evolutie van de reële marktwaarde van de Portefeuille weer:

Periode:	01/07/17 - 31/12/17	01/07/16 - 30/06/17
(kEUR)	(Niet-geauditeerd)	(Geauditeerd)
Openingsbalans	177 204,0	128 031,2
+ Investerings	31 433,3	47 515,9
- Desinvesteringen (-)	(1 086,3)	(1 428,9)
+/- Netto niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten	9 129,6	2 931,5
+/- Overige	939,6	154,2
Eindbalans *	217 620,2	177 204,0
Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende het boekjaar	9 129,6	2 931,5

**Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: EUR 92,0 miljoen (31/12/2017) en EUR 76,8 miljoen (30/06/2017)*

In de periode tussen 1 juli 2017 en 31 december 2017 is de reële marktwaarde van de Portefeuille toegenomen met EUR 40,4 miljoen tot EUR 217,6 miljoen, of een stijging van 22,8%.

Deze stijging is het resultaat van:

- Investerings voor een bedrag van EUR 31,4 miljoen in bijkomende Participaties (Glasdraad) en bestaande Participaties (Via A11, Storm Vlaanderen en Storm Ierland)
- Terugbetalingen van Participaties voor een bedrag van EUR 1,1 miljoen (L'Hourgnette, Northwind, Storm Vlaanderen en Via R4 Gent). Dit betreft vooral courante terugbetalingen in het kader van de wedersamenstelling van het geïnvesteerd kapitaal.
- Een niet-gerealiseerd resultaat (waardeschommelingen) van EUR 9,1 miljoen: dit is het resultaat van de update van de generieke en specifieke assumpties onderliggend aan de door Emittent verwachte kasstromen van zijn participaties en hun tijdswaarde. De netto niet-gerealiseerde opbrengsten omvatten ook een eenmalig positief effect als gevolg van de hervorming van de Belgische vennootschapsbelasting die resulteert in verbeterde verwachte kasstromen (dividenden) van de Belgische participaties naar de Emittent.

De herziening van de Belgische vennootschapsbelasting werd in de zomer aangekondigd en werd uiteindelijk op 22 december 2017 goedgekeurd door het Belgische parlement: naast de geleidelijke verlaging van het tarief van de vennootschapsbelasting tot 25% in 2020, de invoering van belastingconsolidatie en de implementatie van het EU anti-belastingontwikingsrichtlijnen (ATAD), verleent België 100% deelnemingsvrijstelling vanaf 2018. Verder keurde de federale regering een aanvullend ontwerp goed om de 'fairnesstax' af te schaffen, evenals een aantal technische wijzigingen.

- Het overige bedrag van EUR 0.9 miljoen betreft vooral een stijging in de inkomsten die reeds verworven waren op het einde van de verslagperiode maar nog niet werden ontvangen.

14.1.3 Kerncijfers

De informatie hieronder werd afgeleid uit de niet-geauditeerde geconsolideerde interim rapportering van de Emittent, in bijlage toegevoegd bij dit Prospectus en de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent.

Resultatenrekening

Periode:	01/07/17-31/12/17	01/07/16-31/12/16
(kEUR)	(Niet-geauditeerd)	(Niet-geauditeerd)
Operationele opbrengsten	13 647,1	6 886,9
Dividenden	145,1	1 402,2
Interesten	3 612,4	2 840,8
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	9 355,0	2 418,3
Vergoedingen	534,7	225,6
Operationele kosten (-)	(1 674,1)	(1 516,6)
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	(225,4)	(559,1)
Diensten en diverse goederen	(1 406,4)	(921,7)
Overige operationele kosten	(42,3)	(35,7)
Operationeel resultaat, winst (verlies)	11 973,0	5 370,4
Financiële opbrengsten	3,2	4,1
Financiële kosten (-)	(4,2)	(20,0)
Resultaat voor belasting, winst (verlies)	11 972,1	5 354,4
Belastingen (-)	-	-
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	11 972,1	5 354,4

Winst per aandeel (EUR)		
1. Gewone winst per aandeel (*)	0,59	0,38
2. Verwaterde winst per aandeel (**)	0,59	0,38
Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	20 454 546	14 118 083

(*) Gebaseerd op het aantal gewogen uitstaande gewone aandelen

(**) Veronderstellende dat alle aandelenopties/warranten die in the money waren op het einde van het boekjaar uitgeoefend zouden worden. De Vennootschap heeft geen uitstaande opties/warranten gedurende de gerapporteerde boekjaren.

De operationele opbrengsten bedragen EUR 13,6 miljoen, EUR 6,8 miljoen meer dan het resultaat in diezelfde periode vorig jaar. De operationele opbrengsten bestaan uit twee componenten:

- EUR 4,3 miljoen gerealiseerde inkomsten: interesten (EUR 3,6 miljoen), dividenden (EUR 0,1 miljoen) en vergoedingen (EUR 0,5 miljoen) verkregen van de Participaties. Het grootste deel hiervan werd reeds effectief in cash ontvangen en het saldo, dat reeds aan het eind van de verslagperiode verschuldigd was maar nog niet ontvangen, zal op korte termijn ontvangen worden.
- EUR 9,4 miljoen niet-gerealiseerde opbrengsten (meerwaarden). Dit is het resultaat van de update van de generieke en specifieke assumpties onderliggend aan de door Emittent verwachte kasstromen van haar participaties en hun tijdswaarde.

De operationele kosten bedragen EUR 1,7 en bevatten kosten in het kader van de normale bedrijfsactiviteit ten belope van EUR 1,4 miljoen en niet gerealiseerde kosten ten belope van EUR 0,2 miljoen. De stijging van de kosten is gerelateerd aan de groei van de Portefeuille.

Het operationeel resultaat in het eerste semester bedraagt EUR 12,0 miljoen. De netto financiële kosten bedragen EUR 0,001 miljoen, waardoor het nettoresultaat voor de periode van 6 maanden tot 31 december 2017 EUR 12,0 miljoen bedraagt. Dit bedrag stemt overeen met een winst per aandeel van EUR 0,59 op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen over de periode. In dezelfde periode vorig jaar bedroeg de winst EUR 0,38 per aandeel.

Balans

De balans op het einde van de verslagperiode is als volgt:

Periode eindigend op:	31/12/17	30/06/17
<i>Balans (k EUR)</i>	<i>(Niet-geauditeerd)</i>	<i>(Geauditeerd)</i>
Reële marktwaarde Portefeuille (FMV)	217 620,2	177 204,0
Uitgestelde belastingen	1 384,7	1 876,6
Netto kasmiddelen	21 443,0	58 670,4
Ander werkkapitaal*	1 540,6	1 041,5
Netto-actief (NAV)	241 988,5	238 792,4
<i>Netto-actief per aandeel (EUR)**</i>	<i>11,83</i>	<i>11,67</i>

* *Ander werkkapitaal = Handelsvorderingen en overige vorderingen (-) Verplichtingen op korte termijn*

** *Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op het einde van de rapporteringsperiode*

Het netto-actief (NAV) bedraagt EUR 242,0 miljoen of EUR 11,83 per aandeel tegenover EUR 11,67 op 30 juni 2017. Dit houdt rekening met een dividendbetaling van EUR 8,3 miljoen op 25 oktober 2017. De NAV is de som van de reële marktwaarde (FMV) van de Portefeuille van EUR 217,6 miljoen (zie Portefeuille waardering), een uitgestelde belastingvordering ter waarde van EUR 1,4 miljoen, netto kasmiddelen voor een bedrag van EUR 21,4 miljoen en ander werkkapitaal voor een bedrag van EUR 1,5 miljoen.

De afschrijving in BGAAP van een aantal geactiveerde kosten (bv. gerelateerd aan de beursgang en aan de kapitaalverhoging van 19 december 2016), heeft geresulteerd in een daling van de uitgestelde belastingvordering tot EUR 1,4 miljoen. De geleidelijke daling van de vennootschapsbelasting tot 25% in 2020 zorgt voor een eenmalig negatief effect op de uitgestelde belastingvordering omwille van het lager belastingvoordeel met betrekking tot de afschrijving van de geactiveerde kosten.

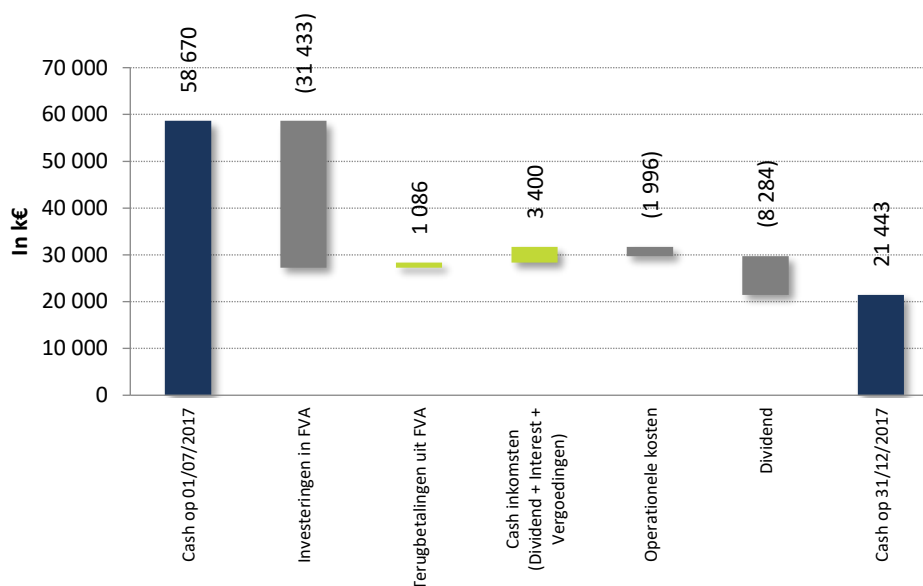
De volgende tabel geeft een overzicht weer van de evolutie van de NAV tussen 30 juni 2017 en 31 december 2017.

Periode eindigend op:	31/12/2017	30/06/2017
<i>Evolutie NAV (kEUR)</i>	<i>(Niet-geauditeerd)</i>	<i>(Geauditeerd)</i>
NAV beginperiode	238 792,4	157 718,1
+ Kapitaalverhoging	-	76 704,5
- Kosten gerelateerd aan de kapitaalverhoging	-	(1 649,4)
+Toename/afname uitgestelde belastingen	(491,9)	72,3
+ Resultaat van het boekjaar	11 972,1	10 685,5
- Dividenden aan aandeelhouders	(8 284,1)	(4 738,6)
NAV einde periode	241 988,5	238 792,4

De toename van de NAV met een bedrag van EUR 3,2 miljoen is het gecombineerd resultaat van het nettoresultaat behaald over de verslagperiode (EUR 12,0 miljoen) verminderd met de betaling van het dividend over het voorbije boekjaar (EUR 8,3 miljoen) en de afname van de uitgestelde belastingen (EUR 0,5 miljoen).

Kasstromen

De kasstromen tijdens de verslagperiode zijn weergegeven in volgende grafiek:



De kasstroom uit investeringsactiviteiten bestaat uit EUR 31,4 miljoen investeringen in Participaties, terugbetalingen van Participaties voor een bedrag van EUR 1,1 miljoen en EUR 3,4 miljoen inkomsten uit Participaties (bestaande uit dividenden, intresten, vergoedingen, BTW).

De Emittent heeft tijdens de verslagperiode EUR 2,0 miljoen betaald aan operationele kosten. Dit is met inbegrip van kosten ten laste van het vorige boekjaar die pas tijdens de verslagperiode zijn betaald.

Tenslotte betaalde de Emittent tijdens de verslagperiode een dividend over het afgelopen boekjaar voor een bedrag van EUR 8,3 miljoen.

Buitenbalansverbintenissen

Verbintenissen ten aanzien van Participaties (Storm Vlaanderen, Storm Ierland, Via A11, Prinses Beatrixsluis, Glasdraad en Réseau Eqso) en gerelateerde financieringsverplichtingen van de Emittent aan Participaties zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig de contractuele bepalingen. Deze zijn tijdens de verslagperiode voornamelijk gestegen ten gevolge van de investeringstoezeggingen aan Glasdraad en Réseau Eqso.

Verbintenissen voor gecontracteerde participaties (gecontracteerde groei) en de daaraan gerelateerde financieringsverplichtingen zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig de toekomstige verwerving van nieuwe bijkomende participaties die reeds gecontracteerd zijn (met name A15 en een bijkomende participatie in Prinses Beatrixsluis).

Op 31 december 2017 bedraagt de totale verplichting ten aanzien van participaties en gecontracteerde groei EUR 75,9 miljoen, samengesteld uit EUR 61,6 miljoen eigen vermogen en EUR 14,3 miljoen aandeelhoudersleningen.

Periode eindigend op (kEUR):	31/12/2017	30/06/2017
1. Verbintenissen ten aanzien van Participaties	58 630,2	16 118,0
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	17 230,2	17 230,2
Totaal	75 860,3	33 348,1
1. Verbintenissen Eigen Vermogen	61 552,4	17 504,9
2. Verbintenissen Aandeelhoudersleningen	14 308,0	15 719,8
3. Verbintenissen Leningen	-	123,4
Totaal	75 860,3	33 348,1

Gebeurtenissen na de verslagperiode

Na afloop van de verslagperiode heeft de Emittent EUR 27,8 miljoen geïnvesteerd in de bestaande Participatie Via A11 en de verwerving van de Participatie in Réseau Eqso. De Emittent financierde deze investeringen door een combinatie van beschikbare cash en een opname van EUR 6 miljoen onder de bestaande kredietfaciliteiten van KBC en Belfius.

14.2 Verklaring over Niet-geauditeerde toekomstgerichte financiële informatie

In het prospectus van 24 april 2015 n.a.v. de beursintroductie, verstrekte de Emittent niet-geauditeerde toekomstgerichte financiële informatie vanaf en voor de periode van 18 maanden eindigend op 30 juni 2016, en vanaf en voor de jaren eindigend op 30 juni 2017 en 2018, rekening houdende met de toestand van de Emittent op de verwachte afsluitingsdatum van de beursintroductie.

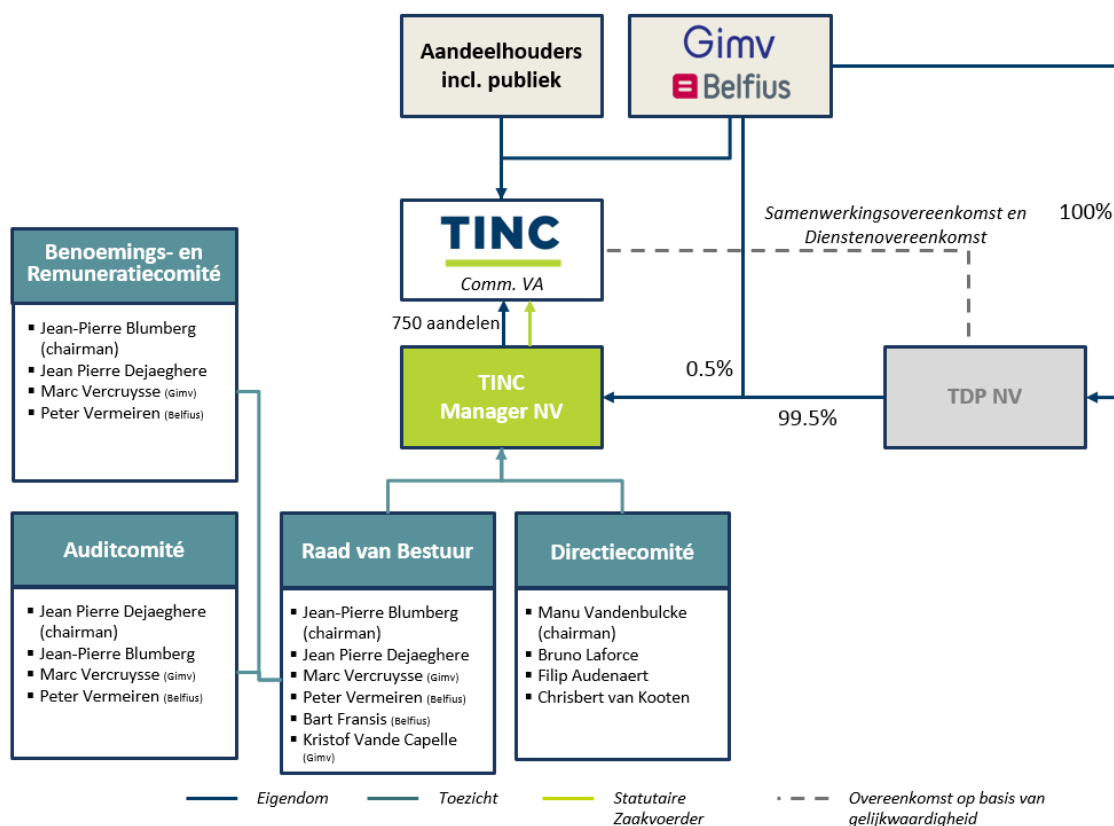
De projecties over de (verlengde) boekjaren eindigend op 30 juni 2016 en op 30 juni 2017 zijn overschreden, zoals blijkt uit de historische financiële informatie uiteengezet in Hoofdstuk 14.1. De projecties voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2018 is niet langer correct, vermits ze gemaakt werd op basis van de samenstelling van de Portefeuille op de datum van de beursintroductie. Sindsdien is de samenstelling van de Portefeuille aanzienlijk veranderd door de desinvesteringen van dcinex en Belwind, de bijkomende investeringen in de bestaande Participaties Solar Finance, Parkeergarage Eemplein, Storm Vlaanderen, Brabo I en Via R4 Gent en de nieuwe investeringen in Kreekraksluis, Prinses Beatrixsluis, Nobelwind, Storm Ierland, Via A11, Glasdraad en Réseau Eqso.

15 Management en Corporate Governance

15.1 Managementstructuur

De Emittent werd opgericht in 2007 als een naamloze vennootschap naar Belgisch recht die het specifieke statuut van private privak heeft aangenomen. Sindsdien is de Emittent geëvolueerd naar een Belgische holdingmaatschappij, en werd de juridische structuur in de loop van 2014 veranderd naar een commanditaire vennootschap op aandelen (zie Hoofdstuk 17.1 van dit Prospectus voor verdere informatie over de structuur van de Emittent).

De onderstaande afbeelding geeft een overzicht van de governance-structuur van de Emittent, zoals die meer verder in detail wordt uitgelegd in dit Hoofdstuk 15:



Bron: Management van de Emittent

De commanditaire vennootschap op aandelen heeft twee types vennoten. Het eerste type zijn de beherende vennoten die onbeperkt en hoofdelijk aansprakelijk zijn voor de verbintenissen van de commanditaire vennootschap op aandelen. Het tweede type zijn stille vennoten die aandeelhouder zijn en van wie de aansprakelijkheid is beperkt tot de som van hun totale inleg.

Typisch voor een commanditaire vennootschap op aandelen is dat ze wordt bestuurd door een (statutaire) zaakvoerder. TINC Manager is de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent en is geheel in eigendom van Gimv en Belfius Bank, via hun dochtervennootschap TDP. In overeenstemming met de bepalingen van Artikel 659 van het Belgische Wetboek van vennootschappen worden handelingen die (i) de Statuten van de Emittent wijzigen, (ii) de belangen van de Emittent ten opzichte van derden en (iii) de dividenduitkeringen betreffen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap niet verricht noch bekrachtigd zonder instemming van de Statutaire Zaakvoerder. TINC

Manager is de beherende vennoot van de Emittent, terwijl de andere aandeelhouders stille vennoten zijn.

TINC Manager is een naamloze vennootschap die specifiek werd opgericht en aangehouden door de Hoofdaandeelhouders om te handelen als Statutaire Zaakvoerder van de Emittent. Deze op maat gemaakte structuur laat de Hoofdaandeelhouders toe om door middel van de controle over de Emittent hun engagement met betrekking tot de implementatie en de uitvoering van de strategie van de Emittent te ondersteunen. Het stelt de Emittent in staat om verder te groeien en de Portefeuille uit te breiden door te steunen op de ervaring, reputatie, het netwerk en de kennis van de Hoofdaandeelhouders. Een stabiel aandeelhouderschap en een voortzetting van de managementstructuur zullen dit doel bevorderen.

TINC Manager heeft een Raad van Bestuur en een Directiecomité die het mandaat van de Statutaire Zaakvoerder uitoefent. De leden van de Raad van Bestuur worden aangesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders van TINC Manager, van wie de aandelen rechtstreeks en onrechtstreeks (via TDP) in het bezit zijn van de Hoofdaandeelhouders.

Het is de opvatting van de Hoofdaandeelhouders dat het tot stand brengen van een dergelijke sterke en langdurige relatie tussen de Emittent en de Hoofdaandeelhouders niet mogelijk zou zijn binnen de structuur van een naamloze vennootschap.

In de uitvoering van hun mandaat, zullen de Raad van Bestuur en het Directiecomité van TINC Manager handelen in overeenstemming met de corporate governance regels die van toepassing zijn op beursgenoteerde vennootschappen (met uitzondering van de regels in verband met de bezoldigingen zoals uiteengezet in Hoofdstuk 15.3 van dit Prospectus, aangezien het Directiecomité niet zal worden betaald door de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent) als waren zij de raad van bestuur, respectievelijk het directiecomité, van de Emittent.

15.2 Overzicht Corporate Governance

Rekening houdend met zijn specifieke juridische structuur, verbindt de Emittent zich ertoe de corporate governance regels toe te passen op zijn structuur, en daarbij een beroep te doen op de Belgische Corporate Governance code van 12 maart 2009 (de 'Corporate Governance Code') als referentiecodel. De structuur werd voorzien om de stabiliteit en de toekomstige groei van de Emittent te verzekeren en veilig te stellen.

De corporate governance structuur van de Emittent houdt rekening met de specifieke juridische structuur van de *commanditaire vennootschap op aandelen* naar Belgisch recht. De Statutaire Zaakvoerder wordt geleid door een collegiale Raad van Bestuur in overeenstemming met Bepaling 1.1 van de Corporate Governance Code.

De Corporate Governance Code is gebaseerd op een benadering van 'naleven of motiveren'. Belgische beursgenoteerde bedrijven dienen de Corporate Governance Code te volgen, maar kunnen afwijken van de bepalingen van de Corporate Governance Code die niet opgenomen zijn in het Belgische Wetboek van vennootschappen, mits zij elke afwijking met de bijhorende motivatie toevoegen in de jaarlijkse corporate governance verklaring in het jaarverslag van de Emittent.

De Raad van Bestuur en het Directiecomité nemen zich voor de Corporate Governance Code na te leven, maar achten de volgende afwijkingen van de Corporate Governance Code gerechtvaardigd gezien de specifieke situatie van de Emittent:

- Bepalingen 2.3, 5.1/1 en 5.4/1. Bepaling 2.3 van de Corporate Governance Code voorzien dat de Raad van Bestuur ten minste uit drie onafhankelijke bestuurders moet bestaan. Els Blaton heeft ontslag genomen als bestuurder van de Statutaire Zaakvoerder. Bijgevolg wijkt de samenstelling van de Raad van Bestuurders af van Bepaling 2.3 van de Corporate Governance Code. Bovendien wijkt daardoor de samenstelling van het Benoemings- en Renumeratiecomité af van Bepalingen 5.3/1 en 5.4/1 van de Corporate Governance Code. De situatie is van tijdelijke aard, omdat de Raad van Bestuur, onder begeleiding van het Benoemings- en Renumeratiecomité, ondertussen de zoektocht gestart is naar een nieuwe onafhankelijke bestuurder. De Raad hoopt de zoektocht in de komende maanden met succes te beëindigen.
- Bepaling 5.3/4 van de Corporate Governance Code voorziet dat het Benoemingscomité aan de Raad van Bestuur aanbevelingen dient te formuleren over de aanstelling van bestuurders, de CEO en andere leden van het Directiecomité. In afwijking daarvan geeft het Benoemingscomité enkel aanbevelingen over de aanstelling van de bestuurders en niet over die van de CEO of andere leden van het Directiecomité. Dit laat de volledige Raad van bestuur toe om de managementstructuur van de Emittent te beoordelen door het efficiënt gebruik van de specifieke ervaring van en betrokkenheid bij de Emittent van al zijn niet-uitvoerende bestuurders.
- Bepaling 5.2/4 van de Corporate Governance Code voorziet dat een meerderheid van het Auditcomité onafhankelijk moet zijn. In afwijking daarvan bestaat het auditcomité uit twee onafhankelijke bestuurders en twee niet-uitvoerende bestuurders, met een beslissend stemrecht voor de voorzitter van het Auditcomité, die onafhankelijk bestuurder is. Deze samenstelling laat de Emittent toe efficiënt gebruik te maken van de specifieke ervaring van al zijn niet-uitvoerende bestuurders. Tegelijk blijft bij de onafhankelijke bestuurders de doorslaggevende stemkracht gevestigd.

De Raad van Bestuur zal de corporate governance van de Emittent regelmatig onder de loep nemen, en suggesties of veranderingen aanbrengen als ze dat nodig en gepast acht. De controle, die mogelijk leidt tot verandering in de corporate governance, zal onder de leiding en het toezicht staan van de Voorzitter van de Raad van Bestuur, een onafhankelijke bestuurder. De Statuten en het Corporate Governance Charter zijn beschikbaar op de website van de Emittent (www.tincinvest.com) en liggen ook gratis ter beschikking op de maatschappelijke zetel van de Emittent. In het jaarverslag wordt een afzonderlijk hoofdstuk gewijd aan corporate governance, waarbij de aanpak in Corporate Governance van de Emittent beschreven wordt over het boekjaar in kwestie, samen met de motiveringen voor elke afwijking van het Corporate Governance Charter, in overeenstemming met het principe van 'naleven of motiveren'.

15.3 Management van de Emittent

15.3.1 Statutaire Zaakvoerder

(i) Algemeen

In overeenstemming met de bepalingen van de Statuten van de Emittent, wordt de Emittent bestuurd door één statutaire zaakvoerder in zijn hoedanigheid van beherend vennoot. Overeenkomstig de bepalingen van de Statuten van de Emittent, wordt TINC Manager aangesteld als de enige Statutaire Zaakvoerder van de Emittent.

TINC Manager is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht die volledig in het bezit is van de Hoofdaandeelhouders. Het Maatschappelijk Kapitaal van de Statutaire Zaakvoerder bedraagt 250.305 EUR.

In overeenstemming met Artikel 61 §2 van het Belgische Wetboek van vennootschappen moet de Statutaire Zaakvoerder een vaste vertegenwoordiger aanstellen. Manu Vandenbulcke, de voorzitter van het Directiecomité, wordt aangesteld als vaste vertegenwoordiger van de Statutaire Zaakvoerder.

Zolang TINC Manager is aangesteld als Statutaire Zaakvoerder, moet zij ten minste één aandeel in het maatschappelijk kapitaal van de Emittent bezitten.

(ii) Bevoegdheden en Verantwoordelijkheden van de Statutaire Zaakvoerder

De Statutaire Zaakvoerder heeft alle bevoegdheden die nodig of nuttig zijn voor de verwezenlijking van het bedrijfsdoel van de Emittent (zoals uitgelegd in Hoofdstuk 17.2 van dit Prospectus), behalve deze die de wet of de Statuten van de Emittent specifiek voorbehouden aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent.

De verantwoordelijkheden van de Statutaire Zaakvoerder omvatten in het bijzonder onder andere:

- uitvoeren van investeringen (en desinvesteringen) binnen de missie en de strategie van de Emittent;
- de evaluatie en monitoring van de investeringen van de Emittent;
- de uitvoering van alle rechten en verplichtingen die verbonden zijn aan de investeringen van de Emittent; en
- de opvolging en de uitvoering van alle administratieve, juridische en boekhoudkundige verplichtingen van de Emittent.

De Statutaire Zaakvoerder moet de Emittent besturen in het belang van de stakeholders van de Emittent.

De Statutaire Zaakvoerder kan bepaalde verantwoordelijkheden delegeren of hij kan door derde partijen worden bijgestaan in de uitvoering ervan.

De Emittent heeft een bestuursaansprakelijkheidsverzekering afgesloten voor zijn Statutaire Zaakvoerder, zijn organen en de vertegenwoordigers van de Emittent in de raden van bestuur van zijn investeringsmaatschappijen.

(iii) Mandaat en vergoeding van de Statutaire Zaakvoerder

In overeenstemming met de bepalingen van Artikel 656 van het Belgische Wetboek van vennootschappen is de Statutaire Zaakvoerder hoofdelijk aansprakelijk voor alle verbintenissen van de Emittent. Deze in beginsel onbeperkte aansprakelijkheid wordt beperkt door de financiële toestand van de Statutaire Zaakvoerder die een Maatschappelijk Kapitaal heeft van 250.305 EUR. De Statutaire Zaakvoerder heeft een vetorecht met betrekking tot (i) beslissingen die een invloed hebben op de belangen van de Emittent ten aanzien van derde partijen, (ii) elke statutenwijziging en (iii) de dividenduitkeringen.

Het mandaat van TINC Manager als statutaire zaakvoerder van de Emittent kan slechts worden gewijzigd of beëindigd door een wijziging van de Statuten van de Emittent, waarvoor de instemming van de Statutaire Zaakvoerder vereist wordt.

Het mandaat van de Statutaire Zaakvoerder kan slechts worden beëindigd (i) bij een rechterlijk bevel (wegens een wettige geldige reden of wanneer aangetoond wordt dat er gefraudeerd

werd of ingeval van grove schuld namens de Statutaire Zaakvoerder in de uitoefening van zijn mandaat) of (ii) bij een beslissing van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die wordt genomen bij een Bijzondere Meerderheid, namelijk 75% van de aanwezige of vertegenwoordigde stemrechten, waarbij de Statutaire Zaakvoerder een vetorecht heeft.

Zoals uiteengezet in de Statuten heeft de Statutaire Zaakvoerder recht op een jaarlijkse vergoeding gelijk aan:

- (i) een variabel bedrag van 4% van de nettowinst van de Emittent vóór de vergoeding van de Statutaire Zaakvoerder, vóór de belastingen en met uitsluiting van variaties in de reële waarde van de financiële activa en passiva (te vermeerderen met de btw, indien van toepassing) en;
- (ii) in het geval de Emittent vooraf bepaalde IPO-Bruto Dividend Rendementsdoelstellingen haalt, een bepaald percentage van het bedrag dat het vooraf bepaalde dividendrendement overstijgt, zoals hierna uiteengezet:

In het geval van een IPO -Bruto Dividendrendement (op de Aandelen):

- hoger dan 4,5%, zal de Statutaire Zaakvoerder recht hebben op een vergoeding van 7,5% van het bedrag tussen 4,5% en 5,0%;
- hoger dan 5%, zal de Statutaire Zaakvoerder recht hebben op een vergoeding van 10% van het bedrag tussen 5% en 5,5%;
- hoger dan 5,5%, zal de Statutaire Zaakvoerder recht hebben op een vergoeding van 12,5% van het bedrag tussen 5,5% en 6%; en
- hoger dan 6%, zal de Statutaire Zaakvoerder recht hebben op een vergoeding van 15% van het bedrag dat de 6% overschrijdt.

