



## 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 9.090.909 nieuwe gewone aandelen zonder nominale waarde (de ‘Nieuwe Aandelen’) voor een verhoging van het maatschappelijk kapitaal in cash met extralegale voorkeurrechten (de ‘Voorkeurrechten’) aan 12,40 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 19 november 2019

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 12,40 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 20 november 2019 (de ‘**Registratiedatum**’). De Voorkeurrechten zullen worden vertegenwoordigd door coupon nr. 11, 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 handelssymbool ‘TIN11’ en worden verwacht aanvaard te worden voor vereffening via Euroclear Bank NV/SA, als operator van het Euroclear-systeem, onder ISIN BE0970174778. 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 21 november 2019 en zal eindigen op 2 december 2019 – 16:00 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 3 december 2019 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 3 december 2019.

Gimv NV en Belfius Verzekeringen NV hebben ieder de Emittent ervan op de hoogte gesteld dat zij zullen deelnemen aan de Aanbieding van Voorkeurrechten door uitoefening van alle Voorkeurrechten met betrekking tot het aantal Aandelen dat zij momenteel bezitten, en inschrijving op het overeenkomstig aantal Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de inschrijvingsverhouding, in overeenstemming met de voorwaarden uiteengezet in Hoofdstuk 9.6.1 van dit Prospectus.

**Een belegging in de Nieuwe Aandelen (zoals hierna gedefinieerd) houdt wezenlijke risico's en onzekerheden in. Potentiële beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips (allen zoals hierna gedefinieerd) te dragen en moeten in staat te zijn om een volledig of gedeeltelijk verlies van hun belegging te ondergaan. Voordat zij een beleggingsbeslissing nemen over het investeren in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips, worden potentiële beleggers geadviseerd om het Prospectus (zoals hierna gedefinieerd) te lezen en, in het bijzonder het hoofdstuk over "Risicofactoren" vanaf pagina 11. De meest materiële risicofactoren worden in het Hoofdstuk 'Risicofactoren' in iedere (sub)categorie eerst behandeld.**

Dit Prospectus vormt een prospectus ten behoeve van, en werd opgemaakt in overeenstemming met, Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en van de Raad van 14 juni 2017 (de ‘**Prospectusverordening**’). De Engelstalige versie van dit Prospectus is door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de ‘**FSMA**’) goedgekeurd op 19 november 2019, in overeenstemming met Artikel 20 van de Prospectusverordening. 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 Verenigde Staten (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	11
2.1	Risico's in verband met de Participaties	12
2.2	Risico's in verband met de activiteiten van de Emittent en de sector waarin de Emittent actief is	19
2.3	Risico's in verband met de structuur en juridische vorm van de Emittent	20
2.4	Risico's die specifiek betrekking hebben op de toekomst van de Emittent	21
2.5	Risico's met betrekking tot de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips	24
2.6	Risico's met betrekking tot de Aanbieding	26
3	Belangrijke Informatie	29
	Mededelingen aan Beleggers	30
4	Algemene Informatie	32
4.1	Goedkeuring door de FSMA	32
4.2	Toepasselijk Recht en Rechtsgebied	32
4.3	Beschikbare Informatie	33
4.4	Voorstelling van de Informatie over de Markt, de Economie en de Sector	34
5	Motieven voor de Aanbieding en Bestemming van de Opbrengst	36
6	Uitkeringsbeleid voor de Aandeelhouders	37
7	Kapitalisatie en Schulden	38
7.1	Verklaring over het werkkapitaal	38
7.2	Kapitalisatie en Schulden	38
8	Informatie over de Nieuwe Aandelen	39
8.1	Beslissing van de Emittent over de Aanbieding	39
8.2	Type en Klasse van Nieuwe Aandelen	39
8.3	Toepasselijke wetgeving en rechtsgebied	40
8.4	Vorm	40
8.5	Munteenheid van de Aanbieding	40
8.6	Rechten verbonden aan de Nieuwe aandelen en het recht op uitkeringen van de aandeelhouders	40
9	Informatie over de Aanbieding	41
9.1	Modaliteiten en voorwaarden van de Aanbieding	41
9.2	Plan voor verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen	47
9.3	Plaatsing en onderwriting	48
9.4	Standstill en lock-up verbintenissen	50
9.5	Toelating tot de handel en notering	50
9.6	Intenties van Aandeelhouders, de Statutaire Zaakvoerder, management en anderen	51
9.7	Kosten en netto-opbrengst van de Aanbieding	51
9.8	Verwatering	52
9.9	Belang van natuurlijke personen en rechtspersonen betrokken bij de Aanbieding – mogelijk belangenconflict	52

10	Fiscaal regime .....	54
10.1	Belgische belasting .....	54
10.2	Belgische belasting op dividenden van Nieuwe Aandelen.....	55
10.3	Belgische belasting op meer- en minderwaarden van Nieuwe Aandelen.....	61
10.4	Jaarlijkse taks op effectenrekeningen .....	64
10.5	Belgische taks op de beursverrichtingen .....	65
10.6	De voorgestelde Financial Transaction Tax ('FTT') .....	65
10.7	Betaling van de Netto Scrips Opbrengst en verkoop van de Voorkeurrechten voorafgaand aan de sluiting van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten.....	66
11	Algemene informatie over de Emittent .....	67
11.1	Overzicht van de Emittent.....	67
11.2	De strategie van de Emittent.....	67
11.3	Organisatiestructuur.....	71
12	Infrastructuurmarkt.....	73
12.1	Infrastructuur .....	73
12.2	Levenscyclus van Infrastructuur.....	73
12.3	Typische Investeringsstructuur .....	74
12.4	Typisch kasstroommodel .....	76
12.5	Marktoverzicht, Tendensen & Ontwikkelingen .....	77
13	Portefeuille en gecontracteerde groei-investeringen .....	82
13.1	Overzicht .....	82
13.2	Portefeuille .....	89
13.3	Gecontracteerde Groei-investeringen .....	99
14	Financiële Informatie .....	101
15	Management en Corporate Governance .....	102
15.1	Managementstructuur .....	102
15.2	Overzicht Corporate Governance .....	103
15.3	Management van de Emittent .....	104
15.4	Bezoldigingen van bestuurders en Leden van het Directiecomité .....	121
15.5	Belangenconflicten.....	122
15.6	Commissaris .....	126
16	Hoofdaandeelhouders en Transacties met Verbonden Partijen.....	127
16.1	Hoofdaandeelhouders.....	127
16.2	Transacties van Verbonden Partijen.....	128
16.3	Relaties met Verbonden Partijen .....	128
17	Beschrijving van de Emittent, zijn Maatschappelijk kapitaal, Statuten en Groepsstructuur .....	135
17.1	Algemeen .....	135
17.2	Doelstellingen van de vennootschap .....	135
17.3	Maatschappelijk kapitaal en Aandelen.....	136
17.4	Recht op het bijwonen van en het stemmen op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.....	138
17.5	Dividendrechten .....	141
17.6	Toegestaan kapitaal.....	142

17.7	Vereffening en faillissement.....	142
17.8	Verkrijging van eigen aandelen.....	143
17.9	Wetgeving en jurisdictie .....	144
18	Overzicht van de documenten opgenomen door verwijzing.....	149
19	Verkoopbeperkingen .....	150
	MEDEDELING AAN POTENTIËLE BELEGGEREN IN DE VERENIGDE STATEN .....	151
	MEDEDELING AAN BELEGGEREN IN DE EUROPESE ECONOMISCHE RUIMTE .....	152
	MEDEDELING AAN BELEGGEREN IN HET VERENIGD KONINKRIJK .....	153
	Kennisgeving aan potentiële beleggers in Zwitserland.....	154
	Lijst van Definities en Afkortingen.....	155
	Woordenlijst van Geselecteerde Begrippen .....	1

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/kapitaalverhoging2019](http://www.tincinvest.com/kapitaalverhoging2019). Beleggers kunnen zich beroepen op de Nederlandstalige versie in het kader van een contractuele verhouding met de Emittent.

# 1 Samenvatting

## Sectie A – Inleiding en waarschuwingen

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op dit Prospectus met betrekking tot (i) de aanbieding door de Emittent van de Nieuwe Aandelen gelet op de kapitaalverhoging in cash waarbij een Voorkeurrecht per gewoon aandeel wordt toegekend, met een Uitgifteprijs van 12,40 EUR per Nieuw Aandeel en (ii) het verzoek ingediend voor de toelating om de Nieuwe Aandelen en de Voorkeurrechten te verhandelen op Euronext Brussel. De maatschappelijke zetel van de Emittent is gelegen te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen (België), vennootschapsnummer 0894.555.972 (Antwerpen, afdeling Antwerpen). Het telefoonnummer van de Emittent is +32 (0)3 290 73 21. De Legal Entity Identifier (LEI) van de Emittent is 5493008FE9JCTSEEPD19. Naar verwachting zullen de Nieuwe Aandelen verhandeld worden onder hetzelfde International Security Identification Number (ISIN) als de Bestaande Aandelen: BE0974282148. De Voorkeurrechten zullen verhandeld worden onder International Security Identification Number (ISIN) BE0970174778 .

Gelet op Artikel 3 Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en van de Raad van 14 juni 2017, werd het Prospectus ingediend bij de FSMA, de bevoegde autoriteit onder de Prospectusverordening, en werd het Prospectus goedgekeurd door de FSMA op 19 November 2019. De maatschappelijke zetel van de FSMA is gelegen te Congresstraat 12 – 14, 1000 Brussel (België) en het telefoonnummer van de FSMA is +32 (0)2 220 52 11.

Elke beslissing om in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips te investeren moet worden gebaseerd op een evaluatie door de investeerder van dit Prospectus als een geheel, en niet enkel de samenvatting. Een investeerder zou het geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijke kunnen verliezen. Indien er met betrekking tot de informatie al dan niet bij verwijzing opgenomen in het Prospectus een rechtsvordering wordt ingesteld bij een rechtbank, zou het kunnen dat de investeerder als eisende partij, overeenkomstig de nationale wetgeving van de betrokken Lidstaat van de Europese Economische Ruimte, de kosten moeten dragen voor de vertaling van het Prospectus en alle documenten die erin zijn opgenomen bij verwijzing vooraleer de gerechtelijke procedure kan worden aangevat. Enkel de personen die verantwoordelijk zijn voor deze samenvatting en elke vertaling hiervan zijn burgerrechtelijk aansprakelijk indien de samenvatting 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.

## Sectie B – Essentiële informatie met betrekking tot de Emittent

### Wie is de Emittent van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips?

**Maatschappelijke zetel en rechtsvorm.** 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). Het telefoonnummer van de Emittent is +32 (0)3 290 73 21. De Legal Entity Identifier (LEI) van de Emittent is 5493008FE9JCTSEEPD19.

Hoofdaandeelhouders. De aandeelhouderstructuur van de Emittent op de datum van dit Prospectus is als volgt:

Aandeelhouder	Aantal aandelen	Percentage
Belfius Insurance NV	3,139,528	11.51%
Gimv NV	2,911,198	10.67%
Remaining shares	21,222,002	77.81%
Total	27,272,728	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.

**Hoofdactiviteiten.** 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.

**Uitvoerende Bestuurders.** De Emittent heeft geen uitvoerende bestuurders. TINC Manager treedt op als statutaire zaakvoerder van de Emittent (de 'Statutaire Zaakvoerder').

Commissaris. Ernst & Young Bedrijfsrevisoren CVBA, met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door Mr. Ömer Turna, is de Commissaris van de Emittent.

## Wat is de belangrijke financiële informatie met betrekking tot de Emittent?

### Geselecteerde financiële informatie.

Periode eindigend op:	30 juni 2019	30 juni 2018
(€)	12 maanden	12 maanden
Operationele opbrengsten	29.058.631	22.610.537
Operationeel resultaat, winst (verlies)	21.015.473	16.997.602
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	20.259.349	19.333.934
Jaarlijkse groei operationele opbrengsten	29%	n/a
Winst per aandeel (*)	0,74	0,87

(\*) Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal aandelen: 27.272.728 (30/06/2019) en 22.215.285 (30/06/2018)

Periode eindigend op:	30 juni 2019	30 juni 2019
(€)	12 maanden	12 maanden
Totaal van de activa	332.084.533	325.673.126
Netto-actiefwaarde ('NAV')	331.321.268	325.071.849
Netto financiële schuld (LT schuld + ST schuld - Cash)	(61.728.455)	(75.710.174)

Periode eindigend op:	30 juni 2019	30 juni 2019
(€)	12 maanden	12 maanden
Liquide middelen bij het begin van de periode	75.710.174	58.670.359
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	(13.363.659)	66.926.684
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	1.209.100	(45.832.679)
Kasstromen uit operationele activiteiten	(1.827.160)	(4.054.189)
Liquide middelen op het einde van de periode	61.728.455	75.710.174

Andere financiële informatie. Er wordt geen pro forma financiële informatie verstrekt in dit Prospectus. Er is geen voorbehoud gemaakt in het auditverslag betreffende de historische financiële informatie. De investering in de Participatie Windpark Kroningswind is rond, met een uitstaande investeringstoezegging van 40 miljoen EUR, na balansdatum en maakt op datum van dit Prospectus deel uit van de Portefeuille.

## Wat zijn de belangrijke risicofactoren met betrekking tot de Emittent?

Hierna volgt een selectie van de belangrijke risico's die, alleen of in combinatie met andere gevallen of omstandigheden, een materiële negatieve impact kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de

vooruitzichten van de Emittent. De Emittent is een holdingmaatschappij voor investeringen in Participaties (zoals hierna gedefinieerd). De Portefeuille van de Emittent omvat Participaties in infrastructuurtypes zoals DBFM/PPP, energie en vraaggestuurde infrastructuur (de 'Participaties'). De Emittent haalt een substantieel gedeelte van zijn inkomsten en kasstromen uit dergelijke Participaties.

- Met betrekking tot de Participaties waarin de Emittent heeft geïnvesteerd, zijn er veel verschillende financiële en operationele partners, met name onderaannemers, publieke, klanten met een vraagrisico, financiële instellingen, verzekeraars en huurders van infrastructuur. Elke tegenpartij zou niet in staat kunnen zijn om zijn contractuele verplichtingen na te leven of om een specifiek kredietrisico te dragen ten gevolge van allerlei soorten omstandigheden zoals wanprestatie, beperkingen of insolventie wat een negatieve impact zou hebben op de Participatie en de Emittent.
- Er is een grote groep onderaannemers betrokken in het verstrekken van goederen en diensten voor de uitbating van de Participaties waarin de Emittent heeft geïnvesteerd. Wanprestatie of insolventie van de onderaannemers zou de Participaties van de Emittent negatief kunnen beïnvloeden.
- De Emittent investeert in Participaties die worden beheerd binnen sterk gereguleerde sectoren. Veranderingen in de wetgeving, de regelgeving of het overheidsbeleid kunnen een invloed hebben op de Emittent of op de kasstromen gegenereerd uit een specifieke participatie.
- Participaties vereisen vaak specifieke vergunningen voor hun bedrijfsactiviteiten, zoals milieuvergunningen. Het niet verkrijgen van de nodige vergunningen, het verstrijken van vergunningen, de intrekking of de nietigverklaring van vergunningen of bijkomende verplichtingen voor het verkrijgen (of het behouden) van vergunningen, of wijzigingen in de wetgeving of rechtspraak kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten en de resultaten van de betrokken Participaties en dus ook van de Emittent.
- De invloed van de aandeelhouders in de Emittent, andere dan de Hoofdaandeelhouders, zullen beperkt worden vermits de (i) Statutaire Zaakvoerder gecontroleerd wordt door de Hoofdaandeelhouders, (ii) de Statutaire Zaakvoerder vetorechten heeft op bepaalde beslissingen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent en (iii) de aandeelhouders van de Emittent niet over het recht beschikken om de bestuurders van de Statutaire Zaakvoerder voor te dragen of te benoemen.
- De groei van de Emittent hangt deels af van haar 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. 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.

## Sectie C – Belangrijke informatie met betrekking tot de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips

### Wat zijn de belangrijkste kenmerken van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips?

**Type, klasse en ISIN.** De Emittent biedt 9.090.909 nieuwe gewone aandelen aan (de 'Nieuwe Aandelen'). Er is een verzoek ingediend om de Nieuwe Aandelen toe te laten voor de notering en de handel op Euronext Brussel onder hetzelfde handelssymbool 'TIN11' 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. De Aandelen van de Vennootschap worden verhandeld in euro. De Voorkeurrechten zullen verhandeld worden onder het International Security Identification Number (ISIN) BE0970174778.

**Rechten gekoppeld aan de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips.** Alle Aandelen in de Emittent hebben dezelfde stemrechten. De Aandelen delen op gelijke wijze in de resultaten van de Emittent en elk Aandeel geeft de houder ervan recht op een deel van de dividenden die zouden worden uitgekeerd door de Emittent met betrekking tot het huidige boekjaar eindigend op 30 juni 2020. 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.

Behoudens de beperkingen opgenomen in dit Prospectus en de beperkingen die mogelijk gelden onder de toepasselijke effectenwetgeving, hebben de houders van de Voorkeurrechten het recht om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen in de



verhouding van 1 Nieuw Aandeel voor 3 Voorkeurrechten (de '**Inschrijvingsverhouding**'). De periode van inschrijving voor de Nieuwe Aandelen wordt verwacht te beginnen op 21 november 2019 en zal eindigen op 2 december 2019 – 16:00 uur (de '**Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten**'). Zodra de houders van Voorkeurrechten de Voorkeurrechten uitoefenen, kunnen zij de uitoefening van hun Voorkeurrechten niet intrekken, tenzij een supplement van het Prospectus is gepubliceerd. Houders van Voorkeurrechten die hun Voorkeurrechten niet hebben uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten zullen niet langer hun Voorkeurrechten kunnen uitoefenen.

Voorkeurrechten die niet worden uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten zullen omgezet worden naar eenzelfde aantal scrips (de '**Scripts**'). De Scripts worden voor verkoop aangeboden door de Underwriters via een private plaatsing met investeerders in België en via een private plaatsing vrijgesteld van prospectusverplichtingen of gelijkaardige formaliteiten in andere rechtsgebieden, zoals 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 3 december 2019 en te eindigen op dezelfde dag (de '**Scripts Private Plaatsing**').

**Ontbinding en vereffening.** Indien de Emittent om welke reden ook wordt ontbonden, moet de vereffening worden uitgevoerd door een of meer vereffenaars die worden aangesteld door de Algemene vergadering van Aandeelhouders en waarvan de aanstelling door de handelsrechtbank wordt bekrachtigd. De Statutaire Zaakvoerder zal (een van) de vereffenaar(s) zijn die voor goedkeuring wordt voorgelegd aan de handelsrechtbank. Enig overblijvend saldo na de vereffening van alle schulden, verplichtingen en vereffeningskosten zal evenredig worden verdeeld over alle aandeelhouders.

**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scripts.** De Aandelen (inclusief de Nieuwe Aandelen) en de Voorkeurrechten zijn vrij overdraagbaar. De investeerders die Scripts verwerven gaan een onherroepelijke verplichting aan om de Scripts uit te oefenen en bijgevolg om in te schrijven op het overeenstemmende aantal Nieuwe Aandelen tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Verhouding en kunnen dergelijke Scripts niet overdragen.

**Distributiebeleid voor de aandeelhouder.** De strategie van de Emittent is gericht op een duurzaam distributiebeleid voor de aandeelhouder waarbij hij een aanzienlijk deel van de winst zal uitkeren aan zijn Aandeelhouders. Een distributie door de Emittent kan het gevolg zijn van een toekenning van een dividend of van een kapitaalvermindering. Een kapitaalvermindering kan ook gecombineerd worden met de distributie van een dividend. De Emittent heeft de ambitie om de distributies te laten evolueren in lijn met de inflatie. De Statutaire Zaakvoerder zal jaarlijks het uit te keren bedrag, via een dividend of anderszins, 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. De Aandelen die uitgegeven worden in deze Aanbieding geven dezelfde rechten op distributies voor het huidige boekjaar, gestart op 1 juli 2019, 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.

### Waar zullen de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten worden verhandeld?

**Toepassing.** Er is een verzoek ingediend om de Nieuwe Aandelen toe te laten voor de notering en de handel op Euronext Brussel onder hetzelfde handelssymbool 'TIN11' 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. De Voorkeurrechten zullen naar verwachting verhandeld op Euronext Brussel onder het handelssymbool 'TIN11' en worden verwacht aanvaard te worden voor clearance via Euroclear Bank NV/SA als operator van het Euroclear-systeem, onder de ISIN code BE0970174778.

### Wat zijn de belangrijke risico's die specifiek zijn aan de Nieuwe Aandelen?

Het volgende is een samenvatting van geselecteerde risico's die betrekking hebben op de Nieuwe Aandelen en de Aanbieding op zich.

