

TINC



Prospectus
2016

TINC Prospectus



TINC Comm. VA

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

(‘TINC’ of de ‘Emittent’)

Openbare Aanbieding om in te schrijven op 6.818.182 nieuwe gewone aandelen zonder nominale waarde (de ‘Nieuwe Aandelen’) voor een verhoging van het maatschappelijk kapitaal in cash met extralegale voorkeurrechten (de ‘Voorkeurrechten’) aan 11,25 EUR per Nieuw Aandeel in de verhouding één Nieuw Aandeel voor twee 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 29 november 2016

Global Coordinators



Joint Bookrunners



Deze prospectus werd opgesteld naar aanleiding van (i) de aanbieding door de Emittent van de Nieuwe Aandelen naar aanleiding van een verhoging van het maatschappelijk kapitaal in cash waarbij één Voorkeurrecht toegekend wordt per gewoon aandeel, tegen een uitgifteprijs van 11,25 EUR per Nieuw Aandeel (de ‘Uitgifteprijs’) en (ii) het verzoek voor 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 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 30 november 2016 (de ‘Registratiedatum’). De Voorkeurrechten zullen worden vertegenwoordigd door coupon nr. 3, die onthecht zal worden van het onderliggende aandeel op de Registratiedatum, na sluiting van de markt. Tegelijk zal ook coupon nr. 4) onthecht worden van het onderliggende aandeel, die het recht vertegenwoordigt om het deel van de dividenden te ontvangen die toegewezen kunnen worden met betrekking tot het lopende boekjaar eindigend op 30 juni 2017, berekend *pro rata temporis* voor de periode startend op 1 juli 2016 en eindigend op de dag voor de uitgiftedatum van de Nieuwe Aandelen, zijnde in principe 18 december 2016.

De Voorkeurrechten worden verwacht te noteren op Euronext Brussel onder het handelssymbool ‘TINC’ en worden verwacht aanvaard te worden voor vereffening via Euroclear Bank NV/SA, als operator van het Euroclear-systeem, onder ISIN BE0974282148. De houders van Voorkeurrechten zijn gerechtigd, behoudens beperkingen in dit prospectus en beperkingen die mogelijk gelden onder toepasselijke effectenwetgeving, in te schrijven op de Nieuwe Aandelen in een verhouding van 1 Nieuw Aandeel voor 2 Voorkeurrechten (de ‘Inschrijvingsverhouding’). De inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten wordt verondersteld te starten op 1 december 2016 en zal eindigen op 14 december 2016 (om 16 uur) (de ‘Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten’). Eens de houders van de Voorkeurrechten hun Voorkeurrecht hebben uitgeoefend, kunnen zij de uitoefening van hun Voorkeurrechten niet meer herroepen, tenzij zoals aangegeven in Hoofdstuk 9.1.7 van dit Prospectus. Houders van Voorkeurrechten die hun Voorkeurrecht niet hebben uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten kunnen hun Voorkeurrechten niet meer uitoefenen.

Voorkeurrechten die niet uitgeoefend worden tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten zullen omgezet worden naar eenzelfde aantal scrips (de ‘Scrips’). De scrips worden voor verkoop aangeboden door de Underwriters via een vrijgestelde private plaatsing in de Europese Economische Ruimte (‘EER’), georganiseerd via een versnelde orderboekprocedure om de marktprijs per Scrip vast te leggen, en die verwacht wordt te starten op 15 december 2016 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 15 december 2016.

Gimv NV en Belfius Verzekeringen NV hebben elk de Emittent ervan op de hoogte gesteld dat zij alle Voorkeurrechten met betrekking tot het aantal Aandelen dat zij momenteel bezitten onherroepelijk zullen uitoefenen, en dat zij zullen inschrijven op het overeenkomstig aantal Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding en met de voorwaarden uiteengezet in Hoofdstuk 9.6.1 van dit Prospectus.

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

Dit document vormt een aanbiedings- en noteringsprospectus ten behoeve van Artikel 3 van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en van de Raad van de Europese Unie (zoals gewijzigd, inclusief door Richtlijn 2010/73/EU, de '**Prospectusrichtlijn**') en werd opgesteld in overeenstemming met Artikel 20 van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieder van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de handel op een gereguleerde markt, zoals gewijzigd (de '**Prospectuswet**'). De Engelstalige versie van dit Prospectus is door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de '**FSMA**') goedgekeurd op 29 november 2016. Dit Prospectus heeft betrekking op een kapitaalverhoging met extralegale voorkeurrechten. Bijgevolg is de mate van de bekendmaking in dit Prospectus in verhouding tot dit type van kapitaalverhoging, conform Artikel 26a en Bijlagen XXIII en XXIV van de Prospectusrichtlijn.

De Emittent doet geen openbare aanbieder, en neemt geen enkele actie tot toelating van een openbare aanbieder, van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in een ander rechtsgebied buiten België. De verspreiding van dit Prospectus buiten België is mogelijk wettelijk beperkt in bepaalde rechtsgebieden. Dit document mag in het bijzonder niet verdeeld, doorgegeven of verstuurd worden naar en in de VS (zoals gedefinieerd in Regulation S ('**Regulation S**') van de US Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (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.