De percentages zullen cumulatief worden toegepast, d.w.z. dat in het geval van een IPO-Bruto Dividendrendement van 5,5% de Statutaire Zaakvoerder recht zal hebben op een percentage van 7,5% op het bedrag tussen 4,5% en 5% en van 10% op het bedrag tussen 5% en 5,5%.

De bedragen die zullen worden betaald ten gevolge van deze vergoedingsregeling¹² zullen, indien van toepassing, inclusief btw zijn.

Voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2017 heeft de Statutaire Zaakvoerder een vergoeding van 331.116 EUR (exclusief btw) ontvangen zoals voorzien in (i) hierboven. De Statutaire Zaakvoerder heeft momenteel geen recht op de vergoeding beschreven in (ii) hierboven, omdat aan de voorwaarden niet werd voldaan.

¹² Ter illustratie van dergelijke variabele vergoedingsregeling wordt hieronder een cijfervoorbeeld opgenomen (het betreft een louter hypothetische situatie en is niet gebaseerd op voorspellingen of verwachtingen van de bedrijfsactiviteiten van de Emittent):

- De Vennootschap stelt een dividend van 7.500.000 EUR vast, wat overeenkomt met een IPO-Bruto Dividendrendement van 5%;
- Het deel dat overeenkomt met 4,5%, d.i. 6.750.000 EUR zal volledig worden uitgekeerd aan de houders van Aandelen;
- Van de overige 750.000 EUR, zal een bedrag gelijk aan 7,5%, d.i. 56.250 EUR (inclusief btw, indien van toepassing) worden betaald aan de Statutaire Zaakvoerder;

Het overblijvende bedrag van 693.750 EUR zal volledig worden uitgekeerd aan de houders van Aandelen.

15.3.2 Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder

(i) Algemeen

De Raad van Bestuur zal handelen als een collegiaal orgaan in de besluitvorming over de waarden en de strategie van de Emittent, zoals weerspiegeld in de bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de Statutaire Zaakvoerder vermeld in Hoofdstuk 15.2.1 (ii) van dit Prospectus.

De Raad van Bestuur zal haar mandaat van Statutaire Zaakvoerder uitoefenen in het belang van alle stakeholders van de Emittent.

(ii) Bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft alle bevoegdheden die noodzakelijk of nuttig zijn voor de verwezenlijking van het doel van de Statutaire Zaakvoerder, behalve deze die door de wet of de Statuten specifiek zijn voorbehouden aan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Statutaire Zaakvoerder. De aandelen van de Statutaire Zaakvoerder zijn rechtstreeks en onrechtstreeks (via TDP) in het bezit van de Hoofdaandeelhouders.

De Raad van Bestuur is in het bijzonder verantwoordelijk voor:

- het bepalen van de algemene strategie van de Emittent
- het beslissen over alle belangrijke strategische, financiële en operationele zaken van de Emittent
- het beslissen over alle investeringen en desinvesteringen van de Emittent
- het toezicht op het management door de Chief Executive Officer (de 'CEO') en de andere leden van het Directiecomité van de Statutaire Zaakvoerder
- alle andere zaken die door het Belgische Wetboek van vennootschappen zijn voorbehouden aan de raad van bestuur

Binnen bepaalde grenzen beschikt de Raad van Bestuur over het recht om een deel van haar bevoegdheden te delegeren aan het Directiecomité en om bijzondere en beperkte bevoegdheden te delegeren aan specifieke personen van het Directiecomité. Wanneer zij haar bevoegdheden delegeert, zal de Raad van Bestuur verantwoordelijk blijven voor de algemene strategie van de Statutaire Zaakvoerder, en derhalve van de Emittent en voor het toezicht op het Directiecomité.

(iii) Samenstelling van de Raad van Bestuur

Overeenkomstig de Statuten van de Statutaire Zaakvoerder, kan de Raad van Bestuur samengesteld zijn uit maximaal zeven bestuurders. Op de Datum van dit Prospectus, bevat de Raad van Bestuur zes leden, waarvan twee onafhankelijken en vier niet-uitvoerende bestuurders.

De Statuten van de Statutaire Zaakvoerder voorzien dat de Hoofdaandeelhouders elk twee bestuurders voordragen die door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Statutaire Zaakvoerder moeten worden verkozen. In overeenstemming met de Statuten van de Statutaire Zaakvoerder zullen zowel Gimv als Belfius Bank het recht hebben om elk de helft van de niet-onafhankelijke bestuurders van de Raad van Bestuur aan te stellen, zolang Gimv en Belfius Bank samen minstens 10% van de stemrechten in de Emittent bezitten. Ingeval het

gezamenlijke aandeelhouderschap van Gimv en Belfius Bank daalt tot onder 10% van de stemrechten in de Emittent, zullen zij elk gerechtigd zijn om slechts één bestuurder voor te dragen. In dat geval zal het Benoemings- en Remuneratiecomité de kandidaat-leden identificeren, aanbevelen en voordragen (onder het toezicht van de voorzitter van de Raad van Bestuur), waaruit de algemene vergadering van aandeelhouders van de Statutaire Zaakvoerder twee bestuurders zal aanstellen.

Zoals aanbevolen door de Corporate Governance Code is het mandaat van de bestuurders van de Statutaire Zaakvoerder beperkt tot vier jaar.

Zoals aanbevolen door de Corporate Governance Code en het Belgische Wetboek van vennootschappen is minstens de helft van de directieleden van de Raad van Bestuur niet-uitvoerend en minstens drie directieleden van de Raad van Bestuur zijn onafhankelijken.

Ingevolge de Corporate Governance Code mogen de voorzitter van de Raad van Bestuur en de CEO niet dezelfde persoon zijn en moet de voorzitter een niet-uitvoerende bestuurder zijn. Op de Datum van dit Prospectus is de samenstelling van de Raad van Bestuur in overeenstemming zijn met deze aanbevelingen.

De voorzitter van de Raad van Bestuur moet een onafhankelijke bestuurder zijn. De Voorzitter is onafhankelijk bestuurder Jean-Pierre Blumberg.

De CEO krijgt een permanente uitnodiging om de vergaderingen van de Raad van Bestuur bij te wonen in een raadgevende en niet-stemgerechtigde hoedanigheid over kwesties andere dan deze die hemzelf betreffen.

(iv) **Werking van de Raad van Bestuur**

In beginsel komt de Raad van Bestuur zes keer per jaar bijeen. Bijkomende vergaderingen kunnen mits kennisgeving op elk ogenblik worden bijeengeroepen om tegemoet te komen aan specifieke behoeften van de bedrijfsactiviteiten (bijv. nieuwe investeringen in Participaties). Een vergadering van de Raad van Bestuur moet in ieder geval worden bijeengeroepen wanneer ten minste twee bestuurders daarom verzoeken.

Quorum

De Raad van Bestuur kan alleen beraadslagen en beslissingen nemen over zaken die vermeld staan op de agenda en alleen als ten minste de helft van zijn leden op de vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is en (i) als ten minste één bestuurder aangesteld door elk van de Hoofdaandeelhouders en (ii) één onafhankelijke bestuurder aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de vergadering.

Deze quorumvereisten gelden niet voor de stemming over enige aangelegenheid op een latere vergadering van de Raad van Bestuur waarnaar die aangelegenheid is uitgesteld omdat er op een vorige vergadering geen quorum werd bereikt.

De Raad van Bestuur kan slechts geldig beraadslagen en besluiten over aangelegenheden die niet op de agenda zijn opgenomen als alle leden op de vergadering aanwezig zijn en hiermee instemmen.

Beraadslaging en Stemming

De beslissingen van de Raad van Bestuur worden genomen bij gewone meerderheid van de stemmen. Voor bepaalde intra-groepstransacties werd een bijzondere

meerderheid waaronder ten minste één onafhankelijke bestuurder, ingevoerd zoals uiteengezet in Hoofdstuk 15.4.3 van dit Prospectus.

In uitzonderlijke gevallen, wanneer de dringende noodzakelijkheid en het belang van de Emittent dit vereisen, kunnen de beslissingen van de Raad van Bestuur worden genomen bij eenparig schriftelijk besluit van de bestuurders. Deze procedure kan echter niet worden gevolgd voor de vaststelling van de jaarrekening of het gebruik van het toegestaan kapitaal.

(v) **Leden van de Raad van Bestuur**

Op de Datum van dit Prospectus, is de Raad van Bestuur samengesteld uit de volgende bestuurders:

(a) Jean-Pierre Blumberg – Onafhankelijk bestuurder – Voorzitter

JEAN-PIERRE BLUMBERG	
Jean-Pierre Blumberg (°1957) behaalde een diploma licentiaat in de Rechten aan de KU Leuven en de universiteit van Cambridge. Hij is vennoot bij het advocatenkantoor Linklaters waar hij werd benoemd tot National Managing Partner (2002-2008), Managing Partner Europe en lid van het directiecomité (2008-2013) en lid van de Raad van Bestuur (2013-2016). Momenteel staat hij mee aan het hoofd van Global M&A Linklaters. Hij is voorzitter bij diverse beursgenoteerde bedrijven en liefdadigheidsinstellingen. Hij is ook lesgever aan de faculteit rechten van de Universiteit Antwerpen (UA).	
Huidige mandaten:	Vorige mandaten:
<ul style="list-style-type: none"> - Vastned Retail, voorzitter van de raad van bestuur (2010 - heden) - Intervest Offices & Warehouses, voorzitter (2015 - heden) - Pulse Foundation, voorzitter (2016 - heden) 	<ul style="list-style-type: none"> - Intervest Offices & Warehouses, onafhankelijk bestuurder en voorzitter (2000 - 2012) - CMB, onafhankelijk bestuurder (2011 - 2016) - Linklaters, Internationale Raad (2013 - 2016)

(b) Jean Pierre Dejaeghere – Onafhankelijk bestuurder

JEAN PIERRE DEJAEGHERE	
Jean Pierre Dejaeghere (°1950) behaalde een diploma licentiaat in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit Antwerpen (1973), Bedrijfsmanagement aan de Vlerick Management School (1974) en boekhouding aan Vlekho (1978). Hij startte zijn carrière als auditeur bij verschillende bedrijven (waaronder Deloitte Bedrijfsrevisoren) en was commissaris van verschillende beursgenoteerde ondernemingen. Sinds 2000 was hij bestuurder en CFO van Roularta Media Group (tot 2009) en vervolgens lid van het managementcomité van Koramic Investment Group (tot 2010). Momenteel is hij bestuurder bij diverse (beursgenoteerde) ondernemingen.	
Huidige mandaten:	Vorige mandaten:
<ul style="list-style-type: none"> - Picanol NV, bestuurder (2011 - heden) - Aswebo NV, bestuurder (2006 - heden) 	

<ul style="list-style-type: none"> - Westvleesgroep NV, bestuurder (2001 - heden) - Creatuft NV (en dochters), bestuurder (2009 - heden) - Delmulle Holding NV, bestuurder (2011 - heden) - Kumpen NV, bestuurder (2002 - heden) - Arkimedes Management NV, bestuurder (2013 - heden) - Waarborgbeheer NV, bestuurder (2013 - heden) - Participatiefonds Vlaanderen NV, bestuurder (2014 - heden) - VSDC VZW, voorzitter van de raad van bestuur (2000 - heden) - Woonzorgcentrum 't Pandje VZW, bestuurder (2013 - heden) 	
---	--

(c) Kristof Vande Capelle – niet-uitvoerend bestuurder voorgedragen door Gimv

KRISTOF VANDE CAPELLE	
<p>Kristof Vande Capelle (°1969) begon bij Gimv in september 2007 en is momenteel CFO. Hij werkte voorheen bij Mobistar als Directeur Strategische Planning en Investor Relations. Andere professionele ervaring deed hij op als Krediet Analist bij KBC en academische assistent aan de KU Leuven. Aan de KU Leuven behaalde hij een masterdiploma Toegepaste Economische Wetenschappen (specialisatie in Corporate Finance) en een master of arts in Economie.</p>	
Huidige mandaten:	Vorige mandaten:
<ul style="list-style-type: none"> - TDP NV, bestuurder (april 2015 - heden) - LPEQ, bestuurder 	-

(d) Marc Verduyts – niet-uitvoerend bestuurder voorgedragen door Gimv

MARC VERDUYTS	
<p>Marc Verduyts (°1959) behaalde een diploma licentiaat in de Toegepaste Economie aan de Universiteit van Gent. Sedert 1982 werkt Marc voor Gimv, opeenvolgend als Interne Auditor, Investeringsbeheerder en Hoofd van het Departement Gestructureerde Financieringen. Bij Gimv was Marc actief als Chief Financial Officer (1998-2012), hoofd van het Departement Financiering (2012-2015) en is hij momenteel adviseur van de CEO. In zijn hoedanigheid van CFO van Gimv heeft Marc veel ervaring opgedaan met betrekking tot beursgenoteerde vennootschappen en de manier waarop dergelijke vennootschappen handelen.</p>	
Huidige mandaten:	Vorige mandaten:
<ul style="list-style-type: none"> - TINC Manager NV, bestuurder (2014-heden) 	<ul style="list-style-type: none"> - Barco NV, bestuurder (2006-2012)

<ul style="list-style-type: none"> - Finimmo NV, in vereffening, vereffenaar - Hansea, bestuurder (mei 2017 - heden) 	<ul style="list-style-type: none"> - DG Infra+ NV, bestuurder en lid van het investeringscomité (2007-2014) - Bestuurder van diverse vennootschappen van de Gimv Groep - TDP NV, bestuurder (2007 - april 2015) - TINC Manager NV, lid van het directiecomité (2014 – april 2015) - Domus Flandria NV, bestuurder (2005 – 2014) - Gimv NV, lid van het directiecomité (1998 – 2015) - Biotech Fonds Vlaanderen NV, bestuurder en lid van het directiecomité (2006-2015) - Liefkenshoektunnel NV, waarnemer van de raad van bestuur (1995-2015) - Gimv-Agri+ Investment Fund NV, bestuurder & lid van het investeringscomité (2010-2016) - Gimv Arkiv Tech Fund II NV, lid van het investeringscomité (2011-2015)
--	--

(e) Peter Vermeiren – Niet-uitvoerende bestuurder voorgedragen door Belfius Bank

<p>PETER VERMEIREN</p> <p>Peter Vermeiren (°1965) behaalde een diploma licentiaat in Commerciële en Financiële Wetenschappen aan de Lessius Hogeschool Antwerpen (die deel uitmaakt van KU Leuven) in 1992, een Certification Advanced Valuation aan het Amsterdam Institute of Finance (2007 & 2009), een MBA <i>Lead an organization</i> in de context van Dexia Corporate University aan de Vlerick Leuven Gent Management School (2011) en volgde diverse cursussen over bedrijfswaardering (1992-heden). Peter startte zijn loopbaan in 1992 bij Paribas waar hij verschillende adviserende en managementfuncties heeft bekleed. Daarna was Peter achtereenvolgens Head of Structured Finance (1999-2000) en Head of Long Term Finance (2000-2001) bij Artesia Bank. Sinds 2001 heeft Peter verschillende bestuurders- en gedelegeerd bestuurdersfuncties bekleed binnen Dexia Bank. In 2014 werd Peter Managing Director van Corporate Finance & Belfius Private Equity en is momenteel Director Corporate Banking voor de regio Brussel-Brabant. Peter heeft een uitgesproken kennis van en ervaring met tal van strategische verrichtingen, zoals de integratie van</p>
--

Corporate Banking bij de fusie van Gemeentekrediet en Artesia en de oprichting samen met Gimv van het gezamenlijk DG Infra initiatief.	
Huidige mandaten:	Vorige mandaten:
<ul style="list-style-type: none"> - Directeur Corporate Banking regio Brussel-Brabant (2014-heden) - TINC Manager NV, bestuurder (2014-heden) - Lid Algemene Vergadering Voka Metropolitan 	<ul style="list-style-type: none"> - DG Infra+ NV, bestuurder en lid van het investeringscomité (2007-2014) - TDP NV, bestuurder (2007 - april 2015) - TINC Manager NV, lid van het directiecomité (2014 - april 2015) - Belfius Bank – Departement Public and Wholesale Banking, lid van het directiecomité (januari 2007-oktober 2015) - Belfius Immo NV, bestuurder (2014- mei 2016) - Platform Entrepreneurial Buy-out Vlerick Leuven Gent Management School, lid van het adviescomité (februari 2013-december 2015) - Arkafund NV, bestuurder (2008-2017) - SN Airholding, lid van het adviescomité (januari 2010-2017)

(f) Bart Fransis – Niet-uitvoerend bestuurder voorgedragen door Belfius Bank

BART FRANSIS	
Bart Fransis (°1971) heeft een masterdiploma handelsingenieur en een postgraduaat MBA van de Universiteit van Hasselt. Na drie jaren audit bij KPMG, werkte hij sinds 1997 als macro-economist en marktstrateeg bij BACOB, als aandelen-trader voor eigen rekening bij Artesia en als beheerder van aandelenportefeuilles bij Dexia Bank (volgend op de fusie met Artesia) en later Dexia/BIL (Banque Internationale à Luxembourg). Sinds 2009 hield Bart diverse posities aan bij de verzekeringsarm van het huidige Belfius. Sinds eind 2013 is hij verantwoordelijk voor het beheer van de aandelen- en aandelengerelateerde investeringsportefeuille Belfius Verzekeringen en dochters. Hij is ook bestuurder bij diverse (beursgenoteerde) bedrijven.	
Active mandates:	Past mandates:
<ul style="list-style-type: none"> - Capricorn Health-Tech Fund NV, bestuurder (april 2013 – 2022) - Quest for Growth NV, bestuurder (april 2013 – 2020) 	<ul style="list-style-type: none"> - Belfius Insurance Invest NV, algemeen directeur (2010 – november 2013) - Legros-Renier – les Amarantes Seigneurie de Loverval SA,

<ul style="list-style-type: none"> - Belfius Insurance Services Finance SA, bestuurder (december 2015 – 2020) - TINC Manager NV, bestuurder (maart 2017 – 2018) 	<ul style="list-style-type: none"> bestuurder (2012 – november 2013) - LFB SA, bestuurder (2012 – november 2013) - Coquelets SA, bestuurder (2013 – november 2013) - DELP Invest Scrl, bestuurder (2011 – mei 2014)
---	---

De niet-uitvoerende bestuurders, de heer Vermeiren en de heer Vercruyssen, benoemd op voordracht van de Hoofdaandeelhouders, waren bestuurder en lid van het directiecomité van de Emittent vanaf zijn oprichting (2007) tot aan zijn omzetting in een commanditaire vennootschap op aandelen (2014). In deze hoedanigheid waren ze van nabij betrokken bij de activiteiten van de Emittent en brengen zo de nodige kennis en ervaring in de raad van bestuur van de Statutaire Zaakvoerder, wat zorgt voor de nodige continuïteit. De onafhankelijke bestuurders hebben verschillende professionele achtergronden, die op een complementaire wijze diepgaande kennis, ervaring en vaardigheden inzake boekhouding en audit, operationeel management, corporate governance, gebruiken binnen de raad van bestuur en verloning samenbrengen.

(vi) Algemene informatie over de leden van de Raad van Bestuur

Elk lid van de Raad van Bestuur heeft verklaard dat hij/zij (i) niet werd veroordeeld voor fraude of bedrieglijke feiten tijdens de afgelopen vijf jaar, (ii) niet het voorwerp heeft uitgemaakt van enig faillissement, curatele of vereffening van enige entiteiten waarin hij/zij een functie, bestuursmandaat of partner- of seniormanagementfunctie bekleedde tijdens de afgelopen vijf jaar of (iii) niet betrokken was in enige officiële openbare inbeschuldigingstelling en/of sanctie door wettelijke of regelgevende autoriteiten (met inbegrip van de daarvoor aangewezen beroepsorganisaties), of dat hij/zij niet onbekwaam werd verklaard door een rechtbank om op te treden als lid van een bestuurs-, leidinggevend of toezichthoudend orgaan van een uitgevende instelling of om te handelen in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van enige uitgevende instelling tijdens de afgelopen vijf jaar.

Geen enkel lid van de Raad van Bestuur heeft een potentieel belangenconflict tussen zijn/haar plichten jegens de Emittent en zijn/haar eigen belangen en/of andere plichten die hij of zij kan hebben. Bepaalde bestuurders worden verkozen op voordracht van de Hoofdaandeelhouders. De leden van de Raad van Bestuur voorgedragen door Gimv hebben een participatie in een co-investeringsstructuur in Gimv, waarvan het inkomen onrechtstreeks opbrengsten kan omvatten die voortvloeien uit vennootschappen beheerd door TDP.

Geen enkel lid van de Raad van Bestuur heeft een familiale band met een ander lid van de Raad van Bestuur of met een Lid van het Directiecomité.

(vii) Comités binnen de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft twee comités binnen de raad opgericht die verantwoordelijk zijn om de Raad van Bestuur bij te staan en aanbevelingen te doen in specifieke gebieden: het Auditcomité (in overeenstemming met Artikel 526bis van het Belgische Wetboek van vennootschappen en Bepaling 5.2 van de Corporate Governance Code), en het Benoemings- en Remuneratiecomité (in overeenstemming met Artikel 526quater van het Belgische Wetboek

van vennootschappen en Bepaling 5.4 van de Corporate Governance Code). Het intern reglement van deze comités van de raad wordt voornamelijk omschreven in het Corporate Governance Charter.

Auditcomité

Het Auditcomité adviseert de Raad van Bestuur over aangelegenheden in verband met boekhoudkundige zaken, audit en interne controle, en zal in het bijzonder:

- het financiële verslaggevingsproces bewaken
- boekhoudkundige regels en afspraken nakijken
- het ontwerp van de jaarrekening en het onderzoek van de voorgestelde uitkering van winst controleren
- de kwaliteit van financiële informatie die wordt verstrekt aan de markt controleren
- de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheersing controleren;
- de wettelijke audit van de jaarrekening monitoren
- de onafhankelijkheid beoordelen en bewaken van de Commissaris en aanbevelingen formuleren aan de Raad van Bestuur van de Emittent over de aanstelling van de Commissaris

Deze taken worden meer in detail omschreven in het intern reglement van het Auditcomité, zoals uiteengezet in het Corporate Governance Charter van de Emittent.

Het Auditcomité bestaat uit twee van de onafhankelijke bestuurders van de Statutaire Zaakvoerders waarvan minstens één expertise heeft op het vlak van boekhouding en audit, en twee andere niet-uitvoerende bestuurders voor een duurtijd die niet langer is dan hun lidmaatschap bij de Raad van Bestuur. De voorzitter van het Auditcomité, die een beslissende stem heeft, is een onafhankelijke bestuurder maar niet de voorzitter van de Raad van Bestuur. Geen enkel lid van het Directiecomité (met inbegrip van de CEO) zal een lid zijn van het Auditcomité. Op Datum van dit Prospectus bestaat het Auditcomité uit de bestuurders Jean Pierre Dejaeghere (voorzitter), Jean-Pierre Blumberg, Marc Vercruysse en Peter Vermeiren.

De leden van het Auditcomité krijgen te allen tijde, op verzoek, volledige toegang tot het Directiecomité om hun verantwoordelijkheden uit te voeren. De commissaris krijgt toegang tot de leden van het Auditcomité.

De Emittent heeft op dit ogenblik nog geen onafhankelijke interne auditfunctie opgericht zoals dat wordt vereist door Bepaling 5.2/17 van de Corporate Governance Code, omdat de grootte van het bedrijf geen voltijdse positie rechtvaardigt. De behoefte om zulke interne auditfunctie op te richten zal minstens jaarlijks worden onderzocht door de Emittent.

Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité adviseert de Raad van Bestuur voornamelijk over aangelegenheden in verband met de benoeming en bezoldiging van bestuurders en het uitvoerend management team en zal in het bijzonder:

- kandidaten identificeren, aanbevelen en voordragen, ter goedkeuring door de Raad van Bestuur, om vacatures in te vullen binnen de Raad van Bestuur wanneer

zij zich voordoen (en indien Gimv en Belfius Bank niet langer gezamenlijk 10% van de stemrechten in de Emittent bezitten en zij elk slechts één bestuurder i.p.v. twee bestuurders mogen voordragen). In dit opzicht zal het Benoemings- en Remuneratiecomité voorstellen in overweging nemen van relevante partijen, waaronder het management en de aandeelhouders, en daar advies over verstrekken;

- ontwerpbenoemingsprocedures voor leden van de Raad van Bestuur opstellen;
- verzekeren dat het benoemings- en herbenoemingsproces objectief en professioneel wordt georganiseerd;
- periodiek de omvang en samenstelling van de Raad van Bestuur beoordelen en aanbevelingen doen aan de Raad van Bestuur over elke wijziging;
- voorstellen doen aan de Raad van Bestuur over het remuneratiebeleid voor de niet-uitvoerende bestuurders en, indien gepast, over de resulterende voorstellen die door de Raad van Bestuur moeten worden voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Statutaire Zaakvoerder;
- prestatiedoelstellingen opstellen en prestatiebeoordelingen uitvoeren voor de CEO en andere leden van het uitvoerend management team;
- een remuneratieverslag voorleggen aan de Raad van Bestuur;
- tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders toelichtingen verstrekken over het remuneratieverslag; en
- regelmatig verslag uitbrengen aan de Raad van Bestuur over de uitoefening van zijn taken.

Deze taken worden meer in detail omschreven in het intern reglement van het Benoemings- en Remuneratiecomité, zoals wordt uiteengezet in het Corporate Governance Charter van de Emittent.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is samengesteld uit alle onafhankelijke bestuurders van de Emittent en uit drie andere niet-uitvoerende bestuurders. Het Benoemings- en Remuneratiecomité beschikt over de nodige expertise in het remuneratiebeleid. De voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité is een onafhankelijke bestuurder, momenteel de voorzitter van de Raad van Bestuur. De voorzitter zal een onafhankelijk bestuurder zijn. Het Benoemings- en Remuneratiecomité vergadert ten minste twee keer per jaar en telkens wanneer het dat nodig acht voor de uitvoering van zijn taken.

De CEO moet de vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité bijwonen, uitgezonderd wanneer het comité zou beslissen over aangelegenheden die betrekking hebben op de CEO.

Op de Datum van dit Prospectus bestaat het Benoemings- en Remuneratiecomité uit de bestuurders Jean-Pierre Blumberg (voorzitter), Jean Pierre Dejaeghere, Marc Vercruyse en Peter Vermeiren.

15.3.3 Directiecomité van de Statutaire Zaakvoerder

(i) Algemeen

De Raad van Bestuur heeft een Directiecomité opgericht in de zin van Artikel 524bis van het Belgische Wetboek van vennootschappen en de Statuten van de Statutaire Zaakvoerder om de leiding te nemen over het management van de Emittent, zoals dit hieronder meer in detail wordt omschreven, via de tussenstructuur van de Statutaire Zaakvoerder.

(ii) Bevoegdheden en verantwoordelijkheden van het Directiecomité

Het Directiecomité heeft de bevoegdheid om de managementtaken uit te voeren, behalve voor wat betreft de bepaling van de strategie van de Emittent, het toezicht van het Directiecomité en de bevoegdheden die de wet, de Statuten van de Statutaire Zaakvoerder of het Corporate Governance Charter van de Emittent uitdrukkelijk voorbehouden aan de Raad van Bestuur en de algemene vergadering van aandeelhouders van de Statutaire Zaakvoerder. In het algemeen bestaat de rol van het Directiecomité uit het leiden van de Emittent, via de tussenkomst van de Statutaire Zaakvoerder, in lijn met de waarden, strategieën, beleidsregels, plannen en budgetten bekrachtigd door de Raad van Bestuur. In die mate is het Directiecomité collectief verantwoordelijk voor het management en de algemene zaken van de bedrijfsactiviteiten van de Emittent. Bij de uitvoering van zijn taken zal het Directiecomité zich laten leiden door de belangen van de Emittent en zijn bedrijfsactiviteiten; het Directiecomité houdt rekening met de relevante belangen van alle personen die betrokken zijn bij de Emittent, met inbegrip van de aandeelhouders.

In het bijzonder zal het Directiecomité via delegatie gemachtigd worden om te handelen en om de Emittent te vertegenwoordigen met betrekking tot het volgende:

- het dagelijks bestuur
- het beheer van de Portefeuille
- de uitoefening van rechten die verbonden zijn aan de investeringen
- het onderzoeken, analyseren, structureren, onderhandelen en voorbereiden van de contracten van alle potentiële nieuwe investeringen en desinvesteringen
- de uitvoering van beslissingen van de Raad van Bestuur
- dringende beslissingen

De andere taken waarvoor het Directiecomité verantwoordelijk is worden meer in detail omschreven in het intern reglement van het Directiecomité zoals uiteengezet in het Corporate Governance Charter van de Emittent.

Onder leiding van de CEO is het Directiecomité verantwoordelijk voor het bestuur van de Emittent en kan de Raad van Bestuur haar bijkomende welomschreven bevoegdheden toevertrouwen. Het Directiecomité heeft de rechtstreekse operationele verantwoordelijkheid voor de Emittent en is verantwoordelijk voor de uitvoering en het beheer van de gevolgen van alle beslissingen van de Raad van Bestuur.

De CEO leidt het Directiecomité en verzekert de organisatie en de correcte werking ervan en is verantwoordelijk voor de verrichtingen van de Emittent. De CEO handelt als belangrijkste woordvoerder van de Emittent.

De CEO werd tevens benoemd als vaste vertegenwoordiger van de Statutaire Zaakvoerder in de hoedanigheid van deze laatste als statutaire zaakvoerder van de Emittent.

De CEO handelt eveneens als de verbinding tussen de Raad van Bestuur en de andere leden van het Directiecomité, hij wordt steeds uitgenodigd om de vergaderingen van de Raad van Bestuur bij te wonen in een raadgevende en niet-stemgerechtigde hoedanigheid over kwesties anders dan deze die betrekking hebben op de CEO zelf.

Voor bepaalde verantwoordelijkheden kan het Directiecomité een beroep doen op derde partijen of kan het beslissen om zich te laten bijstaan door derden in de uitvoering van deze verantwoordelijkheden.

(iii) Samenstelling van het Directiecomité

Het Directiecomité is samengesteld uit de CEO die het Directiecomité voorzigt, en alle andere leden van het uitvoerend management, die bij hem verslag uitbrengen.

De CEO wordt benoemd en ontslagen door de Raad van Bestuur en rapporteert rechtstreeks aan de Raad van Bestuur.

De andere leden van het Directiecomité worden benoemd en ontslagen door de Raad van Bestuur.

Het Directiecomité is op elk ogenblik samengesteld uit ten minste drie leden, al dan niet bestuurders. Het Directiecomité wordt voorgezeten door de CEO van de Emittent. De leden van het Directiecomité beschikken over de nodige expertise om de Emittent te beheren.

De leden van het Directiecomité worden benoemd voor een onbepaalde duurtijd.

Onverminderd het feit dat het Directiecomité een collegiaal orgaan is en collectieve verantwoordelijkheid heeft, heeft elk lid van het Directiecomité specifieke taken en verantwoordelijkheden.