- 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 gevolg van een aantal factoren.

- In de mate dat 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.
- Voorkeurrechten die niet worden uitgeoefend tegen de sluitingstijd van Euronext Brussel op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten zullen ongeldig worden en zullen automatisch worden omgezet in een gelijk aantal Scrips.

## Sectie D – Belangrijke informatie met betrekking tot de Aanbieding en de toelating tot de handel

### Onder welke omstandigheden en tijdschema kan ik investeren in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips?

**Voorwaarden van de Aanbieding.** De Emittent heeft zich voorgenomen om het Maatschappelijk Kapitaal in cash te verhogen voor een bedrag van 112.727.272 EUR, inclusief een uitgiftepremie, met Voorkeurrechten om in te schrijven op Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de verhouding. 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. Een maximum van 9.090.909 Nieuwe Aandelen wordt aangeboden voor inschrijving door uitoefening van de Voorkeurrechten in overeenstemming met 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. De Uitgifteprijs bedraagt 12,40 EUR per Nieuw Aandeel, wat onder de slotkoers is van 14,00 EUR per Aandeel genoteerd op Euronext Brussel op 19 november 2019. Gebaseerd op de slotkoers van die datum bedraagt de theoretische ex-rechten prijs 'TERP' 13,60 EUR, de theoretische waarde van één Voorkeurrecht bedraagt 0,40 EUR en de discount van de Uitgifteprijs ten opzichte van de TERP is 8,82%.

De Aanbieding van de Rechten zal open zijn tijdens de Inschrijvingsperiode van 21 november 2019 tot en met 2 december 2019 – 16:00 uur. Behoudens de beperkingen opgenomen in dit Prospectus en de beperkingen die mogelijk gelden onder de toepasselijke effectenwetgeving, mogen de houders van Voorkeurrechten inschrijven op de Nieuwe Aandelen via de uitoefening van hun Voorkeurrechten volgens de Verhouding of mogen hun Voorkeurrechten verhandelen.

Afhankelijk van de financiële tussenpersoon, kunnen beleggers verzocht worden een inschrijvingsverzoek in te dienen uiterlijk vóór 2 december 2019 – 16:00 uur. 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 gedematerialiseerde Voorkeurrechten wensen te verkopen moeten dit aan hun financiële tussenpersoon melden. 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 beschikken 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 Netto Scrips Opbrengst.

De niet-uitgeoefende Voorkeurrechten zullen, op het moment van de Afsluiting van de Aanbieding, automatisch geconverteerd worden in een gelijk aantal Scrips, die verkocht zullen worden via de Scrips Private Plaatsing. De Scrips Private Plaatsing zal georganiseerd worden bij wijze van een versnelde orderboekprocedure tussen institutionele investeerders om de marktprijs per Scrip vast te leggen en zal naar verwachting niet langer duren dan een werkdag. De investeerders die Scrips verwerven gaan een onherroepelijke verplichting aan om de Scrips uit te oefenen en bijgevolg om in te schrijven op het overeenstemmende aantal Nieuwe Aandelen tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Verhouding. 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. 11 (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.

## Indicatief tijdschema voor de Aanbieding.

---

Bepaling van de Uitgifteprijs en van de Inschrijvingsverhouding	19 november 2019
Publicatie in de Belgische Financiële Pers van de voorwaarden van de Aanbieding van Voorkeurrechten	20 november 2019
Onthechting van coupon nr. 11 na sluiting van Euronext Brussel	20 november 2019
Publicatie van het Prospectus	21 november 2019
Aanvang van de handel van Aandelen zonder Voorkeurrechten	21 november 2019
Notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	21 november 2019
Aanvang van de handel van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	21 november 2019
Aanvangsdatum van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten	21 november 2019
Einde van de handel van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	2 december 2019 – 16:00 uur
Einde notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	2 december 2019 – 16:00 uur
Einddatum van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten	2 december 2019 – 16:00 uur
Aankondiging via persbericht van de resultaten van de Aanbieding van Voorkeurrechten	3 december 2019
Scripts Private Plaatsing	3 december 2019
Aankondiging via persbericht van de resultaten van de Aanbieding (incl. de Scripts Private Plaatsing) en de Netto Scripts Opbrengst	3 december 2019
Betaling van de Uitgifteprijs voor de Nieuwe Aandelen door of in naam en voor rekening van de inschrijvers	5 december 2019
Verwezenlijking van de Verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal	5 december 2019
Levering van de Nieuwe Aandelen aan de inschrijvers	5 december 2019
Notering van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel	5 december 2019
Betaling van eventuele Netto Scripts Opbrengst aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten	vanaf 10 december 2019

---

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.

**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 5 december 2019. 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 Scripts Private Plaatsing zal gebeuren via levering tegen betaling. De levering van de Nieuwe Aandelen zal plaatsvinden op of omstreeks 5 december 2019. 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.

**Underwriting-Overeenkomst.** De Emittent en de Underwriters verwachten (maar hebben geen verplichting) om een underwriting-overeenkomst betreffende de Aanbieding te ondertekenen (de '**Underwriting-overeenkomst**') op of omstreeks 3 december 2019. 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 6.846.784 Nieuwe Aandelen (andere dan de Nieuwe Aandelen waarvoor ingeschreven werd door houders van aandelen op naam die ingeschreven hebben op de Nieuwe Aandelen via Voorkeurrechten 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 Scripts. De Underwriters zijn niet verplicht om in te schrijven op enige Nieuwe Aandelen waarvoor niet wordt ingeschreven door de investeerders tijdens de Aanbieding ('**soft underwriting**'). 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. Het wordt verwacht dat de Underwriting-overeenkomst zal voorzien dat de Underwriters het recht zullen hebben om de Underwriting-overeenkomst en hun daaruit voortvloeiende verplichting om in te schrijven op de Underwriting-aandelen en deze te leveren kunnen beëindigen 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 of indien de toelating van de Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten tot Euronext Brussel ingetrokken wordt.

**Verwachte uitgaven.** De uitgaven betreffende de Aanbieding, geschat op 3 miljoen EUR, zijn ten laste van de Emittent.

### Waarom wordt dit Prospectus opgesteld?

**Redenen voor de Aanbieding.** Indien de Aanbieding volledig onderschreven is, wordt de bruto-opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen geschat op ongeveer 112.727.272 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.

De bruto-opbrengsten van de Aanbieding, samen met de beschikbare cash van de Emittent, zullen voornamelijk worden aangewend voor:

- (i) de financiering van volgende uitstaande investeringstoezeggingen voor een totaalbedrag van 102,5 miljoen EUR:
  - a. een totaalbedrag van ongeveer 85,3 miljoen EUR wordt aangewend om de buitenbalans-investeringstoezeggingen te financieren die kunnen opgevraagd worden door de Participaties Storm Flanders (bijkomende toezegging van 15 miljoen EUR in december 2018), Kroningswind (toezegging van 40 miljoen EUR), Glasdraad (bijkomende toezegging van 20 miljoen EUR in juli 2019), Réseau Abilis, De Haan Vakantiehuisen en het Prinses Beatrixsluis.
  - b. een totaalbedrag van ongeveer 17,2 miljoen EUR wordt aangewend voor de verwerving van de Gecontracteerde Groei-investeringen A15 en het Prinses Beatrixsluis (verwerving van bijkomende participatie), beide onder opschortende voorwaarden;
- (ii) de terugbetaling van ongeveer 3 miljoen EUR transactiekosten die gepaard gaan met de Aanbieding en de notering op Euronext Brussel; dergelijke transactiekosten omvatten ook de vergoedingen, commissies en kosten die betaald moeten worden aan de Joint Bookrunners.

Als investeringsmaatschappij is de Emittent steeds op zoek naar nieuwe investeringsopportuniteiten. Daarom zal de resterende beschikbare cash na de Aanbieding ook aangewend kunnen worden om de Emittent in de mogelijkheid te stellen nieuwe investeringsopportuniteiten na te streven om zo bijkomende groei te realiseren.

Op de datum van het Prospectus werden enkele van de uitstaande buitenbalans-investeringstoezeggingen reeds gefinancierd met beschikbare cash.

**Netto-opbrengsten.** Indien de Aanbieding volledig is onderschreven, zullen de totale opbrengsten van de Aanbieding 112.727.272 EUR bedragen. Na aftrek van de uitgaven zal het maximum aan totale netto-opbrengsten 109.727.272 EUR bedragen.

**Belangrijke belangenconflicten die gepaard gaan met de Aanbieding en de toelating.** Belfius Bank is een Global Coordinator en joint bookrunner en een kredietverstrekker aan bepaalde Participaties waarin de Emittent investeert of waaraan de Emittent leningen verstrekt. Belfius Verzekeringen, een verbonden vennootschap van Belfius Bank, is 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 bestaande uit een bankgarantie voor een totaalbedrag van 10.909.500 EUR met vervaldag op 31 december 2020. Verder heeft Belfius Bank de Emittent een kredietfaciliteit tot 45 miljoen EUR verleend en heeft KBC de Emittent een kredietfaciliteit tot 45 miljoen EUR verleend. KBC Securities is een Global Coordinator en joint bookrunner 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 Securities is ook een liquiditeitsovereenkomst aangegaan met de Emittent, die niet zal opgeschort worden tijdens of na de Aanbieding.

## 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.*

*Hoewel de meest materiële risicofactoren eerst worden weergegeven per (sub)categorie, vormt de volgorde waarin de overige risico's worden weergegeven niet noodzakelijk een aanwijzing voor de waarschijnlijkheid dat deze risico's voorkomen, voor het mogelijke belang van de risico's noch voor de reikwijdte van elk mogelijke negatieve impact op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van de Emittent. De risicofactoren worden hierna onderverdeeld in categorieën maar sommige risicofactoren behoren tot meer dan één categorie. Potentiële beleggers dienen zorgvuldig de beschrijving van alle risicofactoren in dit hoofdstuk overweging te nemen.*

*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 waardeinstijging 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).

## 2.1 Risico's in verband met de Participaties

### Financiële risico's

#### 2.1.1 Tegenpartijrisico

Het tegenpartijrisico is een factor waarmee moet worden rekening gehouden wanneer men alle partijen binnen de inkomsten- en prestatieketen 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: met name onderaannemers (zoals verder beschreven in Hoofdstuk 2.1.2 van het Prospectus), publieke rechtspersonen (zoals verder beschreven in Hoofdstuk 2.1.6 van dit Prospectus), klanten met een vraagrisico (zoals verder beschreven in Hoofdstuk 2.1.13 van dit Prospectus), financiële instellingen, verzekeraars en huurders van infrastructuur. Toch is het mogelijk dat één van deze tegenpartijen niet in staat zou zijn om zijn contractuele verplichtingen na te leven of om een specifiek kredietrisico te dragen ten gevolge van allerlei soorten omstandigheden zoals wanprestaties, beperkingen 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 een tegenpartij niet worden uitgesloten. Bovendien kunnen dergelijke tegenpartijen in de loop van de tijd veranderen, wat zou kunnen leiden tot minder sterke tegenpartijen of tot wijzigingen van afspraken. Bijvoorbeeld, de participatie Storm Vlaanderen werd recentelijk geconfronteerd met insolventieprocedures tegen een leverancier van windturbines. De bedrijfsactiviteiten van Storm Vlaanderen werden succesvol verzekerd zonder enige (materiële) impact op de Participatie of op TINC zelf.

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 negatief beïnvloeden.

#### 2.1.2 Risico's met betrekking tot de samenwerking met onderaannemers

Er is een grote groep onderaannemers betrokken in het verstrekken van goederen en diensten voor de uitbating van de Participaties waarin de Emittent heeft geïnvesteerd. Hier zijn een aantal risico's aan verbonden (zie hieronder met betrekking tot onderaannemers). Eén enkele onderaannemer zou verantwoordelijk kunnen zijn voor het verstrekken van goederen of diensten voor de infrastructuur van meerdere Participaties. In dergelijke geval kan de wanprestatie of insolventie van één enkele onderaannemer een aantal Participaties van de Emittent nadelig beïnvloeden.

- **Beëindiging** – 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) een tekortkoming in de dienstverlening van een onderaannemer die voldoende ernstig is om de overeenkomst met de onderaannemer te beëindigen of (ii) insolventie van een onderaannemer (zie de kwestie opgenomen in de eerste paragraaf *in fine* van de risicofactor opgenomen in Hoofdstuk 2.1.1 van dit Prospectus) of (iii) de beëindiging van de onderaanneming op vraag van een klant uit de publieke sector, 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. 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 negatieve impact hebben op de financiële resultaten van de Emittent.

- **Overschreden aansprakelijkheidsgrenzen** – De onderaannemingsovereenkomsten worden onderworpen aan financiële grenzen en het is mogelijk dat in sommige omstandigheden het mogelijk is dat deze financiële grenzen worden overschreden. Alle verliezen of uitgaven die dergelijke grenzen overschrijden moeten worden gedragen door de Participatie tenzij dit wordt gedekt door een verzekeringsmaatschappij (behalve indien het is uitgesloten van de polis, de dekking ontoereikend is of de verzekeringspremies niet zijn betaald), wat uiteindelijk eveneens een invloed kan hebben op de inkomsten en financiële resultaten van de Emittent.
- **Herstelwerkzaamheden** – Een onderaannemer zal ook vaak zijn akkoord hebben verleend 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 en zal de daaraan verbonden kosten moeten dragen, wat dan de inkomsten en uiteindelijk ook de financiële resultaten van de Emittent zal beïnvloeden.

### 2.1.3 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 convenanten zouden worden verbroken waarvan de DSCR covenant de meest belangrijke is, 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 voortvloeiende uit haar overeenkomsten voor de bouw en exploitatie van dergelijke infrastructuur, doorgaans zonder evenwel verhaal te kunnen uitoefenen ten aanzien van 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 haar 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 inbreuk op een convenant met betrekking tot een Participatie zijn echter beperkt tot die specifieke Participatie zelf en zal doorgaan geen verdere impact hebben op de Emittent noch op zijn investeringen in andere Participaties.

### 2.1.4 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 haar financiële resultaten beïnvloeden.

#### **2.1.5 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 Participaties.

Veranderingen in rentevoeten kunnen eveneens de rentabiliteit negatief beïnvloeden doordat de kosten van schuldfinanciering van de Participaties 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 dekking (hedging) zoals het gebruik van renteswaps, caps, floors of andere overeenkomsten over rentetarieven, of zoals het kopen en verkopen van rentetermijncontracten of opties op dergelijke termijncontracten.

#### **2.1.6 Immuniteit van tenuitvoerlegging voor publieke rechtspersonen**

Bij DBFM/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. Gelijkaardige 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 beperken. Deze beperkte verhaalmogelijkheden kunnen een impact hebben op de verwachte inkomsten voor de Participaties die een beschikbaarheidsvergoeding ontvangen van de publieke rechtspersonen (de FMV van de Portefeuille met betrekking tot de PPS-Participaties bedraagt op 30 juni 2019 103,6 miljoen EUR) en kunnen dus ook een invloed hebben op de inkomsten en financiële resultaten van de Emittent.

#### **2.1.7 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. De grafiek en tabel opgenomen in het Jaarverslag op pagina 96 (opgenomen bij verwijzing: <https://www.tincinvest.com/ckfinder/UserFiles/files/av-2019/av-bav-16102019/tinc-jaarverslag2018-19.pdf>) tonen de gevoeligheid aan van de marktwaarde (FMV) van de Portfeuille voor veranderingen in inflatie.

### Regelgevingsrisico's

#### 2.1.8 Risico's met betrekking tot Participaties binnen gereguleerde sectoren

De Emittent investeert in Participaties die 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. Veranderingen in de wetgeving, de regelgeving of het overheidsbeleid, zoals bijvoorbeeld de steunmaatregelen voor hernieuwbare energie, veranderingen in het overheidsbeleid inzake DBFM of veranderingen in belastingregimes, kunnen een invloed hebben op de Emittent of op de kasstromen gegenereerd uit een specifieke participatie, wanneer dergelijke veranderingen een impact hebben op bestaande overeenkomsten of indien overheden dergelijke bestaande overeenkomsten willen heronderhandelen.

#### 2.1.9 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 aanhouden zijn voor 70 tot 90% afkomstig van ondersteuningsmaatregelen voor hernieuwbare energie (wat een invloed heeft op de betaalde dividenden/interessen 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 energie-infrastructuur uitbaat, 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 van 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 op het stroomnetwerk wordt gezet. 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. De grafiek en tabel opgenomen in het Jaarverslag op pagina 96 (opgenomen bij verwijzing <https://www.tincinvest.com/ckfinder/UserFiles/files/av-2019/av-bav-16102019/tinc-jaarverslag2018-19.pdf>) tonen de gevoeligheid aan van de marktwaarde (FMV) van de Portfeuille voor schommelingen in energieprijzen.

## Operationele, technische en commerciële risico's

### 2.1.10 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, de intrekking of de nietigverklaring van vergunningen of bijkomende verplichtingen voor het verkrijgen (of het behouden) van vergunningen, of wijzigingen in de wetgeving of rechtspraak, kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten en de resultaten van de betrokken Participaties en dus ook van de Emittent.

### 2.1.11 Ontwikkelings- en/of bouwrisico's

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

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.

Verder kunnen bouwgebreken zich mogelijks pas (veel) later manifesteren, of verborgen blijven. Het ontwerp en de bouw van de infrastructuur wordt meestal uitbesteed, zoals uiteengezet in Hoofdstuk 2.1.2 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, wat onderhevig is 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.

### 2.1.12 Beëindiging van DBFM/PPS-overeenkomsten

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 in het geval van een vrijwillige stopzetting van de werken van de Participatie gedurende een bepaalde periode), zal de vergoeding geen bedragen omvatten die van aard zijn om de kapitaalsinvestering terug te betalen en is de vergoeding waarschijnlijk slechts voldoende om een deel van de schulden 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.

#### 2.1.13 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 vijf Participaties aan in Vraaggestuurde Participaties (Bio-Versneller, Parkeergarage Eemplein, Glasdraad, Réseau Abilis en De Haan Vakantiehuisen). Vraaggestuurde Participaties bedragen samen 27,24% van de FMV van de Portefeuille op 30 juni 2019, of 28,06% indien rekening gehouden wordt met de uitstaande contractuele investeringstoezeggingen. Deze Participaties zijn afhankelijk van 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 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 Abilis is blootgesteld aan het aantal bewoners in de zorginstellingen en het behoud van de financiële steun door de overheden. Voor De Haan Vakantiehuisen ontvangt de Emittent een vaste huurvergoeding van de exploitant Pierre & Vacances die zelf afhankelijk is van het aantal klanten dat een vakantiehuis boekt in het recreatiecomplex.

#### 2.1.14 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 windparken. De productie van installaties voor zonne-energie en windparken 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. De grafiek en tabel opgenomen in het Jaarverslag op pagina 96 (opgenomen bij verwijzing <https://www.tincinvest.com/ckfinder/UserFiles/files/av-2019/av-bav-16102019/tinc-jaarverslag2018-19.pdf>) tonen de gevoeligheid aan van de marktwaarde (FMV) van de Portefeuille voor schommelingen in energieproductie.

#### 2.1.15 Risico's verbonden aan investeringen in gespecialiseerde residentiële zorginstellingen

De investering in gespecialiseerde residentiële zorginstellingen van Réseau Abilis 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 vergunningen. De gespecialiseerde residentiële zorginstellingen kunnen mogelijk geconfronteerd worden met de niet-hernieuwing, opschorting of terugtrekking van de bestaande vergunningen, 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.

#### 2.1.16 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 levenscyclus, 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 haar bedrijfsresultaten.

#### 2.1.17 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 toestand ten laste is van de Participatie kunnen de bijkomende kosten hoger zijn dan verwacht en dit kan kasstromen 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 Risico's in verband met de activiteiten van de Emittent en de sector waarin de Emittent actief is

### 2.2.1 Veranderingen in de juridische, fiscale, bestuurlijke steunmaatregelen of regelgeving die een impact hebben op de activiteiten van de Emittent

De Emittent investeert in Participaties die 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. Veranderingen in de wetgeving, de regelgeving of het overheidsbeleid, inclusief de wijzigingen in de toepasselijke fiscale wetgeving of belastingregimes (inbegrepen de toepasselijke belastingtarieven, het gebruik van overgedragen verliezen, de interestaftrek, de belasting op uitgekeerde dividenden, de belasting op meerwaarden op aandelen en/of het (rechtstreeks of onrechtstreeks) fiscaal statuut van de Emittent of van een Participatie), boekhoudpraktijken en -normen, kunnen een invloed hebben op de Emittent of op de kasstromen gegenereerd uit een specifieke Participatie, wanneer dergelijke veranderingen een impact hebben op bestaande overeenkomsten of indien overheden dergelijke bestaande overeenkomsten willen heronderhandelen. De grafiek en tabel opgenomen in het Jaarverslag op pagina 96 (opgenomen bij verwijzing <https://www.tincinvest.com/ckfinder/UserFiles/files/av-2019/av-bav-16102019/tinc-jaarverslag2018-19.pdf>) tonen de gevoeligheid aan van de marktwaarde (FMV) van de Portfeuille voor bijvoorbeeld schommelingen in energieprijzen (die het gevolg kunnen zijn van veranderingen in de wetgeving, de regelgeving of het overheidsbeleid).