Inhoud

1	Samenvatting	4
2	Risicofactoren	22
	2.1 Risico's verbonden aan de Emittent en haar investeringen	23
	2.2 Risico's in verband met Infrastructuurvennootschappen	33
	2.3 Risico's die specifiek betrekking hebben op de toekomst van de Emittent	41
	2.4 Risico's die betrekking hebben op de Aanbieding	45
3	Belangrijke Informatie	51
	Mededelingen aan Beleggers	52
4	Algemene Informatie	53
	4.1 Goedkeuring door de FSMA	53
	4.2 Toepasselijk Recht en Rechtsgebied	53
	4.3 Beschikbare Informatie	53
	4.4 Voorstelling van de Informatie over de Markt, de Economie en de Sector	55
5	Motieven voor de Aanbieding en Bestemming van de Opbrengst	56
6	Dividendbeleid	57
	6.1 Beschrijving van het dividendbeleid van de Emittent	57
	6.2 Dividend per Aandeel voor het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016	57
7	Kapitalisatie en Schulden	60
	7.1 Verklaring over het werkkapitaal	60
	7.2 Kapitalisatie en Schulden	60
8	Informatie over de Nieuwe Aandelen	62
	8.1 Beslissing van de Emittent over de Aanbieding	62
	8.2 Type en Klasse van Nieuwe Aandelen	62
	8.3 Toepasselijke wetgeving en rechtsgebied	63
	8.4 Vorm	63
	8.5 Munteenheid van de Aanbieding	63
	8.6 Rechten verbonden aan de Nieuwe aandelen en recht op dividend	63
9	Informatie over de Aanbieding	65
	9.1 Modaliteiten en voorwaarden van de Aanbieding	65
	9.2 Plan voor verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen	72
	9.3 Plaatsing en onderwriting	73

9.4	Standstill en lock-up verbintenissen	74
9.5	Toelating tot de handel en notering	75
9.6	Intenties van Aandeelhouders, de Statutaire Zaakvoerder, management en anderen	76
9.7	Kosten en netto-opbrengst van de Aanbieding	76
9.8	Verwatering	76
9.9	Belang van natuurlijke personen en rechtspersonen betrokken bij de Aanbieding	77
10	Fiscaal regime	78
10.1	Belgische Belasting	78
10.2	Belgische Belasting op dividenden van Nieuwe Aandelen	79
10.3	Belgische Belasting op meer- en minderwaarden van Nieuwe Aandelen	85
10.4	Belgische taks op de beursverrichtingen	89
10.5	De voorgestelde Financial Transaction Tax (FTT)	90
10.6	Betaling van de Netto Scrips Opbrengst en verkoop van de Voorkeurrechten voorafgaand aan de sluiting van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten	90
11	Algemene informatie over de Emittent	92
11.1	Overzicht van de Emittent	92
11.2	De strategie van de Emittent	92
11.3	Organisatiestructuur	96
12	Infrastructuurmarkt	98
12.1	Infrastructuur	98
12.2	Levenscyclus van Infrastructuur	98
12.3	Typische Investeringsstructuur	99
12.4	Typisch kasstroommodel	100
12.5	Marktoverzicht, , Tendensen & Ontwikkelingen	101
13	Investeringsportefeuille en gecontracteerde groei-investeringen	106
13.1	Overzicht	106
13.2	Investeringsportefeuille	110
14	Financiële Informatie	123
14.1	Historische Financiële Informatie	123
14.2	Verklaring over Niet-Geauditeerde toekomstgerichte financiële informatie	142
15	Management en Corporate Governance	143
15.1	Managementstructuur	143

15.2	Management van de Emittent	144
15.3	Bezoldigingen van bestuurders en Leden van het Directiecomité	162
15.4	Belangenconflicten	163
15.5	Commissaris	166
16	Hoofdaandeelhouders en Transacties met Verbonden Partijen	167
16.1	Hoofdaandeelhouders	167
16.2	Transacties van Verbonden Partijen	168
16.3	Relaties met Verbonden Partijen	168
17	Informatie over de Emittent en haar Maatschappelijk kapitaal	176
17.1	Algemeen	176
17.2	Maatschappelijk kapitaal	176
17.3	Dividendrechten	177
17.4	Toegestaan kapitaal	177
17.5	Groepsstructuur	177
18	Verkoopbeperkingen	180
	MEDEDELING AAN POTENTIËLE BELEGGERS IN DE VERENIGDE STATEN	180
	MEDEDELING AAN INGEZETENEN VAN NEW HAMPSHIRE	180
	MEDEDELING AAN BELEGGERS IN DE EUROPESE ECONOMISCHE RUIMTE	181
	MEDEDELING AAN BELEGGERS IN ZWITSERLAND	182
	MEDEDELING AAN BELEGGERS IN HET VERENIGD KONINKRIJK	182
	Lijst van Definities en Afkortingen	183
	Woordenlijst van Geselecteerde Begrippen	189
	Inhoudstafel jaarrekening	190

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. Beleggers kunnen zich beroepen op de Nederlandstalige versie in het kader van een contractuele verhouding met de Emittent.

1 Samenvatting

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

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

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

Deze samenvatting betreft een kapitaalverhoging door middel van extralegale voorkeurrechten, en bijgevolg is de mate van bekendmaking in deze samenvatting in verhouding tot dit type van kapitaalverhoging, conform Artikel 26a en Bijlagen XXIII en XXIV van de Prospectusrichtlijn.