In beginsel vergadert het Directiecomité eenmaal per maand of anderszins wanneer nodig. Bijkomende vergaderingen kunnen te allen tijde door de CEO of op verzoek van twee leden worden bijeengeroepen. Het Directiecomité zal een quorum vormen wanneer alle leden werden uitgenodigd en de meerderheid van de leden op de vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn. De besluiten van het Directiecomité zullen genomen worden bij eenvoudige meerderheid van stemmen, maar het Directiecomité streeft naar het bereiken van een consensus over haar beslissingen.

De leden van het Directiecomité verschaffen de Raad van Bestuur tijdig informatie, indien mogelijk schriftelijk, over alle feiten en ontwikkelingen over de Emittent die de Raad van Bestuur nodig heeft om te functioneren zoals dat wordt verwacht en om haar taken naar behoren te kunnen uitvoeren. De Raad van Bestuur kan op elk ogenblik leden van het Directiecomité uitnodigen om de vergaderingen van de Raad van Bestuur bij te wonen om de strategie die zij nastreven te bespreken en de CEO wordt steeds uitgenodigd om de vergaderingen van de Raad van Bestuur bij te wonen in een raadgevende en niet-stemgerechtigde hoedanigheid over kwesties die hem niet aanbelangen.

(iv) De leden van het Directiecomité

Op de Datum van dit Prospectus, bestaat het Directiecomité uit de volgende leden:

(a) Manu Vandenbulcke – CEO

MANU VANDENBULCKE
Manu Vandenbulcke (°03/01/1972) behaalde een diploma licentiaat in de Rechten aan de Katholieke Universiteit Leuven in 1995, een LLM aan de Universiteit van Stellenbosch (Zuid-Afrika) in 1997 en een postgraduaat vastgoed (1999) en economie (2000) aan de Katholieke Universiteit Leuven. In 1998 vatte hij zijn loopbaan aan bij Petercam Securities in Brussel. In

2000, heeft hij gewerkt bij Macquarie Bank Ltd. in London, waar hij eerst werkte in de teams structured finance en daarna in het corporate finance team. In 2007 heeft Manu Vandenbulcke TDP vervoegd als CEO.

Manu Vandenbulcke is voorzitter van het Directiecomité van de Statutaire Zaakvoerder en is verantwoordelijk voor het algemeen management.

Huidige mandaten:	Vorige mandaten:
<ul style="list-style-type: none"> - TINC Manager NV, Voorzitter van het directiecomité (2014-heden) - TDP NV, Voorzitter van de raad van bestuur (2011-heden) - TDP NV, Voorzitter van het Directiecomité (2007-heden) - Project Brabo I NV, bestuurder (2009-heden) - Optimep4 SAS (FR), bestuurder (2012-heden) - Silvius NV, vaste vertegenwoordiger van de Emittent als lid van de Raad van Bestuur (2016 – heden) - Alto4 NV, vaste vertegenwoordiger van DG Infra Yield Comm.V als bestuurder (2016-heden) - Bio-Versneller NV, vaste vertegenwoordiger van de Emittent als bestuurder (2016-heden) - L'Hourgnette NV, vaste vertegenwoordiger van de Emittent als bestuurder (2016-heden) - DG Infra+ Parkinvest BV (NL), vaste vertegenwoordiger van de Emittent als bestuurder (2016-heden) - Obelisc NV, bestuurder (2018-heden) - Vaste vertegenwoordiger van zowel TINC Manager NV als TDP NV in diverse mandaten als statutair zaakvoerder 	<ul style="list-style-type: none"> - Energie Fleuves NV, bestuurder (2009-2011) - Electrawinds NV, bestuurder (2008-2012) - Silvius NV, bestuurder (2009-2016) - Alto4 NV, bestuurder (2012-2016) - Bio-Versneller NV, bestuurder (2008-2016) - L'Hourgnette NV, bestuurder (2011-2016) - DG Infra+ Parkinvest BV (NL), bestuurder (2010-2017) - Shipit NV, bestuurder (2008-2017)

(b) Bruno Laforce

BRUNO LAFORCE
Bruno Laforce (°1969) behaalde een diploma licentiaat in de Rechten aan de KU Leuven in 1992 en een LL.M. aan de Universiteit van Californië, Los Angeles (VS) in 1997. Hij vatte zijn

loopbaan aan als advocaat gespecialiseerd in corporate, M&A en kapitaalmarkttransacties bij advocatenkantoren zoals Schiltz Doevenspeck, Eubelius en De Bandt van Hecke Lagae (verbonden met Linklaters). Hij was ook bedrijfsjurist bij kabeloperator Telenet. Voor hij TDP vervoegde, werkte Bruno bij Gimv achtereenvolgens in de teams *legal transaction* en *investment partnerships*. Bruno Laforce is secretaris-generaal van de Statutaire Zaakvoerder en is verantwoordelijk voor risico en compliance kwesties, juridische aangelegenheden en de relaties met investeerders.

Huidige mandaten:	Vorige mandaten:
<ul style="list-style-type: none"> - TINC Manager NV, lid van het directiecomité (2014-heden) - TDP NV, lid van het directiecomité (2015 - heden) - Project Brabo 1 NV, bestuurder (2014 – present) - Windpark Kreekraksluis Holding BV, vaste vertegenwoordiger van de Emittent als bestuurder (2017 – heden) - Mobiliege Invest NV, bestuurder (2015 – heden) - Silvius NV, bestuurder (2016-present) - Via Brugge NV, vaste vertegenwoordiger van de Emittent als bestuurder (2017-heden) - Obelisc NV (2018-nu) - T&D Invest NV, vaste vertegenwoordiger van de Emittent als bestuurder (2018-present) 	<ul style="list-style-type: none"> - Vectis Participaties II NV, Voorzitter van de Raad van bestuur (2011-2015) - Vectis Arkiv NV, Voorzitter van de Raad van Bestuur (2011-2015) - Windpark Kreekraksluis Holding BV (NL), bestuurder (2015-2017)

(c) Filip Audenaert

FILIP AUDENAERT	
<p>Filip Audenaert (°1968) heeft een diploma Computerwetenschappen van de KU Leuven en een diploma Handelsingenieur. Hij startte zijn loopbaan in 1994 in de afdeling Corporate Banking bij de KBC Groep. Voor hij in 2010 TDP vervoegde werkte hij ook in de afdeling Corporate Finance van KBC Securities.</p> <p>Filip Audenaert is verantwoordelijk voor het financieel beheer van de Emittent.</p>	
Huidige mandaten:	Vorige mandaten:
<ul style="list-style-type: none"> - TINC Manager NV, lid van het directiecomité (2015-heden) - TDP NV, lid van het directiecomité (2010-heden) 	<ul style="list-style-type: none"> - Solar Finance NV, bestuurder (2010 - 2015) - Lowtide NV, bestuurder (2013 – 2015) - Hightide NV, bestuurder (2013 – 2015) - Elicio Berlare NV, bestuurder (2012- 2016) - Zorginfra NV, bestuurder (2014 – 2017)

<ul style="list-style-type: none"> - Elicio Berlare NV, vaste vertegenwoordiger van de Emittent als bestuurder (2016 – heden) - Storm Holding NV, bestuurder (2013 – heden) - Zorginfra NV, vaste vertegenwoordiger van DG Infra Yield Comm.V als bestuurder (2017 - heden) - Ruiterschool Van Dooren NV, bestuurder (2014 – heden) - Zilvermolen NV, bestuurder (2014 – heden) - De Wand-Janson NV, bestuurder (2015 - heden) - Storm Holding 2 NV, bestuurder (2015 - heden) - Storm Holding 4 NV, vast vertegenwoordiger van de Emittent als lid van de Raad van Bestuur (2016 – heden) 	
--	--

(d) Chrisbert van Kooten

CHRISBERT VAN KOOTEN	
<p>Chrisbert van Kooten (°1969) behaalde een MSc. in Economie aan de Vrije Universiteit Amsterdam in 1996. De Heer van Kooten startte zijn loopbaan bij KPMG Corporate Finance in 1996 en werkte zowel in Amsterdam als in Londen. Voor hij in 2009 TDP vervoegde, was de Heer van Kooten bestuurder bij KPMG Corporate Finance, waar hij verantwoordelijk was voor de sector industriële markten.</p> <p>Chrisbert van Kooten is verantwoordelijk voor business development en het portefeuillebeheer.</p>	
Huidige mandaten:	Vorige mandaten:
<ul style="list-style-type: none"> - TINC Manager NV, lid van het directiecomité (2015 – heden) - TDP NV, lid van het directiecomité (2009 – heden) - DG Infra+ Park Invest BV, bestuurder (2010 – heden) - BSP Invest BV, vaste vertegenwoordiger van DG Infra Yield Comm.V als bestuurder (2017 - heden) - DC16 Holding BV, vaste vertegenwoordiger van DG Infra Yield Comm.V als bestuurder (2017-heden) - DUO2 Holding BV, vaste vertegenwoordiger van DG Infra Yield Comm.V als bestuurder (2017-heden) 	<ul style="list-style-type: none"> - BSP Invest BV, bestuurder (2015 – 2017) - Windpark Kreekraksluis Holding BV, bestuurder (2015 – 2017)

<ul style="list-style-type: none"> - KOMFORT Holding BV, vaste vertegenwoordiger van DG Infra Yield Comm.V als bestuurder (2017-heden) - Windpark Kreekraksluis Holding BV, vaste vertegenwoordiger van DG Infra Yield Comm.V als bestuurder (2017 – heden) - BNC A-Lanes A15 Holding BV, bestuurder (2016 - heden) - Stichting Museum Haarlem, bestuurder (2015 – heden) 	
---	--

Het Directiecomité handelt als een collegiaal orgaan op basis van de missie en de waarden van de Emittent. Hoewel geen van de leden een voltijdse functie uitoefent binnen de Emittent, besteden zij voldoende tijd aan de Emittent met het oog op het verwezenlijken van zijn missie en strategie:

- de CEO, Manu Vandenbulcke, besteedt minstens 50% van zijn tijd aan de Emittent
- de andere leden van het Directiecomité wijden als groep eveneens ongeveer 50% van hun tijd aan de Emittent.

De leden van het Directiecomité zullen niet worden vergoed voor hun mandaat dat zij uitoefenen binnen de Emittent of binnen de Statutaire Zaakvoerder.

(v) Algemene informatie over de leden van het Directiecomité

Elk lid van het Directiecomité heeft verklaard dat hij/zij (i) niet werd veroordeeld voor fraude of bedrieglijke feiten tijdens de afgelopen vijf jaar, (ii) niet het voorwerp heeft uitgemaakt van enig faillissement, curatele of vereffening van enige entiteiten waarin hij/zij een functie, bestuursmandaat of partner- of seniormanagementfunctie bekleedde tijdens de afgelopen vijf jaar of (iii) niet betrokken was in enige officiële openbare inbeschuldigingstelling en/of sanctie door wettelijke of regelgevende autoriteiten (met inbegrip van de daarvoor aangewezen beroepsorganisaties) of dat hij/zij niet onbekwaam werd verklaard door een rechtbank om op te treden als lid van een bestuurs-, leidinggevend of toezichthoudend orgaan van een uitgevende instelling of om te handelen in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van enige uitgevende instelling tijdens de afgelopen vijf jaar.

Geen enkele bestuurder heeft een familiale band met een andere bestuurder of met een lid van het directiecomité.

15.4 Bezoldigingen van bestuurders en Leden van het Directiecomité

15.4.1 Raad van Bestuur

De algemene vergadering van aandeelhouders van de Statutaire Zaakvoerder beslist of het mandaat van bestuurder zal worden bezoldigd via de toekenning van een vaste vergoeding. Het bedrag van dergelijke bezoldiging wordt bepaald door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Statutaire Zaakvoerder. De bezoldiging zal worden gedragen door de inkomsten van de Statutaire Zaakvoerder, ten laste van de Emittent (zoals uiteengezet in Hoofdstuk 15.3.1(iii) van dit Prospectus). De bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur

werd vastgesteld door schriftelijke besluitvorming van de aandeelhouders dd. 24 april 2015 als volgt:

- Onafhankelijk bestuurder
 - Bestuurdersvergoeding: 9.000 EUR
 - Voorzitter: 15.000 EUR
 - Aanvullende vergoeding voor iedere vergadering van de Raad van Bestuur: 1.000 EUR
 - Aanvullende vergoeding van toepassing op de voorzitter van een comité voor elke bijgewoonde vergadering: 500 EUR

Aan de niet-onafhankelijke bestuurders wordt geen bestuurdersvergoeding toegekend.

Voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2017 werden de volgende vergoedingen betaald:

Bestuurder	Vaste bezoldiging	Raad van Bestuur		Comités		Totale bezoldiging
		Aanwezigheid	Aanwezigheidsvergoeding	Aanwezigheid	Aanwezigheidsvergoeding	
Jean-Pierre Blumberg	15.000	9/9	9.000	3/3	500	24.500
Jean Pierre Dejaeghere	9.000	9/9	9.000	3/3	1.000	19.000
Els Blaton	9.000	8/8	9.000	1/1	-	18.000
Patrick Van den Eynde	-	3/5	-	-	-	-
Bart Francis	-	½	-	-	-	-
Marc Vercruysse	-	7/7	-	3/3	-	-
Peter Vermeiren	-	7/7	-	3/3	-	-
						61.500

15.4.2 Directiecomité

De leden van het Directiecomité worden niet vergoed door de Emittent of de Statutaire Zaakvoerder voor hun mandaten bij de Statutaire Zaakvoerder.

De Statutaire Zaakvoerder betaalt echter een beheervergoeding aan TDP voor de tijd die de leden van het Directiecomité van TINC besteden aan het management. Voor het kalenderjaar 2017 bedroeg die vergoeding 192.000 euro.

15.5 Belangenconflicten

15.5.1 Belangenconflicten van de leden van de Raad van bestuur

Artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen voorziet in een bijzondere procedure indien een bestuurder van de Emittent rechtstreeks of onrechtstreeks een persoonlijk belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing of verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de Raad van Bestuur (met betrekking tot de Statutaire Zaakvoerder of haar functie als statutaire zaakvoerder van de Emittent). De betrokken bestuurder moet de andere bestuurders op de hoogte brengen vóór de Raad van Bestuur een besluit neemt en ook de Commissaris dient op de hoogte te worden gebracht. Hoewel de Statutaire Zaakvoerder zelf niet kan worden gekwalificeerd als een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, zal de specifieke regel voor beursgenoteerde vennootschappen die inhoudt dat een bestuurder met een belangenconflict niet mag deelnemen aan de beraadslaging of stemming over de conflicterende beslissing of verrichting van toepassing zijn op enige dergelijke conflicten wanneer de Raad van Bestuur handelt als het collegiaal orgaan van de Emittent via de tussenstructuur van de Statutaire Zaakvoerder. In de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur moeten de verklaring van het belangenconflict van de bestuurder, de aard van de betreffende beslissing of verrichting, de vermogensrechtelijke gevolgen van de aangelegenheid voor de Statutaire Zaakvoerder en/of de Emittent en de rechtvaardiging van de genomen beslissing worden opgenomen. In het Jaarverslag van de Emittent moet een uittreksel uit de notulen worden gepubliceerd. Het verslag van de Commissaris bij de jaarrekening moet een omschrijving bevatten van de vermogensrechtelijke gevolgen voor de Statutaire Zaakvoerder en/of de Emittent van elke beslissing van de Raad voor elke aangelegenheid waarbij er een conflict ontstaat.

De procedure zal eveneens worden gevolgd in een situatie waarin anders een uitzondering van toepassing zou zijn.

Tijdens het boekjaar eindigend op 30 juni 2017 deden er zich geen beslissingen voor die aanleiding gaven tot de toepassing van de procedure van Artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen met betrekking tot enig bestuurder van de Raad van bestuur. Tussen 1 juli 2017 en de datum van dit Prospectus deden er zich geen beslissingen voor die aanleiding gaven tot de toepassing van de procedure van Artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen met betrekking tot enig bestuurder van de Raad van bestuur.

15.5.2 Belangenconflicten van leden van het Directiecomité

Het Directiecomité wordt gekwalificeerd als een directiecomité in de zin van Artikel 524bis van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

Artikel 524ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen voorziet in een gelijkaardige procedure als deze die moet worden toegepast wanneer een lid van de Raad van Bestuur een belangenconflict heeft (zoals uiteengezet in Hoofdstuk 15.4.1 van het Prospectus) wanneer zich een belangenconflict voordoet bij leden van het Directiecomité. Bij dergelijk conflict is alleen de Raad van Bestuur gemachtigd om de beslissing te nemen die heeft geleid tot het belangenconflict binnen het Directiecomité.

De procedure zal eveneens worden gevolgd in een situatie waarin anders een uitzondering van toepassing zou zijn.

Tijdens het boekjaar eindigend op 30 juni 2017 deden er zich geen beslissingen voor die aanleiding gaven tot de toepassing van de procedure van Artikel 524ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen met betrekking tot enig lid van het Directiecomité. Tussen 1 juli 2017 en de datum van dit Prospectus deden er zich geen beslissingen voor die aanleiding gaven tot de toepassing van de procedure van Artikel 524ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen met betrekking tot enig lid van het Directiecomité.

15.5.3 Intragroeptransacties

Behalve voor bepaalde vrijgestelde beslissingen of verrichtingen, voorziet Artikel 524 van het Belgische Wetboek van vennootschappen in een bijzondere procedure wanneer de beslissingen of verrichtingen van een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt betrekkingen hebben op de relatie tussen enerzijds dergelijke vennootschap en anderzijds verbonden vennootschappen van die vennootschap, met uitzondering van de relatie tussen die vennootschap en haar dochtervennootschappen. De procedure moet eveneens worden gevolgd voor beslissingen of verrichtingen tussen de dochtervennootschappen van dergelijke vennootschap enerzijds en verbonden vennootschappen van de dochtervennootschappen anderzijds, met uitzondering van de relatie tussen dergelijke dochtervennootschappen van die vennootschap en de dochtervennootschappen van die dochtervennootschappen.

Voorafgaand aan dergelijke beslissingen of verrichtingen moet de Raad van Bestuur een bijzonder comité aanstellen bestaande uit drie onafhankelijke bestuurders in overeenstemming met Artikel 526ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen, bijgestaan door één of meer onafhankelijke experts benoemd door het comité. Dit comité moet de beslissing of verrichting omschrijven en de commerciële voordelen en nadelen beoordelen van de beslissing of verrichting voor de Emittent en de aandeelhouders. Ook moet het de vermogensrechtelijke gevolgen van de beslissing of verrichting begroten en vaststellen, en vaststellen of de beslissing of verrichting al dan niet manifest onrechtmatig is in het licht van het beleid van de Emittent. Als het comité besluit dat de beslissing of verrichting niet manifest onrechtmatig is, doch meent dat het de Emittent benadeelt, dan dient het te verduidelijken welke voordelen de beslissing of verrichting zal opleveren ter compensatie van de vermelde nadelen. Het comité dient een schriftelijk advies uit te brengen bij de Raad van Bestuur met vermelding van elk van de voormelde beoordelingselementen. De Raad van Bestuur dient vervolgens een beslissing te nemen rekening houdend met het advies van het comité, waarvoor een meerderheid van de stemmen is vereist, waaronder ten minste één onafhankelijke bestuurder van de Statutaire Zaakvoerder.

In de notulen van de Raad van Bestuur moet worden vermeld of de procedure werd nageleefd en alle afwijkingen van het advies van het comité moeten worden gerechtvaardigd.

Het schriftelijk advies van het comité en de beslissing van de Raad van Bestuur moeten (i) worden gemotiveerd en (ii) meegedeeld aan de Commissaris, die een afzonderlijk oordeel dient te geven over de getrouwheid van de gegevens die vermeld staan in het advies van het comité en in de notulen van de Raad van Bestuur, dat als bijlage aan de notulen van de Raad van Bestuur moet worden gehecht. Het advies van het comité, een uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur en het oordeel van de Commissaris moeten worden opgenomen in het jaarverslag van de Raad van Bestuur.

De procedure zal eveneens worden gevolgd in een situatie waarin anders een uitzondering van toepassing zou zijn.

De procedure uiteengezet in dit Hoofdstuk 15.4.3 van dit Prospectus zal tevens van toepassing zijn op alle beslissingen en alle transacties met betrekking tot TDP, met inbegrip van wijzigingen aan de overeenkomst tot Toekomstige Aankoop, de Dienstenovereenkomst en de Samenwerkingsovereenkomst.

Tijdens het boekjaar eindigend op 30 juni 2017 deden er zich twee beslissingen voor die aanleiding gaven tot de toepassing van de procedure van Artikel 524 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, zoals hieronder uiteengezet. Tussen 1 juli 2017 en de datum van dit Prospectus deden er zich geen beslissingen voor die aanleiding gaven tot de toepassing van de procedure van Artikel 524 van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

Beide transacties werden beoordeeld door een comité samengesteld uit de drie onafhankelijke bestuursleden (Jean-Pierre Blumberg, Els Blaton and Jean Pierre Dejaeghere), bijgestaan door onafhankelijke financieel expert Rothschild & Co en onafhankelijk juridisch expert Argo Law. De eerste transactie had betrekking op het afsluiten van een overeenkomst tot Toekomstige Aankoop tussen de Emittent en TDP betreffende de verwerving door de Emittent van een bijkomend belang in het publiek-private partnerschap Prinses Beatrixsluis. De tweede transactie had betrekking op de verwerving door de Emittent van de investeringsbelangen van DG Infra + Bis in de publiek-private samenwerking Via A11. In beide gevallen verstrekte het comité van onafhankelijke bestuursleden zijn gemotiveerd advies aan de Raad van Bestuur, met als conclusie dat de respectieve voorgestelde beslissingen niet van die aard waren om de Emittent en zijn aandeelhouders te benadelen of om hen schade te berokkenen die objectief buitensporig zou zijn binnen het kader van de beleidslijnen van de Emittent. Het advies van het comité van onafhankelijke bestuursleden werd in beide gevallen gevolgd door de Raad van Bestuur, en de Commissaris bracht een opinie uit over de juistheid van de data, uiteengezet in het advies verstrekt door het comité van onafhankelijke bestuurders en de beslissingen van de Raad van Bestuur.

15.5.4 Belangenconflicten van de Statutaire Zaakvoerder

Wanneer de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent rechtstreeks of onrechtstreeks een persoonlijk belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing of verrichting die tot zijn bevoegdheid behoort, moet de Statutaire Zaakvoerder hierover een raad van toezicht in kennis stellen. Deze raad zal worden samengesteld uit alle onafhankelijke bestuurders van de Emittent. De Statutaire Zaakvoerder kan enkel beslissen of een transactie aangaan na een voorafgaande goedkeuring van dergelijke raad van toezicht. Een dergelijke belangenconflictenprocedure voor de Statutaire Zaakvoerder zal niet van toepassing zijn op transacties binnen de normale gang van zaken en onder gebruikelijke marktvoorwaarden.

Tijdens het boekjaar eindigend op 30 juni 2017 deden er zich geen beslissingen voor die aanleiding gaven tot de toepassing van deze procedure met betrekking tot de Statutair Zaakvoerder. Tussen 1 juli 2017 en de Datum van dit Prospectus deden er zich geen beslissingen voor die aanleiding gaven tot de toepassing van deze procedure met betrekking tot de Statutair Zaakvoerder.

15.6 Commissaris

De audit van de jaarrekening van de Emittent wordt toevertrouwd aan de Commissaris die wordt benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent voor hernieuwbare termijnen van drie jaar. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders bepaalt de bezoldiging van de Commissaris.

Momenteel is de Commissaris: Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV CVBA, vertegenwoordigd door de Heer Ömer Turna (lid van het Belgisch Instituut van de Bedrijfsrevisoren), De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, België.

De Commissaris van de Emittent wordt benoemd voor een termijn van drie jaar die onmiddellijk eindigt na de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent die in 2020 gehouden wordt.

In overeenstemming met de bepalingen van 24, §1 van de wet van 7 december 2016 (over de organisatie van het beroep en het publieke toezicht van revisoren) wordt de aansprakelijkheid van een commissaris beperkt tot 12 miljoen EUR voor taken die voorbehouden zijn aan commissarissen van beursgenoteerde vennootschappen naar Belgisch recht of in overeenstemming met het Belgisch recht, zoals het toezicht op de jaarrekeningen, met uitzondering van de aansprakelijkheid die voortvloeit uit fraude of andere opzettelijke niet-nakoming van de taak door de commissaris.

16 Hoofdaandeelhouders en Transacties met Verbonden Partijen

16.1 Hoofdaandeelhouders

16.1.1 Aandeelhoudersstructuur

Voor zover bekend bij de Emittent en op basis van ontvangen transparantiemeldingen, is de Aandeelhoudersstructuur van de Emittent als volgt op de Datum van bekendgemaakt:

Aandeelhouder	Aantal Aandelen	%
Gimv NV	2.183.399	10,67
Belfius Insurance NV	2.183.397	10,67
Overige Aandelen ¹³	16.087.750	78,65
Totaal	20.454.546	100

Conform de bepaling van de Transparantiewet heeft de Emittent de wettelijke drempels voor transparantiemeldingen in zijn Statuten vastgelegd op 5% en veelvouden van 5% van het totaal aantal stemrechten.

16.1.2 Informatie over de Hoofdaandeelhouders

Gimv

Gimv is een Europese investeringsmaatschappij met meer dan drie decennia ervaring in aandelenkapitaal en durfkapitaal. Het bedrijf is genoteerd op Euronext Brussel en beheert momenteel een portefeuille van ongeveer 1,6 miljard EUR (inclusief co-investeringspartnerschappen) aan investeringen in 50 portefeuilleondernemingen. Gimv is een erkend marktleider in goed gekozen investeringsplatformen, identificeert ondernemende en innovatieve vennootschappen met een hoog groeipotentieel en ondersteunt hen in hun transformatie tot marktleiders. De vier investeringsplatforms van Gimv zijn: Connected Consumer, Health & Care, Smart Industries and Sustainable Cities. Voor elk van deze platforms wordt gewerkt met een ervaren en toegewijd team op de thuismarkten van Gimv: de Benelux, Frankrijk en Duitsland en er kan worden gerekend op een uitgebreid internationaal netwerk van experts.

Belfius Bank

Belfius Bank is een autonome Belgische bank- en verzekeringsgroep, volledig in eigendom van de Belgische Federale Staat via de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM).

Belfius Bank is vooral een lokale bank die spaardeposito's en investeringen verzamelt via haar distributienetwerk in België. Het investeert deze middelen opnieuw in de maatschappij onder de vorm van leningen aan particulieren (hoofdzakelijk hypothecaire leningen), zelfstandigen, kmo's, de vrije beroepen, bedrijven en, in het bijzonder, publieke en sociale instellingen. Als een geïntegreerde, 100% Belgische bank- en verzekeringsmaatschappij, concentreert Belfius Bank zich op de oprichting van een sterke, lokale verhouding met de klanten en het creëren

¹³ Het belang van Capfi Delen Asset Management NV in het kapitaal van de Emittent is net hoger dan 5%.

van toegevoegde waarde voor de gemeenschap, samen met haar klanten en partners. Belfius Bank streeft ernaar uit te blinken in haar maatschappelijke betrokkenheid door te investeren in belangrijke sectoren zoals huisvesting, bejaardentehuizen en ziekenhuizen, openbare infrastructuur, onderwijs, energie, mobiliteit en de lokale economie. Belfius Bank kan, aandelen en deelnemingen in één of meerdere vennootschappen verwerven, bezitten en verkopen binnen de grenzen voorzien door het juridisch statuut van kredietinstellingen.

Belfius Verzekeringen NV, Gimv en TINC manager hebben samen 4.367.546 Aandelen of 21,35% van de 20.454.546 Aandelen en stemrechten (noemer) van de Emittent die momenteel uitstaan. De stemrechten van de Hoofdaandeelhouders verschillen niet met die van andere Aandeelhouders.

16.2 Transacties van Verbonden Partijen

Tijdens de periode die de historische informatie bestrijkt, vonden de volgende transacties van met de Emittent verbonden partijen plaats:

16.2.1 Reorganisatie om te komen tot de initiële Portefeuille op het moment van de beursintroductie

Voorafgaand aan de beursintroductie heeft de Emittent zijn investeringsportefeuille in Infrastructuur Vennootschappen gereorganiseerd om te komen tot de initiële Portefeuille van de IPO-datum, waarbij volgende transacties plaatsvonden:

- De Emittent verkocht zijn volledige belang (bestaande uit achtergestelde leningen en, waar van toepassing, belangen in het eigen vermogen) ten aanzien van (i) A11 (ii) A15 (iii) Shipit en (iv) Tecteo aan DG Infra+ Bis door individuele verkoopovereenkomsten aan te gaan met DG Infra+ Bis op 31 augustus 2014. De transferprijs van deze individuele overdrachten was gebaseerd op de netto inventariswaarde (net asset value) van de activa per 30 juni 2014 en bedroeg in totaal 33,9 EUR miljoen en werd gefinancierd door een verkoperskrediet door de Emittent aan DG Infra+ Bis (met een jaarlijkse interestvoet van 6%). Dit verkoperskrediet werd in natura uitgekeerd aan stille vennoten van de Emittent door middel van een kapitaalsvermindering op 30 september 2014.
- De Emittent verkocht zijn belang in dcinex Alpha aan DG Infra+ Bis op 31 augustus 2014, maar verwierf het belang opnieuw zodat het deel uitmaakte van de initiële Portefeuille per 31 december 2014 op de beursintroductiedatum. De prijs van overdracht (4,8 miljoen EUR) en bijkomende opgelopen interesten werden betaald aan DG Infra+ Bis met de opbrengsten van de beursintroductie.
- De Emittent wees zijn rechten en verplichten onder samenwerkingsovereenkomsten aangaande de DBFM-PPS aanbestedingen voor de infrastructuur (i) Brabo II, (ii) Leopold II tunnel, (iii) Tram Luik, en (iv) Limburg Noord-Zuid Verbinding toe aan DG Infra+ Ter, dat alle verplichtingen en kosten overnam (in het verleden en de toekomst) verbonden aan de toegewezen aanbestedingen. Er werd geen verdere vergoeding betaald aan de Emittent voor de toewijzing. De Emittent heeft geen openstaande toezeggingen met betrekking tot deze aanbestedingen voor infrastructuur en heeft bijgevolg geen verdere verplichtingen om deze infrastructuurvennootschappen te financieren van zodra ze gerealiseerd zijn.