### 2.2.2 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 stand-alone basis), die achtergesteld zijn aan alle andere schulden van die Participaties. In de Portfeuille zijn alle leningen aan Participaties achtergesteld, ongeacht of de Emittent een aandeelhouder of kredietverstrekker is. Aandeelhoudersleningen bieden 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. Ingeval een participatie liquiditeitsproblemen heeft, bestaat het risico dat de achtergestelde leningen niet (tijdig) worden terugbetaald, aangezien de achtergestelde leningen slechts worden terugbetaald nadat alle andere schuldverplichtingen vervuld werden. Dit kan de kasstromen en de financiële resultaten van de Emittent aanzienlijk negatief beïnvloeden.

In de Portfeuille maken de leningen (zonder de aandeelhoudersleningen) 3,77% uit van de totale FMV per 30 juni 2019 of een bedrag van 10,1 miljoen EUR. De aandeelhoudersleningen hebben een nominale waarde van 84,7 miljoen EUR per 30 juni 2019.

### 2.2.3 Gebruik van financiële modellen

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 omvangrijke 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 investeringskastromen gelijk of hoger zullen zijn dan de geschatte of voorspelde investeringskastromen 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. De Emittent voert audits uit op de financiële modellen om de veronderstellingen, berekeningen en methoden die voor dergelijke financiële modellen worden gebruikt te testen.

#### 2.2.4 Ongetoetste aard van de operationele omgeving op lange termijn

Aangezien infrastructuurovereenkomsten in het algemeen voor een lange termijn worden afgesloten en gelet op het feit dat DBFM/PPS-investeringen in het bijzonder een relatief recent type investering zijn in vergelijking met andere investeringen zoals 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 30 juni 2019 bedroegen de DBFM/PPS-Participaties 38,78% van de reële marktwaarde (FMV) van de Portefeuille (meer informatie over de DBFM/PPS-Participaties staat in Hoofdstuk 13 van dit Prospectus).

### 2.3 Risico's in verband met de structuur en juridische vorm van de Emittent

#### 2.3.1 Invloed van Hoofdaandeelhouders

De Emittent is een commanditaire vennootschap op aandelen naar Belgisch recht. De rechten van de houders van aandelen worden beheerst 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:

- 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. Verder, gelet op de Statuten van de Statutaire Zaakvoerder, zal zowel Gimv als Belfius Bank het recht hebben om de helft van de afhankelijke bestuurders van de Raad van Bestuur te benoemen zolang Gimv en Belfius Bank samen minstens 10% van de stemrechten aanhouden in de Emittent. De Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder zal in feite handelen als de raad van bestuur van de Emittent.

Bijgevolg zal de invloed van de aandeelhouders in de Emittent, andere dan de Hoofdaandeelhouders, beperkt worden vermits de (i) Statutaire Zaakvoerder gecontroleerd wordt door de Hoofdaandeelhouders, (ii) de Statutaire Zaakvoerder vetorechten heeft op bepaalde beslissingen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent en (iii) de aandeelhouders van de Emittent niet over het recht beschikken om de bestuurders van de Statutaire Zaakvoerder voor te dragen of te benoemen, noch om te stemmen over hun vergoeding.

Verder, gelet op Artikel 656 van het Belgische Wetboek van vennootschappen is de Statutaire Zaakvoerder, als een werkende 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.

### 2.3.2 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 zij kiezen, om een ander gereguleerd statuut aan te nemen. Bovendien, ingeval de Emittent haar huidige strategie of activiteiten zou veranderen, is het mogelijk dat zij 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.

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

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

De groei van de Emittent hangt deels af van haar 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 haar Portefeuille uit te breiden. Er zijn geen afspraken gemaakt met de Hoofdaandeelhouders met betrekking tot investeringsopportuniteiten die zich aanbieden. Bijgevolg zullen de Hoofdaandeelhouders dergelijke investeringsopportuniteiten zelf kunnen nastreven.

Naar verwachting zal de groei bijkomende inspanningen vereisen op het vlak van management, ondersteunende functies, boekhoudkundige en financiële controle en andere bedrijfsmiddelen 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.

#### **2.4.2 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.

#### **2.4.3 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 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.

#### **2.4.4 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 en het Jaarverslag daarin bij verwijzing: <https://www.tincinvest.com/ckfinder/UserFiles/files/av-2019/av-bav-16102019/tinc-jaarverslag2018-19.pdf>). 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.

## 2.5 Risico's met betrekking tot de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips

### 2.5.1 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; en
- de algemene toestand van de wereldeconomie of van het financiële systeem.

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 kan de Emittent geen enkele voorspelling maken over de beurskoers van de Nieuwe Aandelen.

### 2.5.2 De Nieuwe Aandelen worden mogelijks niet actief verhandeld, en er is geen zekerheid dat de Aanbieding de verhandelingsactiviteit 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 kan 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.

**2.5.3 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.

**2.5.4 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.

**2.5.5 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.

In juni 2016 hebben de Deelnemende Lidstaten bevestigd dat ze zich verder zouden inspannen in de tweede helft van dat jaar maar sindsdien zijn de onderhandelende partijen niet tot een overeenkomst kunnen komen. Er gold een standstill inzake de FTT maar de discussies tussen de Deelnemende Lidstaten werden terug aangevat in mei en juni 2019.

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

## 2.6 Risico's met betrekking tot de Aanbieding

### 2.6.1 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.

### 2.6.2 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.

### 2.6.3 Beleggers buiten België kunnen beperkt zijn om deel te nemen aan deze Aanbieding van Voorkeurrechten, en kunnen verwatering of andere negatieve financiële gevolgen ondergaan indien zij niet kunnen deelnemen aan toekomstige aanbiedingen met voorkeurrecht

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 andere manier over te brengen. Bijgevolg kunnen zij verwatering of andere negatieve financiële gevolgen ondergaan bij de Aanbieding van Voorkeurrechten.

Naar Belgisch recht beschikken de aandeelhouders verder 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.

**2.6.4 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 21 november 2019 tot 2 december 2019 – 16:00 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.

**2.6.5 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.

**2.6.6 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 aankoop prijs (en elke gerelateerde kost of belastingen) die betaald werd om enig Voorkeurrecht te verwerven.

**2.6.7 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 aankoop prijs (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.

### 3 Belangrijke Informatie

In overeenstemming met Artikel 11 van de Prospectusverordening 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.

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 uitsluitend voor Verdelers

De Underwriters hebben aan de Emittent meegedeeld dat de volgende informatie enkel gericht is aan verdelers. De informatie wordt verstrekt door de Underwriters, en de Emittent is hier niet verantwoordelijk voor.

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**'), 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 (rekening houdend met de hiernavermelde opmerkingen), en (ii) in aanmerking komen voor verdeling via alle distributiekanaal 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 19 van dit Prospectus).

Voor de duidelijkheid: de Beoordeling van het Doelpubliek vormt gezins (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 19 November 2019 in overeenstemming met Artikel 20 van de Prospectusverordening. De goedkeuring van de FSMA betreft enkel het voldoen van dit Prospectus aan de standaarden van volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie zoals vereist door de Prospectusverordening. De goedkeuring zal niet beschouwd worden als een positieve beoordeling van de Emittent waarop dit Prospectus betrekking heeft. Het Prospectus is opgesteld als een vereenvoudigde prospectus in overeenstemming met Artikel 14 van de Prospectusverordening. De goedkeuring van 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 23 van de Prospectusverordening, 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 23, 2 van de Prospectusverordening. 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/kapitaalverhoging2019](http://www.tincinvest.com/kapitaalverhoging2019) en op de websites van Euronext Brussel, KBC Securities ([www.kbc.be/tinc](http://www.kbc.be/tinc) (ENG, NL, FR); <https://www.kbcsecurities.com/prospectus-documents-overviews/prospectus-overview> (ENG, NL, FR); [www.cbc.be/corporateactions](http://www.cbc.be/corporateactions) (FR); [www.bolero.be/nl/tinc](http://www.bolero.be/nl/tinc) (NL); [www.bolero.be/fr/tinc](http://www.bolero.be/fr/tinc) (FR)), Belfius Bank NV ([www.belfius.be/tinc2019](http://www.belfius.be/tinc2019) (ENG, NL, FR)), Degroof Petercam NV ([www.degroofpetercam.be/nl/nieuws/tinc\\_2019](http://www.degroofpetercam.be/nl/nieuws/tinc_2019) (NL); [www.degroofpetercam.be/fr/actualite/tinc\\_2019](http://www.degroofpetercam.be/fr/actualite/tinc_2019) (FR); [www.degroofpetercam.be/en/news/tinc\\_2019](http://www.degroofpetercam.be/en/news/tinc_2019) (ENG)) en de FSMA.

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 30 juni 2019. 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 CVBA.

Hoofdstuk 14 van dit Prospectus bevat de volgende financiële informatie: de historische financiële informatie met betrekking tot het laatste boekjaar (bij verwijzing).

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 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](http://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 23 van de Prospectusverordening.

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 112.727.272 EUR. De Aanbieding zal de Emittent een opbrengst verschaffen die hem in staat zal stellen 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, samen met de beschikbare cash van de Emittent, voornamelijk aangewend worden voor:

- (i) de financiering van volgende uitstaande investeringsverbintenissen, voor een totaal van 102,5 miljoen EUR:
  - a) een totaalbedrag van ongeveer 85,3 miljoen EUR voor de financiering van buitenbalans-investeringstoezeggingen voor de bestaande Participaties Storm Vlaanderen (bijkomende investeringstoezegging van 15 miljoen EUR in december 2018), Kroningswind (investeringstoezegging van 40 miljoen EUR), Glasdraad (bijkomende investeringstoezegging van 20 miljoen EUR in juli 2019), Réseau Abilis, De Haan Vakantiehuisen, en Prinses Beatrixsluis;
  - b) een totaalbedrag van ongeveer 17,2 miljoen EUR voor de verwerving van de Gecontracteerde Groei-investeringen A15 en Prinses Beatrixsluis (verwerving van bijkomende participatie), beide onder opschortende voorwaarden (zoals beschreven in Hoofdstuk 16.3.3 van dit Prospectus);

Zie Hoofdstuk 13.1.5 voor een meer gedetailleerd overzicht van de investeringstoezeggingen.

- (ii) de betaling van ongeveer 3 miljoen EUR 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 zoals uiteengezet in Hoofdstuk 9.7 van dit Prospectus.

Als investeringsmaatschappij is de Emittent steeds op zoek naar nieuwe investeringsopportuniteiten. Daarom zal de resterende beschikbare cash na de Aanbieding ook aangewend kunnen worden om de Emittent in de mogelijkheid te stellen nieuwe investeringsopportuniteiten na te streven om zo bijkomende groei te realiseren.

Op de datum van het Prospectus werden enkele van de uitstaande buitenbalans-investeringstoezeggingen reeds gefinancierd met beschikbare cash.

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 Uitkeringsbeleid voor de Aandeelhouders

De strategie van de Emittent omvat een duurzaam uitkeringsbeleid voor de Aandeelhouders waarbij een aanzienlijk deel van de winst gemaakt door de Emittent zal worden uitgekeerd aan zijn Aandeelhouders. Een uitkering door de Emittent kan de vorm aannemen van een toekenning van een dividend of van een kapitaalvermindering. Een kapitaalvermindering kan ook gecombineerd worden met de uitkering van een dividend. De Emittent heeft de ambitie om de uitkeringen te laten evolueren in lijn met de inflatie.

De Statutaire Zaakvoerder zal jaarlijks het uitkeringsbedrag 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 2019 bestond de uitkering uit (i) een dividend en (ii) een kapitaalvermindering. Het dividend bedroeg 0,05 EUR per Aandeel (10,0% van de totale uitkering) en de kapitaalvermindering bedroeg 0,45 EUR per Aandeel (90,0% van de totale uitkering).

Sinds 1 januari 2017 bedraagt het basistarief van de roerende voorheffing op dividenden 30%, behoudens de uitzonderingen waarin de Belgische wetgeving in een aantal gevallen voorziet. Het bedrag van de kapitaalvermindering is in principe belastingvrij.<sup>1</sup>

De tabel hieronder geeft een historisch overzicht weer van de evolutie van de uitkeringen aan de Aandeelhouders:

<b>Boekjaar (eindigend)</b>	<b>Bedrag (in euro)</b>
30 juni 2016	0,4675
30 juni 2017	0,4800
30 juni 2018*	0,4900
30 juni 2019*	0,5000

\*combinatie van een dividend en een kapitaalvermindering

De Aandelen uitgegeven in deze Aanbieding zijn gerechtigd tot het volledige dividend voor het huidige boekjaar dat aanvang op 1 juli 2019. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2020 zal een beslissing nemen over de toekenning (inclusief het werkelijke bedrag) en de uitkering van het geprorateerde dividend.

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

<sup>1</sup> Een kapitaalvermindering, uitgevoerd overeenkomstig de bepalingen van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, wordt gedeeltelijk (pro rata) beschouwd als een uitkering van (al dan niet in het kapitaal geïncorporeerde) belaste reserves en de in het kapitaal geïncorporeerde vrijgestelde reserves. Deze pro rata aanrekening op de reserves gebeurt op basis van de verhouding van bepaalde belaste reserves en in het kapitaal geïncorporeerde vrijgestelde reserves op het totaal van deze reserves en het fiscaal gestort kapitaal. Het deel van de kapitaalvermindering dat aangerekend wordt op de reserves kwalificeert als een belaste dividendumuitkering. Het overige deel is niet belast.

## 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 30 september 2019. Deze tabel moet samen worden gelezen met Hoofdstuk 14 van dit Prospectus.

Kapitalisatie en Schulden	30/09/2019
(EUR)	(Niet-geauditeerd)
<b>Totale schulden op ten hoogste één jaar</b>	-
Gewaarborgde schulden	-
Schulden gedekt door een zekerheid	-
Niet-gewaarborgde schulden/Niet door een zekerheid gedekte schulden	-
<b>Totale schulden op meer dan één jaar (exclusief het deel van langetermijnschulden)</b>	-
Gewaarborgde schulden	-
Schulden gedekt door een zekerheid	-
Niet-gewaarborgde schulden/Niet door een zekerheid gedekte schulden	-
<b>Eigen Vermogen</b>	<b>334.751.369</b>
Kapitaal	150.951.501
Uitgiftepremie	108.187.628
Wettelijke Reserves	1.806.899
Andere Reserves	73.805.341
<b>Totale Kapitalisatie</b>	<b>334.751.369</b>
A. Geldmiddelen	56.268.459
B. Kasequivalent	-
C. Verhandelbare effecten	-
<b>D. Liquiditeit (A)+(B)+(C)</b>	<b>56.268.459</b>
<b>E. Vlottende financiële vorderingen</b>	
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	-
<b>I. Financiële Schulden op ten hoogste één jaar (F)+(G)+(H)</b>	-
<b>J. Netto Financiële Schulden op ten hoogste één jaar (I)-(D)-(E)</b>	<b>(56.268.459)</b>
K. Bankleningen op meer dan één jaar	-
L. Uitgegeven Obligatieleningen	-
M. Andere Schulden op meer dan één jaar	-
<b>N. Financiële Schulden op meer dan één jaar (K)+(L)+(M)</b>	-
<b>O. Netto Financiële Schulden (J)+(N)</b>	<b>(56.268.459)</b>



## 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.

In het kader van de aanbieding van voorkeurrechten in 2018, heeft de Statutaire Zaakvoerder gebruik gemaakt van het toegestaan kapitaal voor een bedrag van 40.874.319,28 EUR. Als gevolg hiervan is nog een bedrag van 81.748.316,98 EUR beschikbaar op grond van de machtiging verleend door de beslissing van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 8 november 2017.

Op 18 november 2019 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 112.727.272 EUR (inclusief de uitgiftepremie) met Voorkeurrechten waarmee ingeschreven kan worden op Nieuwe Aandelen, in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding. Teneinde de Aanbieding te kunnen afronden eind 2019, 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 19 november 2019 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 'TIN11' 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 het recht op uitkeringen van de aandeelhouders**

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 **Recht op uitkeringen**

Alle Aandelen nemen op dezelfde wijze deel in de resultaten van de Emittent en elk Aandeel geeft recht op een deel van de uitkeringen die door de Emittent zouden worden toegekend met betrekking tot het huidige boekjaar eindigend op 30 juni 2020.

#### 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 112.727.272 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 9.090.909 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 12,40 EUR per Nieuw Aandeel, wat onder de slotkoers is van 14,00 EUR per Aandeel genoteerd op Euronext Brussel op 19 November 2019.

Gebaseerd op de slotkoers van die datum bedraagt de theoretische ex-rechten prijs 'TERP' 13,60 EUR, de theoretische waarde van één Voorkeursrecht bedraagt 0,40 EUR en de discount van de Uitgifteprijs ten opzichte van de TERP is 8,82%.

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 27.272.728 Aandelen;

‘P’ de slotkoers vertegenwoordigt van de Aandelen genoteerd op Euronext Brussels van 14,00 EUR per Aandeel op 19 November 2019;

‘S<sub>n</sub>’ het aantal Nieuwe Aandelen vertegenwoordigt dat uitgegeven wordt in de Aanbieding, i.e. 9.090.909 Nieuwe Aandelen;

‘P<sub>n</sub>’ de inschrijvingsprijs vertegenwoordigt van de nieuwe Aandelen die uitgegeven worden in de Aanbieding, i.e. 12,40 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<sub>n</sub>’ and ‘P<sub>n</sub>’ 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. 5,0849 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 21 november 2019 ('de Openingsdatum van de Aanbieding van Voorkeurrechten') tot en met 2 december 2019 – 16:00 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 2 december 2019 – 16:00 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 3 december 2019 (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 3 december 2019. 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. 11. 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 2.6.2 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 3 december 2019.

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 aankoopprijs (en elke verwante kost of belastingen) die betaald werd om de Voorkeurrechten te verwerven.

#### **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 23,2 van de Prospectusverordening. 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.

#### **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 3 december 2019.

#### **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 5 december 2019. 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 5 december 2019. 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	19 november 2019
Publicatie in de Belgische Financiële Pers van de voorwaarden van de Aanbieding van Voorkeurrechten	20 november 2019
Onthechting van coupon nr. 11 na sluiting van Euronext Brussel	20 november 2019
Publicatie van het Prospectus	21 november 2019
Aanvang van de handel van Aandelen zonder Voorkeurrechten	21 november 2019
Notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	21 november 2019
Aanvang van de handel van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	21 november 2019
Aanvangsdatum van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten	21 november 2019
Einde van de handel van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	2 december 2019 – 16:00 uur
Einde notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	2 december 2019 – 16:00 uur
Einddatum van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten	2 december 2019- 16:00 uur
Aankondiging via persbericht van de resultaten van de Aanbieding van Voorkeurrechten	3 december 2019
Scripts Private Plaatsing	3 december 2019
Aankondiging via persbericht van de resultaten van de Aanbieding (incl. de Scripts Private Plaatsing) en de Netto Scripts Opbrengst	3 december 2019
Betaling van de Uitgifteprijs voor de Nieuwe Aandelen door of in naam en voor rekening van de inschrijvers	5 december 2019
Verwezenlijking van de Verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal	5 december 2019
Levering van de Nieuwe Aandelen aan de inschrijvers	5 december 2019
Notering van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel	5 december 2019
Betaling van eventuele Netto Scripts Opbrengst aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten	Vanaf 10 december 2019

---

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](http://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 underwriting-overeenkomst betreffende de Aanbieding te ondertekenen (de '**Underwriting-overeenkomst**') op of omstreeks 3 december 2019. 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 6.846.784 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 hebben zich er niet toe verbonden om in te schrijven op Nieuwe Aandelen waarop gedurende de Aanbieding niet wordt ingeschreven door investeerders ('**soft underwriting**').

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 de Hoofdaandeelhouders 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, hypothekeken, 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 bijdragers) 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. 11) zullen onthecht worden van de bestaande Aandelen op de Registratiedatum, zijnde 20 november 2019, na de sluiting van Euronext Brussel en zullen verhandelbaar zijn op Euronext Brussel onder ISIN-code BE0970174778 en handelssymbool 'TIN11' tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten, zijnde van 21 november 2019 tot en met 2 december 2019 – 16:00 uur.