Section A – Inleiding en waarschuwingen

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

Section B – Company

Element	Verplichte kennisgeving
---------	-------------------------

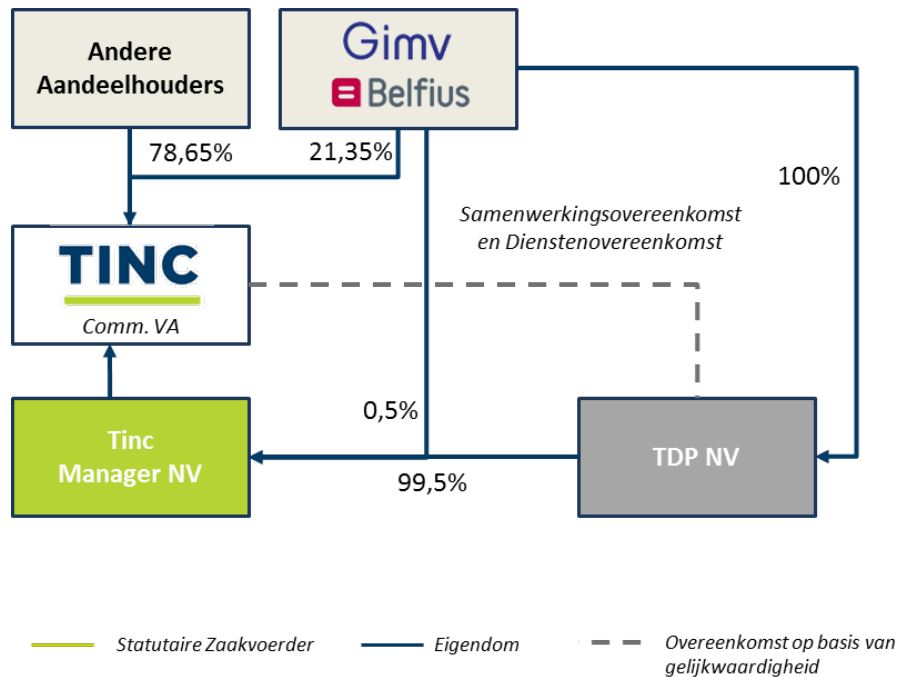
B.1	<p>De maatschappelijke en handelsnaam van de Emittent</p> <p>De maatschappelijke naam van de Vennootschap is TINC. Ze voert haar bedrijfsactiviteiten uit onder de naam TINC.</p>
B.2	<p>Maatschappelijke zetel en rechtsvorm van de Emittent</p> <p>De Emittent is een commanditaire vennootschap op aandelen naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gelegen te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen (België), vennootschapsnummer 0894.555.972 (Antwerpen, afdeling Antwerpen), die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan.</p>
B.3	<p>Huidige verrichtingen en hoofdactiviteiten van de Emittent en de voornaamste markten waarop zij concurreert</p> <p>De Emittent is een Belgische holdingmaatschappij die participaties aanhoudt in bedrijven die infrastructuur bezitten en uitbaten waardoor ze kasstromen genereren op een duurzame en lange termijn. De Emittent voert een gediversifieerd investeringsbeleid, met een Investeringsportefeuille die bestaat uit investeringen in publieke en private infrastructuur, zowel via aandelen als via schuldfinanciering. Op het einde van het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016 had de Emittent 13 Participaties in haar Investeringsportefeuille met een marktwaarde van 128,0 EUR miljoen. Na het slot van het boekjaar werd een bijkomende Participatie (Storm Holding 4) opgenomen in de Investeringsportefeuille. De Emittent heeft de ambitie om de Investeringsportefeuille aanzienlijk uit te breiden. De Emittent is reeds verzekerd van drie Gecontracteerde Groei-investeringen, die naar de Investeringsportefeuille van de Emittent zullen overgebracht worden via een Overeenkomsten tot Toekomstige Aankoop.</p>
B.4a	<p>Belangrijke recente tendensen die een invloed hebben op de Emittent en de sectoren waarin ze actief is</p> <p>De investeringen van de Emittent richten zich voornamelijk op vennootschappen die infrastructuur in de breedste zin van het woord bezitten en exploiteren. Infrastructuurvennootschappen hebben een belangrijke functie om de economische groei te bevorderen. Up-to-date, goed onderhouden en slim ontworpen infrastructuur met voldoende capaciteit is een voorwaarde voor elke moderne en goed functionerende samenleving. Maatschappelijke uitdagingen zoals mobiliteit, milieu, vergrijzing en demografische en technologische evoluties zullen de vraag aanwakkeren naar verdere modernisering en uitbreiding van de publieke en private infrastructuur.</p> <p>PPS is een financieringsvorm die de overheidsinstellingen zullen blijven gebruiken om infrastructuur op te richten. De nood om bestaande infrastructuren te moderniseren en nieuwe infrastructuren op te zetten, doen de financieringsbehoeften van overheden en overheidsinstellingen toenemen, en dat creëert investeringsmogelijkheden voor private investeerders.</p> <p>Infrastructuur was vroeger vaak eigendom van de uitbater of dienstverlener. In het licht van budgettaire beperkingen en een scherpe focus op liquiditeit, kapitaalpositie en financieringscapaciteit, is er bij de uitbaters en dienstverleners in kapitaalintensieve sectoren een verschuiving merkbaar in het businessmodel weg van eigendom naar een businessmodel met weinig activa. Het doel van de Emittent is om een langetermijnpartner te worden voor zulke industriële operatoren en dienstverleners.</p>