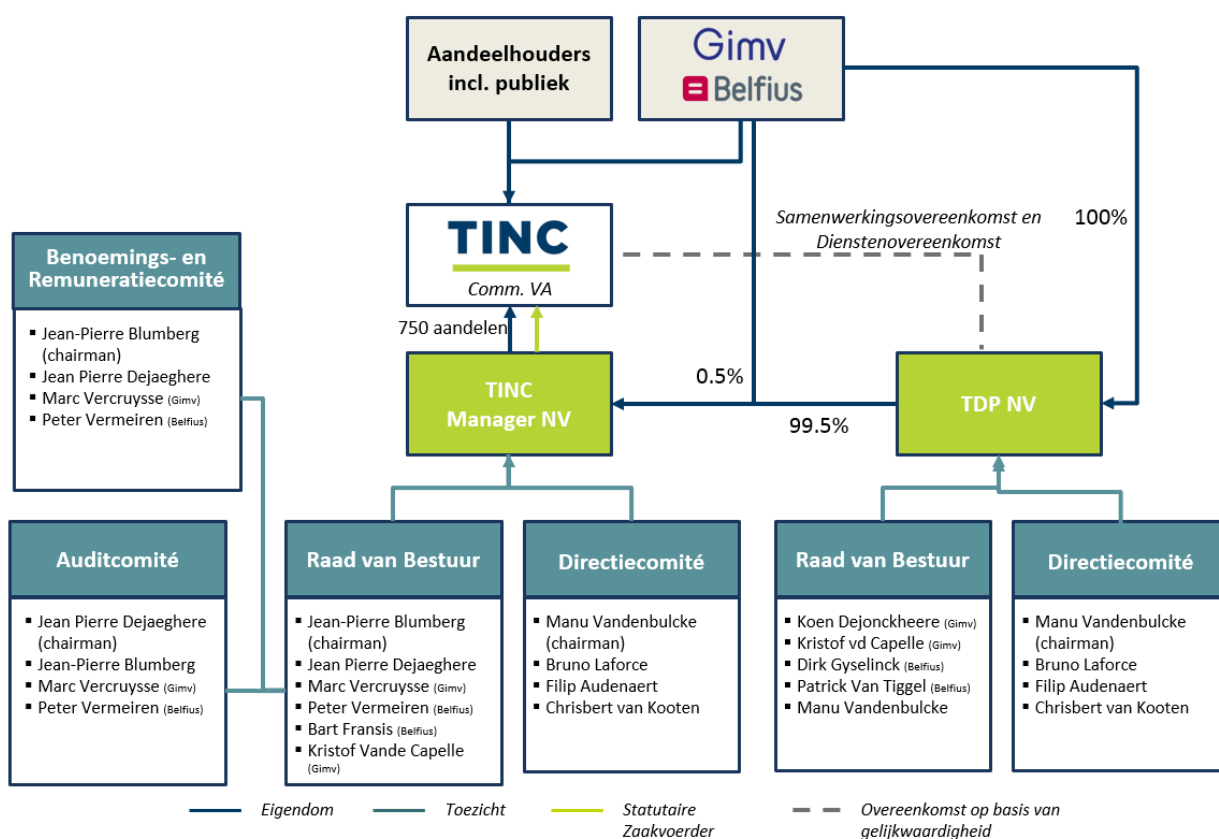
- De Emittent heeft TDP's volledige belang verworven (bestaande uit achtergestelde leningen en, indien van toepassing, belangen in het eigen vermogen) met betrekking tot (i) Lowtide, (ii) Belwind, en (iii) Northwind door individuele verkoopovereenkomsten aan te gaan met TDP op 31 augustus 2014. De totale overdrachtsprijs van deze individuele overdrachten werd objectief vastgesteld en bedroeg 19,1 miljoen EUR. De totale overdrachtsprijs bestond uit een verkoperskrediet door TDP aan de Emittent (met een interest gelijk aan de netto-inkomsten, hetzij in cash, geaccumuleerd of in natura, van Lowtide, Belwind en Northwind tussen 31 augustus 2014 en de terugbetalingsdatum). Het verkoperskrediet (inclusief de interest) werd terugbetaald aan TDP binnen de tien werkdagen na de voltooiing van de beursintroductie met de opbrengsten van de beursintroductie.

16.2.2 Existing relationships between the Issuer and its related parties

Er wordt verwezen naar de bestaande verhoudingen tussen de Emittent en zijn verbonden partijen zoals uiteengezet in Hoofdstuk 16.3 van dit Prospectus (inclusief de overeenkomsten voor Toekomstige Aankopen).

16.3 Relaties met Verbonden Partijen

De onderstaande grafiek toont de verhouding van de Emittent met zijn verbonden partijen op de Datum van dit Prospectus:



16.3.1 Relatie met TINC Manager

TINC Manager is een naamloze vennootschap die specifiek werd opgericht en aangehouden door de Hoofdaandeelhouders om te handelen als Statutaire Zaakvoerder (de 'Statutaire Zaakvoerder') van de Emittent (een commanditaire vennootschap op aandelen).

Vergoeding als Statutaire Zaakvoerder

De Statutaire Zaakvoerder heeft recht op een vergoeding zoals uiteengezet in Hoofdstuk 15.3.1 (iii) van dit Prospectus.

TINC Manager ontvangt deze vergoeding voor haar mandaat als Statutaire Zaakvoerder die, als een beherend vennoot, hoofdelijk aansprakelijk is voor alle verplichtingen van de Emittent, en de eindverantwoordelijkheid houdt over alle beslissingen binnen haar bevoegdheden en verantwoordelijkheden (zoals verder uiteengezet in Hoofdstuk 15.2.1 van dit Prospectus). Deze vergoeding zal gebruikt worden voor de uitoefening van haar mandaat als Statutaire Zaakvoerder, de vergoeding van de bestuurders en operationele kosten.

Financiële belangen van de Statutaire Zaakvoerder

De Statutaire Zaakvoerder van de Emittent bezit 750 Aandelen in de Emittent.

16.3.2 Relatie met TDP

TDP als platform voor de investering in Participaties

In 2007 werd TDP opgericht als een joint venture tussen de Hoofdaandeelhouders, met een focus op de ontwikkeling, het tot stand brengen en het beheer van investeringen in Participaties. Sinds de oprichting van de Emittent speelde TDP een belangrijke rol in het creëren en beheren van de Portefeuille.

TDP zal de Emittent blijven bijstaan en ondersteunen in zijn activiteiten en verrichtingen door diensten te verstrekken aan de Emittent op verzoek en onder toezicht van het Directiecomité.

TDP ondersteunt de Emittent in het beheer van zijn investeringen en in de uitvoering van de verdere groei en expansie. In haar hoedanigheid van partner van de Emittent heeft TDP de volgende overeenkomsten met de Emittent ondertekend:

- een Samenwerkingsovereenkomst als ontwikkelingspartner van de Emittent;
- een Overeenkomst voor Investeringsdiensten; en
- een Administratieve Dienstenovereenkomst.

De belangrijkste voorwaarden van dergelijke overeenkomsten worden verder in dit Hoofdstuk 16.3 uiteengezet.

Andere activiteiten van TDP omvatten zijn betrokkenheid in de volgende vennootschappen die zij onder haar toezicht of management heeft:

- DG Infra Yield Comm VA ('DGIY') is een niet-beursgenoteerde infrastructuur-investeringsmaatschappij waarvan TDP de statutaire zaakvoerder is. DGIY werd in 2011 opgericht en zijn aandeelhouders bestaan voornamelijk uit institutionele beleggers. Het doel van DGIY is om te investeren in Participaties in België, Nederland en zijn buurlanden. Daartoe hebben zijn investeerders een financiering vertrekt ten belope van 163 miljoen

EUR, waarvan ongeveer 155 miljoen EUR werd geïnvesteerd of toegezegd voor investeringen door DGIY.

- DG Infra+ Bis ('DGI Bis') is een samenwerkingsverband dat infrastructuur bezit die oorspronkelijk toebehoorde aan de Emittent, maar die werd afgescheiden bij de beursintroductie.

DGIY en DGI Bis samen met enige andere vennootschap die wordt gecontroleerd of beheerd door TDP, zullen hierna de 'Verbonden Vennootschappen van TDP' worden genoemd.

Om tegemoet te komen aan potentiële belangenconflicten (i) heeft de Statutaire Zaakvoerder onafhankelijke bestuurders en (ii) heeft de Emittent een versterkte procedure goedgekeurd voor mogelijke belangenconflicten met zijn Aandeelhouders zoals vermeld in Hoofdstuk 15.5.3 van dit Prospectus.

Exclusief aanbod tot mede-investering door TDP op grond van de Samenwerkingsovereenkomst

Na de voltooiing van de beursintroductie trad er een Samenwerkingsovereenkomst tussen de Emittent en TDP in werking.

De Samenwerkingsovereenkomst bevat de afspraken die de Emittent en TDP hebben gemaakt betreffende de rol van TDP in zijn hoedanigheid als ontwikkelingspartner en dit op grond van de volgende belangrijkste modaliteiten:

TDP als centraal platform voor investeringsopportuniteiten

Elke investeringsopportuniteit betreffende een infrastructuuractiviteit of project, hetzij in ontwikkeling/in aanbouw of operationeel, hetzij in aandelen (inclusief aandeelhoudersleningen) of in schuldinstrumenten (i) waarvan kennis wordt gegeven, die wordt voorgesteld of aangeboden aan, of die (ii) wordt geïdentificeerd of ontwikkeld door de Emittent, zijn Statutaire Zaakvoerder of enig lid van zijn vennootschapsrechtelijke organen, zal bij TDP worden gecentraliseerd voor onderzoek en analyse.

Periodiek en in ieder geval wanneer de Emittent er zelf om vraagt, informeert TDP de Emittent betreffende alle investeringsopportuniteiten (i) waarvan kennis wordt gegeven, die worden voorgesteld of aangeboden aan TDP, of die (ii) wordt geïdentificeerd of ontwikkeld door TDP, of (iii) wordt gecentraliseerd bij TDP zoals hierboven uiteengezet, onafhankelijk van de hoedanigheid waarin TDP optreedt (samen de 'Investeringsopportuniteiten'). Voor alle duidelijkheid, enige follow-on investeringen door de Emittent, TDP of Verbonden Vennootschappen van TDP in een bestaande Participatie, waarin voornoemde reeds heeft geïnvesteerd en nog steeds een belang in aanhoudt, zal niet worden beschouwd als een nieuwe Investeringsopportuniteit.

Toewijzingsprincipe op basis van een exclusief aanbod tot mede-investering aan de Emittent

De Samenwerkingsovereenkomst omvat de beginselen die zullen worden toegepast op de relatie tussen de Emittent en TDP (en de Verbonden Vennootschappen van TDP) met betrekking tot de toewijzing van Investeringsopportuniteiten nadat TDP een onderzoek en analyse heeft uitgevoerd.

De Samenwerkingsovereenkomst zal de Emittent een exclusief aanbod tot mede-investering verstrekken zoals hieronder wordt uiteengezet:

- TDP zal de Emittent de mogelijkheid bieden om een investering ten belope van 50% te nemen in elke Investeringsopportunititeit;
- Het resterende aandeel van 50% in dergelijke Investeringsopportunities is beschikbaar voor investering door TDP (en de Verbonden Vennootschappen van TDP), naar goeddunken van TDP;
- indien de Emittent zou beslissen om de Investeringsopportunititeit niet verder te zetten, kan TDP (zonder hiertoe verplicht te zijn) het geheel van dergelijke Investeringsopportunititeit toewijzen aan enige andere partij (met inbegrip van TDP of zijn Verbonden Ondernemingen); en
- ingeval TDP of de Verbonden Ondernemingen van TDP zouden beslissen om de resterende 50% van een Investeringsopportunititeit niet volledig of niet na te streven, kan TDP (zonder hiertoe verplicht te zijn) het deel van dergelijke Investeringsopportunititeit dat niet wordt opgenomen door TDP of door zijn Verbonden Ondernemingen, aanbieden aan de Emittent.

De Emittent kan zulke investering verkrijgen ofwel (i) rechtstreeks van een derde partij, (ii) van TDP (meestal wanneer het Participaties betreft die werden ontwikkeld door TDP) of (iii) als een overeenkomst tot Toekomstige Aankoop, mogelijk gecombineerd met de verwerving door de Emittent van een belang in dergelijke Investeringsopportunititeit voorafgaand aan de voltooiing of de ontwikkeling en bouw van de infrastructuur, waarbij de Emittent de verbintenis op zich neemt om de investering in een later stadium, tegen vooraf bepaalde voorwaarden, te verwerven. De meest geschikte aankoopstructuur zal geval per geval worden bepaald door de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent.

Met inachtneming en naleving van de investeringsstrategie van elke partij, verleent de Samenwerkingsovereenkomst, met zijn exclusief aanbod tot mede-investering, de volgende voordelen aan de Emittent:

- Een bevoorrechte toegang tot investeringsopportunities, aangetrokken, geïdentificeerd en/of ontwikkeld door TDP;
- Een verbeterde concurrentiepositie en een sterkere marktpenetratie: door zijn investeringscapaciteiten op een gestructureerde manier te bundelen met TDP en de Verbonden Vennootschappen van TDP, zal de Emittent toegang krijgen tot investeringsopportunities die anders te groot zouden zijn of concentratierisico's zouden kunnen meebrengen;
- Het realiseren van synergiën tussen de Emittent en TDP (en de Verbonden Vennootschappen van TDP).

Looptijd

De Samenwerkingsovereenkomst wordt afgesloten voor een looptijd van zeven jaar (vanaf de beursintroductiedatum) en kan enkel worden beëindigd in onderling overleg of door de Emittent. De Overeenkomst zal stilzwijgend worden verlengd, telkens voor een bijkomende periode van drie jaar, tenzij een kennisgeving per aangetekende brief wordt gestuurd ten minste twee jaar voor het verstrijken van de initiële termijn of enige bijkomende termijn na een stilzwijgende verlenging. Na stilzwijgende verlenging blijven dezelfde beëindigingsvoorwaarden van toepassing (i.e. met wederzijdse instemming of door de Emittent).

Procedure bij belangenconflicten

Het Corporate Governance Charter voorziet dat de procedures voor belangenconflicten uiteengezet in Hoofdstuk 15.5.3 van dit Prospectus worden nageleefd wanneer men moet beslissen over investeringsopportuniteiten en de verlenging van de Samenwerkingsovereenkomst (een bijzondere rol zal worden voorzien voor het comité van onafhankelijke bestuurders van de Emittent).

TDP zal geen enkele vergoeding ontvangen ingevolge de Samenwerkingsovereenkomst.

TDP zal iedere Investeringsopportuniteit aanbieden zonder een voorafgaande beslissing te nemen of een Investeringsopportuniteit past binnen de strategie van de Emittent, dat wil zeggen dat een belang van 50% van alle Investeringsopportuniteiten altijd zal worden aangeboden aan de Emittent.

Via de Samenwerkingsovereenkomst streven TDP en de Emittent naar complementariteit met betrekking tot investeringen in Participaties met inachtneming van het bijzonder karakter van elke betrokken partij in de investering. Er wordt verwacht dat het samenwerkingsverband een synergie creëert waaruit een sterkere marktpositie voor de Emittent voortvloeit. Het zal de Emittent toelaten om investeringsopportuniteiten te overwegen die wezenlijke investeringsbedragen vereisen die de Emittent misschien alleen niet zou kunnen dragen. De opportuniteit van mede-investering zal daarom de Emittent toelaten om grotere investeringsmogelijkheden aan te gaan.

TDP als verstreker van ondersteunende diensten

Overeenkomst voor Investeringsdiensten

Na voltooiing van de beursintroductie trad er tussen de Emittent en TDP een Overeenkomst voor Investeringsdiensten in werking.

De Emittent vertrouwt, als een holdingmaatschappij die investeert in participaties, op TDP voor het verstrekken van ondersteunende diensten verbonden aan zijn investeringsactiviteiten en verrichtingen, o.a. het aanbrengen en analyseren van investeringsopportuniteiten, de coördinatie van de uitvoering van investeringsbeslissingen genomen door de vennootschapsrechtelijke organen van de Emittent, de coördinatie van zaken waarover werd geadviseerd of die werden uitgevoerd door externe adviseurs die werden aangesteld door het Directiecomité in verband met juridische, fiscale, financiële, HR, corporate housekeeping, marketing en communicatie kwesties en andere investeringsdiensten, waar de Emittent om kan verzoeken.

De Overeenkomst voor Investeringsdiensten wordt afgesloten voor een duurtijd van zeven jaar en kan niet eenzijdig worden beëindigd. De Overeenkomst zal stilzwijgend worden verlengd, telkens voor een bijkomende periode van drie jaar, tenzij een kennisgeving per aangetekende brief wordt gestuurd ten minste twee jaar voor het verstrijken van de initiële termijn of enige bijkomende termijn na een stilzwijgende verlenging. Het Corporate Governance Charter voorziet dat de belangenconflictprocedure zoals uiteengezet in Hoofdstuk 15.5.3 van dit Prospectus dient nageleefd te worden in geval van hernieuwing van de Overeenkomst voor Investeringsdiensten (een bijzondere rol wordt daarbij voorzien voor het comité van onafhankelijke bestuurders van de Emittent).

TDP krijgt voor zijn diensten verstrekt ingevolge de Overeenkomst voor Investeringsdiensten een jaarlijkse vergoeding bestaande uit (i) een vast bedrag van 626.157 EUR (geïndexeerd) en (ii) een variabel bedrag van 0,75% van de openstaande investeringen. De uitstaande investeringen zullen om de zes maanden worden berekend als (a) de som van alle geïnvesteerde bedragen (met als uitgangspunt de FMV van de Portefeuille (IFRS) op 31 december 2014, waaraan alle uitstaande investeringstoezeggingen worden toegevoegd met inbegrip van de investeringskosten van elke bijkomende investering, uitgevoerd in elke volgende periode van zes maanden tot op het ogenblik van de berekening), verminderd met (b) alle terugbetalingen van dergelijke geïnvesteerde bedragen (bijv. via de aflossing van de hoofdsom van leningen of kapitaalverminderingen) of waardeverminderingen (onder Belgische GAAP) met betrekking tot de Portefeuille, ontvangen in elke volgende periode van zes maanden tot op het ogenblik van de berekening. De vergoeding zal worden vermeerderd met het desbetreffende btw-tarief (indien van toepassing) en zal betaalbaar zijn op kwartaalbasis.

De aansprakelijkheid van TDP ingevolge de Overeenkomst voor Investeringsdiensten is beperkt tot drie maal de vergoeding, met een maximum van 3 miljoen EUR.

Administratieve Dienstenovereenkomst

Na de voltooiing van de beursintroductie trad er tussen de Emittent en TDP een Administratieve Dienstenovereenkomst in werking.

De Diensten geleverd door TDP onder de Administratieve Dienstenovereenkomst kunnen betrekking hebben op o.a. boekhouding en rapportering, corporate housekeeping, communicatie en relaties met investeerders, IT diensten en kantoren.

De Administratieve Dienstenovereenkomst wordt afgesloten voor een duurtijd van twee jaar en kan niet eenzijdig worden beëindigd. Een uitbreiding van de Administratieve Dienstenovereenkomst zal een beslissing vereisen van de Raad van Bestuur met toepassing van de versterkte belangenconflictregering zoals uiteengezet in Hoofdstuk 15.5.3 van dit Prospectus.

Voor zijn diensten onder de Administratieve Dienstenovereenkomst, zal de Emittent een dienstenvergoeding betalen aan TDP, gelijk aan een jaarlijks bedrag van 104.359 EUR (geïndexeerd).

16.3.3 Overeenkomsten tot Toekomstige Aankoop

De Emittent heeft overeenkomsten tot Toekomstige Aankoop gesloten ter verwerving van de volgende Gecontracteerde Groei-investeringen:

- (i) A15: (i) een 80 % belang in het eigen vermogen van BNC A-Lanes A 15 Holding B.V. (en onrechtstreeks 19,2% in A-LanesA15 B.V.), en (ii) pro rata, elke verbonden achtergestelde aandeelhouderslening verleend aan BNC A-Lanes A15 Holding B.V.
- (ii) Prinses Beatrixsluis: (i) een 45% aandelenbelang in Sas Invest B.V., waardoor het huidige aandelenbelang van de Emittent stijgt van 5% in Sas Invest B.V. (en onrechtstreeks 3,75% in Sas van Vreeswijk B.V.) naar 50% in Sas Invest B.V. (en onrechtstreeks 37,5% in Sas van Vreeswijk B.V.), en (ii) pro rata elke aanverwante achtergestelde aandeelhouderslening verleend aan Sas Invest B.V.

Deze investeringsbelangen in A15 kunnen overgedragen worden naar de Emittent als gevolg van de overeenkomst tot Toekomstige Aankoop die de Emittent is aangegaan met DG Infra+ Bis in 2015. De investeringsbelangen in Prinses Beatrixsluis kunnen overgedragen worden naar de Emittent door de overeenkomst tot Toekomstige Aankoop dat de Emittent met TDP afsloot in 2016.

Volgens de overeenkomst tot Toekomstige Aankopen kunnen zulke Gecontracteerde Groei-investeringen enkel overgedragen worden aan de Emittent (i) eens zij operationeel zijn en (ii) onderworpen aan een reeks opschortende voorwaarden. Dergelijke opschortende voorwaarden laten de Emittent onder andere toe na te gaan of de betrokken infrastructuur voltooid en operationeel is, of het de geschatte kasstromen zal genereren en of alle vereiste toestemmingen van derde partijen verkregen werden om de overdracht uit te voeren.

De totale transferprijs van de Gecontracteerde Groei-investeringen bedraagt 17,2 miljoen EUR indien het sluiten van de overdrachten van de Gecontracteerde Groei-investeringen plaatsvindt op de verwachte transactiedata (voorzien voor de tweede helft van 2018 volgens de overeenkomst tot Toekomstige Aankoop betreffende A15 en voorzien voor de tweede helft van 2019 volgens de overeenkomst tot Toekomstige Aankoop betreffende het Prinses Beatrixsluis). De transferprijs wordt berekend door de overeengekomen discontovoet toe te passen op de kasstromen die de infrastructuur genereert voor de aandeelhouders. In sommige gevallen is een prijsaanpassingsmechanisme van toepassing, bijvoorbeeld bij vertraagde voltooiing, veranderingen in operationele kosten en kosten gedurende de bouwfase en budgetoverschrijdingen bij investeringen die een economische impact hebben op de kasstromen naar de aandeelhouders. De betreffende overeenkomst tot Toekomstige Aankoop omvat uitgebreide procedures die een hele tijd voor de afsluitdatum in werking treden, zodat de Emittent het controleproces kan aanvatten omvat in de opschortende voorwaarden om de effectieve overdrachten te realiseren.

In 2015 ging de Emittent ook een overeenkomst tot Toekomstige Aankoop aan met DG Infra+ Bis betreffende Via A11 (met een achtergestelde aandeelhouderslening verleend aan Via A11 NV en met een belang in het eigen vermogen van Via Brugge NV) maar deze overeenkomst van Toekomstige Aankoop werd beëindigd in juni 2017 als gevolg van de eerdere verwerving door de Emittent van het belang in Via A11 (zoals uiteengezet in Hoofdstuk 15.5.3 van dit Prospectus).

16.3.4 Relatie met Belfius Bank

Belfius Bank is een Global Coordinator en Joint Bookrunner, en een kredietverstrekker aan bepaalde Participaties waarin de Emittent investeert of waaraan de Emittent leningen verleent. Belfius Bank heeft eveneens een kredietfaciliteit verstrekt aan de Emittent.

Belfius Verzekeringen, een verbonden vennootschap van Belfius Bank (zie ook Hoofdstuk 16.1.2 van dit prospectus) is Hoofdaandeelhouder van de Emittent. Belfius Bank bezit 50% van de aandelen in TDP.

17 Beschrijving van de Emittent, zijn Maatschappelijk kapitaal, Statuten en Groepsstructuur

17.1 Algemeen

De Emittent werd op 27 december 2007 opgericht als een naamloze vennootschap naar Belgisch recht die het specifieke statuut van een private privak heeft aangenomen en investeert in participaties in de ontwikkelings- of bouwfase. Sindsdien is de Emittent geëvolueerd naar een Belgische holdingmaatschappij, met de juridische structuur van een commanditaire vennootschap op aandelen (zoals hieronder wordt gespecificeerd) met onbepaalde duur, die verschillende belangen aanhoudt in operationele participaties binnen diverse sectoren zoals energie, PPS en Vraaggestuurde infrastructuur. De Emittent is ingeschreven in het register van rechtspersonen van Antwerpen onder nummer 0894.555.972. De maatschappelijke zetel van de Emittent is gelegen te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen, België (+32 3 290 21 73 – investor relations).

Op 29 juli 2014 werd de Emittent omgezet in een commanditaire vennootschap op aandelen naar Belgisch recht. Dergelijke omzetting maakt van de (bestaande) aandeelhouders van de Emittent hetzij beherende vennoten, hetzij stille vennoten. Ingevolge de bepalingen van Artikel 654 van het Belgische Wetboek van vennootschappen moet de commanditaire vennootschap op aandelen ten minste één beherende vennoot en één stille vennoot hebben. De beherende vennoten zijn hoofdelijk aansprakelijk, terwijl de aansprakelijkheid van de stille vennoten in beginsel wordt beperkt tot het respectievelijke bedrag van hun inbreng in de vennootschap. De Statutaire Zaakvoerder is de enige beherende vennoot van de Emittent, terwijl de Hoofdaandeelhouders en alle andere aandeelhouders van de Emittent (met inbegrip van de free float) stille vennoten zijn.

De Statuten van de Emittent werden gewijzigd op verschillende momenten, meest recent op 8 november 2017.

De Statuten liggen ter inzage op de maatschappelijke zetel van de Emittent en op zijn website: www.tincinvest.com.

Sinds 12 Mei 2015 staat De Emittent genoteerd op Euronext Brussel.

Dit hoofdstuk is een samenvatting van het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent, de Statuten, bepaalde belangrijke rechten van zijn aandeelhouders onder Belgisch recht en de groepsstructuur van de Emittent. De inhoud van dit hoofdstuk is voornamelijk ontleend aan de Statuten. Dit hoofdstuk beschrijft ook de details van enkele bepalingen onder Belgisch recht en informatie over de groepsstructuur van de Emittent. De beschrijving in wat volgt is slechts een samenvatting en geeft geenszins een volledig overzicht van de Statuten of van de relevante bepalingen van het Belgische recht.

17.2 Doelstellingen van de vennootschap

De doelstellingen van de Emittent worden uiteengezet in de Statuten en omvatten volgende punten:

De doelstelling van de Emittent bestaat erin om rechtstreeks of onrechtstreeks, alleen of in samenwerking met anderen, in Infrastructuuractiva te investeren en deze aan te houden. Onder Infrastructuuractiva wordt verstaan infrastructuuractiviteiten, infrastructuurprojecten en gelijkaardige of gerelateerde activa of activiteiten (in de meest brede zin), in België en in het buitenland.

Zonder afbreuk te doen aan het algemene karakter van het voorgaande, behelst de doelstelling van de Emittent onder andere het volgende:

- de verwerving van participaties (via aandelen, schuld of anderszins), onder eender welke vorm, in Infrastructuuractiva, evenals het beheer en de verkoop van zulke participaties in Infrastructuuractiva
- het bestuderen van en het toezicht houden op de Infrastructuuractiva
- het verstrekken van strategisch advies en van alle mogelijke steun aan de Infrastructuuractiva
- de verwerving van Participaties (via aandelen, schuld of anderszins), onder eender welke vorm, in commerciële, industriële en financiële vennootschappen, het beheer en de verkoop van zulke Participaties
- het aanwerven, aanhouden, beheren en verkopen van aandelen of andere instrumenten gelinkt aan het eigen vermogen, en van leningen of andere instrumenten gelinkt aan leningen

De Emittent kan elk belang of elke Participatie verwerven, aanhouden of verkopen, onder eender welke vorm, in alle activiteiten, personen en vennootschappen met een gelijkaardig, analoog of gerelateerd doel of indien het doel nuttig of nodig kan zijn of kan bijdragen tot de verwezenlijking van de doelstelling van de Emittent.

De Emittent kan kredieten of leningen toestaan aan elke derde partij, in het bijzonder aan aangesloten vennootschappen of vennootschappen waarin de Emittent een rechtstreeks of onrechtstreeks belang heeft en kan zijn activa bezwaren als een garantie voor zulke derde partij.

De Emittent kan een rol opnemen in de beleidsstructuur van vennootschappen en bedrijven, in het bijzonder van aangesloten vennootschappen of deze waarin de Emittent een rechtstreeks of onrechtstreeks belang aanhoudt, meer specifiek door het uitoefenen van een mandaat als bestuurder, manager, een persoon belast met het dagelijkse beheer en indien nodig als vereffenaar.

Daarenboven kan de Emittent alle maatregelen nemen om zijn rechten veilig te stellen en alle maatregelen nemen die nodig of nuttig zijn of die bijdragen tot het bereiken van zijn doelstellingen.

De Emittent mag alle industriële, commerciële en financiële transacties uitvoeren, alsook transacties die roerende en onroerende goederen betreffen, in België en in het buitenland, die rechtstreeks of onrechtstreeks bijdragen tot zijn activiteiten.

17.3 Maatschappelijk kapitaal en Aandelen

17.3.1 Maatschappelijk kapitaal van de Emittent

Op de Datum van dit Prospectus (en ook op het einde van het boekjaar eindigend op 30 juni 2017), bedraagt het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent 122.622.636,26 EUR, vertegenwoordigd door 20.454.546 Aandelen zonder nominale waarde die elk een identieke fractie vertegenwoordigen van het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent. Het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent is op de Datum van dit Prospectus volledig volstort.

17.3.2 Historiek van het Maatschappelijk Kapitaal

Tijdens de periode die de historische informatie bestrijkt, evolueerde het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent als volgt:

Op 29 juli 2014 besloot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent om een reële kapitaalvermindering door te voeren met een bedrag van 19.750.574 EUR tot 86.684.890,63 EUR om het maatschappelijk kapitaal aan te passen aan de economische realiteit van de Emittent, zonder de afschaffing van aandelen, via een tussentijdse uitkering op aandelen of een gedeeltelijke ontheffing van de stortingsplicht.

Op 30 september 2014 besloot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent om (i) het maatschappelijk kapitaal te verminderen met een bedrag van 8.298.458,81 EUR tot 78.386.431,82 EUR door een ontheffing van de volstortingsplicht van de nog niet volstortte aandelen, om het Maatschappelijk Kapitaal aan te passen aan de daadwerkelijke behoeften van de Emittent, (ii) de bestaande aandelen te splitsen in een verhouding van 50 nieuwe aandelen per 1 bestaand aandeel, wat resulteerde in een Maatschappelijk Kapitaal vertegenwoordigd door 6.445.650 aandelen, (iii) met het oog op de afschaffing van de winstbewijzen, het kapitaal te verhogen met een bedrag van EUR 1.478.278,92 tot EUR 79.864.710,74 door de oprichting van de onbeschikbare reserve voor winstbewijzen, (iv) de winstbewijzen af te schaffen en deze om te zetten in 97.094 nieuwe aandelen, wat resulteerde in een Maatschappelijk Kapitaal vertegenwoordigd door 6.542.744 aandelen, (v) een kapitaalvermindering door te voeren ten belope van een bedrag van EUR 34.141.769,02 tot EUR 45.722.941,72 door de distributie van een vordering van de aandeelhouders, om het Maatschappelijk Kapitaal aan te passen aan de daadwerkelijke behoeften van de Emittent en (vi) een kapitaalvermindering door te voeren ten belope van 6.500.000 EUR tot 39.222.941,72 EUR door een uitkeerbare reserve op te richten om dergelijk maatschappelijk kapitaal aan te passen aan de huidige behoeften van de Emittent.