De bestaande Aandelen zullen daarom zonder Voorkeurrechten verhandeld worden vanaf 21 november 2019. Elke verkoop van Aandelen voorafgaand aan de sluiting van Euronext Brussel op 20 november 2019, en die afgewikkeld wordt na 20 november 2019, zal afgewikkeld worden 'cum rechten'. Aandelen verkocht na de sluiting van Euronext Brussel op 20 november 2019 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 5 december 2019.

#### 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

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 Gimv NV en Belfius Verzekeringen NV hebben ieder de Emittent ervan op de hoogte gesteld dat zij onherroepelijk zullen deelnemen aan de Aanbieding van Voorkeurrechten voor een bedrag van 12 miljoen EUR door middel van (i) uitoefening van alle Voorkeurrechten met betrekking tot het aantal Aandelen dat zij momenteel bezitten, en inschrijving op het overeenkomstig aantal Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding.

9.6.3 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 3 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 1,736 miljoen EUR.

De totale bruto-opbrengst van de Aanbieding zal maximum 112.727.272EUR bedragen.

De netto-opbrengst van de wordt daarom geschat op maximum 109.727.272 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 36.363.637

s = totaal aantal Aandelen voor de verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal conform de Aanbieding, zijnde 27.727.728

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 – mogelijk belangenconflict

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 bestaande uit een bankgarantie, verstrekt door de Emittent in het kader een voorwaardelijke betaling voor de verwerving van een Participatie, voor een totaalbedrag van EUR 10.909.500 met een einddatum van 31 december 2020.

Voorts heeft Belfius Bank een kredietfaciliteit verleend aan de Emittent voor een totaalbedrag van EUR 45 miljoen en ook KBC Bank heeft de Emittent een kredietfaciliteit verleend voor een totaalbedrag van EUR 45 miljoen.

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 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 (behoudens tegenbewijs dat de fiscale woonplaats van de vennootschap in een andere Staat dan België is gevestigd), 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 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. De vermindering van het fiscaal kapitaal als gevolg van een inkoop van eigen aandelen wordt gedeeltelijk beschouwd als een uitkering van de bestaande belaste reserves (ongeacht of deze reserves geïncorporeerd zijn in het kapitaal) en/of van de belastingvrije reserves geïncorporeerd in het kapitaal waarbij zulke verhouding wordt bepaald op basis van de ratio van bepaalde belaste reserves en belastingvrije reserves geïncorporeerd in het kapitaal op het gemiddelde van zulke reserves en het fiscaal kapitaal. Het gedeelte dat wordt beschouwd als een uitkering, is belastbaar als dividend. Het overige gedeelte is niet belastbaar. 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 totale aangegeven 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 de datum waarop de rechthebbenden van de dividenden worden geïdentificeerd, 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 is onderworpen aan het standaardtarief van de vennootschapsbelasting van 29,58%, tenzij de verlaagde vennootschapsbelastingtarieven van toepassing zijn. Onder de huidige wetgeving, zal het standaardtarief van de vennootschapsbelasting 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 datum waarop de rechthebbenden van de dividenden worden geïdentificeerd, 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.

Indien het maatschappelijk doel van de verkrijger uitsluitend of hoofdzakelijk bestaat uit het beheer en het beleggen van fondsen ingezameld met het doel wettelijke of aanvullende pensioenen uit te betalen, kan de Belgische roerende voorheffing op de dividenden die aan de bron werd ingehouden, worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en is terugbetaalbaar in de mate dat het de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt, op voorwaarde dat de belastingplichtige de Nieuwe Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste 60 dagen in volle eigendom heeft behouden. Deze voorwaarde is niet van toepassing indien de belastingplichtige kan aantonen dat de dividenden niet verbonden zijn met 'een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen' die 'kunstmatig' is en is opgezet met als hoofddoel of één van de hoofddoelen de verrekening van de Belgische roerende voorheffing op deze dividenden te verkrijgen.

Als algemene regel geldt dat Belgische inwoners-vennootschappen maximaal 100%<sup>2</sup> 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 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 door geldige 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 een vaste basis of een VI 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 datum waarop de rechthebbenden van de dividenden worden geïdentificeerd, 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 moedervennootschappen 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 moedervennootschap 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 (met dien verstande dat, voor wat de vennootschappen naar Belgisch recht betreft, de verwijzing naar “besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid”, naar “coöperatieve vennootschap met onbeperkte aansprakelijkheid”, en naar “gewone commanditaire vennootschap” moet worden begrepen als een verwijzing naar respectievelijk de “besloten vennootschap”, de “coöperatieve vennootschap” en de “commanditaire vennootschap”); (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 (met dien verstande dat, voor wat de vennootschappen naar Belgisch recht betreft, de verwijzing naar “besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid”, naar “coöperatieve vennootschap met onbeperkte aansprakelijkheid”, en naar “gewone commanditaire vennootschap” moet worden begrepen als een verwijzing naar respectievelijk de “besloten vennootschap”, de “coöperatieve vennootschap” en de “commanditaire vennootschap”) 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 een tarief tussen 0% en 20%, 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 dividenden<sup>3</sup>.

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%. Dit afzonderlijke tarief wordt 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%, tenzij de verlaagde vennootschapsbelastingstarieven van toepassing zijn. Het gewone belastingtarief 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.

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 crisistoelag van 2%, deze toeslag zal afgeschaft worden vanaf aanslagjaar 2021, verbonden aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt op 1 januari 2020).

---

<sup>4</sup> Zulke meerwaarden gerealiseerd in een boekjaar dat aanvangt 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.

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.

Op 17 oktober 2019 heeft het Belgisch Grondwettelijk Hof echter geoordeeld dat de taks op effectenrekeningen ongrondwettig is. Het Belgisch Grondwettelijk Hof vernietigde de taks op effectenrekeningen, met uitwerking vanaf 1 oktober 2019. De vernietiging van de taks op effectenrekeningen is bindend vanaf de datum waarop het arrest van het Belgisch Grondwettelijk Hof is gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad. Tot op heden werd het arrest van het Belgisch Grondwettelijk Hof nog niet gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad.

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.

In juni 2016 hebben de Deelnemende Lidstaten verklaard dat zij inspanningen zouden blijven leveren in de tweede helft van het jaar maar sindsdien zijn de onderhandelende partijen niet succesvol gebleken in het bereiken van een akkoord. De FTT was in een standstill maar er vonden hernieuwde onderhandelingen plaats tussen de Deelnemende Lidstaten in mei en juni 2019.

#### **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 Voorkeurrechten voorafgaand aan de sluiting van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten.

Voor professionele beleggers zijn verliezen gerealiseerd op de Voorkeurrechten 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 Voorkeurrechten 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 Participaties opgebouwd in infrastructuurprojecten en -bedrijven. 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 schuldinstrumenten. Op de Datum van dit Prospectus omvat de Portefeuille van de Emittent 19 Participaties. De Participaties houden samen infrastructuuractiva aan ter waarde van ruim 3,0 miljard EUR.

Op 12 mei 2015 werd de Emittent geïntroduceerd op de beurs waardoor de Emittent de eerste investeringsmaatschappij werd 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 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). Sindsdien is de Emittent ontwikkeld tot 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 infrastructuuroplossingen 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 uitkeringsbeleid voor de aandeelhouder.

### 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.

TINC is voortdurend op zoek naar nieuwe, kwaliteitsvolle bedrijven om zijn Portefeuille mee uit te breiden. Bij de overweging van infrastructuurinvesteringen die blootgesteld zijn 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 uitkeringsbeleid voor de aandeelhouder.

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 vanuit de Participatie naar de investeerders (incl. de Emittent) in de vorm van betalingen van interest en hoofdsom van de lening.

Aandeelhoudersleningen 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 96,23% uit van de totale FMV op 30 juni 2019 (257,0 miljoen EUR).

Het nominale bedrag van de achtergestelde aandeelhoudersleningen is 84,7 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 3,77% uit van de totale FMV op 30 juni 2019 (10,1 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 30 juni 2019 bedroeg de reële waarde van de achtergestelde leningen, exclusief de aandeelhoudersleningen, 10,1 miljoen EUR. Achtergestelde leningen, inclusief aandeelhoudersleningen, ten bedrage van 75,3 miljoen EUR hebben een looptijd van meer dan 5 jaar. Alle achtergestelde leningen hebben een vaste rentevoet met een gewogen gemiddelde intrest van 8,69%.

### **Een duurzaam uitkeringsbeleid voor de aandeelhouder**

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 voor het uitkeringsbeleid van de Emittent voor de aandeelhouder.

De Emittent beoogt jaarlijks een uitkering te doen 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 Hoofdstuk 13 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 Participaties voor onbepaalde tijd aan te houden, is het niet de kernstrategie van de Emittent om meerwaarden te realiseren door de Participaties 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 door de Participaties gegenereerde kasstromen, die zowel een investeringsrendement evenals de terugbetaling van het investeringsbedrag bevatten, terugverdiend wordt.

Dit belet niet dat de Emittent zijn Portefeuille regelmatig zal evalueren en zal overwegen in welke mate elke individuele Participatie blijft passen binnen zijn strategie en het verwachte risico/rendement profiel.

De opbrengsten uit de desinvesteringen zijn in beginsel beschikbaar voor herinvesteringen door de Emittent in nieuwe Participaties.

### Financiering

Op Datum van dit Prospectus heeft de Emittent een kredietfaciliteit bij Belfius Bank bestaande uit een bankgarantie voor een totaalbedrag van 10.909.500 EUR met vervaldag op 31 december 2020.

KBC Bank heeft de Emittent een kredietfaciliteit tot 45 miljoen EUR verleend en Belfius Bank heeft de Emittent eveneens een kredietfaciliteit tot 45 miljoen EUR verleend. Beide kredietbrieven zijn gerangschikt pari passu (op gelijke basis). De totale kredietfaciliteit van 90 miljoen euro heeft een vervaldag op 31 oktober 2022, .

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 uitkeringsbeleid voor de aandeelhouder 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.

### 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 Portefeuille. 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 doorgaans 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. 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, productie van hernieuwbare energie, zorginstellingen, autoparkeerfaciliteiten en (digitale) netwerken.

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 uitkering aan de aandeelhouder 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.

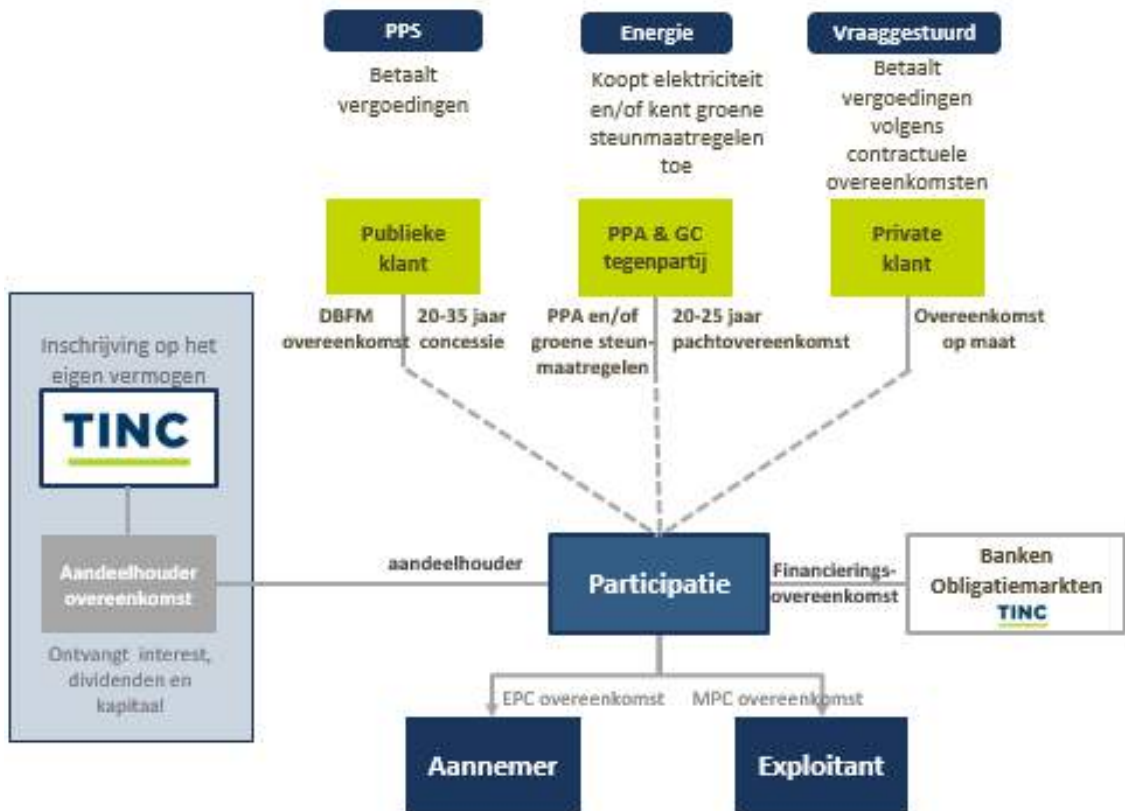
De Participatie zal de investering financieren, met inbegrip van de kosten voor het realiseren van de infrastructuur via een mix van:

- 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.

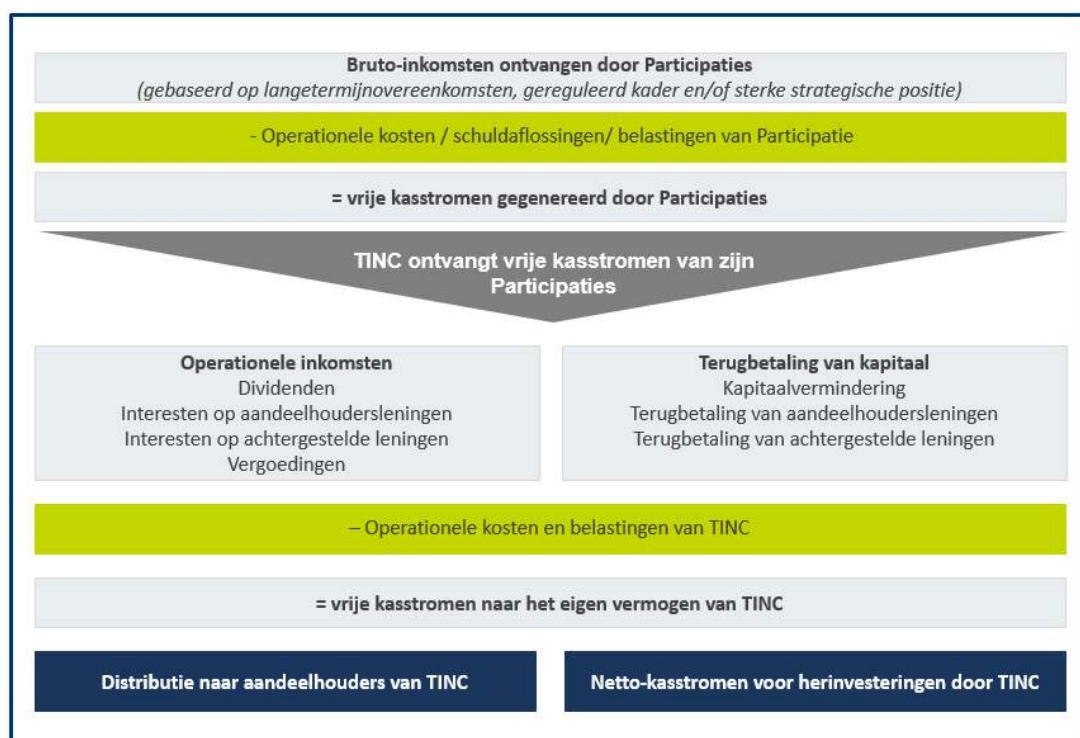
In het algemeen zal de Participatie in het begin overeenkomsten met onderaannemers afsluiten om diverse risico's verbonden aan het verstrekken van bouw- en operationele diensten aan hen door te spelen. Op deze manier worden de risico's van kostenoverschrijdingen en vertragingen en inhoudingen op concessie-inkomsten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



Bron: 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: 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 gaan tot 90% wanneer het operationele leven van de infrastructuur aanvangt. De hogere schuldratio'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 vaak 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 het operationele inkomen overwegend uit beschikbaarheidsbetalingen door publieke tegenpartijen die de infrastructuur gebruiken op basis van langetermijncontracten. Voor energie-infrastructuur is het operationele inkomen het resultaat van 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. 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.

#### **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. Bazel 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 periode uitbesteed met het oog op Design Build Finance & Maintain 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.

PPS wordt beschouwd als een aanbestedingsmiddel 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 investeringsopportuniteiten creëert voor investeerders uit de privésector. Dergelijke PPS-investeringsopportuniteiten 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 investeringsopportuniteiten 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, digitale infrastructuur 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 bestaat de Portefeuille van de Emittent uit 19 Participaties:

Participatie	Land	Type	Belang <sup>5</sup>	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
De Haan Vakantiehuizen	BE	Eigen Vermogen	12.50%	Operationeel
Eemplein	NL	Eigen Vermogen +AHL	100%	Operationeel
Glasdraad	NL	Eigen Vermogen	100%	In realisatie
Kreekraksluis	NL	Eigen Vermogen +AHL	43.65%	Operationeel
Kroningswind	NL	Eigen Vermogen	72.73%	In realisatie
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 Abilis	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

<sup>5</sup> 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 uitkeringsbeleid 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.<sup>6</sup>

Periode:	01/07/18-30/06/19	1/07/17-30/06/18
<b>Overzicht Investerings</b>		
Glasdraad	X	X
Nobelwind		X
Storm Vlaanderen	X	X
Storm Ierland		X
Via A11		X
De Haan Vakantiehuizen	X	
Réseau Abilis	X	X
<b>Totaal geïnvesteerd in EUR</b>	<b>17.496.215</b>	<b>65.459.234</b>

Periode:	01/07/18-30/06/19	1/07/17-30/06/18
<b>Overzicht Terugbetalingen</b>		
L'Hourgnette	X	X
Lowtide	X	
Northwind	X	X
Storm Vlaanderen	X	X
Via R4 Gent	X	X
Kreekraksluis	X	
Via A11	X	X
Solar Finance	X	
Nobelwind	X	
<b>Totaal terugbetaald in EUR</b>	<b>3.692.299</b>	<b>7.523.072</b>

### 13.1.2 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

<sup>6</sup> Onder terugbetalingen wordt verstaan: terugbetalingen van eigen vermogen, van aandeelhoudersleningen en van leningen.

economische levensduur, afhankelijk van de technologische evoluties. De investering in residentiële zorginfrastructuur die uitgebaat wordt door Réseau Abilis 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. De Haan Vakantiehuizen heeft een ‘triple net’ overeenkomst voor een initiële periode van 15 jaar tegen een vaste vergoeding die voorziet in een indexatiemechanisme.

Kasstromen die de Emittent ontvangt van de Participaties bestaan uit cash intresten, dividenden en vergoedingen, alsook uit de terugbetaling van het geïnvesteerde kapitaal (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.

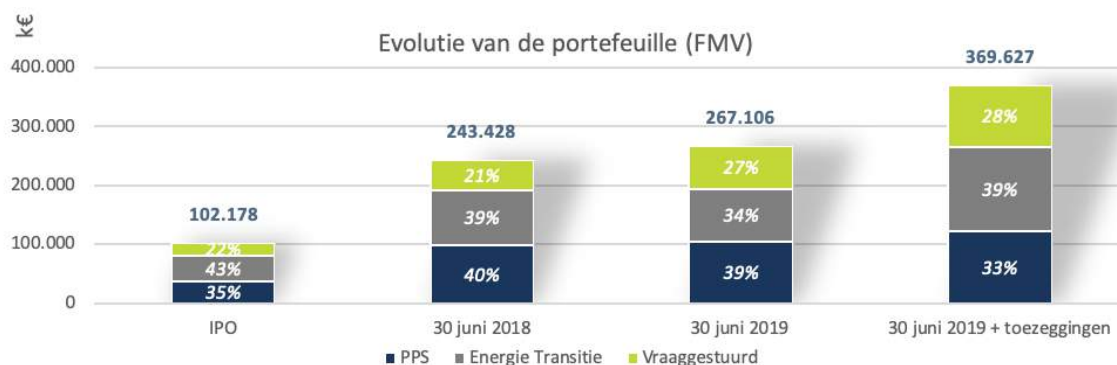
Bij de DBFM-PPS-infrastructuur bestaan de bedrijfsinkomsten voornamelijk uit beschikbaarheidsvergoedingen betaald door de publieke tegenpartijen die gebruik maken van de onderliggende infrastructuur op basis van langetermijncontracten.

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 type inkomsten zijn gelinkt aan 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 van energie-gerelateerde investeringen in te schatten, is de Emittent uitgegaan van de huidige lage energieprijzen. Schommelingen in energieprijzen kunnen een impact hebben op deze kasstromen, zoals toegelicht in Hoofdstuk 2.1.9 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.