B.5

Omschrijving van de groep en de positie van de Emittent binnen de groep

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

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



Bron: Management van de Emittent

Daarnaast houdt de Emittent de volgende rechtstreekse aandelenbelangen in de Infrastructuurvennootschappen: 99,99% van Silvius NV (dat een belang heeft van 52% in het kapitaal van Brabo I), 81% van L'Hourgnette NV, 75% - 1 aandeel van Via R4-Gent NV, 49% van Elicio Berlare NV, 39,47% van Storm Holding en Storm Holding 2, 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.), 43,65% in Windpark Kreekraksluis Holding B.V. (dat een belang van 100% heeft in het kapitaal Windpark Kreekraksluis B.V.) en 100%-1 aandeel van Storm Holding 4 (dat een belang van 100% heeft in het kapitaal van Meenwaun Wind Farm Ltd.).

B.6	<p>Aandeelhouders van de Emittent op datum van dit Prospectus</p> <p>Voor zover bekend bij de Emittent en gebaseerd op de ontvangen transparantieverklaringen is de Aandeelhoudersstructuur van de Emittent op de Datum van dit Prospectus als volgt:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Aandeelhouder</th> <th>Aantal Aandelen</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Gimv NV</td> <td>1.455.599</td> <td>10,67</td> </tr> <tr> <td>Belfius Verzekeringen NV</td> <td>1.455.598</td> <td>10,67</td> </tr> <tr> <td>Capfi Delen Asset Management NV</td> <td>886.363</td> <td>6,50</td> </tr> <tr> <td>Overblijvende aandelen</td> <td>9.838.804</td> <td>72,16</td> </tr> <tr> <td>Totaal</td> <td>13.636.364</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Elke Aandeelhouder heeft het recht op één stem per Aandeel, ongeacht het belang dat hij aanhoudt in het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent.</p> <p>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.</p>	Aandeelhouder	Aantal Aandelen	%	Gimv NV	1.455.599	10,67	Belfius Verzekeringen NV	1.455.598	10,67	Capfi Delen Asset Management NV	886.363	6,50	Overblijvende aandelen	9.838.804	72,16	Totaal	13.636.364	100%												
Aandeelhouder	Aantal Aandelen	%																													
Gimv NV	1.455.599	10,67																													
Belfius Verzekeringen NV	1.455.598	10,67																													
Capfi Delen Asset Management NV	886.363	6,50																													
Overblijvende aandelen	9.838.804	72,16																													
Totaal	13.636.364	100%																													
B.7	<p>Samenvatting van belangrijke historische financiële informatie</p> <p>De geselecteerde financiële informatie hieronder moet gelezen worden samen met de jaarrekeningen vanaf en voor de periode van 18 maanden eindigend op 30 juni 2016 en met de bijhorende toelichtingen zoals aangehecht in de F-Pagina's van dit Prospectus. De geselecteerde financiële informatie hieronder, voor het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016, is afkomstig van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent, opgemaakt in overeenstemming met IFRS zoals goedgekeurd door de Europese Unie.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Periode eindigend op (EUR)</th> <th>30 juni 2016 18 Maanden</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Operationele inkomsten</td> <td>19.273.835</td> </tr> <tr> <td>Dividenden</td> <td>5.202.704</td> </tr> <tr> <td>Interesten</td> <td>7.866.075</td> </tr> <tr> <td>Niet-gerealiseerde opbrengsten op financiële activa</td> <td>5.276.525</td> </tr> <tr> <td>Omzet</td> <td>928.531</td> </tr> <tr> <td>Operationele kosten (-)</td> <td>-6.622.735</td> </tr> <tr> <td>Niet-gerealiseerde verliezen op financiële activa</td> <td>-2.373.117</td> </tr> <tr> <td>Diensten en diverse goederen</td> <td>-4.247.497</td> </tr> <tr> <td>Overige operationele kosten</td> <td>-2.121</td> </tr> <tr> <td>Operationeel resultaat, winst (verlies)</td> <td>12.651.100</td> </tr> <tr> <td>Financieel Resultaat (-)</td> <td>-730.147</td> </tr> <tr> <td>Belastingen (-)</td> <td>-149.364</td> </tr> <tr> <td>Totaal Resultaat</td> <td>11.771.588</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <tr> <td>Vanaf: (EUR)</td> <td>30 juni 2016</td> </tr> </table>	Periode eindigend op (EUR)	30 juni 2016 18 Maanden	Operationele inkomsten	19.273.835	Dividenden	5.202.704	Interesten	7.866.075	Niet-gerealiseerde opbrengsten op financiële activa	5.276.525	Omzet	928.531	Operationele kosten (-)	-6.622.735	Niet-gerealiseerde verliezen op financiële activa	-2.373.117	Diensten en diverse goederen	-4.247.497	Overige operationele kosten	-2.121	Operationeel resultaat, winst (verlies)	12.651.100	Financieel Resultaat (-)	-730.147	Belastingen (-)	-149.364	Totaal Resultaat	11.771.588	Vanaf: (EUR)	30 juni 2016
Periode eindigend op (EUR)	30 juni 2016 18 Maanden																														
Operationele inkomsten	19.273.835																														
Dividenden	5.202.704																														
Interesten	7.866.075																														
Niet-gerealiseerde opbrengsten op financiële activa	5.276.525																														
Omzet	928.531																														
Operationele kosten (-)	-6.622.735																														
Niet-gerealiseerde verliezen op financiële activa	-2.373.117																														
Diensten en diverse goederen	-4.247.497																														
Overige operationele kosten	-2.121																														
Operationeel resultaat, winst (verlies)	12.651.100																														
Financieel Resultaat (-)	-730.147																														
Belastingen (-)	-149.364																														
Totaal Resultaat	11.771.588																														
Vanaf: (EUR)	30 juni 2016																														