Op 13 mei 2015 werd het Maatschappelijk Kapitaal verhoogd met 42.525.375,27 EUR met de uitgifte van 7,093,620 nieuwe Aandelen als gevolg van de beursintroductie.

Op 19 december 2016 werd het Maatschappelijk Kapitaal verhoogd met 40.874.319,27EUR met de uitgifte van 6.818.182 nieuwe Aandelen als gevolg van een aanbieding van voorkeurrechten.

17.3.3 **Vorm en overdraagbaarheid van de Aandelen**

Alle aandelen van de Emittent zijn op naam of gedematerialiseerd. Een register van de aandelen op naam van de Emittent (dat in elektronische vorm kan worden aangehouden) wordt bijgehouden op de maatschappelijke zetel van de Emittent. Het kan door iedere houder van Aandelen van de Emittent worden geraadpleegd. Een gedematerialiseerd effect wordt vertegenwoordigd door een boeking op een persoonlijke rekening van de eigenaar of de houder, geopend bij een erkende rekeninghouder of vereffeninginstelling. Houders van aandelen van de Emittent kunnen op elk moment verzoeken hun aandelen op naam om te zetten naar gedematerialiseerde aandelen en omgekeerd, zij het op hun kosten.

De aandelen van de Emittent (inclusief de Nieuwe Aandelen) zijn vrij overdraagbaar, behoudens enige lock-up en standstill-afspraken gerelateerd aan de Aanbieding.

17.3.4 **Voorkeurrechten**

Het Wetboek van vennootschappen en de Statuten van de Emittent geven aandeelhouders een voorkeurrecht om *pro rata* in te schrijven op enige uitgifte van nieuwe aandelen waarop in contanten wordt ingeschreven, converteerbare obligaties of warrants uitoefenbaar in cash. Deze voorkeurrechten kunnen worden uitgeoefend gedurende een periode die wordt

vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent, met een wettelijk minimum van 15 dagen.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent kan de voorkeurrechten beperken of opheffen voor enige kapitaalverhoging of uitgifte van converteerbare obligaties of warrants, met inachtneming van de quorum- en meerderheidsvereisten die van toepassing zijn op een wijziging van de Statuten (minstens 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent is aanwezig of vertegenwoordigd en er werd een meerderheid behaald van minstens 75% van de uitgebrachte stemmen en de Statutaire Zaakvoerder maakt geen gebruik van zijn vetorecht) en van de vereisten inzake bijzondere verslaggeving. Aandeelhouders kunnen eveneens de Raad van Bestuur machtigen om de voorkeurrechten te beperken of op te heffen bij enige kapitaalverhoging of uitgifte van converteerbare obligaties of warrants bij de uitgifte van effecten binnen het kader van het toegestane kapitaal van de Emittent.

17.3.5 **Converteerbare obligaties en warrants**

De Emittent mag (converteerbare) obligaties of warrants uitgeven, hetzij ingevolge een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent handelend onder de voorwaarden die gelden ingeval van een wijziging van de Statuten (de aanwezigheid of vertegenwoordiging van minstens 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent en een meerderheid van minstens 75% van de uitgebrachte stemmen en de Statutaire Zaakvoerder maakt geen gebruik van zijn vetorecht), hetzij ingevolge een besluit van de Statutaire Zaakvoerder handelend binnen het kader van het toegestane kapitaal.

Op de Datum van dit Prospectus heeft de Emittent geen converteerbare obligaties of warrants uitgegeven.

17.4 **Recht op het bijwonen van en het stemmen op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders**

17.4.1 **Algemene Vergadering van Aandeelhouders**

De gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt ieder jaar gehouden op de derde woensdag van de maand oktober om 10u00, of, indien die dag een wettelijke feestdag is, op de eerstvolgende werkdag, uitgezonderd een zaterdag. Ze wordt gehouden op de maatschappelijke zetel van de Emittent of op elke andere plaats aangeduid in de oproeping tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De andere Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van de Emittent worden gehouden op de dag, het uur en de plaats aangeduid in de oproeping. Zij mogen plaatsvinden op andere locaties dan de maatschappelijke zetel.

De gewone, bijzondere en buitengewone Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders kunnen worden bijeengeroepen door de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder of door de Commissaris en moeten worden bijeengeroepen wanneer aandeelhouders die één vijfde van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent vertegenwoordigen, het vragen.

17.4.2 **Oproeping tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders**

Houders van aandelen op naam van de Emittent moeten een schriftelijke oproeping tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders door middel van een gewone brief ontvangen ten minste 30 dagen vóór de vergadering. De Emittent moet ook een aankondiging van de vergadering plaatsen in het Belgisch Staatsblad, in een nationaal verspreide krant (met uitzondering van de gewone Algemene Vergadering die plaatsvindt op de locatie, plaats, dag

en uur aangeduid in de Statuten en waarvan de agenda beperkt is tot de goedkeuring van de jaarrekening, de jaarverslagen van de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder en de Commissaris, kwijting te verlenen aan de bestuurders en Commissaris, het remuneratieverslag en bepalingen met betrekking tot ontslag) en in media waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij doeltreffend worden verspreid bij het publiek in de Europese Economische Ruimte en die snel en op niet-discriminerende wijze toegankelijk is. De aankondigingen worden ten minste 30 dagen voorafgaand aan de vergadering gepubliceerd. Indien een nieuwe oproeping nodig is omdat het quorum niet werd behaald en mits de datum van de tweede vergadering in de eerste oproeping werd vermeld en er geen nieuw punt op de agenda werd geplaatst, dan worden de aankondigingen ten minste 17 dagen vóór die tweede vergadering gepubliceerd.

Vanaf de publicatie van de oproeping, stelt de Emittent de door de wet vereiste informatie beschikbaar op de website van de Emittent www.tincinvest.com voor een periode van vijf jaar na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in kwestie.

17.4.3 Formaliteiten om de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen

Een aandeelhouder die de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wenst bij te wonen en eraan deel te nemen moet:

- de eigendom van zijn aandelen van de Emittent geregistreerd hebben op zijn naam, om middernacht Centraal-Europese tijd op de veertiende kalenderdag vóór de datum van de vergadering (de "Registratiedatum"), hetzij door inschrijving in het aandelenregister in het geval van aandelen van de Emittent, hetzij door inschrijving op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of vereffeningsinstelling in het geval van gedematerialiseerde Aandelen
- de Emittent (of de persoon aangeduid door de Emittent) in kennis stellen van zijn intentie om deel te nemen aan de vergadering, door een ondertekend origineel papier formulier terug te sturen of, indien toegestaan door de Emittent in de oproeping tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, door elektronisch een formulier op te sturen (in welk geval het formulier dient te worden ondertekend met een elektronische handtekening in overeenstemming met de toepasselijke Belgische wetgeving), met aanduiding van het aantal aandelen van de Emittent waarmee hij wenst deel te nemen aan de vergadering, uiterlijk op de zesde kalenderdag vóór de dag van de vergadering. Daarenboven moeten de houders van gedematerialiseerde aandelen van de Emittent, uiterlijk op dezelfde dag, een origineel attest van een erkende rekeninghouder of vereffeningsinstelling voorleggen of laten voorleggen aan de Emittent (of de persoon aangeduid door de Emittent) waaruit blijkt hoeveel aandelen van de Emittent de aandeelhouder in kwestie bezit op de registratiedatum en waarvoor deze zijn voornemen heeft aangegeven om deel te nemen aan de vergadering.

Houders van winstbewijzen, aandelen zonder stemrecht, obligaties, warrants of andere effecten uitgegeven door de Emittent, alsook houders van certificaten uitgegeven met de medewerking van de Emittent en die door hem uitgegeven effecten vertegenwoordigen, kunnen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders deelnemen in de mate dat de wet of de Statuten hun dit recht en, in voorkomend geval, het recht om er deel te nemen aan de stemming, toekent. Indien zij wensen eraan deel te nemen, zijn zulke houders onderworpen aan dezelfde formaliteiten voor toelating, toegang, vorm en kennisgeving van volmachten, als deze opgelegd aan aandeelhouders.

17.4.4 **Stemrechten**

Elk Aandeel geeft aan zijn houder één stemrecht.

17.4.5 **Stemming bij volmacht**

Elke aandeelhouder die stemrecht heeft mag ofwel persoonlijk aan de vergadering deelnemen of een volmacht geven aan een andere persoon, al dan niet aandeelhouder, om hem of haar te vertegenwoordigen op de vergadering. Behoudens de gevallen waarvoor het Belgisch recht de aanstelling van meerdere volmachthouders toelaat, mag een aandeelhouder voor een welbepaalde vergadering slechts één persoon aanduiden als volmachtdrager. De aanwijzing van een volmachtdrager kan geschieden via een papieren formulier of op elektronische wijze (in welk geval het formulier dient te worden ondertekend met een elektronische handtekening in overeenstemming met toepasselijke Belgische wetgeving), door middel van een formulier dat door de Emittent ter beschikking wordt gesteld. De Emittent moet het origineel ondertekend papieren of ondertekend elektronisch formulier uiterlijk op de zesde kalenderdag vóór de datum van de vergadering ontvangen. Elke aanwijzing van een volmachtdrager dient te voldoen aan de relevante bepalingen van Belgisch recht inzake belangenconflicten, het bijhouden van gegevens en enige andere toepasselijke bepalingen.

17.4.6 **Stemmen op afstand met betrekking tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders**

De oproeping tot de vergadering kan de aandeelhouders toelaten om op afstand te stemmen met betrekking tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, door een papieren formulier of, indien specifiek toegelaten in de oproeping tot de vergadering, door een elektronische zending van een formulier (in welk geval het formulier dient te worden ondertekend met een elektronische handtekening in overeenstemming met de toepasselijke Belgische wetgeving) op te sturen. Die formulieren dienen door de Emittent ter beschikking te worden gesteld. De Emittent moet het origineel ondertekend papieren formulier uiterlijk op de zesde kalenderdag vóór de datum van de vergadering ontvangen. Stemming door middel van het ondertekend elektronisch formulier kan tot en met de laatste kalenderdag vóór de vergadering plaatsvinden.

De Emittent kan met betrekking tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ook een stemming op afstand organiseren door middel van andere elektronische communicatiemiddelen, zoals, onder andere, via één of meerdere websites. De Emittent dient de praktische modaliteiten van een dergelijke stemming op afstand in de oproeping uiteen te zetten.

Aandeelhouders die op afstand stemmen moeten aan de formaliteiten voor toelating voldoen opdat hun stem in rekening zou worden gebracht voor de berekening van het quorum en de meerderheid.

17.4.7 **Het recht om te verzoeken dat onderwerpen op de agenda worden geplaatst en het recht om vragen te stellen op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders**

Eén of meer aandeelhouders die samen minstens 3% bezitten van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent, kunnen verzoeken dat onderwerpen op de agenda van een bijeengeroepen vergadering worden geplaatst en kunnen voorstellen tot besluiten indienen met betrekking tot op de agenda opgenomen of daarin nieuw op te nemen onderwerpen, indien (i) zij op de datum van hun verzoek de eigendom bewijzen van zulk aandelenbezit en hun aandelen van de Emittent die zulk aandelenbezit vertegenwoordigen op de registratiedatum registreren, en (ii)

de bijkomende onderwerpen op de agenda en/of voorstellen tot besluit door die aandeelhouders schriftelijk zijn ingediend bij de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder uiterlijk op de tweeëntwintigste dag vóór de datum van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in kwestie. Het aandelenbezit moet worden bewezen door een certificaat van inschrijving van de desbetreffende aandelen van de Emittent in het aandelenregister van de Emittent of aan de hand van een attest dat door de erkende rekeninghouder of de vereffeningsinstelling is opgesteld en waaruit blijkt dat het desbetreffende aantal gedematerialiseerde aandelen van de Emittent is ingeschreven op naam van de aandeelhouder(s) in kwestie.

In voorkomend geval dient de Emittent een bijgewerkte agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bekend te maken, uiterlijk op de vijftiende dag vóór de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het recht om te verzoeken dat onderwerpen op de agenda worden geplaatst of het recht om voorgestelde besluiten met betrekking tot bestaande agendapunten in te dienen, is niet van toepassing indien een tweede Algemene Vergadering van Aandeelhouders moet worden bijeengeroepen omdat het quorum tijdens de eerste Algemene Vergadering van Aandeelhouders niet werd behaald.

Binnen de grenzen van artikel 540 van het Wetboek van vennootschappen, beantwoorden de bestuurders van de Statutaire Zaakvoerder en de Commissaris tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, de vragen gesteld door de aandeelhouders. Aandeelhouders kunnen vragen stellen, hetzij tijdens de vergadering, hetzij vóór de vergadering (schriftelijk of elektronisch), op voorwaarde dat de Emittent de schriftelijke vraag uiterlijk de zesde dag vóór de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ontvangt.

17.4.8 Quorum en meerderheden

In het algemeen geldt geen aanwezigheidsquorum voor een Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent, behalve indien de wet daarin voorziet met betrekking tot bepaalde beslissingen. Beslissingen worden genomen bij een meerderheid van de uitgebrachte stemmen, tenzij de wet of de Statuten in een bijzondere meerderheid voorzien.

Aangelegenheden die een bijzonder wettelijk quorum en een bijzondere meerderheid vereisen zijn, onder andere, wijzigingen van de Statuten, uitgifte van nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of warrants en besluiten met betrekking tot fusies en splitsingen, die vereisen dat ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is en een meerderheid van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen. Indien het quorum niet wordt bereikt, kan een tweede vergadering worden bijeengeroepen waarvoor geen quorum geldt. De bijzondere meerderheidsvereisten blijven echter wel van toepassing. In overeenstemming met artikel 659 van het Wetboek van vennootschappen heeft de Statutaire Zaakvoerder een vetorecht met betrekking tot (i) handelingen die de belangen van de Emittent ten opzichte van derden betreffen of (ii) die de Statuten wijzigen.

17.5 Dividendrechten

Alle Aandelen delen in gelijke mate in de winsten van de Emittent.

In het algemeen mag de Emittent slechts dividenden uitbetalen mits de goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, hoewel de Statutaire Zaakvoerder interimdividenden kan uitkeren zonder goedkeuring van de aandeelhouders. Het recht om dergelijke interimdividenden uit te betalen is echter onderworpen aan bepaalde wettelijke beperkingen. Het maximumbedrag van het dividend dat

betaald kan worden, wordt bepaald aan de hand van de enkelvoudige jaarrekening van de Emittent, opgesteld in overeenstemming met Belgische GAAP.

Volgens het Belgisch recht en de Statuten moet de Emittent een bedrag van 5% van zijn jaarlijkse nettowinst vastgesteld op basis van Belgische GAAP bestemmen aan een wettelijke reserve in zijn enkelvoudige jaarrekening totdat de reserve gelijk is aan 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent. De wettelijke reserve van de Emittent voldoet momenteel niet aan die vereiste. Daarom zal 5% van zijn jaarlijkse nettowinst vastgesteld op basis van Belgische GAAP gedurende de volgende jaren aan de wettelijke reserve toegewezen moeten worden, wat de mogelijkheid van de Emittent om dividenden uit te betalen aan zijn Aandeelhouders beperkt.

Overeenkomstig het Belgische Wetboek van Vennootschappen en de Belgische boekhoudregels over de betaling van dividenden, kunnen uitkeringen aan aandeelhouders ook de vorm aannemen van een vermindering van het Maatschappelijke Kapitaal of van de uitgiftepremie, in lijn met het dividenduitkeringsbeleid van de Emittent (bijvoorbeeld indien de Emittent niet beschikt over voldoende ingehouden winsten of beschikbare reserves). Een vermindering van het Maatschappelijke Kapitaal of van de uitgiftepremie moet goedgekeurd worden door minsten 75% van de stemmen, inclusief de goedkeuring door de Statutaire Zaakvoerder, op een buitengewone algemene vergadering voor aandeelhouders waar minstens 50% van het Maatschappelijke Kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien het vereiste quorum niet aanwezig of vertegenwoordigd is in een eerste vergadering, kan een tweede vergadering worden bijeengeroepen via een nieuwe kennisgeving. Die tweede algemene vergadering van aandeelhouders kan geldig delibereren en beslissen, onafhankelijk van het aantal aandelen dat aanwezig of vertegenwoordigd is. De speciale meerderheidsvereiste daarentegen blijft wel gelden. Een vermindering van het Maatschappelijke Kapitaal of van de uitgiftepremie zal aanleiding geven tot een procedure ter bescherming van de schuldeisers in overeenstemming met het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Schuldeisers die vorderingen hebben die ontstonden vóór, en die nog niet vervallen waren op de publicatiedatum in de bijlagen van het Belgische Staatsblad van de beslissing van de aandeelhouders aangaande de vermindering, of waarvoor procedures werden opgestart in een rechtbank of een arbitrage TRIBUNAAL vóór de datum van de algemene vergadering van aandeelhouders die tot de vermindering besliste, mogen de Emittent verzoeken extra zekerheden voor deze vorderingen te verschaffen. Deze schuldeisers hebben het recht (extra) zekerheden te vragen voor een periode van twee maanden volgend op de publicatie van de beslissing in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad. De Emittent kan dergelijk verzoek van de schuldeiser ongedaan maken door de vordering te betalen tegen zijn waarde, verminderd met een korting voor vervroegde betaling. Indien een schuldeiser zijn recht uitoefent onder de procedure ter bescherming van de schuldeisers en (extra) zekerheden vraagt, is het mogelijk dat de Emittent de inkomsten van de kapitaalvermindering niet uitkeert aan zijn aandeelhouders tot de schuldeiser de (extra) zekerheden verkregen heeft of tot de Emittent betaald heeft, tenzij een rechtbank een vonnis uitspreekt in kortgeding dat het verzoek van de schuldeiser afwijst omdat de schuldeiser nog over voldoende bestaande zekerheden beschikt of omdat de solvabiliteit van de Emittent een dergelijk verzoek niet rechtvaardigt.

Voor meer informatie over het dividendbeleid van de Emittent, zie Hoofdstuk 6 van dit Prospectus.

17.6 Toegestaan kapitaal

Door de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 8 november 2017 is de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent gemachtigd om het kapitaal van de Emittent in één of meerdere malen te verhogen met 122.622.636,26 EUR gedurende een periode van vijf jaar na 29

november 2017, i.e. de publicatiedatum van de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 8 november 2017, in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad.

17.7 Vereffening en faillissement

De Emittent kan enkel worden ontbonden door een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent aangenomen met (i) een meerderheid van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen en (ii) waarbij de Statutaire Zaakvoerder zijn vetorecht niet heeft gebruikt, op een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders waarop houders van ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

Indien, als gevolg van geleden verliezen, de verhouding van het netto-actief van de Emittent (vastgesteld in overeenstemming met Belgische wettelijke en boekhoudkundige regels) tot het maatschappelijk kapitaal minder bedraagt dan 50%, moet de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijeenroepen binnen twee maanden na de datum waarop de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder deze onderkapitalisatie heeft ontdekt of zou moeten hebben ontdekt. Op deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders moet de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder hetzij de ontbinding, hetzij de voortzetting van de Emittent voorstellen, in welk geval de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder maatregelen moet voorstellen om de financiële situatie van de Emittent te herstellen. De Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder moet haar voorstellen verantwoorden in een bijzonder verslag aan de Aandeelhouders. Een meerderheid van ten minste 75% van de geldig uitgebrachte stemmen op deze vergadering kan besluiten tot de ontbinding van de Emittent, op voorwaarde dat ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent aanwezig of vertegenwoordigd is op de vergadering.

Indien, als gevolg van opgelopen verliezen, de verhouding van het netto-actief van de Emittent tot het maatschappelijk kapitaal minder bedraagt dan 25%, moet dezelfde procedure worden gevolgd, met dien verstande echter, dat in dat geval de aandeelhouders die ten minste 25% vertegenwoordigen van de stemmen op deze vergadering tot ontbinding van de Emittent kunnen besluiten. Indien het bedrag van het netto-actief van de Emittent gezakt is beneden 61.500 EUR (het minimumbedrag van het maatschappelijk kapitaal van een Belgische commanditaire vennootschap op aandelen), is elke geïnteresseerde partij gerechtigd om de bevoegde rechtbank te verzoeken de Emittent te ontbinden. De rechtbank kan de ontbinding van de Emittent uitspreken of de Emittent een termijn toestaan om de situatie te regulariseren.

Indien de Emittent om eender welke reden wordt ontbonden, moet de vereffening worden uitgevoerd door een of meerdere vereffenaars benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, wiens benoeming door de rechtbank van koophandel is bevestigd. De Statutaire Zaakvoerder zal (één van) de vereffenaar(s) zijn en zal in die hoedanigheid worden voorgesteld aan de rechtbank van koophandel ter bekrachtiging van zijn benoeming. Het eventuele saldo dat na de vereffening van alle schulden, aansprakelijkheden en vereffeningskosten overblijft, wordt evenredig onder alle aandeelhouders verdeeld.

17.8 Verkrijging van eigen aandelen

In overeenstemming met het Wetboek van vennootschappen, staan de Statuten toe dat de Emittent, ter beurze of buiten de beurs, zijn eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten verwerft door een besluit goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met een meerderheid van ten minste 80% van de uitgebrachte stemmen waar ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal en ten minste 50% van de eventuele winstbewijzen aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Voorafgaande goedkeuring

door de Aandeelhouders is niet vereist wanneer de Emittent de aandelen koopt om ze aan de personeelsleden van de Emittent aan te bieden.

In overeenstemming met het Wetboek van vennootschappen moet het aanbod tot verkrijging ten aanzien van alle aandeelhouders onder dezelfde voorwaarden geschieden. Dit is niet vereist wanneer:

- (i) de aandelen worden verkregen door vennootschappen die genoteerd zijn op een gereglementeerde markt waarvan de effecten zijn toegelaten op een multilaterale handelsfaciliteit ("MTF", Multilateral Trading Facility), op voorwaarde dat de Emittent garandeert dat de aandeelhouders die zich in dezelfde omstandigheden bevinden gelijkwaardig worden behandeld door een gelijkwaardige prijs aan te bieden. (Er wordt verondersteld dat de gelijkwaardigheid wordt gewaarborgd:
 - (a) wanneer de inkoopverrichting wordt uitgevoerd in een centraal orderboek van een gereglementeerde markt of een MTFof
 - (b) als de inkoopverrichting niet in het centraal orderboek van een gereglementeerde markt of een MTF wordt uitgevoerd, indien de voor de inkoopverrichting geboden prijs lager is dan of gelijk is aan de hoogste actuele onafhankelijke biedprijs in het centraal orderboek van een gereglementeerde markt of (indien niet genoteerd op een gereglementeerde markt), van de in termen van liquiditeit meest relevante MTF);
- (ii) er unaniem werd beslist over verwerving van de aandelen door de aandeelhouders op een vergadering waar alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd waren)

er unaniem werd beslist over verwerving van de aandelen door de aandeelhouders op een vergadering waar alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd waren)

De Statutaire Zaakvoerder is eveneens gemachtigd om voor rekening van de Emittent zijn eigen Aandelen, winstbewijzen of certificaten te verwerven, indien zulke verwerving noodzakelijk is ter voorkoming van een ernstig en dreigend nadeel voor de Emittent. Die machtiging is geldig voor drie jaar te rekenen vanaf 29 november 2017, i.e. de datum van publicatie van de machtiging in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

De Statutaire Zaakvoerder is gemachtigd om alle of een deel van de aandelen, winstbewijzen of certificaten te vervreemden aan een prijs die hij bepaalt, ter beurse of buiten de beurs of in het kader van zijn remuneratiebeleid voor personeelsleden, bestuurders of consultants van de Emittent. Die machtiging is geldig voor onbepaalde tijd. De machtiging geldt eveneens voor de vervreemding van aandelen, winstbewijzen of certificaten door een rechtstreekse dochtervennootschap van de Emittent, zoals bepaald in artikel 627 van het Wetboek van vennootschappen.

De aandelen, winstbewijzen of certificaten kunnen alleen worden verkregen met middelen die anders in aanmerking kwamen voor uitkering als dividend.

Het totale aantal van de aandelen aangehouden door de Emittent kan op geen enkel moment hoger zijn dan 20% van het Maatschappelijk Kapitaal.

17.9 Wetgeving en jurisdictie

17.9.1 Kennisgeving van belangrijke deelnemingen

Krachtens de Belgische Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen (de “Transparantiewet”), is een kennisgeving aan de Emittent en aan de FSMA vereist door alle natuurlijke en rechtspersonen in de volgende omstandigheden:

- een verwerving of vervreemding van stemrechtverlenende effecten, stemrechten of financiële instrumenten die als stemrechtverlenende effecten worden behandeld
- het aanhouden van stemrechtverlenende effecten bij hun eerste toelating tot de handel op een gereglementeerde markt
- het passief bereiken van een drempel
- het bereiken van een drempel door personen die in onderling overleg handelen of een wijziging van de aard van een akkoord tot handelen in onderling overleg
- wanneer een vorige kennisgeving over de stemrechtverlenende effecten wordt bijgewerkt
- de verwerving of vervreemding van de zeggenschap over een entiteit die de stemrechtverlenende effecten houdt
- in geval de Emittent bijkomende drempels voor kennisgeving invoert in de Statuten,

voor elk geval waarbij het percentage van stemrechten die gekoppeld zijn aan de effecten die door dergelijke personen worden gehouden, de wettelijke drempel bereikt, overschrijdt of daalt tot onder die wettelijke drempel die vastgelegd is op 5% van de totale stemrechten, evenals 10%, 15%, 20% enzovoort, telkens per schijf van 5% of, naargelang het geval, de bijkomende drempels die zijn voorzien in de Statuten.

De kennisgeving moet zo snel mogelijk worden gedaan en uiterlijk binnen vier handelsdagen na de verwerving of vervreemding van de stemrechten waardoor de drempel werd bereikt. Wanneer de Emittent een kennisgeving ontvangt van informatie betreffende het bereiken van een drempel, moet hij dergelijke informatie binnen drie handelsdagen na ontvangst van de kennisgeving publiceren.

Geen enkele aandeelhouder mag meer stemmen uitbrengen op een Algemene Vergadering van Aandeelhouders dan diegene die gekoppeld zijn aan de rechten of effecten die hij in overeenstemming met de Transparantiewet ten minste 20 dagen vóór de datum van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft aangemeld, behoudens bepaalde uitzonderingen.

17.9.2 Openbare overnamebiedingen

Openbare overnamebiedingen op aandelen en andere effecten die toegang verlenen tot stemrechten (zoals eventuele warrants of converteerbare obligaties) zijn onderworpen aan het toezicht van de FSMA. Openbare overnamebiedingen moeten betrekking hebben op alle stemrechtverlenende effecten, evenals alle andere effecten die toegang verlenen tot stemrechten. Alvorens een bod uit te brengen, dient eenieder een prospectus te publiceren dat vóór de publicatie door de FSMA werd goedgekeurd.

België heeft de Dertiende Richtlijn op het gebied van het Vennootschapsrecht (Europese Richtlijn 2004/25/EG van 21 april 2004) omgezet in de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (de "Overnamewet") en het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het "Overnamebesluit"). De Overnamewet bepaalt dat een verplicht bod moet worden uitgebracht indien een persoon, ten gevolge van zijn eigen verwerving of de verwerving door personen die in overleg met hem handelen of door personen die handelen voor rekening van deze personen, rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 30% aanhoudt van de stemrechtverlenende effecten in een vennootschap waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in België en waarvan ten minste een deel van de stemrechtverlenende effecten worden verhandeld op een gereguleerde markt of op een multilaterale verhandelingsfaciliteit aangeduid door het Overnamebesluit. Louter het feit dat de relevante drempel wordt overschreden door de verwerving van aandelen zal aanleiding geven tot een verplicht bod, ongeacht of de prijs die in de desbetreffende transactie werd betaald al dan niet hoger ligt dan de huidige marktprijs. De verplichting om een verplicht bod uit te brengen is niet van toepassing in bepaalde gevallen uiteengezet in het Overnamebesluit zoals (i) in geval van een verwerving indien kan worden aangetoond dat een derde partij controle uitoefent over de vennootschap of dat die derde een groter belang aanhoudt dan de persoon die 30% van de stemrechtverlenende effecten aanhoudt of (ii) in geval van een kapitaalverhoging met voorkeurrechten beslist door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

In principe wordt de machtiging aan de Statutaire Zaakvoerder om het maatschappelijk kapitaal van de Emittent te verhogen bij wijze van inbreng in geld met opheffing of beperking van de voorkeurrechten van de bestaande aandeelhouders, opgeschort vanaf de kennisgeving aan de Emittent door de FSMA van een openbaar overnamebod op de effecten van de Emittent. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan echter, onder bepaalde voorwaarden, de Statutaire Zaakvoerder uitdrukkelijk machtigen om in zulk geval het kapitaal van de Emittent te verhogen door Aandelen uit te geven voor een bedrag van maximaal 10% van de bestaande Aandelen op het moment van een dergelijk openbaar overnamebod.

17.9.3 Uitkoop

Ingevolge artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen of de reglementeringen die daaronder werden afgekondigd, kan een natuurlijke persoon of rechtspersoon, of kunnen verschillende natuurlijke personen of rechtspersonen, alleen of in onderling overleg handelend, die samen met de vennootschap 95% of meer van de effecten met stemrechten aanhouden in een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan, alle effecten met stemrechten in die vennootschap verwerven door een uitkoopbod. De effecten die als reactie op een dergelijk bod niet vrijwillig worden aangeboden, worden aan het einde van de procedure geacht van rechtswege te zijn overgegaan naar de bieder. Na afloop van de uitkoopprocedure wordt de vennootschap niet langer beschouwd als een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, tenzij door de vennootschap uitgegeven obligaties nog onder het publiek verspreid zijn. De vergoeding voor de effecten moet in contanten zijn en moet de reële waarde vertegenwoordigen (gecontroleerd door een onafhankelijke expert), om de belangen van de overdragende aandeelhouders te vrijwaren.

Een uitkoopbod is eveneens mogelijk na voltooiing van een openbaar overnamebod, op voorwaarde dat de bieder ten minste 95% van het stemgerechtigd kapitaal en 95% van de

stemrechtverlenende effecten van de vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan, in handen heeft. In een dergelijk geval kan de bidder eisen dat alle resterende aandeelhouders hun effecten aan de bidder verkopen tegen de aanbiedingsprijs van het overnamebod, op voorwaarde dat, in geval van een vrijwillig overnamebod, de bidder eveneens 90% heeft verworven van het stemgerechtigd kapitaal waarop het aanbod betrekking heeft. De aandelen die als reactie op een dergelijk bod niet vrijwillig worden aangeboden, worden aan het einde van de procedure geacht van rechtswege te zijn overgegaan naar de bidder.