### **13.1.3 Portefeuille ingedeeld volgens diverse criteria**

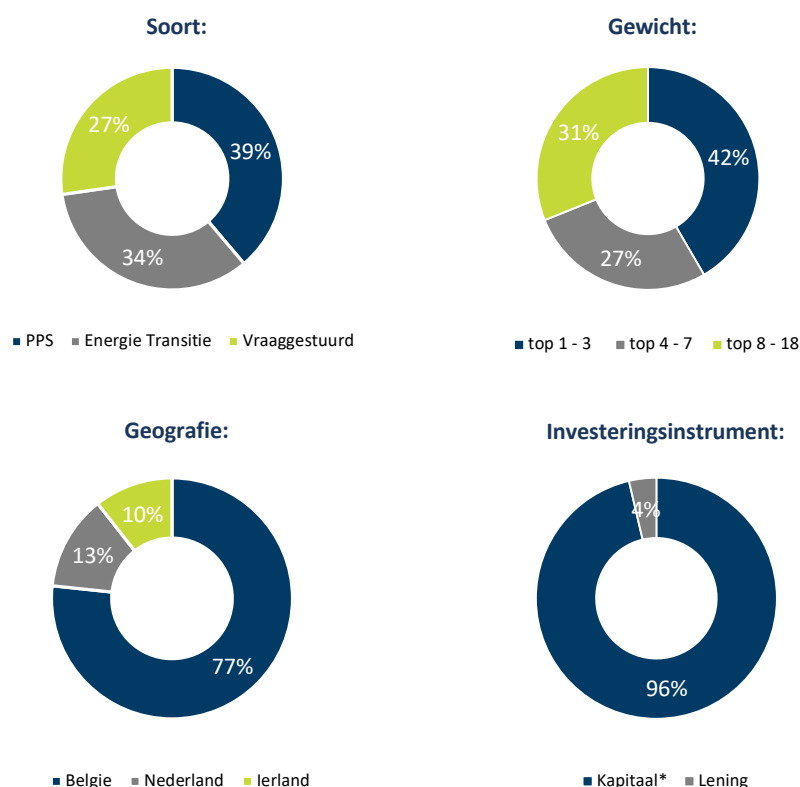
Deze grafiek geeft de evolutie van de portefeuille weer sinds de beursgang tot op 30 juni 2019 op basis van de reële marktwaarde (FMV) van de Participaties. De laatste kolom in de grafiek bevat tevens de contractuele investeringstoezeggingen ten aanzien van bestaande en nieuwe participaties die uitstonden per 30 juni 2019 en is inclusief de investeringstoezeggingen die werden aangegaan na balansdatum (samen vormt dit een totaal bedrag van 102.5 miljoen EUR).



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

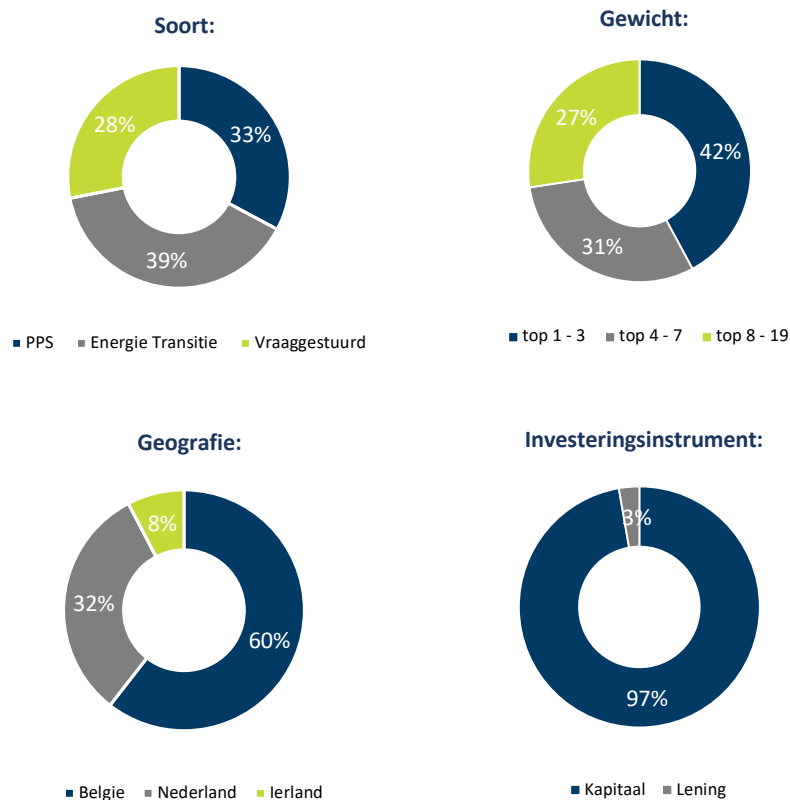
De indeling hieronder is gebaseerd op de reële marktwaarde (FMV) van de Portefeuille op 30 juni 2019 en houdt geen rekening met contractuele investeringstoezeggingen ten aanzien van bestaande en nieuwe participaties.

### Reële marktwaarde (op 30 juni 2019)



\* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een bedrag van 84,7 miljoen EUR

De verdeling hieronder is gebaseerd op de reële marktwaarde (FMV) van de Participaties op 30 juni 2019 en rekening houdend met de buitenbalans verbintenissen ten aanzien van Participaties en voor Gecontracteerde Groei-investeringen die uitstonden op 30 juni 2019 (samen voor 102,5 miljoen EUR).



### 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 30 juni 2019. Deze kasstromen houden geen rekening met de investeringen in Glasdraad, met de recente investering in Storm Vlaanderen, met de Gecontracteerde Groei-investeringen (A15 en Prinses Beatrixsluis), met Kroningswind of met geen enkele andere mogelijke (bijkomende) Participatie.

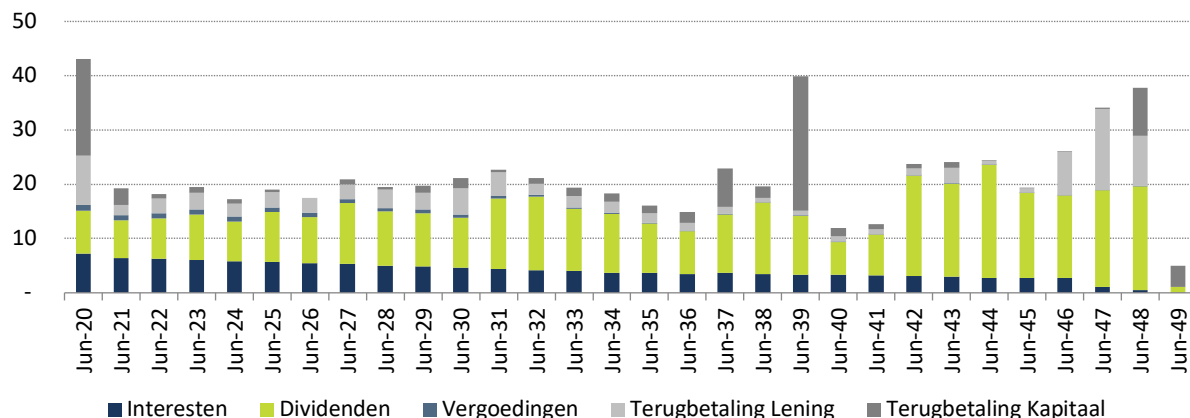
De verschillende soorten investeringen genereren kasstromen over verschillende tijdsperiodes en geven zo de typische levensduur van de onderliggende investeringen weer. PPS-Participaties hebben een levensduur tussen 25 en 35 jaar. De grote stijging in kasstromen bij de PPS Participaties in de laatste 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 convenanten en achtergesteld aan alle andere kasstromen. Nadat de bankleningen zijn terugbetaald, typisch na 25 tot 30 jaar, kan de beschikbare cash in de vennootschap opgestroomd 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 2033 verklaart. De kasstromen tonen echter een lichte verhoging vanaf boekjaar 2029 omdat de schuldenlasten verminderen waardoor er meer uitkeringen naar de Emittent kunnen vloeien.

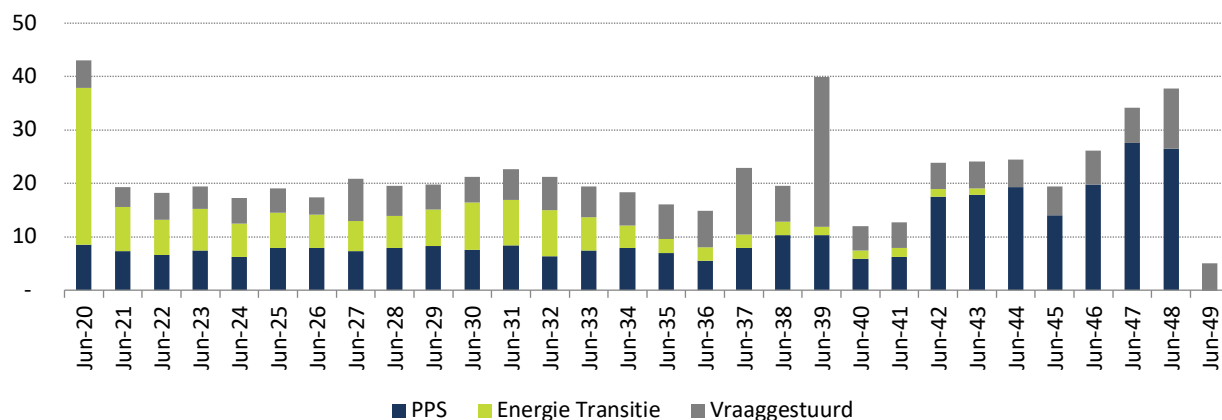
Vraaggestuurde Infrastructuur heeft een resterende duur van minstens 15 jaar. De schuldenlasten hebben een kortere looptijd dan de levensduur van de onderliggende infrastructuur, wat de verhoogde kasstromen verder in de tijd verklaart.



### Illustratieve jaarlijkse kasstromen per type kasstromen (in EUR miljoen) op 30 juni 2019



### Illustratieve jaarlijkse kasstromen per type infrastructuur (in EUR miljoen) op 30 juni 2019



#### 13.1.4 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 2019-2020.

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

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 en wordt geschat op 17,2 miljoen EUR. 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).

### 13.1.5 Overzicht van uitstaande investeringstoezeggingen

De onderstaande tabellen geven een overzicht van de uitstaande investeringstoezeggingen van TINC, opgedeeld volgens soort infrastructuur per 30 juni 2019:

Periode eindigend op:	30 juni 2019
<b>(€)</b>	
<b>1. Verbintenissen ten aanzien van portefeuillebedrijven</b>	<b>25.291.184</b>
PPS	452.450
Energie Transitie	13.878.785
Vraaggestuurd	10.959.949
<b>2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties</b>	<b>17.230.167</b>
PPS	17.230.167
<b>Totaal</b>	<b>42.521.351</b>
Periode eindigend op:	30 juni 2019
<b>(€)</b>	
<b>1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen</b>	<b>28.213.385</b>
PPS	4.543.327
Energie Transitie	12.710.109
Vraaggestuurd	10.959.949
<b>2. Cash verbintenissen Aandeelhoudersleningen</b>	<b>14.307.966</b>
PPS	13.139.290
Energie Transitie	1.168.676
<b>Totaal</b>	<b>42.521.351</b>

Verbintenissen ten aanzien van portefeuillebedrijven zijn investeringsmiddelen die reeds toegezegd zijn aan Participaties en die zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig contractuele bepalingen.

De cash verbintenissen ten aanzien van portefeuillebedrijven bestaan uit Prinses Beatrixsluis voor PPS, Kroningswind en Storm Vlaanderen voor Energie Transitie, en DHV, Glasdraad en Réseau Abilis voor Vraaggestuurde infrastructuur.


Verbintenissen voor gecontracteerde participaties omvatten bedragen voor toekomstige verwervingen van nieuwe en bestaande bijkomende participaties, die reeds gecontracteerd zijn (met name de PPS'en A15 en Prinses Beatrixsluis).

Na balansdatum (30 juni 2019) heeft TINC nog voor 60,0 miljoen EUR bijkomende investeringsengagementen aangegaan. Hiermee nam het totaal bedrag aan uitstaande contractuele investeringstoezeggingen van TINC toe tot 102,5 miljoen EUR. Na afsluiting van het boekjaar verhoogde TINC in juli 2019 haar investeringsengagement voor de participatie in Glasdraad met 20 miljoen EUR (Vraaggestuurd – 100% Eigen Vermogen).

Kroningswind, met een uitstaande investeringstoezegging van 40 miljoen EUR (Energie Transitie – 100% Eigen Vermogen), werd eveneens afgerond na de balansdatum en maakt op de datum van dit Prospectus deel uit van de portefeuille van TINC. Voor meer informatie over Kroningswind wordt verwezen naar sectie 13.2 van dit Prospectus, waar de projectomschrijving kan worden teruggevonden.

Op de datum van dit Prospectus werd sommige van de uitstaande investeringstoezeggingen reeds gefinancierd met beschikbare cash.

## 13.2 Portefeuille


Berlare wind		
	<b>Inkomstenmodel</b> Inkomsten vloeien voort uit de productie en de verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten	Soort <b>Energie</b>
	<b>Partners</b> O&M overeenkomst met Enercon en beheersovereenkomst met Elicio NV	Land <b>België</b>
	<b>Status</b> Operationeel sinds 2012	Belang <b>49%</b>
	<b>Resterende levensduur</b> 13 jaar	
Berlare Wind is eigenaar en uitbater van een onshore 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.		

Bioversneller		
	<b>Inkomstenmodel</b> Vergoedingen betaald door de gebruikers voor de geleverde diensten	Soort <b>Vraaggestuurd</b>
	<b>Partners</b> Verschillende onderhouds- en dienstenonderaannemers	Land <b>België</b>
	<b>Status</b> Operationeel sinds 2010	Belang <b>50,002%</b>

	<b>Resterende levensduur</b> 64 jaar erfpacht	
<p>Het bedrijvencentrum Bioversneller is een initiatief van TINC 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 m<sup>2</sup> en ligt in Zwijnaarde, Gent, in het biotechnologie wetenschapspark, vlakbij de snelwegen E17 en E40.</p> <p>Het bedrijvencentrum werd ontworpen om tegemoet te komen aan de behoefte van life-sciences en biotech bedrijven aan aangepaste en op maat gemaakte accommodatie. Bioversneller biedt haar klanten volledig uitgeruste laboratoria en kantoorruimten en aanvullende diensten en ondersteuning.</p> <p><a href="http://www.bio-accelerator.com/">http://www.bio-accelerator.com/</a></p>		

<b>Brabo I</b>		
	<b>Inkomstenmodel</b> DBFM (De overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen in functie van de beschikbaarheid van de infrastructuur)	Soort <b>PPS</b>
	<b>Publieke partner</b> Openbare Vervoermaatschappij De Lijn en Agentschap Wegen en Verkeer	Land <b>België</b>
	<b>Status</b> Operationeel sinds 2012	Belang <b>52%</b>
	<b>Resterende levensduur</b> 28 jaar	
<p>Brabo 1 is een publiek-private samenwerking voor de realisatie van traminfrastructuur in het oostelijke deel van Antwerpen (uitbreidingen tot Wijnegem en Mortsel/Boechout) en een onderhoudsdepot van trams in Wijnegem. Brabo 1 zorgt voor een vlottere tramverbinding tussen het stadscentrum en de meer afgelegen gemeenten. De tramlijn loopt bijvoorbeeld tot aan het winkelcentrum in Wijnegem, dat op die manier vlot vanuit het centrum van Antwerpen bereikbaar is. Project Brabo 1 nv is verantwoordelijk voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur en doet hiervoor een beroep op een consortium van aannemers met inbegrip van de bedrijven Besix, Frateur De Pourcq en Willemen.</p>		

De Haan Vakantiehuizen		
	<b>Inkomstenmodel</b> Vaste huurvergoedingen betaald door Pierre & Vacances	Soort <b>Vraaggestuurd</b>
	<b>Partners</b> Pierre & Vacances	Land <b>België</b>
	<b>Status</b> Operationeel	Belang <b>12,50%</b>
	<b>Resterende levensduur</b> 15 jaar	
<p>De Haan Vakantiehuizen is eigenaar van een portefeuille vakantiehuizen in het vakantiepark Sunparks De Haan aan de Belgische kust. Het vakantiepark wordt grondig gerenoveerd tot een Center Parcs Village (met 4 birdies), en geniet van lange-termijn inkomsten van de vakantiegroep Pierre &amp; Vacances.</p>		


Kroningswind		
	<b>Inkomstenmodel</b> Inkomsten vloeien voort uit de productie en de verkoop van elektriciteit, garanties van oorsprong en SDE subsidies	Soort <b>Energie</b>
	<b>Partners</b> Selectieproces bezig	Land <b>Nederland</b>
	<b>Status</b> In realisatie	Belang <b>72.73%</b>
	<b>Resterende levensduur</b> 25 jaar	
<p>Kroningswind is een onshore windmolenpark in ontwikkeling in de buurt van de steden Middelharnis en Stellendam, op het eiland Goeree-Overflakkee in Zuid-Nederland. Het windpark zal een capaciteit hebben van circa 80 MW, afkomstig van 19 turbines.</p>		

<b>Eemplein</b>		
	<b>Inkomstenmodel</b> De inkomsten vloeien voort uit de verkoop van parkeertickets, prepaid parkeerkaarten en abonnementen	Soort <b>Vraaggestuurd</b>
	<b>Partners</b> APCOA is verantwoordelijk voor het operationeel en financieel beheer van de parking	Land <b>Nederland</b>
	<b>Status</b> Operationeel sinds 2012	Belang <b>100%</b>
	<b>Resterende levensduur</b> Onbepaald	
Parkeergarage Eemplein ligt in het Nederlandse Amersfoort. Parkeergarage Eemplein heeft 625 parkeerplaatsen en ligt in het midden van een buurt met recreatie, winkels en kantoren. Er zijn onder meer een Pathé-bioscoop en verschillende winkels gevestigd, waaronder Albert Heijn, Media Markt en Blokker. <a href="http://www.parkeergarageeemplein.nl/">http://www.parkeergarageeemplein.nl/</a>		

<b>Glasdraad</b>		
	<b>Inkomstenmodel</b> Gebruiksvergoedingen van content providers en de eindklanten van de glasvezelnetwerken	Soort <b>Vraaggestuurd</b>
	<b>Partners</b> Maatschappij voor Breedband in Nederland (Mabin)	Land <b>Nederland</b>
	<b>Status</b> In realisatie	Belang <b>100%</b>
	<b>Resterende levensduur</b> 30 jaar	
Glasdraad realiseert glasvezelnetwerken (Fttx) in landelijke gebieden in Nederland waar huisgezinnen en bedrijven nog niet kunnen beschikken over breedband internet. De netwerken worden gerealiseerd in functie van de effectieve marktvrage en vervolgens op lange termijn uitgebaat door TINC op basis van een "open netwerk" model. Meerdere		


dienstverleners kunnen aldus op maat gemaakte “content” en pakketten via het netwerk van Glasdraad aanbieden aan hun klanten.


<https://glasdraad.nl/>

<b>Kreekraksluis</b>		
	<b>Inkomstenmodel</b> Inkomsten vloeien voort uit de productie en de verkoop van elektriciteit, garanties van oorsprong en SDE subsidies	Soort <b>Energie</b>
	<b>Partners</b> O&M overeenkomst met Nordex Energy GmbH	Land <b>Nederland</b>
	<b>Status</b> Operationeel sinds 2012	Belang <b>43,65%</b>
	<b>Resterende levensduur</b> 14 jaar	
Windmolenpark 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 (16 x 2,5 MW) Nordex turbines.		