	I. VASTE ACTIVA	128.459.475
	Financiële activa - deelnemingen in het eigen vermogen	60.144.828
	Financiële activa – achtergestelde leningen	66.510.328
	Uitgestelde belastingen	1.804.319
	II. VLOTTENDE ACTIVA	29.781.922
	Handelsvorderingen en overige vorderingen	78.169
	Financiële activa – achtergestelde leningen – KT	1.376.088
	Kasmiddelen en bankdeposito's	28.327.665
	TOTALE ACTIVA	158.241.396
	I. EIGEN VERMOGEN	157.718.091
	II. VERPLICHTINGEN	523.305
	A. Verplichtingen op lange termijn	0
	B. Verplichtingen op korte termijn	523.305
	Handels- en overige schulden	385.106
	Belastingverplichtingen	137.113
	Overige schulden	1.086
	TOTAAL PASSIVA	158.241.396
	Periode eindigend op	30 juni 2016
	(EUR)	18 Maanden
	Kasmiddelen bij het begin van de periode	1.436.360
	Kasstromen uit financieringsactiviteiten	36.136.127
	Opbrengst uit kapitaalverhoging	78.029.820
	Terugbetaling van leningen	-34.585.800
	Betaalde intresten	-50.710
	Interimdividend	-1.636.368
	Andere kasstromen van financieringsactiviteiten	-5.620.815
	Kasstromen uit Investeringsactiviteiten	-6.905.243
	Investeringsactiviteiten in financiële activa	-31.576.738
	Ontvangsten uit terugbetaling van toegestane leningen – achtergestelde leningen	10.777.132
	Ontvangen interesten	7.844.132
	Ontvangen dividenden	5.065.189
	Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	985.042
	Kasstromen uit Operationele Activiteiten	-2.339.579
	Managementvergoedingen	-2.138.747
	Andere Kosten	-200.832
	Kasmiddelen op het einde van de periode	28.327.665
B.8	Geselecteerde belangrijke pro forma financiële informatie die als zodanig wordt geïdentificeerd	
	Niet van toepassing. Er wordt geen pro forma financiële informatie verstrekt in dit Prospectus.	
B.9	Winstschattingen	
	Niet van toepassing. Er worden geen winstschattingen verstrekt in dit Prospectus. Hoofdstuk C.7 van deze samenvatting geeft een verklaring over de projecties van het brutodividend, het	

	brutodividend per aandeel en het brutodividendrendement die gemaakt werden in het prospectus n.a.v. de beursintroductie.
B.10	Een beschrijving van de aard van enig voorbehoud in het auditverslag over de historische financiële informatie Niet van toepassing. Er is geen voorbehoud opgenomen in het auditverslag over de historische financiële informatie.
B.11	Werkkapitaal De Emittent is van oordeel dat haar werkkapitaal voldoende is om haar huidige en toekomstige verplichtingen na te komen, namelijk voor de 12 maanden volgend op de Datum van dit Prospectus.

Section C – Shares

Element	Verplichte kennisgeving
C.1	Type en klasse van de effecten die worden aangeboden en toegelaten tot de handel De Emittent biedt 6.818.182 nieuwe aandelen (de 'Nieuwe Aandelen'). Alle Aandelen delen op gelijke wijze in de resultaten van de Emittent en elk Aandeel verleent zijn houder het recht op een deel van de dividenden die de Emittent zou kunnen toewijzen aan het lopende boekjaar dat eindigt op 30 juni 2017. Er is een verzoek ingediend om de Nieuwe Aandelen toe te laten voor de notering en de handel op Euronext Brussel onder hetzelfde handelssymbool 'TINC' als voor de bestaande Aandelen. De Nieuwe Aandelen worden verwacht aanvaard te worden voor clearance (vereffening) via Euroclear Bank NV/SA als operator van het Euroclear-systeem, onder de ISIN code BE0974282148.
C.2	Munteenheid van de aandelen EUR
C.3	Aantal uitgegeven aandelen Op de Datum van dit Prospectus bedraagt het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent 81.748.316,99 EUR, dat volledig volstort is. Het is vertegenwoordigd door 13.636.364 gewone Aandelen zonder nominale waarde, elk met een fractiewaarde van 5,9949 EUR die een identiek deel vertegenwoordigen van het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent. Bij een succesvolle voltooiing van de Aanbieding zal de Emittent 6.818.182 Nieuwe Aandelen uitgeven, voor een totale uitgifteprijs van 76.704.547,50 EUR (of 11,25 EUR per Nieuw Aandeel) (de 'Uitgifteprijs'). Een deel van de Uitgifteprijs per Nieuw Aandeel gelijk aan de fractiewaarde van de Aandelen - i.e. 5,9949 EUR - zal toegewezen worden aan het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent. Het deel van de Uitgifteprijs dat de fractiewaarde van dergelijke Aandelen overstijgt, i.e. 35.830.228,23 EUR zal verwerkt worden als uitgiftepremie. Bij succesvolle voltooiing van de Aanbieding zal bijgevolg het Maatschappelijk Kapitaal verhoogd worden tot 40.874.319,27 EUR en zal vertegenwoordigd zijn door 20.454.546 gewone Aandelen, die elk een fractiewaarde van 5,9949 EUR hebben en elk een gelijk deel van het Maatschappelijk Kapitaal vertegenwoordigen.
C.4	Rechten gekoppeld aan de aandelen