17.9.4 Uitkooprecht

Binnen de drie maanden na het verstrijken van een aanbiedingsperiode, kunnen houders van stemrechtverlenende effecten of van effecten die toegang verlenen tot stemrechten eisen dat de bidder, die alleen of in onderling overleg handelt, en die na een overnamebod ten minste 95% van het stemgerechtigd kapitaal en 95% van de stemrechtverlenende effecten in een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan in eigendom heeft, hun effecten van hen koopt tegen de prijs van het bod, op voorwaarde dat, in geval van een vrijwillig overnamebod, de bidder, door de aanvaarding van het bod, effecten heeft verworven die ten minste 90% vertegenwoordigen van het stemgerechtigde kapitaal waarop het overnamebod betrekking heeft.

17.10 Groepsstructuur

Op de Datum van dit Prospectus houden Belfius Insurance NV, Gimv en TINC Manager gezamenlijk 4.367.546 Shares of 21,23% van de 20.454.546 uitstaande Aandelen en stemrechten (noemer) van de Emittent.

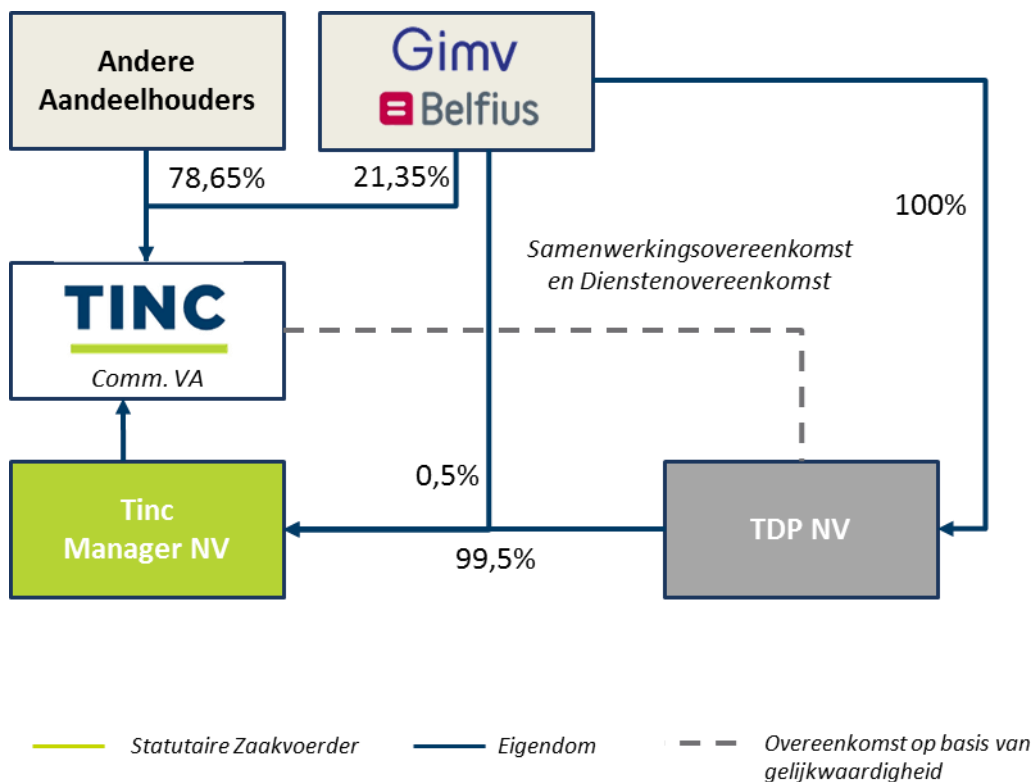
Als een commanditaire vennootschap op aandelen wordt de Emittent bestuurd door een (statutaire) zaakvoerder. TINC Manager is de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent en is volle eigendom van Gimv en Belfius Bank via hun dochtervennootschap TDP, die handelt als een partner voor TINC door het leveren van diensten aan de Emittent en eveneens als een ontwikkelingspartner.

Voor zijn mandaat als Statutaire Zaakvoerder, heeft TINC Manager recht op een jaarlijkse vergoeding gelijk aan een variabel bedrag van 4% van het nettoresultaat van de Emittent, voorafgaand aan de vergoeding van de Statutaire Zaakvoerder en voorafgaand aan de belastingen, met uitzondering van verschillen in de reële waarde van de financiële activa en passiva.

Als partner van de Emittent, ontvangt TDP een vergoeding voor zijn diensten ingevolge:

- (i) de Overeenkomst voor Investeringsdiensten voor een jaarlijkse vergoeding bestaande uit (i) een vast bedrag van 626.157 EUR (geïndexeerd) en (ii) een variabel bedrag van 0,75% van de openstaande investeringen
- (ii) de Administratieve Dienstenovereenkomst ten belope van 104.359 EUR (geïndexeerd).

Het onderstaande schema toont de positie van de Emittent binnen de groep.



Bron: Management van de Emittent

Daarnaast houdt de Emittent een rechtstreeks aandelenbelang aan in de volgende Participaties: 99,99% van Silvius NV (dat een belang heeft van 52% in het kapitaal van Participatie Brabo I NV); 81% van L'Hourgnette NV; 74,99% van Via R4-Gent NV; 49% van Elicio Berlare NV (de bedrijfsnaam van de Participatie Berlare Wind); 39,47% van Storm Holding NV en Storm Holding 2 (die de Participatie Storm Vlaanderen aanhoudt); 99,99% van Lowtide NV (dat een belang heeft van 99,99% in het kapitaal van Hightide NV); 87,43% van Solar Finance NV, 50,002% van Bio-Versneller NV en 100% van DG Infra+ Park Invest B.V. (dat 100% van het kapitaal heeft in Eemplein Parkeergarage B.V.); 5% in Sas Invest B.V. (dat een belang heeft van 75% in het kapitaal van Sas van Vreeswijk B.V. dat de Participatie Prinses Beatrixsluis aanhoudt); 43,65% in Windpark Kreekraksluis Holding B.V. (dat een belang van 100% heeft in het kapitaal van Windpark Kreekraksluis B.V.); 99,99% van Storm Holding 4 NV (dat een belang van 100% heeft in het kapitaal van Meenwaun Wind Farm Ltd, de bedrijfsnaam voor de Participatie Storm Ierland); 100% van Glasdraad B.V. (dat een belang van 100% aanhoudt in het kapitaal van Mabin Groningen B.V. en van Glasdraad Groen Hart B.V.); 64,37% in Via Brugge NV (dat een belang heeft van 60,67% in het kapitaal van Via A11 NV) en 67,50% in T&D Invest NV (dat een belang heeft van 80% van het kapitaal in Socinfi NV dat de Participatie Résau Eqso aanhoudt).

18 Verkoopbeperkingen

De volgende pagina's bevatten mededelingen aan toekomstige beleggers buiten België.

MEDEDELING AAN POTENTIËLE BELEGERS IN DE VERENIGDE STATEN

De Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips werden niet en zullen niet worden geregistreerd onder de U.S. Securities Act en worden aangeboden en verkocht buiten de Verenigde Staten in overeenstemming met Regulation S. Potentiële beleggers worden er hierbij op gewezen dat verkopers van de Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips mogelijk een beroep doen op de vrijstelling van de registratievereisten van Sectie 5 van de U.S. Securities Act voorzien door Rule 144A. Voor bepaalde beperkingen op de overdracht van de Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips: zie de Hoofdstukken 3 en 18 **Error! Reference source not found.** van dit Prospectus.

De Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips werden niet aanbevolen door enige federale of deelstatelijke effectencommissie of regelgevende instantie in de VS. Bovendien hebben de voormelde autoriteiten de nauwkeurigheid van dit Prospectus niet bevestigd noch de geschiktheid ervan vastgesteld. Elke hiermee strijdige verklaring is een misdrijf in de Verenigde Staten.

In de Verenigde Staten wordt dit Prospectus op vertrouwelijke basis verstrekt met als uitsluitend doel een potentiële belegger in staat te stellen een aankoop te overwegen van de specifieke hierin beschreven effecten. De informatie opgenomen in dit Prospectus werd verstrekt door de Emittent en door andere hierin vermelde bronnen. Verspreiding van dit Prospectus aan enige andere persoon dan de persoon aangeduid door de Underwriters of zijn vertegenwoordigers als persoon aan wie de Aanbieding wordt gedaan, en die personen, indien van toepassing, die werden weerhouden om dergelijke persoon aan wie de Aanbieding wordt gedaan, hieromtrent te adviseren, is ongeoorloofd, en elke openbaarmaking van de inhoud van dit Prospectus, zonder onze voorafgaande schriftelijke toestemming, is verboden. Iedere reproductie of distributie van dit Prospectus, geheel of gedeeltelijk, en iedere openbaarmaking van zijn inhoud aan enig ander persoon is verboden. Dit Prospectus is persoonlijk voor elke persoon aan wie de Aanbieding wordt gedaan en vormt geen aanbod aan enige andere persoon of aan het publiek in het algemeen om in te schrijven op, of om tot verwerving over te gaan op enige andere wijze van, de Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips.

MEDEDELING AAN INGEZETENEN VAN NEW HAMPSHIRE

Noch het feit dat een registratieverklaring of een aanvraag voor een vergunning werd ingediend bij de staat New Hampshire overeenkomstig Hoofdstuk 421-B van de New Hampshire Revised Statutes (RSA 421-B), noch het feit dat een effect daadwerkelijk geregistreerd is of een persoon een vergunning heeft in de staat New Hampshire, vormt een vaststelling door de secretary of state van de staat New Hampshire dat enig document ingediend onder RSA 421-B juist, volledig en niet misleidend is. Noch een dergelijk feit, noch het feit dat een vrijstelling of uitzondering beschikbaar is voor een effect of een transactie betekent dat de secretary of state van New Hampshire zich op welke wijze dan ook zou hebben uitgesproken over de verdienste of kwalificaties van, of een aanbeveling of goedkeuring heeft gegeven aan, enige persoon, effect of transactie. Het is onwettig om aan een potentiële koper, klant of cliënt enige verklaringen af te leggen, of te doen afleggen, die niet stroken met de bepalingen van deze paragraaf.

MEDEDELING AAN BELEGERS IN DE EUROPESE ECONOMISCHE RUIMTE

Dit Prospectus werd opgesteld in de veronderstelling dat alle aanbiedingen van Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips andere dan de aanbiedingen in België, zodra het Prospectus is goedgekeurd door de bevoegde autoriteit in voornoemde Lidstaat en is gepubliceerd in overeenstemming met de Prospectusrichtlijn (2003/71/EG) zoals geïmplementeerd in België, zullen worden gedaan krachtens een vrijstelling onder de Prospectusrichtlijn, zoals geïmplementeerd in de Lidstaten van de Europese Economische Ruimte ("EER"), van de verplichting om een prospectus op te stellen voor aanbiedingen van Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips. Bijgevolg mogen personen die een aanbieding in de EER doen, of overwegen te doen, van Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips die het voorwerp uitmaken van de plaatsing die in dit Prospectus overwogen wordt, dit alleen maar doen in omstandigheden waarin er voor de Emittent, de Verkopende Aandeelhouder of enige Global Coordinator geen verplichting ontstaat om een prospectus op te stellen voor dergelijk aanbod. Noch de Emittent, de Verkopende Aandeelhouder of de Global Coordinators hebben een aanbod van Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips via een financieel tussenpersoon goedgekeurd, noch keuren zij dit goed, anders dan aanbiedingen gedaan door de Global Coordinators die de definitieve plaatsing van de Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips voorzien in dit Prospectus uitmaken.

De Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips werden niet, en zullen niet worden, aangeboden aan het publiek in enige Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft omgezet, behalve in België (een "Relevante Lidstaat"). Niettegenstaande het voorgaande, kan een aanbod van de Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips worden gedaan in een Relevante Lidstaat:

- aan enige rechtspersoon die gekwalificeerde belegger is zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn;
- aan minder dan 100 of, indien de Relevante Lidstaat de 2010 PR Wijzigingsrichtlijn heeft geïmplementeerd, 150 natuurlijke of rechtspersonen (andere dan gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn) mits het verkrijgen van de voorafgaande toestemming van de Global Coordinators voor enig dergelijk aanbod; of
- in enige andere omstandigheden die onder Artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn vallen,
- op voorwaarde dat dergelijke aanbiedingen van Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips niet resulteren in een verplichting voor de Emittent, de Verkopende Aandeelhouder of enige Global Coordinator om een prospectus te publiceren in overeenstemming met Artikel 3 van de Prospectusrichtlijn.

Voor de doeleinden van deze bepaling betekent de uitdrukking "een aanbod aan het publiek" met betrekking tot enige Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips in enige Relevante Lidstaat, de mededeling, in om het even welke vorm en met om het even welk middel, van voldoende informatie over de voorwaarden van de Aanbieding en de Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips om een belegger in staat te stellen tot aankoop van Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips te besluiten, zoals deze definitie kan verschillen in de Relevante Lidstaat ten gevolge van de implementatie van de Prospectusrichtlijn in die Relevante Lidstaat, en de uitdrukking "Prospectusrichtlijn" betekent Richtlijn 2003/71/EG (en wijzigingen daarvan, met inbegrip van de 2010 PR Wijzigingsrichtlijn, voor zover deze in de Relevante Lidstaat is geïmplementeerd), en met inbegrip van enige relevante implementering in de Relevante Lidstaat en de uitdrukking "2010 PR Wijzigingsrichtlijn" betekent Richtlijn 2010/73/EU.

MEDEDELING AAN BELEGGER IN HET VERENIGD KONINKRIJK

Aanbiedingen van de Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips op basis van de Aanbieding worden in het Verenigd Koninkrijk enkel gedaan aan personen die “gekwalificeerde beleggers” zijn of zich anderszins in omstandigheden bevinden die geen publicatie van een prospectus door de Emittent vereisen in overeenstemming met sectie 85 (1) van de U.K. Financial Services and Markets Act 2000.

Elke belegging of beleggingsactiviteit waarop het Prospectus betrekking heeft is enkel beschikbaar voor, en zal uitsluitend aangegaan worden met, personen die (i) professionele beleggers zijn die vallen onder Artikel 19(5) of (ii) vallen onder Artikel 49(2)(a) tot (d) (“high net worth companies, unincorporated associations, etc.”) van de U.K. Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 of andere personen aan wie dergelijke belegging of beleggingsactiviteit wettig ter beschikking kan worden gesteld (samen, “relevante personen”). Personen die geen relevante personen zijn, mogen niet handelen op basis van het Prospectus, noch erop vertrouwen.

Lijst van Definities en Afkortingen

De volgende uiteenzetting is bedoeld om de algemene lezer te helpen bepaalde begrippen die in dit Prospectus worden gebruikt beter te begrijpen.

2016 SPO	De Secondary Public Offering (Secundaire Publieke Aanbieding) van nieuwe aandelen door de Emittent, in een kapitaalverhoging in cash, voor de inschrijving door uitoefening van extralegale voorkeurrechten en de private plaatsing van scrips in een versnelde orderboekprocedure die uitsluitend gericht was aan gekwalificeerde beleggers in de EEA.
2016 SPO Datum	19 december 2016
Aanbieding	de Aanbieding van Voorkeurrechten en de Scrips Private Plaatsing
Aanbieding van Voorkeurrechten	de openbare aanbieding van de Emittent om in te schrijven op 6.818.182 Nieuwe Aandelen voor een verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal in cash door de uitoefening van Voorkeurrechten in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding
Aandeelhouder	een aandeelhouder van de Emittent
Aandelen	de aandelen die het Maatschappelijk Kapitaal vertegenwoordigen, met stemrechten en zonder nominale waarde, uitgegeven door de Emittent van tijd tot tijd.
Aanvangsdatum van de Aanbieding van Voorkeurrechten	de datum vanaf wanneer houders van Voorkeurrechten hun inschrijvingsorders voor de Nieuwe Aandelen mogen indienen, verwacht op 14 maart 2018
AHL	aandeelhouderslening
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	de vergadering van Aandeelhouders van de Emittent
Belfius Bank	Belfius Bank NV, een naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel gelegen te Pachecolaan 44, 1000 Brussel (België) en met ondernemingsnummer 403.201.185
Belfius Verzekeringen	Belfius Verzekeringen NV, een naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel gelegen te Galileelaan 5, 1210 Sint-Joost-Ten-Node (België) en met ondernemingsnummer 405.764.064
Belgische Financiële Pers	De Tijd en L'Echo
Belgische GAAP	de algemeen aanvaarde boekhoudbeginselen die in België van toepassing zijn
Belgische Wetboek van vennootschappen	de Wet van 7 mei 1999 houdende het Belgische Wetboek van vennootschappen

Betaling Netto Scrips Opbrengst	de Netto Scrips Opbrengst proportioneel verdeeld over alle gerechtigde houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten
Brief van Toezegging	De brief van Belfius Verzekeringen d.d. 12 maart 2018 waarin zij, op voorwaarde dat de Emittent en de Joint Bookrunners een Underwriting-overeenkomst aangaan en zoals bepaald in Hoofdstuk 9.6.1 van dit Prospectus, toezeggen de aan hun toegewezen Voorkeurrechten te zullen uitoefenen, en te zullen inschrijven op het overeenkomstig aantal Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding.
Bruto Dividendrendement	Het brutodividend per aandeel over een gegeven boekjaar gedeeld door de aandelenkoers op een bepaald ogenblik.
Commissaris	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV CVBA, met maatschappelijke zetel gelegen te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door de heer Ömer Turna
Corporate Governance Charter	het corporate governance charter van de Emittent
Corporate Governance Code	de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009
Datum van dit Prospectus	12 maart 2018
Dienstenovereenkomsten	de Overeenkomst voor Investeringsdiensten en de Administratieve Dienstenovereenkomst
Directiecomité	het Directiecomité van de Statutaire Zaakvoerder, zoals opgericht door de Raad van Bestuur in overeenstemming met de bepalingen van Artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen
EER	de Europese Economische Ruimte
Einddatum van de Aanbieding	de Werkdag waarop de Verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal in cash in overeenstemming met de Aanbieding wordt bekrachtigd door de notaris, verwacht op 28 maart 2018.
Einddatum van de Aanbieding van Voorkeurrechten	de laatste Werkdag waarop houders van de Voorkeurrechten tegen de Uitgifteprijs kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen via uitoefening van hun Voorkeurrechten in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding, verwacht op 23 maart 2018 – 16 uur.
Emittent	een commanditaire vennootschap op aandelen naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gelegen te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen (België), vennootschapsnummer 0894.555.972 (Antwerpen, afdeling Antwerpen), die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan
EU	de Europese Unie
EUR, euro of EUR	de officiële valuta van de Europese Unie, die in België wordt gebruikt

Euronext Brussel	de gereglementeerde markt van Euronext Brussel
Forward Purchase Agreement	Overeenkomst van Toekomstige Aankoop, een overeenkomst tussen de Emittent en TDP (of verbonden ondernemingen) betreffende de verwerving van Gecontracteerde Groei-investeringen
FSMA	autoriteit voor Financiële Diensten en Markten die op 1 april 2011 de Commissie voor het Bank-, Financiën- en Assurantiewezen als de verantwoordelijke voor het toezicht op financiële sector in België heeft opgevolgd
Gecontracteerde Groei-Investeringen	investeringsbelangen in Participaties die zullen worden overgedragen aan de Emittent in overeenstemming met een overeenkomst tot Toekomstige Aankoop
Gimv	een naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel gelegen te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen (België), met ondernemingsnummer 220.324.117
Hoofdaandeelhouders	Gimv en Belfius Bank, via haar dochtervennootschap Belfius Verzekering
IFRS	International Financial Reporting Standards
Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten	de periode waarin houders van de Voorkeurrechten kunnen inschrijven op Nieuwe Aandelen, en die verwacht wordt aan te vangen op 14 maart 2018 en te eindigen op 23 maart 2018 – 16 uur
Inschrijvingsverhouding	de verhouding van 1 Nieuw Aandeel voor 3 Voorkeurrechten of Scrips.
Institutionele Belegger	gekwalificeerde en/of institutionele beleggers overeenkomstig de toepasselijke wetten in het betrokken rechtsgebied. Voor België betreft het beleggers die vallen onder de definitie van “gekwalificeerde belegger” vermeld in Artikel 10 §1 van de Prospectuswet
IPEV-richtlijnen	Internationale richtlijnen in verband met Private Equity en Durfkapitaal
IPO	Initial Public Offering of beursintroductie
IPO-datum	de datum van de IPO van de Emittent, i.e. 12 mei 2015
IPO-Bruto Dividendrendement	Brutodividendrendement per aandeel over een gegeven boekjaar, gedeeld door de beursintroductieprijs van 11 EUR per aandeel
Lidstaat	een lidstaat van de Europese Unie
Lock-up Datum	de datum van uitvoering van de Underwriting-overeenkomst;
Lock-up Verbintenis	De verbintenis om (i) rechtstreeks of onrechtstreeks geen Aandelen (met inbegrip van enig onderschreven Nieuw Aandeel in het kader van de Aanbieding) aan te bieden, te verkopen, over te dragen, overeen te komen om te verkopen, te hypothekeren, te belasten, te

	verpanden, uit te lenen, en geen warrants met betrekking tot of effecten converteerbaar in of omruilbaar in Aandelen uit te geven, geen enkele optie toe te kennen om Aandelen te kopen of op een andere manier de Aandelen te vervreemden; (ii) geen enkele transactie te zullen aangaan (incl. afgeleide producten) die gelijkaardig is aan een verkoop en die een effect heeft op de handel in de Aandelen en (iii) geen intentie om één van bovenstaande dingen vermeld in (i) of (2) uit te voeren, publiek te maken.
Lock-up Periode	Honderdtachtig (180) dagen na de Lock-up Datum
Maatschappelijk Kapitaal	het maatschappelijk kapitaal van de Emittent, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
Netto Scrips Opbrengst	de netto-opbrengst van de verkoop van de Scrips (afgerond tot op één eurocent per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht, na aftrek van alle kosten, lasten en alle uitgaven die de Emittent moet doen voor de verkoop van de Scrips.
Nieuwe Aandelen	de Aandelen aangeboden in het kader van de Aanbieding
Nieuwe Aandelen op Naam	Nieuwe Aandelen, waarvoor ingeschreven is door houders van aandelen op naam die ingeschreven hebben op de Nieuwe Aandelen via Voorkeurrechten op naam.
Participatie	Een vennootschap, of vennootschappen, waarin de Emittent investeert door middel van een deelneming in het eigen vermogen en/of een achtergestelde aandeelhouderslening of een achtergestelde lening, en die infrastructuur aanhoudt zoals opgesomd in het overzicht in Hoofdstuk 13.1.1.
Particuliere belegger	een Belgische inwoner-natuurlijke persoon of een Belgische inwoner-vennootschap die niet kwalificeerd als een 'gekwalificeerde belegger' zoals gedefinieerd in Article 10, § 1 van de Prospectuswet.
Partnerschap Overeenkomst	De overeenkomst tussen de Emittent met TDP en dochters over de ontwikkeling van Participaties
Portefeuille	De portefeuille van Participaties aangehouden door de Emittent op de Datum van de Prospectus
Prospectus	dit document
Prospectusrichtlijn	Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie (zoals gewijzigd, met inbegrip van de Richtlijn 2010/73EU).
Prospectuswet	de Wet van 16 juni 2006 op het openbare aanbieden van investeringsinstrumenten en de toelating van investeringsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.
Raad van Bestuur	de Raad van Bestuur van TINC Manager

Registratiedatum	de datum waarop coupon nr. 6 onthecht zal worden na sluiting van de markt op Euronext Brussel, i .e. 13 maart 2018
Regulation S	Regulation S ingevolge de Securities Act
Scripts	de instrumenten die resulteren uit de automatische omzetting, in een een-op een verhouding, van de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten op het einde van de Einddatum van de Aanbieding van Voorkeurrechten
Scripts Private Plaatsing	de private plaatsing van de Scripts door de Joint Bookrunners in een versnelde orderboekprocedure, uitsluitend gericht aan gekwalificeerde beleggers in de EER in overeenstemming met een vrijstelling van de verplichting tot publicatie van een prospectus ingevolge Artikel 3.2 (a) van de Prospectusrichtlijn. Er wordt verwacht dat de Scripts Private Plaatsing niet langer dan een werkdag zal duren en verwacht wordt dat deze zal plaatsvinden op 26 Maart 2018.
Securities Act	de United States Securities act van 1933, zoals gewijzigd
Statutaire Zaakvoerder	TINC Manager
Statuten	de statuten van de Emittent, zoals deze van tijd tot tijd worden gewijzigd
TDP	een naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel gelegen te Pachecolaan 44, 1000 Brussel (België), met ondernemingsnummer 891.786.920
TERP	de theoretical ex-rights price , de theoretische ex-rechten prijs
TINC	de Emittent
TINC Manager	een naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel gelegen te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen (België), met ondernemingsnummer 556.884.324
Toegezegde Nieuwe Aandelen	De Nieuwe Aandelen waarvoor de Hoofdaandeelhouders inschrijven in overeenstemming met de Toezegging van Belfius Verzekeringen.
Toezegging Belfius Verzekeringen	De toezegging van Belfius Verzekeringen om haar Voorkeurrechten onherroepelijk te zullen uitoefenen op basis van het aantal Aandelen dat zij momenteel bezit, en te zullen inschrijven op het overeenkomstig aantal Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding, op voorwaarde dat (i) de Underwriting-Overeenkomst die gesloten zal worden tussen de Emittent en de Joint Bookrunners niet beëindigd zal zijn door de Joint Bookrunners vóór de afwikkelingsdatum van de Aanbieding en (ii) Belfius Verzekeringen zal niet gebonden zijn door enige Lock-up Verbintenis.

Transparantiebesluit	het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd
Transparantiewet	De Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, zoals van tijd tot tijd gewijzigd
Uitgifteprijs	De uitgifteprijs in EUR voor elk Nieuw Aandeel, i.e. 11,40 EUR per Nieuw Aandeel
Underwriters	de Joint Bookrunners
Underwriting-overeenkomst	De underwriting-overeenkomst met betrekking tot de Aanbieding die de Emittent en de Joint Bookrunners verwacht worden aan te gaan vóór de Einddatum van de Aanbieding
Underwriting Aandelen	Nieuwe aandelen, anderen dan de toezegde Nieuwe Aandelen en de Nieuwe Aandelen op naam
Voorkeurrecht	Het voorkeurrecht dat zijn houders het recht verleent om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding tegen de Uitgifteprijs, vertegenwoordigt door coupon nr. 6 van de Aandelen, dat onthecht zal worden van de onderliggende Aandelen op de Registratiedatum na de sluiting van Euronext Brussel en dat verhandelbaar zal zijn gedurende de hele Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten op Euronext Brussel onder de ISIN-code BE0970160637 en symbool TINC6.
Werkdag	elke andere dag dan zaterdag, zondag of een nationale feestdag in België waarop de banken gewoonlijk open zijn in België

Woordenlijst van Geselecteerde Begrippen

De volgende verklaringen zijn niet bedoeld als technische definities, maar worden verstrekt om de lezer te helpen om de belangrijkste termen gebruikt in dit Prospectus te begrijpen.

DBFM	Design Build Finance and Maintain
ESA 2010	het Europees Rekeningenstelsel
FMV	Reële Marktwaaarde van de Portefeuille
FTT	Financial Transaction Tax
Gwh	Giga watt uur
GC of GCS	Groenestroomcertificaat of Groen Certificaat Systeem
O&A	Onderhoud & Andere Diensten
MW	Megawatt
MPC	Maintenance Procurement Contractor (aannemer voor onderhoudswerken)
Netto-actief Waarde of 'NAV'	de geherwaardeerde netto-actief waarde van de gehele Emittent of (ingeval de context dat vereist) per Aandeel.
POA	Power Offtake Agreement of Stroomafname-overeenkomst
PPA	Power Purchase Agreement of Stroomleveringsovereenkomst
PPS	Publiek-Private Samenwerkingen
SDE	Stimuleringsregeling Duurzame Energieproductie
VI	Vaste Inrichting
Vraaggestuurde infrastructuur	Infrastructuur gebaseerd op betalingen door eindgebruikers om de lopende werking, onderhoud en kapitaal- of verwervingskosten van d einfrastructuur te financieren

Inhoudstafel jaarrekening

De volgende financiële informatie werd opgenomen in de F-pagina's van dit Prospectus

1. Documenten opgenomen doormiddel van verwijzing	F – 1
2. Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten	F – 3
2.1. Inleiding	F – 3
2.2. Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Resultatenrekening	F – 4
2.3. Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Balans	F – 4
2.4. Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Staat Van de Wijzigingen in het Eigen Vermogen	F – 6
2.5. Tussentijdse Geconsolideerde Verkort Kasstromenoverzicht	F – 7
2.6. Toelichting bij de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten	F – 8
2.6.1. Bedrijfsinformatie	F – 8
2.6.2. Grondslagen van de opstelling van de jaarrekening en waarderingsregels van de Vennootschap	F – 8
2.6.3. IFRS Standaarden die gepubliceerd maar nog niet van toepassing zijn	F – 8
2.6.4. Portefeuille Resultaat	F – 10
2.6.5. Diensten en diverse goederen	F – 11
2.6.6. Reële marktwaarde (“Fair Market Value”)	F – 11
2.6.7. Informatie per aandeel	F – 23
2.6.8. Dividend	F – 23
2.6.9. Buitenbalansverbintenissen	F – 23
2.6.10. Verbonden partijen	F – 25
2.6.11. Gebeurtenissen na de verslagperiode	F – 25
Verslag Commissaris	F – 26
3. Verklaring over het tussentijds financieel verslag	F – 27

1 Documenten opgenomen doormiddel van verwijzing

Dit Prospectus dient te worden gelezen en geïnterpreteerd in combinatie met:

De geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent over het boekjaar eindigend op 30 juni 2017, het boekjaar eindigend op 30 juni 2016 en het boekjaar eindigend op 31 december 2014, telkens samen met het verslag van de Commissaris daarover, die onderworpen zijn geweest aan een nazicht door de commissaris van de Emittent, en die elk zijn vastgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd voor gebruik in de Europese Unie.

Deze documenten, worden opgenomen in, en maken deel uit van dit Prospectus, met dien verstande dat verklaringen in een document dat hierin is opgenomen door middel van verwijzing, gewijzigd of vervangen zullen worden voor doeleinden van dit Prospectus voor zover een verklaring in dit Prospectus zulke vroegere verklaring wijzigt of vervangt. Dergelijke gewijzigde of vervangen verklaringen zullen geen deel uitmaken van dit Prospectus, behalve zoals aldus gewijzigd of vervangen. Kopieën van documenten opgenomen door middel van verwijzing in dit Prospectus kunnen (kosteloos) worden verkregen op de maatschappelijke zetel van de Emittent of op de website van de Emittent ([http:// http://tincinvest.com/nl-BE/content/ir-publicaties/39/](http://http://tincinvest.com/nl-BE/content/ir-publicaties/39/)).