<b>L'Hournette</b>		
	<b>Inkomstenmodel</b> DBFM (De overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen in functie van de beschikbaarheid van de infrastructuur)	Soort <b>PPS</b>
	<b>Publieke partner</b> Belgische Regie der Gebouwen en het Belgische Ministerie van Justitie	Land <b>België</b>
	<b>Status</b> Operationeel sinds 2013	Belang <b>81%</b>


	<b>Resterende levensduur</b> 19 jaar	
<p>L'Hourgnette is een publiek-private samenwerking voor de realisatie van een gevangenis voor 300 gedetineerden in het Belgische Marche-en-Famenne. L'Hourgnette is verantwoordelijk voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur en de verstrekking van een aantal ondersteunende diensten en doet hiervoor een beroep op een consortium van aannemers met inbegrip van Eiffage en Sodexo.</p>		


<b>Lowtide</b>		
	<b>Inkomstenmodel</b> Inkomsten vloeien voort uit de productie en de verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten	Soort <b>Energie</b>
	<b>Partners</b> O&M overeenkomst met ENGIE Fabricom	Land <b>België</b>
	<b>Status</b> Operationeel sinds 2007-2012	Belang <b>99,99%</b>
	<b>Resterende levensduur</b> Gemiddeld 10 jaar	
<p>Lowtide is eigenaar en uitbater van 23 installaties voor de productie van zonnestroom in Vlaanderen met een totale productiecapaciteit van 6,7 MWp. Deze stroom wordt grotendeels lokaal gebruikt door een verscheidenheid van industriële klanten.</p>		

<b>Nobelwind</b>		
	<b>Inkomstenmodel</b> Inkomsten vloeien voort uit de productie en de verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten	Soort <b>Energie</b>
	<b>Partners</b> O&M overeenkomst met Vestas.	Land <b>België</b>




	<b>Status</b> Operationeel sinds 2017	Belang  <b>N.v.t</b>
	<b>Resterende levensduur</b> 18 jaar	
Nobelwind is eigenaar en uitbater van een offshore windmolenpark op 46 km voor de Belgische kust. Het windpark omvat 50 MHI Vestas windmolens met een totale capaciteit van 165 MW. <a href="http://www.nobelwind.eu/">http://www.nobelwind.eu/</a>		

<b>Northwind</b>		
	<b>Inkomstenmodel</b> Inkomsten vloeien voort uit de productie en de verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten	Soort  <b>Energie</b>
	<b>Partners</b> O&M overeenkomst met Vestas.	Land  <b>België</b>
	<b>Status</b> Operationeel sinds 2014	Belang  <b>N.v.t</b>
	<b>Resterende levensduur</b> 15 jaar	
Northwind is eigenaar en uitbater van een offshore windmolenpark gelegen in Belgische wateren op 37 km voor de Belgische kust. Het windmolenpark bestaat uit 72 Vestas V112 3 MW windturbines met een totaalvermogen van 216 MW.		


<b>Prinses Beatrixsluis</b>		
	<b>Inkomstenmodel</b> DBFM (de overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen in functie van de beschikbaarheid van de structuur)	Soort  <b>PPS</b>
	<b>Publieke partner</b> Rijkswaterstaat	Land  <b>Nederland</b>

	<b>Status</b> In realisatie	Belang  <b>3,75%</b>
	<b>Resterende levensduur</b>  27 jaar	
<p>Prinses Beatrixsluis is een publiek-private samenwerking met betrekking tot de renovatie en uitbreiding van de Prinses Beatrixsluis te Nieuwegein. Sas van Vreeswijk BV is verantwoordelijk voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur en doet hiervoor een beroep op een consortium met inbegrip van de bedrijven Besix, Heijmans en Jan de Nul.</p> <p><a href="http://www.prinsesbeatrixsluis.nl/">http://www.prinsesbeatrixsluis.nl/</a></p>		

<b>Réseau Abilis</b>		
	<b>Inkomstenmodel</b> Bijdragen in de zorgverstrekking door overheden	Soort  <b>Vraaggestuurd</b>
	<b>Publieke partner</b> Verschillende overheden bevoegd voor zorg in België (vnl. Wallonië) en Frankrijk	Land  <b>België</b>
	<b>Status</b> Operationeel	Belang  <b>54%</b>
	<b>Resterende levensduur</b>  19 jaar	
<p>Réseau Abilis is een groeiend netwerk van gespecialiseerde residenties die levenslange woonzorg verstrekken aan personen met bijzondere noden op 28 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.</p> <p><a href="http://www.abilis.be">www.abilis.be</a></p>		

<b>Solar Finance</b>		
	<b>Inkomstenmodel</b> Inkomsten vloeien voort uit de productie en verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten	Soort <b>Energie</b>
	<b>Partner</b> O&M overeenkomst op lange termijn met ENGIE Fabricom	Land <b>België</b>
	<b>Status</b> Operationeel sinds 2011-2013	Belang <b>87,43%</b>
	<b>Resterende levensduur</b> Gemiddeld 13 jaar	
Solar Finance NV is eigenaar en uitbater van 48 installaties voor de productie van zonnestroom in Vlaanderen met een totale productiecapaciteit van 18,9 MWp. Deze stroom wordt grotendeels lokaal gebruikt door een verscheidenheid aan industriële klanten.		

<b>Storm Ierland</b>		
	<b>Inkomstenmodel</b> Inkomsten vloeien voort uit de productie en verkoop van elektriciteit.	Soort <b>Energie</b>
	<b>Partners</b> O&M overeenkomsten op lange termijn met GE Wind Energy	Land <b>Ierland</b>
	<b>Status</b> Operationeel sinds 2018	Belang <b>99,99%</b>
	<b>Resterende levensduur</b> 24 jaar	
Storm Ierland is een onshore windmolenpark met een totaal geïnstalleerd vermogen van circa 11 MW gelegen in Offaly county, Ierland.		

<b>Storm Vlaanderen</b>		
	<b>Inkomstenmodel</b> Inkomsten vloeien voort uit de productie en verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten	Soort <b>Energie</b>
	<b>Partners</b> O&M overeenkomsten op lange termijn met turbineleveranciers GE Wind Energy, Servion en Enercon	Land <b>België</b>
	<b>Status</b> Gedeeltelijk operationeel sinds 2012	Belang <b>39,47%</b>
	<b>Resterende levensduur</b> Gemiddeld 17 jaar	
Storm Vlaanderen is eigenaar en uitbater van een portefeuille van 15 onshore windmolenparken met een capaciteit van 83 MW in Vlaanderen. Storm Vlaanderen heeft zich geëngageerd om de capaciteit van haar portefeuille te laten groeien met circa 45 MW. <a href="http://www.storm.be">www.storm.be</a>		


<b>Via A11</b>		
	<b>Inkomstenmodel</b> DBFM (De overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen in functie van de beschikbaarheid van de infrastructuur)	Soort <b>PPS</b>
	<b>Publieke partner</b> Agentschap Wegen en Verkeer (Vlaams Gewest)	Land <b>België</b>
	<b>Status</b> Operationeel	Belang <b>39,06%</b>
	<b>Resterende levensduur</b> 28 jaar	
Via A11 is een publiek-privaat samenwerkingsverband voor de realisatie van een 12 kilometer lange snelweg die zorgt voor een vlottere verbinding van de haven van Zeebrugge met het binnenland. Deze snelweg werd begin september		

2017 in gebruik genomen. Via A11 NV is verantwoordelijk voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur en doet hiervoor een beroep op een consortium van aannemers, met inbegrip van de bedrijven Jan De Nul, Aswebo, Franki Construct, Aclagro en Algemene Aannemingen Van Laere.

<http://www.a11verbindt.be/>

Via R4 Gent		
	<b>Inkomstenmodel</b> DBFM (De overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen in functie van de beschikbaarheid van de infrastructuur)	Soort <b>PPS</b>
	<b>Publieke partner</b> Agentschap Wegen en Verkeer (Vlaams Gewest)	Land <b>België</b>
	<b>Status</b> Operationeel sinds 2014	Belang <b>74,99%</b>
	<b>Resterende levensduur</b> 25 jaar	
Via R4 Gent is een publiek-privaat samenwerkingsverband voor de sluiting en renovatie van de R4 ringweg rond Gent. Via R4-Gent NV is verantwoordelijk voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur en doet hiervoor een beroep op een consortium van aannemers met inbegrip van de bedrijven Antwerpse Bouwwerken (Eiffage), Besix en Stadsbader.		

### 13.3 Gecontracteerde Groei-investeringen

A15		
	<b>Inkomstenmodel</b> DBFM (De overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen in functie van de beschikbaarheid van de infrastructuur)	Soort <b>PPS</b>
	<b>Publieke partner</b> Rijkswaterstaat	Land <b>Nederland</b>
	<b>Status</b> Operationeel	Belang <b>19,2%</b>

	<b>Resterende levensduur</b> 17 jaar	
De A15 is een publiek-privaat samenwerkingsverband voor de realisatie van de A15 snelweg, een verbinding tussen de Maasvlakte met het Vaanplein. A-Lanes A15 BV is verantwoordelijk voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur en doet hiervoor een beroep op een consortium van aannemers, met inbegrip van Strabag, Strukton en Ballast Nedam.		

<b>Prinses Beatrixsluis</b>		
	<b>Inkomstenmodel</b> DBFM (de overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen in functie van de beschikbaarheid van de structuur)	Soort <b>PPS</b>
	<b>Publieke partner</b> Rijkswaterstaat	Land <b>Nederland</b>
	<b>Status</b> In realisatie	Belang <b>33,75%</b>
	<b>Resterende levensduur</b> 27 jaar	
Prinses Beatrixsluis is een publiek-private samenwerking met betrekking tot de renovatie en uitbreiding van de Prinses Beatrixsluis te Nieuwegein. Sas van Vreeswijk BV is verantwoordelijk voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur en doet hiervoor een beroep op een consortium met inbegrip van de bedrijven Besix, Heijmans en Jan de Nul.  <a href="http://www.prinsesbeatrixsluis.nl/">http://www.prinsesbeatrixsluis.nl/</a>		

## 14 Financiële Informatie

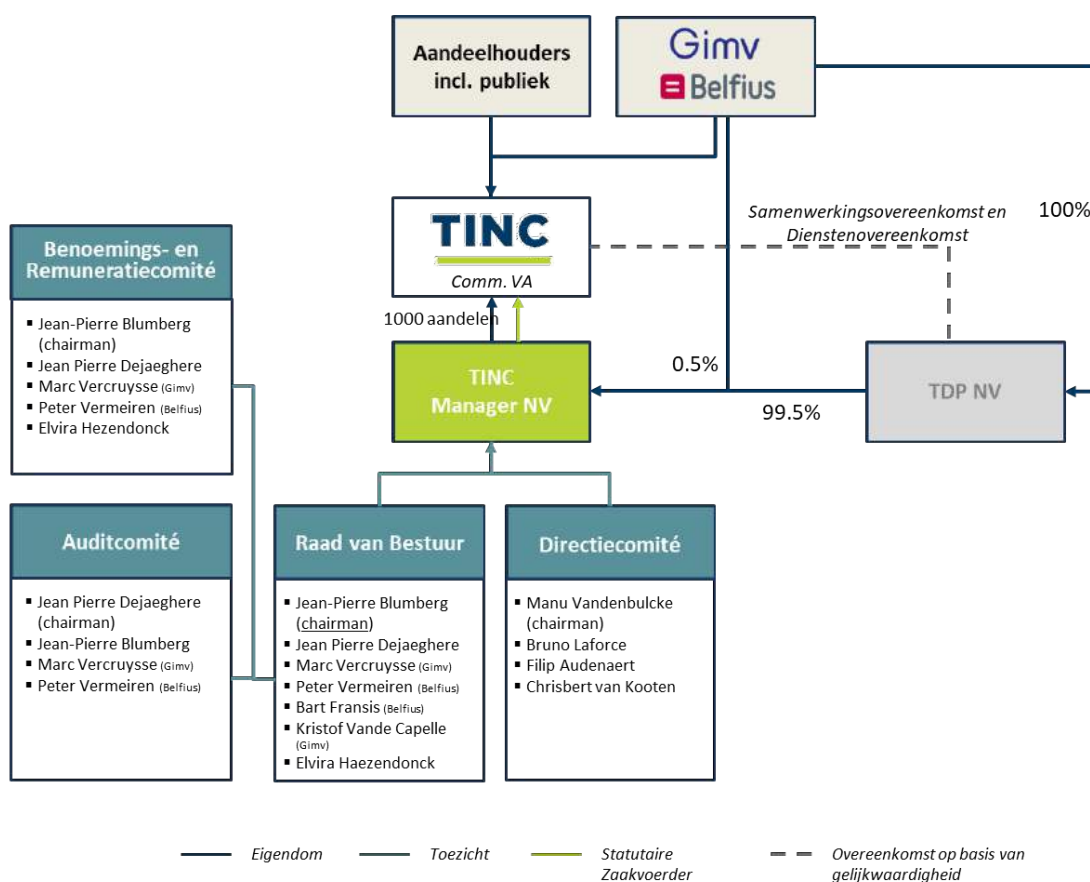
Hier wordt verwezen naar de geauditeerde jaarrekeningen vanaf en voor de periode eindigend op 30 juni 2019 zoals opgenomen in het jaarverslag (het '**Jaarverslag**') in hoofdstuk 8 vanaf pagina 64 (met informatie over de waardering van de financiële activa vanaf pagina 86). Het Jaarverslag wordt bij verwijzing opgenomen in dit Prospectus (zoals uiteengezet in Hoofdstuk 18 van dit Prospectus: <https://www.tincinvest.com/ckfinder/userfiles/files/av-2019/av-bav-16102019/tinc-annualreport2018-19.pdf>) samen met de toelichtingen en de commissarisverslagen zoals opgenomen in dergelijk Jaarverslag).

# 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.

De Vennootschap onderzoekt momenteel hoe de veranderingen in de organisatorische structuur als gevolg van het nieuwe Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen zullen worden geïmplementeerd, maar is nog niet tot een conclusie gekomen. De Vennootschap is van plan om de Statuten in overeenstemming te brengen (en een nieuwe vennootschapsvorm te kiezen) ten laatste op 1 januari 2024, of op het moment van de eerste wijziging van haar Statuten (behalve in de mate dat dergelijke aanpassing voortvloeit uit de toepassing van het toegestaan kapitaal, de uitoefening van de voorkeurrechten of de conversie van converteerbare obligaties).

## 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 referentiecode. 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:

- 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. In het bijzonder is de Raad van bestuur bezig met de herziening van de Corporate Governance Charter in het licht van de nieuwe Corporate Governance Code 2020. 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](http://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 vergoedingsregeling<sup>7</sup> zullen, indien van toepassing, inclusief btw zijn.

Voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2019 heeft de Statutaire Zaakvoerder een vergoeding van 456.402 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.

---

<sup>7</sup> 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 zeven leden, waarvan drie 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

<b>JEAN-PIERRE BLUMBERG</b>	
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 vervult verschillende bestuurdersmandaten bij diverse beursgenoteerde bedrijven en liefdadigheidsinstellingen. Hij is ook lesgever aan de faculteit rechten van de Universiteit Antwerpen (UA).	
<b>Huidige mandaten:</b>	<b>Vorige mandaten:</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- TINC Manager NV, voorzitter (2019 - heden)</li> <li>- Intervest Offices &amp; Warehouses, voorzitter (2015 - heden)</li> <li>- Pulse Foundation, voorzitter (2016 - heden)</li> <li>- Bank Delen, onafhankelijk bestuurder (2018 - heden)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Intervest Offices &amp; Warehouses, onafhankelijk bestuurder en voorzitter (2000 - 2012)</li> <li>- CMB, onafhankelijk bestuurder (2011 - 2016)</li> <li>- Linklaters, Internationale Raad (2013 - 2016)</li> <li>- Vastned Retail, voorzitter van de raad van bestuur (2010 - 2019)</li> </ul>

(b) Jean Pierre Dejaeghere – Onafhankelijk bestuurder

<b>JEAN PIERRE DEJAEGHERE</b>	
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 verscheidene bedrijven (inclusief 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 directiecomité van Koramic Investment Group (tot 2010). Momenteel is hij bestuurder bij diverse (beursgenoteerde) ondernemingen.	
<b>Huidige mandaten:</b>	<b>Vorige mandaten:</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- TINC Manager NV, bestuurder (2018 - heden)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Arkimedes Management NV, bestuurder (2013 - 2018)</li> </ul>

<ul style="list-style-type: none"> <li>- Picanol NV, bestuurder (2011 - heden)</li> <li>- Westvleesgroep NV, bestuurder (2001 - heden)</li> <li>- Creatuft NV (en dochters), bestuurder (2009 - heden)</li> <li>- Delmulle Holding NV, bestuurder (2011 - heden)</li> <li>- Waarborgbeheer NV, bestuurder (2013 - heden)</li> <li>- Participatiefonds Vlaanderen NV, bestuurder (2014 - heden)</li> <li>- VSDC VZW, voorzitter van de raad van bestuur (2000 - heden)</li> <li>- Woonzorgcentrum 't Pandje VZW, bestuurder (2013 - heden)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Aswebo NV, bestuurder (2006 - 2018)</li> <li>- Kumpen NV, bestuurder (2002 - 2018)</li> </ul>
--	--

(c) Elvira Haezendonck – Onafhankelijk bestuurder

<b>ELVIRA HAEZENDONCK</b>	
<p>Prof. Dr. Elvira Haezendonck behaalde een doctoraat in de Toegepaste Economie aan de Vrije Universiteit Brussel (VUB). Zij is voltijds professor aan de VUB, bezoekend professor aan de Universiteit van Antwerpen (UA) en gastprofessor aan de Erasmus Universiteit van Rotterdam.</p> <p>Zij doceert vakken inzake strategie, concurrentie, project management en havenstrategie, en is promotor van een leerstoel in Infrastructure Asset Management (VUB/ULB). Haar onderzoek behandelt thema's op het gebied van (haven en infrastructuur) management, strategie en beleid: evaluatie van complexe projecten, circulaire economie, milieubeleid, concurrentieanalyse en stakeholder management.</p>	
<b>Huidige mandaten:</b>	<b>Vorige mandaten:</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- TINC Manager NV, bestuurder (2018 - heden)</li> <li>- Vrije Universiteit Brussel, Raad van Bestuur (2017 - heden)</li> <li>- Academic and Scientific Publishers ASP NV, Raad van Bestuur (2007 - heden)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Vrije Universiteit Brussel, bestuurder (2012 - 2019)</li> <li>- Rijksuniversitair Centrum Antwerpen RUCA, Raad van Bestuur (1998 - 2001)</li> </ul>

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

<b>KRISTOF VANDE CAPELLE</b>
<p>Kristof Vande Capelle (°1969) heeft een masterdiploma Toegepaste Economische Wetenschappen (specialisatie in Corporate Finance) en een master of arts in Economie, behaald aan de Universiteit van Leuven (KU Leuven). Momenteel is hij CFO bij Gimv. Vooraleer hij begon bij Gimv in september 2007, werkte hij 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.</p>



<b>Huidige mandaten:</b>	<b>Vorige mandaten:</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- TINC Manager NV, bestuurder (2018 - heden)</li> <li>- TDP NV, bestuurder (april 2015 - heden)</li> <li>- LPEQ, bestuurder</li> <li>- Domus Flandria NV (2009 - heden)</li> </ul>	

(e) Marc Vercruysse – niet-uitvoerend bestuurder voorgedragen door Gimv

<b>MARC VERCRUYSSSE</b>	
<p>Marc Vercruysse (°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. Marc was actief als Chief Financial Officer (1998-2012) en was het hoofd van het Departement Financiering (2012-2015). Momenteel is hij adviseur van de CEO. Dankzij zijn verschillende functies bij Gimv heeft Marc veel ervaring opgedaan met betrekking tot beursgenoteerde vennootschappen en de manier waarop dergelijke vennootschappen handelen.</p>	
<b>Huidige mandaten:</b>	<b>Vorige mandaten:</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- TINC Manager NV, bestuurder (2014 - heden)</li> <li>- Finimmo NV, in vereffening, vereffenaar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Bestuurder van diverse vennootschappen van de Gimv Groep</li> <li>- TDP NV, bestuurder (2007 - 2015)</li> <li>- TINC Manager NV, lid van het directiecomité (2014 - april 2015)</li> <li>- Gimv NV, lid van het directiecomité (1998 - 2015)</li> <li>- Biotech Fonds Vlaanderen NV, bestuurder en lid van het directiecomité (2006 - 2015)</li> <li>- Liefkenshoektunnel NV, waarnemer van de raad van bestuur (1995 - 2015)</li> <li>- Gimv-Agri+ Investment Fund NV, bestuurder &amp; lid van het investeringscomité (2010 - 2016)</li> <li>- Gimv Arkiv Tech Fund II NV, lid van het investeringscomité (2011 - 2015)</li> <li>- Hansea, bestuurder (2017 - 2019)</li> </ul>

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

<b>PETER VERMEIREN</b>	
<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 &amp; 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 werkte achtereenvolgens voor Paribas Bank België, Artesia Bank en Belfius waar hij verschillende adviserende en managementfuncties heeft bekleed.</p>	
<b>Huidige mandaten:</b>	<b>Vorige mandaten:</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- TINC Manager NV, bestuurder (2018 - heden)</li> <li>- Directeur Corporate Banking regio Brussel-Brabant (2014 - heden)</li> <li>- Lid Algemene Vergadering Voka Metropolitan</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- DG Infra+ NV, bestuurder en lid van het investeringscomité (2007 - 2014)</li> <li>- TDP NV, bestuurder (2007 - april 2015)</li> <li>- TINC Manager NV, lid van het directiecomité (2014 - april 2015)</li> <li>- Belfius Bank - Departement Public and Wholesale Banking, lid van het directiecomité (januari 2007 - oktober 2015)</li> <li>- Belfius Immo NV, bestuurder (2014 - mei 2016)</li> <li>- Platform Entrepreneurial Buy-out Vlerick Leuven Gent Management School, lid van het adviescomité (februari 2013 - december 2015)</li> <li>- Arkafund NV, bestuurder (2008 - 2017)</li> <li>- SN Airholding, lid van het adviescomité (januari 2010 - 2017)</li> </ul>