	<p>Alle Aandelen in de Emittent hebben dezelfde stemrechten.</p> <p>In overeenstemming met de bepalingen van Artikel 659 van het Belgische Wetboek van vennootschappen vereisen de beslissingen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent betreffende (i) een statutenwijziging van de Emittent, of (ii) de belangen van de Emittent ten opzichte van derden, de goedkeuring van de Statutaire Zaakvoerder TINC Manager.</p> <p>Alle Nieuwe Aandelen geven recht op een deel van de dividenden die de Emittent zou kunnen toewijzen aan het lopende boekjaar eindigend op 30 juni 2017, berekend <i>pro rata temporis</i> voor de periode startend op de uitgiftedatum van de Nieuwe Aandelen, zijnde in principe 19 december 2016 en eindigend op 30 juni 2017.</p>
C.5	<p>Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de aandelen</p> <p>Behoudens enige <i>lock-up</i>- en <i>standstill</i> verbintenissen met betrekking tot de Aanbieding zijn de Aandelen (inclusief de Nieuwe Aandelen) vrij overdraagbaar.</p>
C.6	<p>Toelating tot de handel op een gereguleerde markt en identiteit van dergelijke gereguleerde markt</p> <p>Er is een verzoek ingediend om de Nieuwe Aandelen toe te laten voor de notering en de handel op Euronext Brussel onder hetzelfde handelssymbool 'TINC' als voor de bestaande Aandelen. De Nieuwe Aandelen worden verwacht aanvaard te worden voor clearance (vereffening) via Euroclear Bank NV/SA als operator van het Euroclear-systeem, onder de ISIN code BE0974282148.</p>
C.7	<p>Een beschrijving van het dividendbeleid</p> <p>De strategie van de Emittent is gericht op een duurzaam dividendbeleid waarbij ze een aanzienlijk deel van de winst zal uitkeren aan haar Aandeelhouders.</p> <p>De Statutaire Zaakvoerder zal jaarlijkse het dividendbedrag voorstellen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent, rekening houdend met de bedragen die de Emittent nodig heeft om haar strategie verder uit te voeren.</p> <p>Voor het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016 keerde de Emittent een brutodividend uit van 0,4675 EUR per Aandeel, gelijk aan een brutodividendrendement van 4,25% o.b.v. de beursintroductieprijs van 11 EUR.</p> <p>De projecties betreffende het brutodividend van 6.375.000 EUR, het brutodividend per aandeel van 0,4675 EUR en het brutodividendrendement van 4,25% beschreven in het prospectus n.a.v. de beursintroductie werden bereikt voor het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016. De financiële projecties voor de boekjaren eindigend op 30 juni 2017 en 30 juni 2018 zijn niet langer correct, omdat ze gemaakt werden op basis van de investeringsportefeuille op het moment van de beursintroductiedatum. Sinds de beursintroductiedatum is de samenstelling van de Investeringsportefeuille aanzienlijk veranderd met desinvesteringen van Dcinex en Belwind, de bijkomende investeringen in de bestaande Participaties Solar Finance, Parkeergarage Eemplein, Storm, Brabo I, en Via R4 Gent en de investeringen in nieuwe Participaties Kreekraksluis, Prinses Beatrixsluis, Nobelwind en Storm Holding 4.</p> <p>In de veronderstelling echter dat de financiële en economische voorwaarden dezelfde blijven, blijft de Emittent vasthouden aan haar doelstelling en blijft de Emittent geloven dat ze in staat zal zijn om een brutodividend uit te keren van 0,4675 EUR per Aandeel (wat neerkomt op een brutodividendrendement van 4,25% o.b.v. de beursintroductieprijs van 11 EUR en een</p>

	<p>brutodividendrendement van 3,93% op de TERP (zoals hieronder gedefinieerd) voor de volgende jaren.</p> <p>Op 30 november 2016, na de sluiting van Euronext Brussel, zal coupon nr. 4 onthecht worden van de bestaande Aandelen, die het recht vertegenwoordigt een deel van de dividenden te ontvangen die toegewezen kunnen worden met betrekking tot het lopende boekjaar eindigend op 30 juni 2017, berekend pro rata temporis voor de periode startend op 1 juli 2016 en eindigend op de dag voor de uitgiftedatum van de Nieuwe Aandelen, zijnde in principe 18 december 2016, en geschat op 0,2190 EUR per Aandeel.</p> <p>De beslissing over de uitkering (met inbegrip van het effectieve bedrag) en de betaling van dit <i>pro rata</i> dividend zal genomen worden door de jaarvergadering van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.</p>
--	--