De onderstaande tabel bevat de verwijzingen naar de relevante pagina's van de (i) geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent over de boekjaren eindigend op 30 juni 2017, (ii) gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent over de boekjaren eindigend op 30 juni 2016 zoals uiteengezet in het Financieel Verslag van de Emittent voor deze perioden, en (iii) geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent over de boekjaren eindigend op 31 december 2014

De Vennootschap bevestigt dat zij de goedkeuring van haar Commissaris heeft verkregen voor de opname door middel van verwijzing in dit Prospectus voor het van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening voor de boekjaren eindigend op 30 juni 2017, 30 juni 2016 en 31 december 2014. Alle informatie die niet is opgenomen in de tabel hieronder maar die vervat is in de documenten die zijn opgenomen door middel van verwijzing, zijn louter ter informatie verstrekt en vormen geen onderdeel van dit Prospectus.

TINC jaarverslag voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2017	
1. Geauditeerd geconsolideerd overzicht van gerealiseerde En niet-gerealiseerde resultaten	Page: 66
2. Geauditeerde geconsolideerde Balans	Page: 67
3. Geauditeerde geconsolideerde Wijzigingen in het eigen vermogen	Page: 68
4. Geauditeerde geconsolideerde kasstromentabel	Page: 69
5. Toelichtingen	Page: 69 - 99
6. Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van TINC com. VA voor het boekjaar afgesloten op 30 juni 2017	Page: 100 - 104

TINC jaarverslag voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2016

1. Geauditeerd geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-Gerealiseerde resultaten	Page: 64
2. Geauditeerde geconsolideerde Balans	Page: 65
3. Geauditeerde geconsolideerde Wijzigingen in het eigen vermogen	Page: 66
4. Geauditeerde geconsolideerde kasstromentabel	Page: 67
5. Toelichtingen	Page: 67 - 92
6. Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van TINC com. VA over het boekjaar van 18 maanden voor het boekjaar afgesloten op 30 juni 2016	Page: 93 - 94

TINC jaarverslag voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014

1. Geauditeerd geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-Gerealiseerde resultaten	Page: 2
2. Geauditeerde geconsolideerde Balans	Page: 3
3. Geauditeerde geconsolideerde Wijzigingen in het eigen vermogen	Page: 4
4. Geauditeerde geconsolideerde kasstromentabel	Page: 5
5. Toelichtingen	Page: 6 - 49
6. Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van TINC com. VA voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014	Page: 50 - 51

2 Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten

2.1 Inleiding

Dit financieel verslag omvat de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde financiële staten van TINC over het tweede halfjaar van 2017 (voor de periode van zes maanden eindigend op 31 december 2017) van het boekjaar dat eindigt op 30 juni 2018 en bevat specifiek de volgende onderdelen:

- Een Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Resultatenrekening
- Een Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Balans
- Een Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Staat Van de Wijzigingen in het Eigen Vermogen
- Een Tussentijdse Geconsolideerd Verkort Kasstromenoverzicht
- Toelichting bij de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten

2.2 Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Resultatenrekening

Periode:		01/07/17-31/12/17	01/07/16-31/12/16
(EUR)		(Niet-geauditeerd)	(Niet-geauditeerd)
Operationele opbrengsten		13 647 131	6 886 921
Dividenden		145 052	1 402 193
Interesten		3 612 350	2 840 823
Meerwaarde op realisatie van investeringen		-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	6.6	9 355 000	2 418 347
Vergoedingen		534 729	225 558
Operationele kosten (-)		(1 674 111)	(1 516 551)
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	6.6	(225 419)	(559 124)
Diensten en diverse goederen	6.5	(1 406 388)	(921 701)
Overige operationele kosten		(42 304)	(35 726)
Operationeel resultaat, winst (verlies)		11 973 020	5 370 369
Financiële opbrengsten		3 235	4 109
Financiële kosten (-)		(4 199)	(20 039)
Resultaat voor belasting, winst (verlies)		11 972 056	5 354 439
Belastingen (-)		-	-
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	4	11 972 056	5 354 439

Winst per aandeel (EUR)			
1. Gewone winst per aandeel (*)		0,59	0,38
2. Verwaterde winst per aandeel (**)		0,59	0,38
Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen		20 454 546	14 118 083

* Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

** Veronderstellende dat alle aandelenopties / warranten die in the money waren op het einde van het boekjaar uitgeoefend zouden worden. De Vennootschap heeft geen uitstaande opties/warranten gedurende de gerapporteerde boekjaren.

2.3 Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Balans

Periode eindigend op:		31/12/2017	30/06/2017
(EUR)		(Niet-geauditeerd)	(Geauditeerd)
I. VASTE ACTIVA		219 004 900	179 080 558
Investeringsaanrekeningen aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	6.6	217 620 190	177 203 967
Belastinglatenties		1 384 710	1 876 591
II. VLOTTENDE ACTIVA		23 430 697	60 290 045
Handelsvorderingen en overige vorderingen		1 987 703	1 619 686
Liquide middelen en bankdeposito's	5	21 442 995	58 670 359
Andere vlottende activa		-	-
TOTAAL ACTIVA		242 435 597	239 370 603

Periode eindigend op:		31/12/2017	30/06/2017
(EUR)		(Niet-geauditeerd)	(Geauditeerd)
I. EIGEN VERMOGEN		241 988 505	238 792 421
Geplaatst kapitaal	4	122 622 636	122 622 636
Uitgiftepremies	4	71 334 673	71 334 673
Reserves	4	1 721 393	1 884 907
Overgedragen resultaat	4	46 309 803	42 950 204
II. VERPLICHTINGEN		447 093	578 182
A. Verplichtingen op lange termijn		-	-
B. Verplichtingen op korte termijn		447 093	578 182
Financiële verplichtingen		-	-
Handels –en overige schulden		256 028	387 117
Belastingenschulden		191 065	191 065
Overige schulden		-	(0)
TOTAAL PASSIVA		242 435 597	239 370 603

2.4 Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Staat Van de Wijzigingen in het Eigen Vermogen

		Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen Vermogen
30 Juni 2017 (geauditeerd)	3	122 622 636	71 334 673	1 884 907	42 950 204	238 792 421
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	2	-	-	-	11 972 056	11 972 056
Kapitaalverhoging		-	-	-	-	-
Dividenden aan aandeelhouders		-	-	-	(8 284 091)	(8 284 091)
Andere wijzigingen		-	-	(163 515)	(328 366)	(491 881)
31 december 2017 (niet-geauditeerd)	3	122 622 636	71 334 673	1 721 393	46 309 803	241 988 505

De activering en afschrijving van bepaalde geactiveerde kosten (gerelateerd aan de IPO en de kapitaalverhoging op 19 december 2016) in Belgian GAAP heeft geresulteerd in een uitgestelde belastingvordering van EUR 1.384.710 op de IFRS balans. Dit bedrag is EUR 491.881 lager dan op 30 juni 2017. De daling van de uitgestelde belastingvordering bestaat uit reguliere afschrijvingen voor een bedrag van EUR 295.013 en een eenmalige afname van EUR 196.868 gerelateerd aan de hervorming van de Belgische vennootschapsbelasting. Deze afname is te wijten aan de geleidelijke daling van de vennootschapsbelasting tot 25% in 2020, hetgeen resulteert in een lager belastingvoordeel met betrekking tot de afschrijving van de geactiveerde kosten.

De afname van de reserves (ten opzichte van 30 juni 2017) bedraagt EUR 163.515, dit als gevolg van de daling van de uitgestelde belastingvordering (EUR 491.881) gecompenseerd door een toevoeging aan de wettelijke reserves (EUR 328.366).

In vergelijking met 30 juni 2017 steeg het overgedragen resultaat met EUR 3.359.599, deze stijging is samengesteld uit het gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van de periode voor een bedrag van EUR 11.643.690 (i.e. totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat (EUR 11.972.056) verminderd met de toevoeging aan de wettelijke reserves voor een bedrag van EUR 328.366) en het slotdividend met betrekking tot het afgelopen boekjaar voor een bedrag van EUR 8.284.091.

De volgende tabel geeft ter vergelijking de wijzigingen in het eigen vermogen weer van het afgelopen boekjaar.

		Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen Vermogen
30 juni 2016 (geauditeerd)	3	81 748 317	35 504 445	2 994 415	37 470 914	157 718 092
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	2	-	-	-	10 685 539	10 685 539
Kapitaalverhoging		40 874 319	35 830 228	-	-	76 704 548
Dividenden aan aandeelhouders		-	-	-	(4 738 636)	(4 738 636)
Andere wijzigingen		-	-	(1 109 508)	(467 614)	(1 577 122)
30 juni 2017 (geauditeerd)	3	122 622 636	71 334 673	1 884 907	42 950 204	238 792 421

2.5 Tussentijdse Geconsolideerd Verkort Kasstromenoverzicht

Periode:		01/07/17- 31/12/17	01/07/16- 31/12/16
(EUR)		(Niet-geauditeerd)	(Niet-geauditeerd)
Liquide middelen bij het begin van de rapporteringsperiode	3	58 670 359	28 327 665
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		(8 284 091)	70 518 471
Ontvangsten uit kapitaalverhoging		-	76 704 548
Terugbetaling van kapitaal/kapitaalvermindering		-	-
Ontvangsten uit leningen		-	-
Terugbetaling van leningen		-	-
Betaalde interesten		-	(8 500)
Interimdividend		(8 284 091)	(4 602 065)
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		-	(1 575 512)
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		(26 947 532)	(8 714 903)
Investerings in FVA		(31 433 339)	(13 832 660)
Terugbetalingen uit FVA		1 086 250	663 318
Ontvangen interesten		2 872 797	2 659 625
Ontvangen dividenden		145 058	1 539 698
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		381 702	255 116
Kasstromen uit operationele activiteiten		(1 995 742)	(1 444 849)
Managementvergoeding		(1 671 541)	(1 267 030)
Operationele kosten		(324 201)	(177 819)
Liquide middelen op het einde van de rapporteringsperiode	3	21 442 995	88 686 384

2.6 Toelichting bij de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten

2.6.1 Bedrijfsinformatie

De Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten van de Emittent (hierna ook de “Vennootschap”) voor de verslagperiode van zes maanden eindigend op 31 december 2017 zijn goedgekeurd bij besluit van de statutaire zaakvoerder op 5 maart 2018.

De Vennootschap is een commanditaire vennootschap op aandelen die opgericht en gevestigd is in België. De maatschappelijke zetel is gelegen aan de Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerp, België. De emittent is een investeringsmaatschappij die een belang neemt in Participaties die actief zijn in het realiseren en uitbaten van infrastructuur.

2.6.2 Grondslagen van de opstelling van de jaarrekening en waarderingsregels van de Vennootschap

De Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten van de Vennootschap zijn voorbereid in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving”.

De boekhoudprincipes en de voorstelling - en berekeningsmethoden die zijn gebruikt voor het opstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten zijn consistent met die vermeld in de jaarrekening per 30 juni 2017.

Bij het opstellen van de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten, blijft de Emittent, zoals zij heeft gedaan in de jaarrekening per 30 juni 2017, IFRS 10 (Geconsolideerde Jaarrekening) voor investeringsentiteiten toepassen, aangezien de Emittent nog steeds voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit. De Emittent waardeert alle Participaties aan hun reële marktwaarde met verwerking van waardewijzigingen in de resultatenrekening in overeenstemming met IAS 39 (Financiële instrumenten: opname en waardering). De nieuwe investering in (i) Réseau Eqso heeft een resterende levensduur van 20 jaar op basis van contractuele afspraken met co-investeerdere en is erop gericht om de terugkoop van de zorgfaciliteiten over 20 jaar te stimuleren en (ii) Glasdraad heeft een resterende levensduur van 25 jaar, dit is de door de Emittent veronderstelde gebruiksduur van de geplande glasvezelnetwerken.

De voorbereiding van de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten is gedaan op basis van de beoordelingen, schattingen en veronderstellingen die in overeenstemming zijn met dat wat vermeld werd in de jaarrekening per 30 juni 2017, maar worden beoordeeld op een permanente basis.

2.6.3 IFRS Standaarden die gepubliceerd maar nog niet van toepassing zijn

De standaarden en interpretaties die op de datum van publicatie van de jaarrekening van TINC wel waren uitgegeven maar nog niet van toepassing waren, worden in het onderstaande toegelicht. De Emittent is van plan deze standaarden en interpretaties toe te passen wanneer deze van toepassing zijn.

- Wijzigingen in IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen – Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingstransacties, van toepassing per 1 januari 2018
- Wijzigingen in IFRS 4 Verzekeringscontracten – Toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten met IFRS 4 Verzekeringscontracten, van toepassing per 1 januari 2018

- IFRS 9 Financiële instrumenten, van toepassing per 1 januari 2018, reflecteert alle fases van het project rond financiële instrumenten en vervangt IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering, alsmede alle voorgaande versies van IFRS 9. De standaard introduceert nieuwe vereisten voor Classificatie en waardering, bijzondere waardevermindering, en hedge accounting. De Emittent heeft de analyse van de impact van alle 3 de aspecten van IFRS 9, die volgen op de initiële toepassing van IFRS 9, op haar geconsolideerde financiële staten voltooid. De Emittent waardeert haar investeringen in financiële instrumenten (zowel eigen vermogensinstrumenten als leningen) aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. Tevens past de Emittent geen hedge accounting toe. Om deze redenen zal de toepassing van IFRS 9 geen significant effect hebben.
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten, van toepassing per 1 januari 2018, stelt een nieuwe, alomvattende omkadering vast om te bepalen indien, hoeveel, en wanneer omzet gerealiseerd geacht wordt te zijn. De standaard vervangt bestaande leidraden rond omzeterkenning, inclusief IAS 18 Opbrengsten, IAS 11 Onderhanden projecten in opdracht van derden, IFRIC 18 Overdracht van activa van klanten en IFRIC 13 Klantenloyaliteitsprogramma's. De vennootschap zal de nieuwe standaard toepassen middels de aangepaste retrospectieve toepassing. De opbrengsten die binnen de reikwijdte van IFRS 15 vallen omvatten de ontvangen managementvergoedingen. De standaard bepaald dat enkel managementvergoedingen die redelijk zeker zijn, erkent kunnen worden als opbrengst. De Emittent heeft geconcludeerd dat deze vereiste volledig gealigneerd is met de huidige wijze van financiële verwerking. De toepassing van voormelde standaard zal bijgevolg geen significant effect hebben.
- Wijzigingen in IAS 40 Vastgoedbeleggingen – Herclassificatie van vastgoedbeleggingen, van toepassing per 1 januari 2018
- IFRIC 22 Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen, van toepassing per 1 januari 2018
- Jaarlijkse verbeteringen – cyclus 2014-2016, van toepassing per 1 januari 2018
- IFRS 16 Leases, van toepassing per 1 januari 2019 zet de beginselen uiteen voor de opname, waardering, presentatie en toelichting van leases en vereist lessees om alle leases, onder één model, op te nemen in de balans. vervangt IAS 17 Leases, IFRIC 4 Vaststelling of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat, SIC-15 Operationele leases – Incentives en SIC- 27 Evaluatie van de economische realiteit van transacties in de juridische vorm van een leaseovereenkomst. Een lessee erkent een actief dat het recht vertegenwoordigt om het onderliggende actief te gebruiken en een verplichting om leasebetalingen te verrichten. De standaard bevat twee optionele vrijstellingen van opname voor lessees – leases van activa met een geringe waarde en leases met een korte looptijd. De verwerking van leases door lessors is onder IFRS 16 in grote lijnen gelijk aan de huidige verwerkingswijze. Op de huidige balansdatum, beschikt de Emittent niet over leasecontracten.
- IFRIC 23 Onzekerheid over behandeling van winstbelastingen, van toepassing per 1 januari 2019
- Jaarlijkse verbeteringen – cyclus 2015-2017, van toepassing per 1 januari 2019

- IFRS 17 Verzekeringscontracten, van toepassing per 1 januari 2021

Er wordt niet verwacht dat bovenstaande wijzigingen een significant effect zullen hebben op de Emittent.

Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

De toegepaste waarderingsgrondslagen bij het opstellen van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten zijn consistent met deze die gehanteerd werden bij het openstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 30 juni 2017, met uitzondering van nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties van toepassing vanaf 1 juli 2017 en dewelke hieronder toegelicht worden. De Emittent heeft geen andere standaarden, interpretaties en wijzigingen toegepast die gepubliceerd werden, maar nog niet van toepassing zijn.

- Wijzigingen in IAS 7 Kasstroomoverzicht – Initiatief op het gebied van de informatieverzorging, van toepassing per 1 januari 2017
- Wijzigingen in IAS 12 Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor ongerealiseerde verliezen, van toepassing per 1 januari 2017
- Jaarlijkse verbeteringen – cyclus 2014-2016, van toepassing per 1 januari 2017

Hoewel deze nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties voor het eerst zijn toegepast in 2017, hadden zij geen materiële invloed op de geconsolideerde jaarrekening van de Emittent.

2.6.4 Portefeuille Resultaat

Het portefeuilleresultaat wordt gedefinieerd als het bedrijfsresultaat (dividenden, interesten, vergoedingen en (niet-) gerealiseerde opbrengsten uit de portefeuille) verminderd met de (niet-) gerealiseerde kosten op de portefeuille. De onderstaande tabel geeft het portefeuilleresultaat weer, ingedeeld naar soort infrastructuur, gewicht, geografie en investeringsinstrument.

Periode:	01/07/17-31/12/17	1/07/16-30/06/17	1/01/15-30/06/16
Portefeuilleresultaat overzicht (EUR)	6 maanden (Niet-geauditeerd)	12 maanden (Geauditeerd)	18 maanden (Geauditeerd)
Type:			
PPS	6 643 062	4 211 613	8 337 023
Energie	5 108 970	5 404 559	7 538 188
Vraaggestuurd	1 669 680	3 099 709	1 025 508
Total	13 421 712	12 715 880	16 900 718
Gewicht:			
top 1 - 3	5 240 522	2 475 198	7 718 139
top 4 - 7	4 558 004	4 594 310	6 471 935
top 8 - 17	3 623 186	5 646 372	2 710 644
Total	13 421 712	12 715 880	16 900 718
Geografie:			
België	11 713 611	10 733 976	15 170 088
Nederland	1 304 129	1 844 414	1 730 629
Ierland	403 972	137 491	-
Total	13 421 712	12 715 880	16 900 718
Investeringsinstrument:			
Eigen Vermogen	13 147 071	11 760 407	14 743 154
Leningen	274 642	955 474	2 157 564
Totaal	13 421 712	12 715 880	16 900 718

2.6.5 Diensten en diverse goederen

De Diensten en diverse goederen voor de zes maanden tot en met 31 december 2017 bedragen EUR 1.406.388.

2.6.6 Reële marktwaarde (“Fair Market Value”)

De evolutie van de reële marktwaarde (FMV) van de portefeuille over de voorbije periode is als volgt:

Periode eindigend op:	31/12/2017	30/06/2017
(EUR)	(Niet-geauditeerd)	(Geauditeerd)
Openingsbalans	177 203 967	128 031 244
+ Investerings	31 433 339	47 515 921
- Desinvesteringen (-)	(1 086 250)	(1 428 905)
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/verliezen	9 129 581	2 931 459
+/- Overige	939 553	154 248
Eindbalans*	217 620 190	177 203 967
Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende het boekjaar	9 129 581	2 931 459

**Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: EUR 92 008 143 (31/12/2017) en EUR 76 795 027 (30/06/2017)*

Op 31 december 2017 bedroeg de FMV van de portefeuille EUR 217.620.190.

Tijdens de verslagperiode werd EUR 31.433.339 geïnvesteerd in bestaande en bijkomende Participaties: Storm Vlaanderen, Storm Ierland, Nobelwind, Via A11 en Glasdraad. De bijkomend investering in Via A11 bedraagt circa EUR 20 miljoen. Als gevolg hiervan loopt de Participatie in de snelweg Via A11 op tot ongeveer 39%. De investering in Glasdraad bedraagt circa EUR 1,5 miljoen en heeft betrekking op een eerste clusterproject. De totale investeringstoezegging voor Glasdraad bedraagt EUR 20 miljoen en zal de volgende jaren zal geïnvesteerd worden in de uitrol van aanvullende clusterprojecten via opeenvolgende kapitaalverhogingen.

Over de verslagperiode ontving de Emitent EUR 1.086.250 in het kader van de terugbetalingen van het geïnvesteerde kapitaal. Tijdens de verslagperiode werden geen desinvesteringen geboekt met winst of verlies.

De netto niet-gerealiseerde toename van de reële marktwaarde van EUR 9.129.581 over de periode bestaat uit EUR 9.355.000 niet-gerealiseerde opbrengsten en EUR 225.419 niet-gerealiseerde kosten. Dit bedrag is het resultaat van de update van de generieke en specifieke assumpties onderliggend aan de door De Emitent verwachte kasstromen van haar Participaties en hun tijdswaarde. De niet-gerealiseerde opbrengst omvat ook een eenmalig positief effect als gevolg van de hervorming van de Belgische vennootschapsbelasting die resulteert in verbeterde verwachte kasstromen (dividenden) van de Belgische Participaties naar de Emitent.

Het resterende bedrag van EUR 939.553 betreft vooral een wijziging in de inkomsten die reeds verworven waren op het einde van de verslagperiode maar nog niet werden ontvangen.

Portefeuilleoverzicht per 31 december 2017:

Participatie	Activiteit	Land	Belang	Wijziging tegenover 30 Juni 2017
Berlare Wind	Onshore wind	België	49,00%	0,00%
Bioversneller	Bedrijvencentrum	België	50,00%	0,00%
Brabo I	Traminfrastructuur	België	52,00%	0,00%
Eemplein	Parkeergarage	Nederland	100,00%	0,00%
Glasdraad	Digitale infrastructuur	Nederland	100,00%	100,00%
Kreekraksluis	Onshore wind	Nederland	43,65%	0,00%
L'Hourgnette	Detentiecentrum	België	81,00%	0,00%
Lowtide	Zonne-energie	België	99,99%	0,00%
Nobelwind	Offshore wind	België	0,00%	0,00%
Northwind	Offshore wind	België	0,00%	0,00%
Prinses Beatrixsluis	Sluiscomplex	Nederland	3,75%	0,00%
Réseau Eqso	Residenties voor woonzorg	België	n/a	n/a
Solar Finance	Zonne-energie	België	87,43%	0,00%
Storm Vlaanderen	Onshore wind	België	39,47%	0,00%
Storm Ierland	Onshore wind	Ierland	99,99%	0,00%
Via A11	Wegeninfrastructuur	België	39,06%	15,39%
Via R4 Gent	Wegeninfrastructuur	België	74,99%	0,00%

Merk op dat de afronding van de investering van Réseau Eqso plaatsvond na 31 december 2017. Er waren dus nog geen stemrechten aan het einde van de verslagperiode.

Hiërarchie van de reële waarde

De Emittent hanteert de volgende hiërarchie bij het bepalen en vermelden van de reële marktwaarde van financiële instrumenten, per gebruikte waarderingmethode.

- **Niveau 1:** genoteerde (niet-aangepaste) koersen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- **Niveau 2:** overige methoden waarbij alle variabelen een significant effect op de verwerkte reële waarde hebben en direct of indirect waarneembaar zijn;
- **Niveau 3:** methoden waarbij variabelen worden gehanteerd die een significant effect op de verwerkte reële waarde hebben, doch niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgegevens.

Activa gewaardeerd aan reële waarde

Alle Participaties van de Emittent worden geclassificeerd als activa van niveau 3 in de hiërarchie van de reële marktwaarde. Alle Participaties, met uitzondering van Glasdraad en Réseau Eqso, worden gewaardeerd volgens een verdisconteerd cash flow model, waarbij de verwachte toekomstige kasstromen van de Participaties die ten goede komen aan de Emittent, verdisconteerd worden aan een marktconforme discontovoet. Deze waarderingstechniek werd consistent gebruikt voor alle investeringen. Voor Glasdraad wordt de recente transactieprijs beschouwd als de reële marktwaarde. Op 31 december 2017 was de investering in Réseau Eqso

reeds ondertekend maar nog niet afgerond. Daarom is de Participatie in Réseau Eqso niet gewaardeerd in de portefeuille op 31 december 2017.

Geprojecteerde toekomstige kasstromen voor elke Participatie worden gegenereerd via gedetailleerde project specifieke financiële modellen. De verwachte kasstromen zijn vaak duurzaam en gebaseerd op langetermijncontracten, een gereguleerd kader, en/of de strategische positie van de infrastructuur. De verwachte kasstromen zijn gedeeltelijk gebaseerd op inschattingen van het management, die betrekking hebben op zowel algemene veronderstellingen toepasbaar op alle Participaties als op specifieke veronderstellingen die van toepassing zijn voor één enkele Participatie of een beperkte groep Participaties.

Classificatie van investeringen

De Emittent definieert de volgende categorieën van investeringen:

- **PPS (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende Participaties: Brabo I, Via R4 Gent, L'Hourgnette, Prinses Beatrixsluis en Via A11
- **Energie (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende Participaties: Storm Vlaanderen, Berlare Wind, Lowtide, Solar Finance, Windpark Kreekraksluis en Storm Ierland
- **Vraaggestuurd (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende Participaties: Bio-Versneller, Eemplein, Glasdraad en Réseau Eqso
- **Leningen (Energie)**, waaronder de volgende Participaties: Northwind en Nobelwind

Belangrijke inschattingen en beoordelingen

Het verdienmodel van PPS-Participaties is gebaseerd op beschikbaarheid. Het verdienmodel van Energie-Participaties is gebaseerd op productievolumes, toepasselijke steunmaatregelen en elektriciteitsprijzen in de markt. Het verdienmodel van Vraaggestuurde Participaties is hoofdzakelijk vraag-gerelateerd. Leningen aan energiebedrijven, die productie- en prijs gerelateerde inkomsten hebben, ondervinden minder impact van veranderingen in inkomsten dankzij de buffer van het eigen vermogen.

Bij PPS-Participaties wordt uitgegaan van de concrete projectduur die gewoonlijk 25 tot 35 jaar bedraagt. Na het verstrijken van de projectduur wordt de infrastructuur overgedragen aan de concessieverlener(s)/publieke partner(s).

Voor Energie-Participaties wordt doorgaans een levensduur van 20 tot 25 jaar gehanteerd. Dat komt overeen met de gemiddelde looptijd van gebruiksrechten met betrekking tot de grond waarop de infrastructuur is opgetrokken. Na het verstrijken van deze termijn wordt de energie-infrastructuur verwijderd of gaat ze over naar de grondeigenaar(s).

Voor de Vraaggestuurde infrastructuur wordt telkens een infrastructuur-specifieke looptijd gehanteerd.

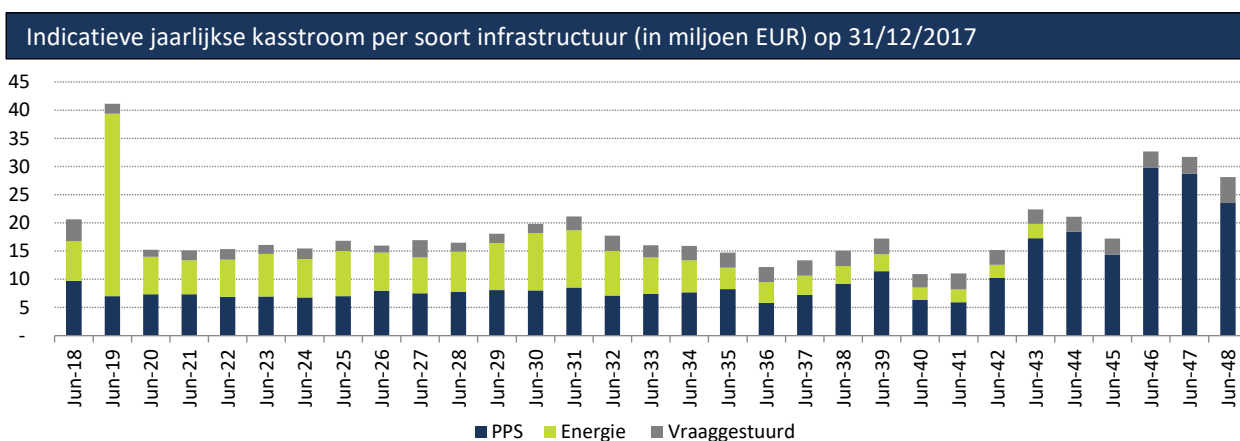
Input betreffende de waarderingen van investeringen

De berekening van de reële marktwaarde van de Participaties van de Emittent is gebaseerd op de volgende belangrijke 'niet-waarneembare inputs' op portefeuilleniveau:

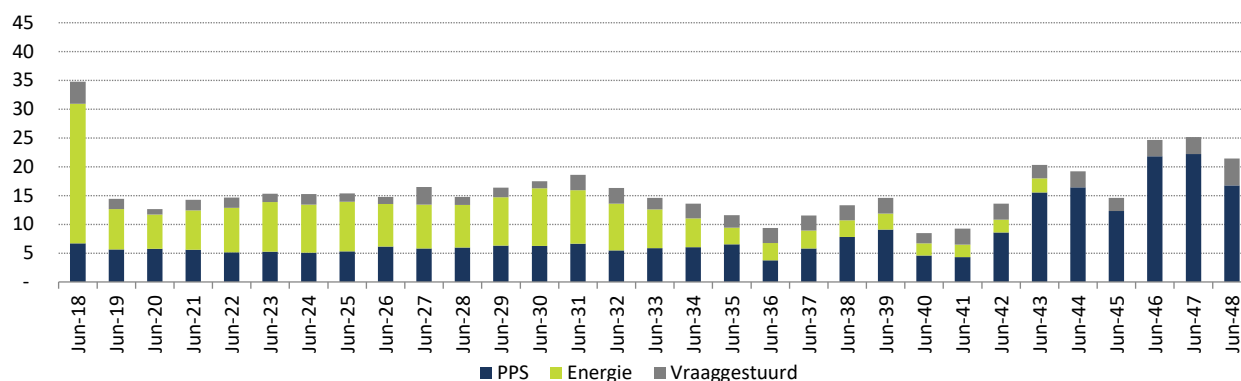
- De verwachte toekomstige kasstromen gegenereerd door de Participaties binnen de portefeuille;
- De discontovoet die toegepast wordt bij de verwachte toekomstige kasstromen.

Kasstromen

De grafieken hieronder omvatten een indicatief overzicht met de optelsom van de verwachte kasstromen van de Participaties naar de Emittent per soort infrastructuur over de levensduur van haar Participaties, berekend op 31 december 2017 en 30 juni 2017. Het omvat niet de investeringen in Glasdraad en Réseau Eqso, de gecontracteerde groei-Participaties (A15 en Prinses Beatrixsluis), noch enige bijkomende andere potentiële Participatie. De stijging van de verwachte kasstromen houdt verband met nieuwe investeringen (via A11 en aanvullende windparken binnen het kader van Storm Vlaanderen) en met aangepaste veronderstellingen (zie hieronder); waaronder de aanpassingen met betrekking tot de wijzigingen in de Belgische Vennootschapsbelasting die leiden tot hogere verwachte dividenden. De uitzonderlijke kasstroom in het boekjaar eindigend op 30 juni 2019, heeft voornamelijk betrekking op de herfinanciering van Storm Ierland, dat initieel voor 100% gefinancierd was met eigen vermogen. De herfinanciering maakt een kapitaalvermindering mogelijk en een gedeeltelijke terugbetaling van het initiële investeringsbedrag als gevolg daarvan. De vertraging is gerelateerd aan de tijd die nodig is om deze kasstroom naar de Emittent over te brengen.