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

<b>BART FRANSIS</b>	
<p>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 aandelentrader 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.</p>	
<b>Active mandates:</b>	<b>Past mandates:</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- TINC Manager NV, bestuurder (2018 - heden)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Belfius Insurance Invest NV, algemeen directeur (2010 - november 2013)</li> </ul>

<ul style="list-style-type: none"> <li>- Capricorn Health-Tech Fund NV, bestuurder (april 2013 - 2022)</li> <li>- Quest for Growth NV, bestuurder (april 2013 - 2020)</li> <li>- Belfius Insurance Services Finance SA, bestuurder (december 2015 - 2020)</li> <li>- TINC Manager NV, bestuurder (maart 2017 - 2018)</li> <li>- Capricorn Sustainable Chemistry Fund CSCF, bestuurder (April 2019 – heden)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Legros-Renier - les Amarantes Seigneurie de Loverval SA, bestuurder (2012 - november 2013)</li> <li>- LFB SA, bestuurder (2012 - november 2013)</li> <li>- Coquelets SA, bestuurder (2013 - november 2013)</li> <li>- DELP Invest Scrl, bestuurder (2011 - mei 2014)</li> </ul>
---	--

De niet-uitvoerende bestuurders, de heer Vermeiren en de heer Vercruysse, 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, strategie, 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 bekleedden 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 toezichhoudend 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 op regelmatige basis 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 twee 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, Elvira Haezendonck, Marc Vercruysse 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

<b>MANU VANDENBULCKE</b>	
<p>Manu Vandenbulcke (°1972) behaalde een diploma licentiaat in de Rechten aan de Katholieke Universiteit Leuven in 1995, een LL.M. 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.</p> <p>Manu Vandenbulcke is voorzitter van het Directiecomité van de Statutaire Zaakvoerder en is verantwoordelijk voor het algemeen management.</p>	
<b>Huidige mandaten:</b>	<b>Vorige mandaten:</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>- TINC Manager NV, Voorzitter van het directiecomité (2014 - heden)</li><li>- TDP NV, Voorzitter van de raad van bestuur (2011 - heden)</li><li>- TDP NV, Voorzitter van het Directiecomité (2007 - heden)</li><li>- Project Brabo I NV, bestuurder (2009 - heden)</li><li>- Optimep4 SAS (FR), bestuurder (2012 - heden)</li><li>- Silvius NV, vaste vertegenwoordiger van de Emittent als lid van de Raad van Bestuur (2016 - heden)</li><li>- Alto4 NV, vaste vertegenwoordiger van DG Infra Yield Comm.V als bestuurder (2016 - heden)</li><li>- Bio-Versneller NV, vaste vertegenwoordiger van de Emittent als bestuurder (2016 - heden)</li><li>- L'Hourgnette NV, vaste vertegenwoordiger van de Emittent als bestuurder (2016 - heden)</li><li>- DG Infra+ Parkinvest BV (NL), vaste vertegenwoordiger van de Emittent als bestuurder (2016 - heden)</li><li>- Obelisc NV, bestuurder (2018 - heden)</li><li>- Vaste vertegenwoordiger van zowel TINC Manager NV als TDP NV in diverse mandaten als statutair zaakvoerder</li><li>- De Haan Vakantiehuizen SA, bestuurder (2018 - heden)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Silvius NV, bestuurder (2009 - 2016)</li><li>- Alto4 NV, bestuurder (2012 - 2016)</li><li>- Bio-Versneller NV, bestuurder (2008 - 2016)</li><li>- L'Hourgnette NV, bestuurder (2011 - 2016)</li><li>- DG Infra+ Parkinvest BV (NL), bestuurder (2010 - 2017)</li><li>- Shipit NV, bestuurder (2008 - 2017)</li></ul>



- SunParks De Haan SA, bestuurder (2018 - heden)	
--	--

(b) Bruno Laforce

<b>BRUNO LAFORCE</b>	
<p>Bruno Laforce (°1969) behaalde een diploma licentiaat in de Rechten aan de KU Leuven in 1992 en een LLM aan de Universiteit van Californië, Los Angeles (VS) in 1997. Hij vatte zijn loopbaan aan als advocaat gespecialiseerd in corporate, M&amp;A en kapitaalmarkttransacties. Hij was adviseur en legal project manager inzake private equity investeringen en kapitaalmarkttransacties. Verder was hij ook bedrijfsjurist bij kabeloperator Telenet. Voor hij TDP vervoegde, werkte Bruno bij Gimv achtereenvolgens in de teams <i>legal transaction</i> en <i>investment partnerships</i>.</p> <p>Bruno Laforce is secretaris-generaal van de Statutaire Zaakvoerder en is verantwoordelijk voor risico en compliance kwesties, juridische aangelegenheden en de relaties met investeerders.</p>	
<b>Huidige mandaten:</b>	<b>Vorige mandaten:</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- TINC Manager NV, lid van het directiecomité (2014 - heden)</li> <li>- TDP NV, lid van het directiecomité (2015 - heden)</li> <li>- Mobiliëge Invest NV, bestuurder (2015 - heden)</li> <li>- Silvius NV, bestuurder (2016 - present)</li> <li>- Via Brugge NV, vaste vertegenwoordiger van de Emittent als bestuurder (2017 - heden)</li> <li>- Obelisc NV (2018 - heden)</li> <li>- T&amp;D Invest NV, vaste vertegenwoordiger van de Emittent als bestuurder (2018 - heden)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Vectis Participaties II NV, Voorzitter van de Raad van bestuur (2011 - 2015)</li> <li>- Vectis Arkiv NV, Voorzitter van de Raad van Bestuur (2011 - 2015)</li> <li>- Windpark Kreekraksluis Holding BV (NL), bestuurder (2015 - 2017)</li> <li>- Project Brabo 1 NV, bestuurder (2014 - 2018)</li> <li>- Windpark Kreekraksluis Holding BV, vaste vertegenwoordiger van de Emittent als bestuurder (2017 - 2018)</li> </ul>

(c) Filip Audenaert

<b>FILIP AUDENAERT</b>	
<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>	
<b>Huidige mandaten:</b>	<b>Vorige mandaten:</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- TINC Manager NV, lid van het directiecomité (2015 - heden)</li> <li>- TDP NV, lid van het directiecomité (2010 - heden)</li> <li>- Elicio Berlare NV, vaste vertegenwoordiger van de Emittent als bestuurder (2016 - heden)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Solar Finance NV, bestuurder (2010 - 2015)</li> <li>- Lowtide NV, bestuurder (2013 - 2015)</li> <li>- Hightide NV, bestuurder (2013 - 2015)</li> <li>- Elicio Berlare NV, bestuurder (2012-2016)</li> <li>- Zorginfra NV, bestuurder (2014 - 2017)</li> </ul>

<ul style="list-style-type: none"> <li>- Zorginfra NV, vaste vertegenwoordiger van DG Infra Yield Comm.V als bestuurder (2017 - heden)</li> <li>- Ruiterschool Van Dooren NV, bestuurder (2014 - heden)</li> <li>- De Wand-Janson NV, bestuurder (2015 - heden)</li> <li>- Socinfi SA, bestuurder (2018 - heden)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Storm Holding NV, bestuurder (2013 - 2018)</li> <li>- Zilvermolen NV, bestuurder (2014 - 2019)</li> <li>- Storm Holding 2 NV, bestuurder (2015 - 2018)</li> <li>- Storm Holding 4 NV, vast vertegenwoordiger van de Emittent als lid van de Raad van Bestuur (2016 - 2018)</li> </ul>
---	--

(d) Chrisbert van Kooten

<b>CHRISBERT VAN KOOTEN</b>	
<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 tot hij in 2009 TDP vervoegde.</p> <p>Chrisbert van Kooten is verantwoordelijk voor business development en het portefeuillebeheer.</p>	
<b>Huidige mandaten:</b>	<b>Vorige mandaten:</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- TINC Manager NV, lid van het directiecomité (2015 - heden)</li> <li>- TDP NV, lid van het directiecomité (2009 - heden)</li> <li>- DG Infra+ Park Invest BV, bestuurder (2010 - heden)</li> <li>- BSP Invest BV, vertegenwoordiger van DG Infra Yield Comm.V als bestuurder (2017 - heden)</li> <li>- DUO2 Holding BV, vertegenwoordiger van DG Infra Yield Comm.V als bestuurder (2017 - heden)</li> <li>- KOMFORT Holding BV, vertegenwoordiger van DG Infra Yield Comm.V als bestuurder (2017 - heden)</li> <li>- Windpark Kreekraksluis Holding BV, vertegenwoordiger van DG Infra Yield Comm.V als bestuurder (2017 - heden)</li> <li>- Stichting Museum Haarlem, bestuurder (2015 - heden)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- BSP Invest BV, bestuurder (2015 - 2017)</li> <li>- Windpark Kreekraksluis Holding BV, bestuurder (2015 - 2017)</li> </ul>

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.

De Statutaire Zaakvoerder zal daarom de leden van het Directiecomité niet financieel kunnen stimuleren. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent heeft ook geen directe zeggenschap over het financieel stimuleren van het Directiecomité van de Statutaire Zaakvoerder. Dit betekent o.a. dat de regels inzake de zeggenschap over de vergoedingen en de beperkingen op de variabele vergoedingen en ontslagvergoedingen (ingeval van beëindiging van de door de leden van het uitvoerend management geleverde diensten) zoals voorzien door het Belgische Wetboek van Vennootschappen met betrekking tot de vergoeding van bestuurders en het uitvoerend management van een Belgisch beursgenoteerde vennootschap niet van toepassing zijn.

#### (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 2019 werden de volgende vergoedingen betaald:

Bestuurder	Vaste bezoldiging (in EUR)	Raad van Bestuur		Comités		Totale Bezoldiging (in EUR)
		Aanwezigheid	Aanwezigheidsvergoeding (in EUR)	Aanwezigheid	Aanwezigheidsvergoeding (in EUR)	
Jean-Pierre Blumberg	15.000	4/5	4.000	3/3	500	19.500
Jean Pierre Dejaeghere	9.000	5/5	5.000	3/3	1.000	15.000
Elvira Haezendonck	6.375	3/3	3.000	-	-	9.375
Kristof Vande Capelle	-	5/5	-	-	-	-
Bart Francis	-	4/5	-	-	-	-
Marc Vercruysse	-	4/5	-	3/3	-	-
Peter Vermeiren	-	5/5	-	3/3	-	-
						<b>43.875</b>

#### 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 2018 bedroeg die vergoeding 288.000 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.

Een beslissing over de verwerving van een participatie in de context van een biedingsproces was onderworpen aan de procedure zoals beschreven in Artikel 524 van het Belgische Wetboek van vennootschappen met betrekking tot een beslissing over een verrichting tussen de Emittent en een verbonden vennootschap (zie ook Hoofdstuk 15.5.3 van dit Prospectus). Diezelfde beslissing leidde ook tot de toepassing van de wettelijke belangenconflictenregeling voor individuele bestuurders (artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen). Tijdens de raad van bestuur van de Statutaire Zaakvoerder gehouden op 4 juni 2019, maakte mr. Vande Capelle bekend, namens zichzelf en namens mr. Vercruyssen wie hij vertegenwoordigde in zijn afwezigheid, voor enige beraadslaging en besluitvorming, dat beiden een vermogensrechtelijk belang hebben dat mogelijk in strijd is met het belang van de vennootschap wegens hun rol als werknemer van Gimv en in het bijzonder als begunstigden van een vergoedingsregeling dat beïnvloed zou kunnen worden door de verrichting. Overeenkomstig Artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen wensen beide bestuurders zich te onthouden van deelname aan de beraadslaging en het besluitvormingsproces. Bijkomend, na rekening gehouden te hebben met het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders en na de beraadslaging, besloot de Raad van Bestuur in de hoedanigheid van manager van de Emittent dat de verrichting past in de strategie en het investeringsbeleid van de Emittent, dat deze gefinancierd kan worden met de beschikbare cash, dat het onmiddellijk zal bijdragen tot de netto uitkeerbare winst van de vennootschap, dat het verdere ondersteuning zal bieden aan het uitkeringsbeleid van de vennootschap en daarom de verrichting kan worden uitgevoerd. Wegens externe omstandigheden werd kort daarna de beslissing zonder voorwerp.

Tussen 1 juli 2019 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 2019 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 2019 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 gereglementeerde 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 2019 deden er zich één beslissing voor die aanleiding gaf tot de toepassing van de procedure van Artikel 524 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, zoals hieronder uiteengezet.

De beslissing betrof de verwerving van een participatie in de context van een biedingsproces en werd beoordeeld door een comité bestaande uit drie onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door onafhankelijke experts, in het bijzonder een financieel en juridisch expert. Het comité leverde een schriftelijk advies af aan de voltallige Raad van Bestuur die het advies heeft gevolgd. Externe omstandigheden hebben echter onmiddellijk daarna geleid tot het zonder voorwerp worden van de beslissing. Bijgevolg heeft de Commissaris geen opinie uitgebracht over de getrouwheid van de gegevens uiteengezet in het advies en de beslissing van de Raad van bestuur.

Tussen 1 juli 2019 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.

#### **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 2019 deden er zich geen beslissingen voor die aanleiding gaven tot de toepassing van deze procedure met betrekking tot de Statutair Zaakvoerder. Tussen 1 juli 2019 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 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	%
Belfius Insurance NV	3.139.528	11,51
Gimv NV	2.911.198	10,67
Overige Aandelen	21.222.002	77,81
Totaal	27.272.728	100

Conform de bepaling van de Transparantiewet heeft de Emittent de wettelijke drempels voor transparantiemeldingen in zijn Statuten vastgelegd op 5% en veelvoud 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 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.

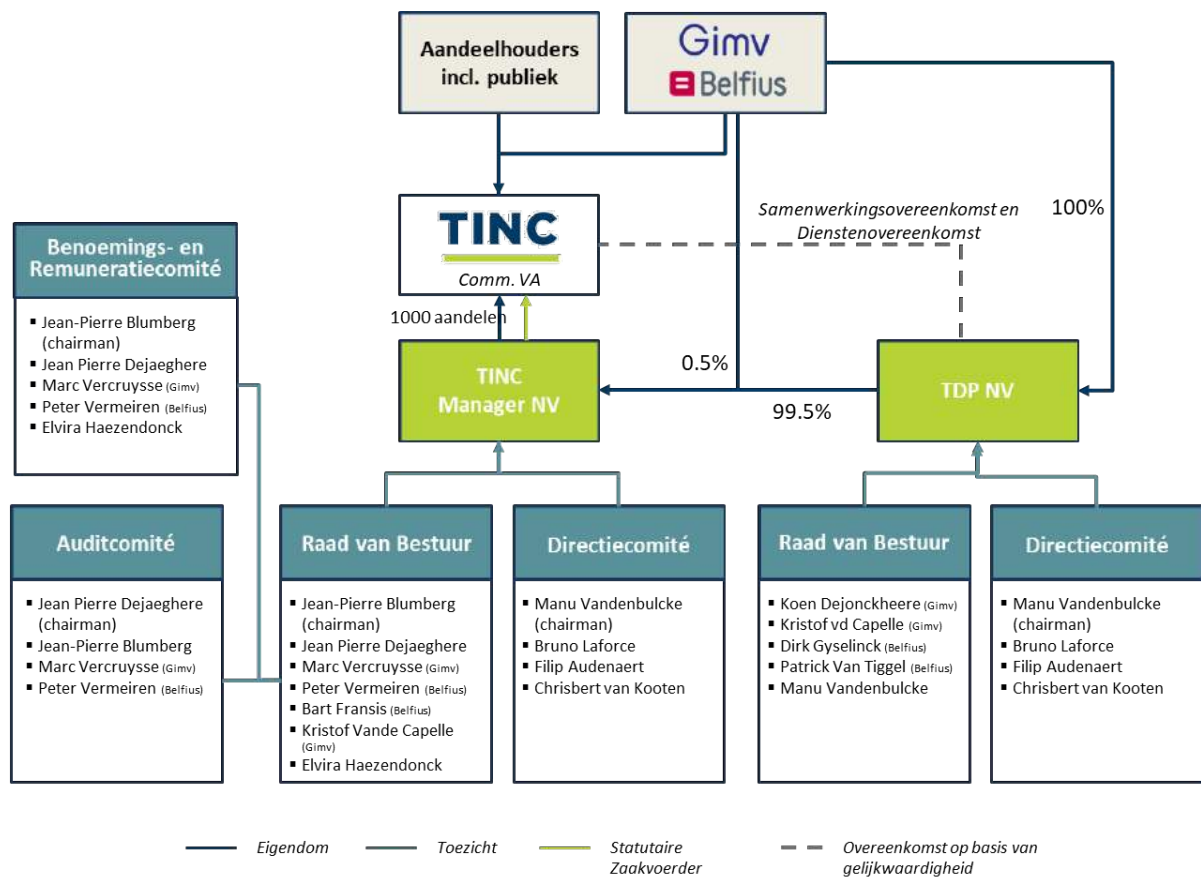
Belfius Verzekeringen NV, een verbonden vennootschap van Belfius Bank, Gimv en TINC manager hebben samen 6.051.726 Aandelen of 22,19% van de 27.272.728 Aandelen en stemrechten (noemer) van de Emittent die momenteel uitstaan. De stemrechten van de Hoofdaandeelhouders verschillen niet met die van andere Aandeelhouders.

## 16.2 Transacties van Verbonden Partijen

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:



Bron: Management van de Emittent

### 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 1.000 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 slechts één participatie 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 verstrekker 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 648.918 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 beursintroduktie 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 tot 30 juni 2020 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 belangenconflictregeling 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 108.153 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 naar schatting 17,2 miljoen EUR. 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.

#### **16.3.4 Relatie met Belfius Bank – potentiële tegenstrijdige belangen**

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 voor een bedrag van 45 miljoen EUR (zoals beschreven in Hoofdstuk 13.1.5 van dit Prospectus), alsook een kredietfaciliteit met een bankgarantie verstrekt door de Vennootschap in het kader van een voorwaardelijke betaling voor de verwerving van een participatie voor een totaalbedrag van 10.909.500 EUR met vervaldag op 31 december 2020.

Belfius Verzekeringen, een dochtervennootschap 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 welke de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent controleert.



# 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). De Legal Entity Identifier (LEI) van de Emittent is 5493008FE9JCTSEEPD19.

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 2018.

De Statuten liggen ook ter inzage op de maatschappelijke zetel van de Emittent.

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 2019), bedraagt het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent 150.951.500,66 EUR, vertegenwoordigd door 27.272.728 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 financiële informatie bestrijkt, voerde de Emittent een kapitaalvermindering door van 12.545.454,88 EUR zonder vernietiging van bestaande aandelen.

Na afloop van de periode die de historische financiële informatie bestrijkt, voerde de Emittent op 16 oktober 2019 een kapitaalvermindering door van 12.272.727,40 EUR zonder vernietiging van bestaande aandelen.

### 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. Eén Aandeel geeft de houder van het Aandeel recht op één stem op de algemene vergadering van aandeelhouders.

### 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](http://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 papieren 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 minstens 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 arbitragetribunaal 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.

In het kader van de 2018 SPO, heeft de Statutaire Zaakvoerder gebruik gemaakt van de machtiging toegestaan kapitaal voor een bedrage van 40.874.319,28 EUR. Als een gevolg daarvan is nog een bedrag van 81.748.316,98 EUR beschikbaar onder de machtiging verleend door de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 8 november 2017 .

#### **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 Verrijging 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 gereguleerde 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 gereguleerde markt of een MTFof
  - (b) als de inkoopverrichting niet in het centraal orderboek van een gereguleerde 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 gereguleerde markt of (indien niet genoteerd op een gereguleerde 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 bieder eisen dat alle resterende aandeelhouders hun effecten aan de bieder verkopen tegen de aanbiedingsprijs van het overnamebod, op voorwaarde dat, in geval van een vrijwillig overnamebod, de bieder 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 bieder.

### 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 bieder, 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 bieder, 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 6.051.474 Aandelen of 22,19% van de 27.272.728 uitstaande Aandelen en stemrechten (noemer) van de Emittent.