Section D – Risico's

Element	Verplichte kennisgeving
D.1	<p>Risico's in verband met de Emittent en haar bedrijfsactiviteiten</p> <p>De Emittent is een holdingmaatschappij voor investeringen in infrastructuur. De Investeringsportefeuille van de Emittent omvat Participaties in DBFM/PPS, energie en overige infrastructuur. De Emittent investeert door financieringen te verstrekken aan vennootschappen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, dergelijke infrastructuur bezitten en exploiteren, in aandelen (dikwijls gecombineerd met aandeelhoudersleningen) en/of schuldfinanciering, en zowel in minderheids- als meerderheidsposities.</p> <p>Risico's en verplichtingen verbonden aan (de uitbating van) de Infrastructuurvennootschap zijn in principe beperkt tot de specifieke Infrastructuurvennootschap zelf, maar kunnen onrechtstreeks een negatief effect hebben op de Emittent als gevolg van een impact op (i) de verwachte kasstromen van zulke Infrastructuurvennootschap en/of (ii) de waarde van de investering in de specifieke Infrastructuurvennootschap, die elk een impact kan hebben op de aandelenprijs van de Aandelen van de Emittent.</p> <p>Risico's in verband met de Emittent en haar investeringen</p> <p><i>Lagere inkomsten en/of kasstromen dan vooropgesteld</i></p> <p>De Emittent genereert de grote meerderheid van haar inkomsten en kasstromen uit de infrastructuur waarin zij investeert. Kasstromen gegenereerd uit de Infrastructuurvennootschappen bestaan deels uit investeringsinkomsten (zoals cash intresten, dividenden en, in mindere mate, vergoedingen) en deels uit het rendement op het geïnvesteerde kapitaal (zoals de terugbetaling van leningen en de terugbetaling van kapitaal).</p> <p>De bedrijfsactiviteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Emittent zijn daarom afhankelijk van de prestaties van de Infrastructuurvennootschappen. De vooropgestelde inkomsten en kasstromen van de Emittent zijn gebaseerd op (i) de beoordeling van de Emittent, gebaseerd op haar ervaring, van de geschatte inkomsten en kasstromen uit de investeringen, gebaseerd op assumpties over een aantal factoren (o.a. samenstelling van activa, de beschikbaarheid van investeringsopportuniteiten en van de financiering van zulke investeringen, de prestaties van dienstverleners en andere tegenpartijen, de afwezigheid van</p>

wezenlijke negatieve effecten op Infrastructuurvennootschappen (o.a. natuurrampen, terrorisme, sociale onrust en burgerlijke onrust), geen vroege terugbetalingen, algemene en lokale economische en marktcondities, veranderingen in de wetgeving, belasting, regelgeving of overheidsbeleid en veranderingen in de politieke aanpak van private infrastructuurinvesteringen, (ii) het vermogen van de Emittent om de inkomsten die zij genereert uit deze investeringen via actief management te verbeteren, en (iii) het vermogen van de Emittent om haar Investeringsportefeuille te doen groeien. Er kan geen zekerheid worden gegeven dat deze beoordelingen en verwachtingen juist zullen zijn. Elke onjuistheid in dergelijke beoordelingen of verwachtingen kan een wezenlijke negatieve invloed hebben op het vermogen van de Emittent om haar vooropgestelde inkomsten en kasstromen te verwezenlijken.

Beperkingen op het vermogen van de Infrastructuurvennootschap om dividendbetalingen uit te keren

Wanneer de geschatte inkomsten of kasstromen niet worden gehaald, zal dit eveneens een invloed hebben op het vermogen van de Emittent om dividenden uit te keren aan haar Aandeelhouders. De Infrastructuurvennootschappen kunnen ook worden onderworpen aan beperkingen om betalingen of uitkeringen uit te voeren aan de Emittent ten gevolge van beperkende convenanten in kredietovereenkomsten of bepaalde belastingen en beperkingen in het vennootschapsrecht.

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

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

Hoger dan geschatte operationele kosten van de Emittent

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

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

De Emittent heeft geïnvesteerd en zal in de toekomst investeren op basis van schattingen of voorspellingen van investeringskasstromen die worden gegenereerd door de Infrastructuurvennootschappen. Deze schattingen en voorspellingen kunnen, althans gedeeltelijk, steunen op grote en gedetailleerde financiële modellen. Er is altijd een risico dat er fouten worden gemaakt in de veronderstellingen, berekeningen of methoden die voor dergelijke modellen worden gebruikt. Voorts is er geen garantie dat de eigenlijke investeringskasstromen gelijk of hoger zullen zijn dan de geschatte of voorspelde investeringskasstromen of dat het vooropgestelde rendement voor de Aandeelhouders zal worden behaald.

Invloed van de Hoofdaandeelhouders

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

De Emittent wordt geleid en bestuurd door de Statutaire Zaakvoerder. Deze laatste is een afzonderlijke entiteit die gezamenlijk wordt gecontroleerd door de Hoofdaandeelhouders en die werd aangesteld als statutaire zaakvoerder in de Statuten van de Emittent. Het mandaat van de Statutaire Zaakvoerder kan slechts worden beëindigd (i) bij een rechterlijk bevel 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 vereisen de beslissingen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent betreffende (i) een statutenwijziging, of (ii) de belangen van de Emittent ten opzichte van derden, de goedkeuring van de Statutaire Zaakvoerder die wordt gecontroleerd door de Hoofdaandeelhouders. Daarom is de invloed van de andere aandeelhouders in de Emittent beperkt.

De Hoofdaandeelhouders zullen een controlerende invloed hebben op de besluitvormingsprocedure op het niveau van de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent, in de zin van Artikel 5 van het Belgische Wetboek van vennootschappen. De Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder zal in feite handelen als de raad van bestuur van de Emittent.