Indicatieve jaarlijkse kasstroom per soort infrastructuur (in miljoen EUR) op 30/06/2017



De geschatte toekomstige kasstromen voor elke Participatie vloeien voort uit gedetailleerde en project-specifieke financiële modellen. De verwachte kasstromen zijn gebaseerd op langetermijncontracten, een gereguleerde omgeving en/of een strategische positie. Daarbij worden onder andere volgende assumpties gebruikt:

Assumpties met betrekking tot PPS, Energie, Vraaggestuurde en Leningen Participaties

- Als inkomsten gebaseerd zijn op langetermijncontracten dan worden de cijfers uit de contracten gebruikt. In andere gevallen worden historische cijfers, trends en inschattingen van het management gebruikt;
- De veronderstelde inflatievoet waarmee rekening wordt gehouden bij de evolutie van de inflatie-gerelateerde inkomsten en kosten van de Emittent, en van de Participaties binnen de portefeuille, wordt, waar relevant, 1,5% te zijn.
- De operationele kosten (bijv. onderhoud) worden grotendeels onderbouwd door langetermijncontracten met derde partijen;
- De rentevoeten op bankkredieten van Participaties zijn (grotendeels) ingedekt voor de verwachte levensduur van de infrastructuur;
- De belastingaannames zijn aangepast rekening houdend met de hervorming van de Belgische vennootschapsbelasting van december 2017 hetgeen resulteerde in een eenmalig positief effect in de waardering van de portefeuille op 31 december 2017. De herziening van de Belgische vennootschapsbelasting werd in de zomer van 2017 aangekondigd en werd uiteindelijk op 22 december 2017 goedgekeurd door het Belgische parlement: naast de geleidelijke verlaging van het tarief van de vennootschapsbelasting tot 25% in 2020, de invoering van belastingconsolidatie en de implementatie van het EU anti-belastingontwijkingsrichtlijnen (ATAD), verleent België 100% deelnemingsvrijstelling vanaf 2018. Verder keurde de federale regering een aanvullend ontwerp goed om de 'fairnesstax' af te schaffen, evenals een aantal technische wijzigingen.

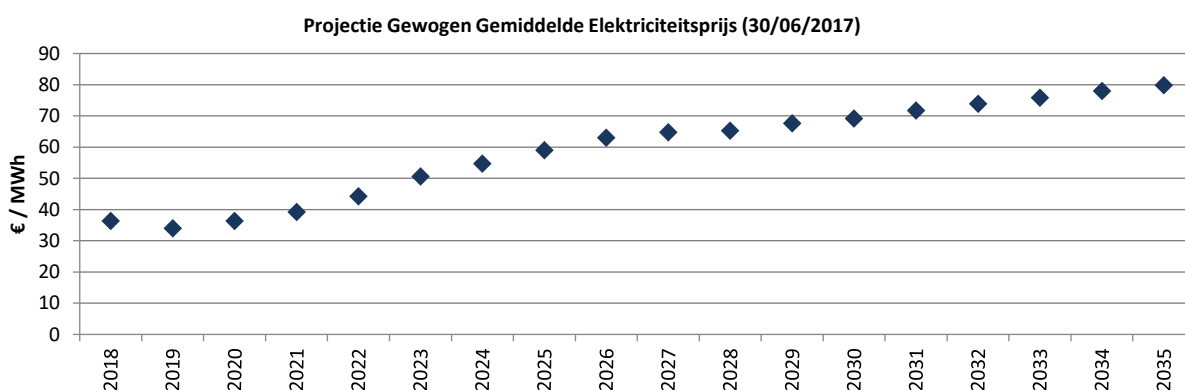
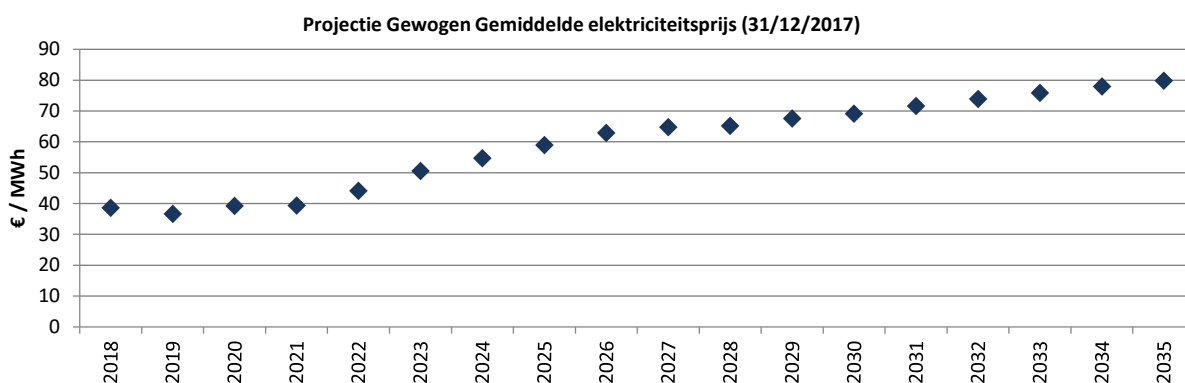
Assumpties specifiek met betrekking tot Energie Participaties

- De geschatte toekomstige **productie** van Participaties in hernieuwbare energie (wind en zon) vertrekt onder meer van assumpties omtrent de gehanteerde FLH (Full Load Hours of vollasturen, uitgedrukt als MWh/MW), die weergegeven worden op een probabiliteitsschaal. De geschatte toekomstige productiecijfers van elke Participatie

zijn gebaseerd op historische en actuele cijfers. Op 31 december 2017 resulteert dit in een FLH van 2.233 MWh / MW voor de volledige energieportefeuille, berekend als een gemiddelde van de geschatte toekomstige productie gewogen op basis van de productiecapaciteit van elke EnergieParticipatie. Op 30 juni 2017 bedroeg de FLH 2.240 MWh / MW. De huidige inschatting van 2.233 MWh/MW is in lijn met een P75-probabiliteitsscenario op niveau van de portefeuille. Het P75-probabiliteitsscenario komt overeen met een geschatte productie (afhankelijk van toekomstige instraling of windkracht) die met 75% kans daadwerkelijk gerealiseerd wordt. Voor Participaties in onshore windparken komt deze schatting overeen met langetermijnwindsnelheden op 100 meter boven de grond tussen 5,6 m/s en 6,6 m/s, naargelang de locatie van de site. Voor de Participaties in zonne-energie komt deze schatting overeen met een gemiddelde instraling van 1.157 kwh/m²;

- De toekomstige **energieprijzen** zijn gebaseerd op de voorwaarden bepaald in verschillende gecontracteerde power purchase agreements (PPA's), op inschattingen van het management gebaseerd op toekomstige marktprijzen voor zover beschikbaar, en op inschattingen van groothandelsprijzen gebaseerd op ramingen van toonaangevende adviseurs.

De onderstaande grafieken geven de verwachte elektriciteitsprijs weer berekend als het gewogen gemiddelde op basis van de capaciteit binnen de huidige portefeuille, zoals gebruikt als assumptie voor de waarderingen van 31/12/2017 en van 30/06/2017.



Verder wordt er rekening gehouden met een balancing discount van 15%. De balancing discount is een korting die de koper van elektriciteit uit hernieuwbare energie in mindering brengt van de marktelektriciteitsprijs. Deze korting is onder meer gerelateerd aan de onzekere hoeveelheid wind en zon op elk ogenblik en aldus de onzekere hoeveelheid elektriciteit die op elk ogenblik wordt geproduceerd. De koper dient ervoor te zorgen dat het elektriciteitsnetwerk op elk ogenblik 'gebalanceerd' of in evenwicht blijft.

- Bovenop de verkoopprijs van de stroomproductie kunnen de producenten van hernieuwbare energie ook genieten van steunmaatregelen in Vlaanderen, Nederland en Ierland. De steun uit zich in groenestroomcertificaten (Vlaanderen), inkomsten van SDE-subsidieregimes (Nederland) of in een gegarandeerde REFIT-prijs (Ierland):
 - Het steunmechanisme in Vlaanderen laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van groenestroomcertificaten. Elke geproduceerde MWh geeft recht op één (of een deel van één) groenestroomcertificaat afhankelijk van het specifiek ondersteuningsmechanisme gerelateerd aan de installatie voor hernieuwbare energie. In sommige gevallen is het verkregen deel verkregen van de groenestroomcertificaten afhankelijk van de elektriciteitsprijs in de markt. De groenestroomcertificaten kunnen in de markt verhandeld worden of verkocht worden aan de netbeheerder voor een gegarandeerde minimumprijs voor een periode van 10, 15 of 20 jaar, afhankelijk van het steunmechanisme.

Voor Participaties in zonne-energie in Vlaanderen variëren de prijsniveaus van groenestroomcertificaten van EUR 230 tot EUR 450 per groenestroomcertificaat, afhankelijk van het bouwjaar. De installaties in de Participaties van de Emittent ontvangen een verwachte gewogen gemiddelde prijs van EUR 309, gewogen naar de capaciteit en de resterende levensduur van de installaties. Voor Participaties in onshore windparken in Vlaanderen variëren de prijzen van EUR 90 tot EUR 93 per groenestroomcertificaat, met een gewogen gemiddelde van EUR 91,9 gewogen naar capaciteit.
 - Het steunmechanisme in Nederland laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van de 'Subsidie Duurzame Energie' of 'SDE'. Deze wordt toegekend door de Nederlandse overheid voor een periode van 15 jaar. Voor elke geproduceerde MWh wordt een bedrag toegekend door de Nederlandse overheid, en dit tot een vastgelegd maximaal productieniveau. Dit bedrag per MWh is variabel per jaar en wordt bepaald op basis van een minimale marktelektriciteitsprijs. De SDE-steun aan het Nederlandse onshore windpark bedraagt maximaal EUR 71/MWh voor 28.160 vollasturen (full load hours – FLH) per jaar gedurende een periode van 15 jaar. Voor de installaties in de Participaties van de Emittent wordt een gewogen gemiddelde prijs van EUR 58,64 gebruikt.
 - Het steunmechanisme in Ierland laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van een systeem gebaseerd op een door de Ierse overheid gegarandeerde prijs of 'Renewable Energy Feed-in Tariff (REFIT)'-prijs per geproduceerde MWh. Deze wordt toegekend voor een periode van 15 jaar vanaf de ingebruikname van de installaties. De 'REFIT' prijs voor onshore windparken bedraagt momenteel ca. EUR 80 per MWh en wordt jaarlijks geïndexeerd op basis van de consumptieprijsindex in Ierland. De geproduceerde elektriciteit wordt verkocht in de markt. Indien de verkoopprijs in de markt lager ligt dan de REFIT-prijs, betaalt de overheid aan de producent het verschil tussen de verkoopprijs en de 'REFIT' prijs. Zo wordt aan de producent gegarandeerd dat deze minimaal de vooropgestelde prijs ontvangt. Indien de verkoopprijs in de markt hoger ligt dan de REFIT-prijs, dan ontvangt de producent deze hogere verkoopprijs.

Discontovoet

De discontovoet wordt gebruikt voor de verdiscontering van de verwachte toekomstige kasstromen om de reële marktwaarde te berekenen van de Participaties. Deze discontovoet weerspiegelt het risico dat inherent is aan het investeringsinstrument, het investeringsbelang, de fase in de levenscyclus van de infrastructuur en andere relevante risicofactoren. Bij de bepaling van de discontovoet kunnen recente transacties tussen marktdeelnemers een indicatie geven voor de marktconformiteit.

Op 31 december 2017 bedraagt de gewogen gemiddelde discontovoet van de portefeuille 8,19% (8,25% op 30 juni 2017). De individuele discontovoeten van de Participaties variëren tussen 6,82% en 10,00%.

De evolutie van de discontovoet is het gevolg van een verschuiving in de samenstelling van de Portefeuille als gevolg van investeringen in zowel bestaande als bijkomende Participaties en terugbetalingen. Dit wijzigt de weging van individuele Participaties in de Portefeuille. Individuele discontovoeten werden niet gewijzigd gedurende de verslagperiode.

Reële marktwaarde (FMV) van investeringen

De onderstaande tabellen tonen de reële marktwaarde (FMV) van de portefeuille ingedeeld volgens soort infrastructuur op 31/12/2017 en op 30/06/2017.

FMV op 31/12/2017 (EUR)	PPS	Energie	Vraaggestuurd	Totaal
Investeringen in Eigen Vermogen (*)	101 540 305	82 262 418	22 320 541	206 123 263
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	<i>8,01%</i>	<i>8,25%</i>	<i>9,02%</i>	<i>8,20%</i>
Investeringen in Leningen	-	11 496 926	-	11 496 926
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	-	<i>7,27%</i>	-	<i>7,27%</i>
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	101 540 305	93 759 344	22 320 541	217 620 190
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	<i>8,01%</i>	<i>8,20%</i>	<i>9,02%</i>	<i>8,19%</i>
<i>(*) Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>	<i>60 094 317</i>	<i>27 075 532</i>	<i>4 838 294</i>	<i>92 008 143</i>

FMV op 30/06/2017 (EUR)	PPS	Energie	Vraaggestuurd	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen (*)	77 049 076	68 896 836	19 319 053	165 264 965
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	<i>8,01%</i>	<i>8,25%</i>	<i>9,01%</i>	<i>8,29%</i>
Investerings in Leningen		11 939 002		11 939 002
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>		<i>7,68%</i>		<i>7,68%</i>
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	77 049 076	80 835 837	19 319 053	177 203 967
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	<i>8,01%</i>	<i>8,19%</i>	<i>9,01%</i>	<i>8,25%</i>
<i>(*) Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>	<i>45 917 175</i>	<i>26 303 868</i>	<i>4 573 984</i>	<i>76 795 027</i>

Evolutie van de reële marktwaarde van de portefeuille

De onderstaande tabellen geven de evolutie weer van de reële marktwaarde van de portefeuille over de afgelopen verslagperiodes per soort infrastructuur en per investeringsinstrument:

Evolutie FMV (31/12/2017) (EUR)	PPS	Energie	Vraaggestuurd	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen				
Beginsaldo (30/06/2017)	77 049 077	68 896 836	19 319 053	165 264 966
+ Investerings	19 439 886	10 443 848	1 426 185	31 309 919
- Desinvesteringen	(142 327)	(616 379)	-	(758 706)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	4 641 395	3 402 613	1 310 992	9 355 000
+/- Overige	552 274	135 500	264 311	952 085
Eindsaldo (31/12/2017)	101 540 305	82 262 418	22 320 541	206 123 264
Investerings in Leningen				
Beginsaldo (30/06/2017)	-	11 939 001	-	11 939 001
+ Investerings	-	123 420	-	123 420
- Terugbetalingen uit investering	-	(327 545)	-	(327 545)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(225 419)	-	(225 419)
+/- Overige	-	(12 532)	-	(12 532)
Eindsaldo (31/12/2017)	-	11 496 926	-	11 496 926
Portefeuille				
Beginsaldo (30/06/2017)	77 049 077	80 835 837	19 319 053	177 203 967
+ Investerings	19 439 886	10 567 268	1 426 185	31 433 339
- Terugbetalingen uit investering	(142 327)	(943 924)	-	(1 086 250)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	4 641 395	3 177 194	1 310 992	9 129 581
+/- Overige	552 274	122 968	264 311	939 553
Eindsaldo (31/12/2017)	101 540 305	93 759 344	22 320 541	217 620 190

Evolutie FMV (30/06/2017) (EUR)	PPS	Energie	Vraaggestuurd	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen				
Beginsaldo (30/06/2016)	48.601.709	48.889.312	17.961.451	115.452.472
+ Investerings	27.635.587	19.650.275	-	47.285.862
- Desinvesterings	(73.096)	(450.719)	(250.000)	(773.816)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	888.724	371.778	1.745.455	3.005.956
+/- Overige	(3.848)	436.190	(137.853)	294.489
Eindsaldo (30/06/2017)	77.049.076	68.896.836	19.319.053	165.264.965
Investerings in Leningen				
Beginsaldo (30/06/2016)		12.578.772		12.578.772
+ Investerings		230.059		230.059
- Terugbetalingen uit investeringen		(655.090)		(655.090)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen		(74.499)		(74.499)
+/- Overige		(140.241)		(140.241)
Eindsaldo (30/06/2017)		11.939.002		11.939.002
Portefeuille				
Beginsaldo (30/06/2016)	48.601.709	61.468.083	17.961.451	128.031.244
+ Investerings	27.635.587	19.880.334	-	47.515.921
- Terugbetalingen uit investeringen	(73.096)	(1.105.809)	(250.000)	(1.428.905)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	888.724	297.279	1.745.455	2.931.459
+/- Overige	(3.848)	295.949	(137.853)	154.248
Eindsaldo (30/06/2017)	77.049.076	80.835.838	19.319.053	177.203.967

Tijdens de afgelopen verslagperiode investeerde de Emittent in totaal voor een bedrag van EUR 31.433.339 in bijkomende Participaties (Glasdraad) en bestaande Participaties (Via A11, Storm Vlaanderen en Storm Ierland). Over diezelfde periode ontving de Emittent van haar Participaties terugbetalingen (Northwind, Storm Vlaanderen, Via R4 Gent en L'hournette) voor een bedrag van EUR 1.086.250.

De reële marktwaarde van de portefeuille is toegenomen met EUR 40.416.222 tot EUR 217.620.190, een stijging van 22,8% ten opzichte van 30 juni 2017. Deze stijging is het resultaat van investeringen voor een bedrag van EUR 31.433.339 en terugbetalingen voor een bedrag van EUR 1.086.250. De portefeuille nam ook toe in waarde voor een bedrag van EUR 9.129.581. Het resterende bedrag van EUR 939.553 betreft vooral een stijging in de verworven inkomsten op het einde van de verslagperiode maar die nog niet werden ontvangen.

Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen in de investeringsportefeuille

Toestand 31 december 2017 (EUR)				
Looptijd	<1 jaar	1 t/m 5 jaar	> 5 jaar	TOTAAL
	6 899 755	8 116 461	88 488 853	103 505 069
Toegepaste rentevoet		Variabele Rente	Vaste rente	TOTAAL
		-	103 505 069	103 505 069
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>			8,70%	8,70%

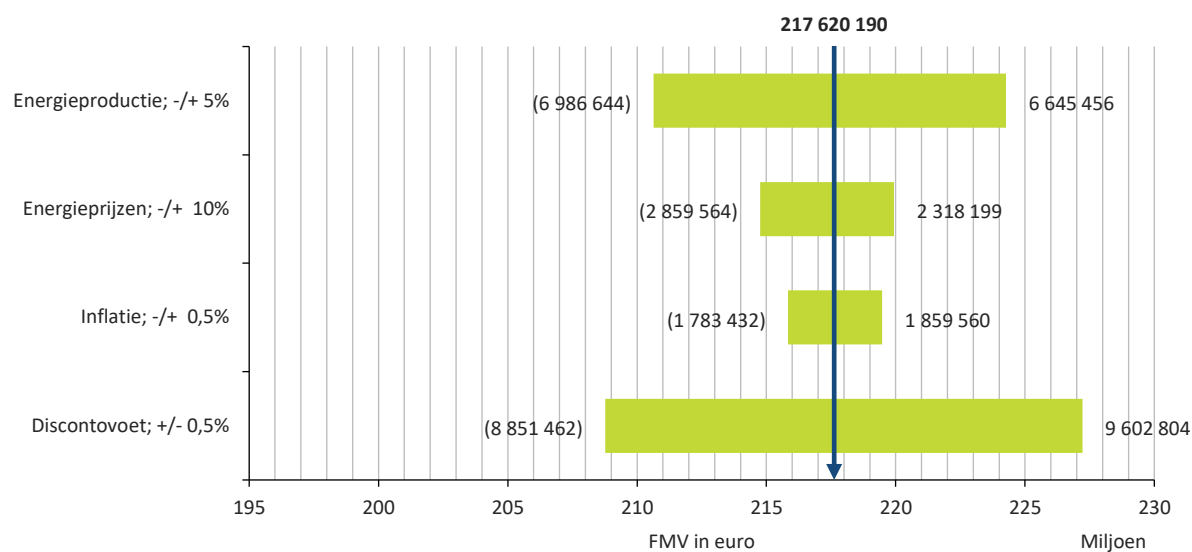
Toestand 30 juni 2017 (EUR)				
Looptijd	<1 jaar	1 t/m 5 jaar	> 5 jaar	TOTAAL
	4.000.678	5.049.035	79.684.316	88.734.029
Toegepaste rentevoet		Variabele Rente	Vaste rente	TOTAAL
		-	88.734.029	88.734.029
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>			8,68%	8,68%

Alle achtergestelde leningen die uitstaan op 31 december 2017 zijn aan vaste rente. Ze bestaan zowel uit aandeelhoudersleningen als uit gewone leningen waarbij de Emittent niet deelneemt in het aandeelhouderschap.

De interestbetalingen en terugbetalingen in hoofdsom van achtergestelde leningen zijn meestal onderhevig aan voorwaarden opgelegd door de senior schuldfinanciers. De interestbetalingen op achtergestelde leningen vinden periodiek plaats. Indien de interest niet kan betaald worden, wordt deze gekapitaliseerd en aldus bijgeteld bij de hoofdsom. Terugbetalingen van aandeelhoudersleningen zijn typisch flexibel. Er is wel de verplichting om, indien van toepassing, de aandeelhouderslening terug te betalen vóór het einde van de verwachte levensduur van de infrastructuur. Terugbetalingen van achtergestelde leningen die geen aandeelhoudersleningen zijn gebeuren volgens een vast periodiek terugbetalingsschema. Indien dit schema niet kan gevolgd worden, dienen achterstallige terugbetalingen zo snel mogelijk te gebeuren. De overeengekomen eindvervaldag van een dergelijke lening is typisch enkele jaren vroeger dan de verwachte levensduur van de infrastructuur in de vennootschap dat deze lening heeft uitgegeven.

Sensitiviteit tegenover assumpties op portefeuilleniveau

De volgende grafiek toont de sensitiviteit van de reële marktwaarde van de portefeuille voor veranderingen in de Energieprijzen, Energieproductie, Inflatie en Discontovoet. Deze analyse geeft een beeld van de sensitiviteit van de reële marktwaarde, terwijl alle andere variabelen gelijk blijven. Deze sensitiviteiten worden verondersteld onafhankelijk te zijn van elkaar. Gecombineerde sensitiviteiten worden hier niet weergegeven.



Sensitiviteit FMV (31/12/2017) (EUR)	PPS	Energie	Vraaggestuurd	Leningen	Totaal
Discontovoet					
Discontovoet: -0,5%	▲ 5 681 543	▲ 2 711 874	▲ 1 070 645	▲ 138 742	▲ 9 602 804
Discontovoet: +0,5%	▼ 5 181 102	▼ 2 556 424	▼ 979 623	▼ 134 313	▼ 8 851 462
Inflatie					
Inflatie: -0,5%	▼ 565 228	▼ 94 161	▼ 1 124 044	-	▼ 1 783 432
Inflatie: +0,5%	▲ 590 134	▲ 60 986	▲ 1 208 440	-	▲ 1 859 560
Energieprijzen					
Energieprijzen: -10%	-	▼ 2 859 564	-	-	▼ 2 859 564
Energieprijzen: +10%	-	▲ 2 318 199	-	-	▲ 2 318 199
Energieproductie					
Energieproductie: -5%	-	▼ 6 986 644	-	-	▼ 6 986 644
Energieproductie: +5%	-	▲ 6 645 456	-	-	▲ 6 645 456

▲ Positief, ▼ Negatief

2.6.7 Informatie per aandeel

Het netto-actief en winst per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders van de Emittent zijn als volgt:

Periode eindigend op:	31/12/2017	30/06/2017	30/06/2016
(EUR)	6 maanden (Niet-geauditeerd)	12 maanden (Geauditeerd)	18 maanden (Geauditeerd)
Aantal uitstaande aandelen	20 454 546	20 454 546	13 636 364
Netto-actief (NAV)	241 988 505	238 792 421	157 718 091
<i>NAV per aandeel*</i>	11,83	11,67	11,57
Reële marktwaarde portefeuille (FMV)	217 620 190	177 203 967	128 031 244
<i>FMV per aandeel*</i>	10,64	8,66	9,39
Netto cash	21 442 995	58 670 359	28 327 665
<i>Netto cash per aandeel*</i>	1,05	2,87	2,08
Uitgestelde belastingen	1 384 710	1 876 591	1 804 319
<i>Uitgestelde belastingen per aandeel*</i>	0,07	0,09	0,13
Overige vorderingen & schulden	1 540 610	1 041 504	78 169
<i>Overige vorderingen & schulden per aandeel*</i>	0,08	0,05	0,01
Nettowinst/Winst	11 972 056	10 685 539	11 771 588
<i>Winst per aandeel*</i>	0,59	0,52	0,86

*Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op het einde van de verslagperiode

De nettowinst per aandeel voor de periode 1/7/17 – 31/12/17 bedraagt EUR 0,59. Dit bedrag is berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen op 31 december 2017.

2.6.8 Dividend

Op 25 oktober 2017 werd een dividend over het voorbije boekjaar uitgekeerd van EUR 8.284.091, of 78% van de Nettowinst voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2017. Dit bedrag stemt overeen met EUR 0,48 per aandeel voor de 13.636.364 uitstaande aandelen gedurende het volledige financiële jaar (een totaal bedrag van EUR 6.375.000) en EUR 0,255 per aandeel voor de 6.818.182 nieuw uitgegeven aandelen in december 2016.

2.6.9 Buitenbalansverbintenissen

Verbintenissen ten aanzien van Participaties (Storm Vlaanderen, Storm Ierland, Via A11, Prinses Beatrixsluis, Glasdraad en Réseau Eqso) en gerelateerde financieringsverplichtingen van de Emittent aan haar Participaties zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig de contractuele bepalingen. Deze verbintenissen zijn tijdens de verslagperiode voornamelijk gestegen ten gevolge van de investeringstoezeggingen aan Glasdraad en Réseau Eqso.

Verbintenissen voor gecontracteerde Participaties (gecontracteerde groei) en de daaraan gerelateerde financieringsverplichtingen zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig de toekomstige verwerving van nieuwe bijkomende Participaties die reeds gecontracteerd zijn (met name A15 en een bijkomende Participatie in Prinses Beatrixsluis).

Op 31 december 2017 bedraagt de totale (cash)verbintenis ten aanzien van Participaties en gecontracteerde groei EUR 75.630.337, samengesteld uit EUR 61.552.371 eigen vermogen en EUR 14.307.966 aandeelhoudersleningen.

Periode eindigend op (EUR):	31/12/2017	30/06/2017
1. Verbintenissen ten aanzien van Participaties	58 630 170	16 117 953
2. Verbintenissen voor gecontracteerde Participaties	17 230 167	17 230 167
Totaal	75 860 337	33 348 120
1. Verbintenissen Eigen Vermogen	61 552 371	17 504 856
2. Verbintenissen Aandeelhoudersleningen	14 307 966	15 719 844
3. Verbintenissen Leningen	-	123 420
Totaal	75 860 337	33 348 120

2.6.10 Verbonden partijen

Met uitzondering van verrichtingen in uitvoering van de kernactiviteit van de Emittent als investeringsentiteit (met name het verschaffen van kapitaal en schuldfinanciering), hebben er geen nieuwe verrichtingen plaats gevonden met verbonden partijen tijdens de verslagperiode met een materiële impact op de resultaten van de Emittent. Eveneens vonden er geen wijzigingen plaats aan de verrichtingen met verbonden partijen die werden weergegeven in het jaarverslag met een materiële impact op de resultaten of financiële positie van de Emittent.

2.6.11 Gebeurtenissen na de verslagperiode

Na afloop van de verslagperiode heeft de Emittent EUR 27,8 miljoen geïnvesteerd in de bestaande Participatie Via A11 en in de verwerving van de Participatie in Réseau Eqso. De Emittent financierde deze investeringen door een combinatie van beschikbare cash en een opname van EUR 6 miljoen onder de bestaande kredietfaciliteiten van KBC en Belfius.

Verslag commissaris

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van TI NC Comm. VA over de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden afgesloten per 31 december 2017

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijhorende tussentijdse verkorte financiële positie van het geconsolideerd geheel (de "balans") van TINC Comm. VA (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen per 31 december 2017 nagekeken, alsmede van de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en nietgerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode van 6 maanden die op die datum is beëindigd, en de toelichtingen, gezamenlijk, de "Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten". Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de presentatie van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard /AS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie te formuleren over deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten op basis van de door ons uitgevoerde beoordeling.

Reikwijdte van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit." Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden uitgevoerde controle. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat om zekerheid te verkrijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle aan het licht zouden komen. Bijgevolg brengen wij geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten niet in alle van materieel zijnde opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie.

Antwerpen, 6 maart 2018

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris, vertegenwoordigd door



Omer Turna

Vennoot*

*Handelend in naam van een BVBA

Ref: 180T0151

3 Verklaring over het tussentijds financieel verslag

Wij verklaren dat:

1. De Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten, voorbereid in overeenstemming met de toepasselijke boekhoudkundige normen, een getrouw beeld geven van het eigen vermogen, de financiële situatie en resultaten van de Emittent;
2. Het tussentijds financieel verslag voor het eerste half jaar, van het boekjaar dat eindigt op 30 juni 2018, een getrouw overzicht bevat van de belangrijkste gebeurtenissen en transacties met verbonden partijen die zich in de loop van het eerste semester van het lopende boekjaar dat eindigt op 30 juni 2018 hebben voorgedaan en het effect ervan op de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de rest van het boekjaar.

Namens de Vennootschap

De Raad van bestuur

De Emittent

TINC Comm. VA
Karel Oomsstraat 37
2018 Antwerp
Belgium

GLOBAL COORDINATORS

KBC Securities NV
Havenlaan 12
1080 Brussels
Belgium

Belfius Bank NV
Pachecolaan 44
1000 Brussels
Belgium

JOINT BOOKRUNNERS

KBC Securities NV
Havenlaan 12
1080 Brussels
Belgium

Belfius Bank NV
Pachecolaan 44
1000 Brussels
Belgium

Bank Degroof Petercam NV
Nijverheidsstraat 44
1040 Brussels
Belgium

JURIDISCH ADVISEUR VAN DE EMITTENT

Argo Business Law Group BCVBA
Posthofbrug 12
2600 Antwerp
Belgium

JURIDISCH ADVISEUR VAN DE UNDERWRITERS

Baker & McKenzie BCVBA
Louizalaan 149
1050 Brussels
Belgium

COMMISSARIS

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
De Kleetlaan 2
1831 Diegem
Belgium