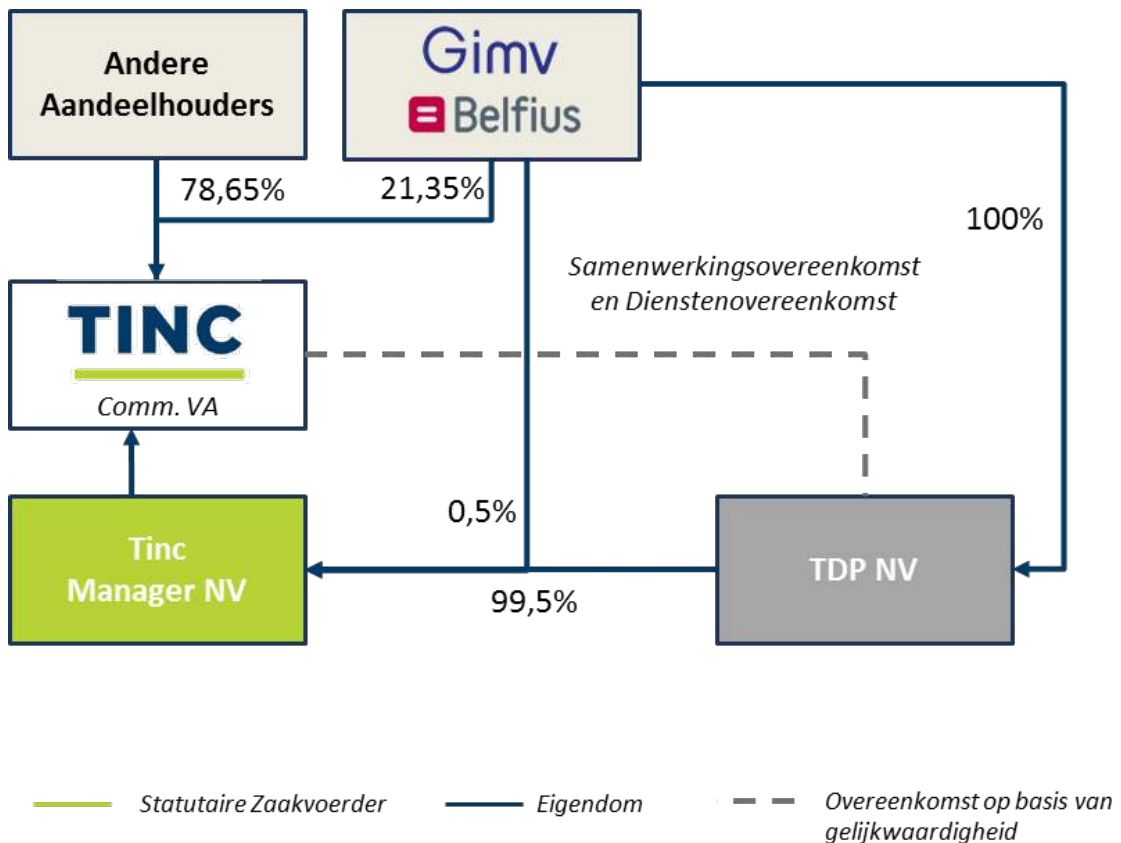
Als een commanditaire vennootschap op aandelen wordt de Emittent bestuurd door een (statutaire) zaakvoerder. TINC Manager is de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent en is volle eigendom van Gimv en Belfius Bank via hun dochtervennootschap TDP, die handelt als een partner voor TINC door het leveren 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 648.918 EUR (geïndexeerd) en (ii) een variabel bedrag van 0,75% van de openstaande investeringen
- (ii) de Administratieve Dienstenovereenkomst ten belope van 108.153 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 Abilis), en 12,50% in De Haan Vakantiehuizen NV.

# 18 Overzicht van de documenten opgenomen door verwijzing

Dit Prospectus moet worden samengelezen met:

- (i) Jaarverslag en geauditeerde Financiële staten van de Emitent over eht Financiële jaar dat begon op 1 juli 2018 en eindigde op 30 juni 2019, samen met in ieder geval de notes en het audit verslag daarover zoals opgenomen in zulk verslag (het 'Jaarverslag') dat is opgenomen door verwijzing in dit Prospectus: <https://www.tincinvest.com/ckfinder/userfiles/files/av-2019/av-bav-16102019/tinc-jaarverslag2018-19.pdf>;
- (ii) Het interim verslag en half-jaar resultaten over het jaar 2018 – 2019: [http://files.newscenter.webdisclosure.com/844217/TINC\\_Interim\\_report\\_311218\\_NED\\_finaal.pdf](http://files.newscenter.webdisclosure.com/844217/TINC_Interim_report_311218_NED_finaal.pdf).

Deze documenten warden ingediend bij de FSMA en/of zijn beschikbaar op de website van de Emittent ([www.tincinvest.com](http://www.tincinvest.com)) , worden opgenomen door verwijzing in, en maken integraal deel uit van, dit Prospectus, behoudens dat enige verklaring opgenomen in zulke documenten zal worden gewijzigd of vervangen voor de doeleinden van het Prospectus door een verklaring in dit Prospectus die zulke vroegere verklaring wijzigt of vervangt (hetzij direct, hetzij indirect of op enige andere manier). Enige verklaring die op zulke wijze wordt gewijzigd of vervangen zal geen deel uitmaken van dit Prospectus.

Kopie van de documenten die zijn opgenomen door verwijzing in dit Prospectus kunnen (gratis) worden bekomen op de website van de Emittent ([www.tincinvest.com](http://www.tincinvest.com)) of op de maatschappelijke zetel van de Emittent.

## 19 Verkoopbeperkingen

De volgende pagina's bevatten mededelingen aan toekomstige beleggers buiten België.



## **MEDEDELING AAN POTENTIËLE BELEGGERS IN DE VERENIGDE STATEN**

De Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips werden niet en zullen niet worden geregistreerd onder de US Securities Act en worden aangeboden en verkocht buiten de Verenigde Staten in overeenstemming met Regulation S. Voor bepaalde beperkingen op de overdracht van de Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips: zie de Hoofdstukken 3 en 18 van dit Prospectus.

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 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 Prospectusverordening (2017/1129) zoals geïmplementeerd in België, zullen worden gedaan krachtens een vrijstelling onder de Prospectusverordening, 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, 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 Prospectusverordening;
- in enige andere omstandigheden die onder Artikel 1,4 van de Prospectusverordening 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 Prospectusverordening.

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.

## **MEDEDELING AAN BELEGERS 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 UK 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.

### **Kennisgeving aan potentiële beleggers in Zwitserland**

De Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips mogen niet openbaar worden aangeboden in Zwitserland en zullen niet genoteerd zijn op de SIX Swiss Exchange ("SIX") of op enige andere effectenbeurs of gereglementeerde handelsfaciliteit in Zwitserland. Noch dit Prospectus, noch enig ander aanbod of marketingmateriaal met betrekking tot de Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips vormt een prospectus of een gelijkaardige kennisgeving zoals bedoeld in artikel 652a, artikel 752 of artikel 1156 van de Zwitserse Code Verbintenissenrecht of een noteringsprospectus in de zin van Art. 27 e.v. van de SIXNoteringsregels of de noteringsregels van enige andere effectenbeurs of gereglementeerde handelsfaciliteit in Zwitserland. Noch dit Prospectus, noch enig ander aanbod of marketingmateriaal met betrekking tot de Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips of de Aanbieding mag openbaar worden verspreid of anderszins openbaar worden gemaakt in Zwitserland.

Noch dit Prospectus, noch enig ander aanbod of marketingmateriaal met betrekking tot de Aanbieding, de Emittent of de Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips zijn of zullen worden ingediend bij of goedgekeurd door een Zwitserse regelgevende instantie. In het bijzonder zal dit Prospectus niet worden gedeponeerd bij, en zal de Aanbieding niet worden gecontroleerd door, de Zwitserse Financiële Markt Toezichtsautoriteit FINMA. De Aanbieding is niet goedgekeurd en zal niet worden goedgekeurd onder de Zwitserse Federale Wet op Collectieve Beleggingsregelingen ("CISA"). Dienovereenkomstig strekt de bescherming van beleggers die krachtens de CISA aan kopers van belangen in instellingen voor collectieve belegging wordt geboden, zich niet uit tot kopers van Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips.

### 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.

<b>2018 SPO</b>	De Secundaire Publieke Aanbieding uit 2018 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.
<b>2018 SPO Datum</b>	28 maart 2018
<b>Aanbieding</b>	de Aanbieding van Voorkeurrechten en de Scrips Private Plaatsing
<b>Aanbieding van Voorkeurrechten</b>	de openbare aanbieding van de Emittent om in te schrijven op 9.090.909 Nieuwe Aandelen voor een verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal in cash door de uitoefening van Voorkeurrechten in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding
<b>Aandeelhouder</b>	een aandeelhouder van de Emittent
<b>Aandelen</b>	de aandelen die het Maatschappelijk Kapitaal vertegenwoordigen, met stemrechten en zonder nominale waarde, uitgegeven door de Emittent van tijd tot tijd.
<b>Aanvangsdatum van de Aanbieding van Voorkeurrechten</b>	de datum vanaf wanneer houders van Voorkeurrechten hun inschrijvingsorders voor de Nieuwe Aandelen mogen indienen, verwacht op 21 november 2019
<b>AHL</b>	aandeelhouderslening
<b>Algemene Vergadering van Aandeelhouders</b>	de vergadering van Aandeelhouders van de Emittent
<b>Belfius Bank</b>	Belfius Bank NV, een naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel gelegen te Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel (België) en met ondernemingsnummer 403.201.185
<b>Belfius Verzekeringen</b>	Belfius Verzekeringen NV, een naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel gelegen te Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel en met ondernemingsnummer 405.764.064
<b>Belgische Financiële Pers</b>	De Tijd en L'Echo
<b>Belgische GAAP</b>	de algemeen aanvaarde boekhoudbeginselen die in België van toepassing zijn
<b>Belgische Wetboek van vennootschappen</b>	de Wet van 7 mei 1999 houdende het Belgische Wetboek van vennootschappen

<b>Betaling Netto Scrips Opbrengst</b>	de Netto Scrips Opbrengst proportioneel verdeeld over alle gerechtigde houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten
<b>Brief van Toezeggingen</b>	De brieven van Belfius Verzekeringen en Gimv NV d.d. 19 november 2019 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.
<b>Bruto Dividendrendement</b>	Het brutodividend per aandeel over een gegeven boekjaar gedeeld door de aandelenkoers op een bepaald ogenblik.
<b>Commissaris</b>	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren CVBA, met maatschappelijke zetel gelegen te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door de heer Ömer Turna
<b>Corporate Governance Charter</b>	het corporate governance charter van de Emittent
<b>Corporate Governance Code</b>	de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009
<b>Datum van dit Prospectus</b>	19 november 2019
<b>Dienstenovereenkomsten</b>	de Overeenkomst voor Investeringsdiensten en de Administratieve Dienstenovereenkomst
<b>Directiecomité</b>	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
<b>EER</b>	de Europese Economische Ruimte
<b>Einddatum van de Aanbieding</b>	de Werkdag waarop de Verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal in cash in overeenstemming met de Aanbieding wordt bekrachtigd door de notaris, verwacht op 5 december 2019.
<b>Einddatum van de Aanbieding van Voorkeurrechten</b>	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 2 december 2019 – 16 uur.
<b>Emittent</b>	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
<b>EU</b>	de Europese Unie
<b>EUR, euro of EUR</b>	de officiële valuta van de Europese Unie, die in België wordt gebruikt

<b>Euronext Brussel</b>	de gereguleerde markt van Euronext Brussel
<b>Forward Purchase Agreement</b>	Overeenkomst van Toekomstige Aankoop, een overeenkomst tussen de Emittent en TDP (of verbonden ondernemingen) betreffende de verwerving van Gecontracteerde Groei-investeringen
<b>FSMA</b>	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
<b>Gecontracteerde Groei-Investeringen</b>	investeringsbelangen in Participaties die zullen worden overgedragen aan de Emittent in overeenstemming met een overeenkomst tot Toekomstige Aankoop
<b>Gimv</b>	een naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel gelegen te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen (België), met ondernemingsnummer 220.324.117
<b>Hoofdaandeelhouders</b>	Gimv en Belfius Bank, via haar dochtervennootschap Belfius Verzekering
<b>IFRS</b>	International Financial Reporting Standards
<b>Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten</b>	de periode waarin houders van de Voorkeurrechten kunnen inschrijven op Nieuwe Aandelen, en die verwacht wordt aan te vangen op 21 november 2019 en te eindigen op 2 december 2019 – 16 uur
<b>Inschrijvingsverhouding</b>	de verhouding van 1 Nieuw Aandeel voor 3 Voorkeurrechten of Scrips.
<b>Institutionele Belegger</b>	gekwalficeerde en/of institutionele beleggers overeenkomstig de toepasselijke wetten in het betrokken rechtsgebied. Voor België betreft het beleggers die vallen onder de definitie van “gekwalficeerde belegger” vermeld in Artikel 2, e van de Prospectusverordening
<b>IPEV-richtlijnen</b>	Internationale richtlijnen in verband met Private Equity en Durfkapitaal
<b>IPO</b>	Initial Public Offering of beursintroductie
<b>IPO-datum</b>	de datum van de IPO van de Emittent, i.e. 12 mei 2015
<b>Jaarverslag</b>	het jaarverslag en geauditeerde Financiële staten van de Emittent over het Financiële jaar dat begon op 1 juli 2018 en eindigde op 30 juni 2019 met in ieder geval de notes en het audit verslag daarover zoals opgenomen in zulk verslag dat is opgenomen door verwijzing in dit Prospectus: <a href="https://www.tincinvest.com/ckfinder/userfiles/files/av-2019/av-bav-16102019/tinc-jaarverslag2018-19.pdf">https://www.tincinvest.com/ckfinder/userfiles/files/av-2019/av-bav-16102019/tinc-jaarverslag2018-19.pdf</a>

<b>Lidstaat</b>	een lidstaat van de Europese Unie
<b>Lock-up Datum</b>	de datum van uitvoering van de Underwriting-overeenkomst;
<b>Lock-up Verbintenis</b>	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 omruikbaar 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.
<b>Lock-up Periode</b>	Honderdtachtig (180) dagen na de Lock-up Datum
<b>Maatschappelijk Kapitaal</b>	het maatschappelijk kapitaal van de Emittent, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
<b>Netto-actief Waarde of 'NAV'</b>	is een maatstaf voor de actief waarde van de vennootschap op balansdatum, berekend als de som van de waarde van de portefeuille, de waarde van de uitgestelde belastingen, de netto cash (negatief bedrag in geval van netto schuld), en het netto werkkapitaal op balansdatum.
<b>NAV per aandeel</b>	is een maatstaf voor de actief waarde van de vennootschap per aandeel op de balansdatum, berekend als de NAV gedeeld door het aantal uitgegeven aandelen per balansdatum
<b>Netto Scrips Opbrengst</b>	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.
<b>Nieuwe Aandelen</b>	de Aandelen aangeboden in het kader van de Aanbieding
<b>Nieuwe Aandelen op Naam</b>	Nieuwe Aandelen, waarvoor ingeschreven is door houders van aandelen op naam die ingeschreven hebben op de Nieuwe Aandelen via Voorkeurrechten op naam.
<b>Participatie</b>	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.
<b>Particuliere belegger</b>	een Belgische inwoner-natuurlijke persoon of een Belgische inwoner-vennootschap die niet kwalificeerd als een



	'gekwalificeerde belegger' zoals gedefinieerd in Artikel 2, e van de Prospectusverordening.
<b>Partnerschap Overeenkomst</b>	de overeenkomst tussen de Emittent met TDP en dochters over de ontwikkeling van Participaties
<b>Portefeuille</b>	de portefeuille van Participaties aangehouden door de Emittent op de Datum van de Prospectus
<b>Portefeuille resultaat</b>	een maatstaf voor de financiële prestatie van de portefeuille over een bepaalde periode, berekend als de som van de dividenden, interesten en vergoedingen van de onderliggende portefeuille over zulke periode, aangepast met <i>fair value</i> wijzigingen van de portefeuille, erkend als niet-gerealiseerde winst of verlies.
<b>Prospectus</b>	dit document
<b>Prospectusverordening</b>	Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 14 juni 2017.
<b>Raad van Bestuur</b>	de Raad van Bestuur van TINC Manager
<b>Registratiedatum</b>	de datum waarop coupon nr. 11 onthecht zal worden na sluiting van de markt op Euronext Brussel, i .e. 20 november 2019
<b>Regulation S</b>	Regulation S ingevolge de Securities Act
<b>Scripts</b>	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
<b>Scripts Private Plaatsing</b>	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 1,4 (a) van de Prospectusverordening. Er wordt verwacht dat de Scripts Private Plaatsing niet langer dan een werkdag zal duren en verwacht wordt dat deze zal plaatsvinden op 3 december 2019.
<b>Securities Act</b>	de United States Securities act van 1933, zoals gewijzigd
<b>Statutaire Zaakvoerder</b>	TINC Manager
<b>Statuten</b>	de statuten van de Emittent van 7 november 2018, <a href="https://www.tincinvest.com/ckfinder/userfiles/files/corporate-governance/coordinatie-7112018.pdf">https://www.tincinvest.com/ckfinder/userfiles/files/corporate-governance/coordinatie-7112018.pdf</a>
<b>TDP</b>	een naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel gelegen te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen (België), met ondernemingsnummer 891.786.920
<b>TERP</b>	de theoretical ex-rights price , de theoretische ex-rechten prijs

<b>TINC</b>	de Emittent
<b>TINC Manager</b>	een naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel gelegen te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen (België), met ondernemingsnummer 556.884.324
<b>Toegezegde Nieuwe Aandelen</b>	De Nieuwe Aandelen waarvoor de Hoofdaandeelhouders inschrijven in overeenstemming met de Toezegging Hoofdaandeelhouders
<b>Toezegging Hoofdaandeelhouders</b>	De toezegging de Hoofdaandeelhouders overeenkomstig de Brief van Toezeggingen
<b>Transparantiebesluit</b>	het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd
<b>Transparantiewet</b>	De Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, zoals van tijd tot tijd gewijzigd
<b>Uitgifteprijs</b>	De uitgifteprijs in EUR voor elk Nieuw Aandeel, i.e. 12,40 EUR per Nieuw Aandeel
<b>Underwriters</b>	de Joint Bookrunners
<b>Underwriting-overeenkomst</b>	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
<b>Underwriting Aandelen</b>	Nieuwe aandelen, anderen dan de toegezegde Nieuwe Aandelen en de Nieuwe Aandelen op naam
<b>Voorkeurrecht</b>	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. 11 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 BE0970174778 en symbool TIN11.
<b>Werkdag</b>	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.

<b>DBFM</b>	Design Build Finance and Maintain
<b>DSCR (covenant)</b>	Debt Service Coverage Ratio is een maatstaf voor cash flows die beschikbaar zijn voor het betalen van schuldverplichtingen. De ratio bepaalt de netto operationele inkomsten als een multiple van de schuldverplichtingen over de periode van één jaar
<b>ESA 2010</b>	het Europees Rekeningenstelsel
<b>FMV</b>	Reële Marktwaaarde van de Portefeuille
<b>FTT</b>	Financial Transaction Tax
<b>Gwh</b>	Giga watt uur
<b>GC of GCS</b>	Groenestroomcertificaat of Groen Certificaat Systeem
<b>O&amp;A</b>	Onderhoud & Andere Diensten
<b>MW</b>	Megawatt
<b>MPC</b>	Maintenance Procurement Contractor (aannemer voor onderhoudswerken)
<b>POA</b>	Power Offtake Agreement of Stroomafname-overeenkomst
<b>PPA</b>	Power Purchase Agreement of Stroomleveringsovereenkomst
<b>PPS</b>	Publiek-Private Samenwerkingen
<b>SDE</b>	Stimuleringsregeling Duurzame Energieproductie
<b>VI</b>	Vaste Inrichting
<b>Vraaggestuurde infrastructuur</b>	Infrastructuur gebaseerd op betalingen door eindgebruikers om de lopende werking, onderhoud en kapitaal- of verwervingskosten van de infrastructuur te financieren

## **De Emittent**

**TINC Comm. VA**  
Karel Oomsstraat 37  
2018 Antwerp  
Belgium

## **GLOBAL COORDINATORS**

**KBC Securities NV**  
Havenlaan 2  
1080 Brussels  
Belgium

**Belfius Bank NV**  
Rogierplein 11  
1210 Brussels  
Belgium

## **JOINT BOOKRUNNERS**

**KBC Securities NV**  
Havenlaan 2  
1080 Brussels  
Belgium

**Belfius Bank NV**  
Rogierplein 11  
1210 Brussels  
Belgium

**Bank Degroof Petercam  
NV**  
Nijverheidsstraat 44  
1040 Brussels  
Belgium

**Kempen & Co N.V.**  
Beethovenstraat  
300  
1077 WZ  
Amsterdam  
Nederland

## **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 CVBA**  
De Kleetlaan 2  
1831 Diegem  
Belgium