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

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

Risico's gerelateerd aan het Directiecomité van de Statutaire Zaakvoerder

Alhoewel de leden van het Directiecomité voldoende tijd zullen besteden aan de Emittent om haar missie en strategie te volbrengen, zullen geen van hen een voltijdse toewijding aan de Emittent hebben, wat een impact zou kunnen hebben op het management van de Emittent. Aangezien het Directiecomité van de Statutaire Zaakvoerder niet wordt betaald door deze Statutaire Zaakvoerder of door de Emittent, kan de Statutaire Zaakvoerder geen financiële stimuli of een ander behoudselement toekennen aan de leden van het Directiecomité. De leden van het Directiecomité hebben een verstandhouding met TDP en zullen (van TDP) een vergoeding ontvangen ingevolge hun contractuele verhouding met TDP.

Risico's gerelateerd aan achtergestelde leningen

Infrastructuurvennootschappen worden typisch in grote mate gefinancierd met schuldfinanciering (50-90% schuldratio) De Emittent houdt investeringen aan in Infrastructuurvennootschappen onder de vorm van achtergestelde leningen die achtergesteld zijn aan alle andere schulden van die Infrastructuurvennootschap. In de Investeringsportefeuille zijn alle leningen aan Infrastructuurvennootschappen, ongeacht of de Emittent een aandeelhouder of lening geveer is, achtergesteld. Soms zijn de interestbetalingen en de terugbetalingen van kapitaal van de aandeelhoudersleningen onderworpen aan het oordeel van de Infrastructuurvennootschap en in ieder geval onderworpen aan beschikbare cash in de Infrastructuurvennootschappen. Dit kan de kasstromen en financiële resultaten van de Emittent negatief beïnvloeden. In de Investeringsportefeuille vormen de achtergestelde leningen 53% van de totale FMV per 30 juni 2016 of een bedrag van 67,9 EUR miljoen.

Risico's verbonden aan de Infrastructuurvennootschappen

Hogere operationele kosten van de Infrastructuurvennootschappen dan geschat

De beslissing om te investeren in een Infrastructuurvennootschap is gebaseerd op veronderstellingen over het bedrag en tijdstip van de kosten gedurende de levensduur van de (die kan oplopen tot 35 jaar). In de mate dat de werkelijke kosten opgelopen door een Infrastructuurvennootschap 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.

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

- een algemeen tegenpartijrisico
- risico van de vraagzijde van bepaalde Infrastructuurvennootschappen
- de beëindiging van de DBFM/PPS-overeenkomsten in bepaalde overeengekomen omstandigheden door de betrokken publiekrechtelijke tegenpartij
- het voldoen aan bepaalde voorwaarden over de verwerving van Gecontracteerde Groei-investeringen.

Risico's verbonden aan de toekomst van de Emittent

Toegang tot voldoende nieuwe investeringen in Infrastructuurvennootschappen en de bekwaamheid om de groei te beheren

De groei van de Emittent hangt deels af van haar bekwaamheid om de toekomstige uitbreiding te beheren en om voor haar Infrastructuurvennootschappen aantrekkelijke opportuniteiten te identificeren, selecteren en uit te voeren in overeenstemming met de strategie van de Emittent. De mate waarin dergelijke toekomstige investeringsopportuniteiten beschikbaar zijn, zal deels afhangen van de marktomstandigheden, met uitzondering van de Gecontracteerde Groei-investeringen.

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.

Veranderingen in het overheidsbeleid inzake toekomstige DBFM/PPS-investeringen

	<p>Veranderingen in de wetgeving of in het overheidsbeleid kunnen een invloed hebben op elke expliciete of impliciete overheidssteun aan infrastructuur.</p> <p>Overheden kunnen in de toekomst beslissen om andere alternatieve financieringsmechanismen 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.</p>
D.3	<p>Belangrijke informatie over de risico's specifiek voor de effecten</p> <ul style="list-style-type: none"> – De beurskoers van de Nieuwe Aandelen kan schommelen en kan beneden de Uitgifteprijs vallen. – Het is niet zeker dat er zich een verhandelingsmarkt gaat ontwikkelen voor de Voorkeurrechten, en als dat wel zo is, dan kan de beurskoers van de Voorkeurrechten onderhevig zijn aan een grotere volatiliteit dan de beurskoers van de Aandelen. – De beurskoers van de Voorkeurrechten of Nieuwe Aandelen kunnen een negatieve invloed ondervinden van werkelijke of geanticiperde verkopen van grote volumes Voorkeurrechten of Aandelen op Euronext Brussel. – De Nieuwe Aandelen worden mogelijk niet actief verhandeld, en er is geen zekerheid dat de Aanbieding de handelsactiviteit zal verbeteren, waardoor de Nieuwe Aandelen kunnen noteren aan een discount ten opzichte van de Uitgifteprijs, waardoor de verkoop van Nieuwe Aandelen bemoeilijkt wordt. – Indien aandelen- of sectoranalisten geen researchrapporten publiceren over de Emittent, of als zij hun advies over de Aandelen ongunstig wijzigen, kan de beurskoers van de Nieuwe Aandelen en het handelsvolume dalen. – Volledige niet-uitoefening van de toegekende Voorkeurrechten door een Aandeelhouder kan leiden tot verwatering van zijn proportioneel aandelenbelang en een vermindering van de financiële waarde van zijn portefeuille. – Niet-uitoefening van de Voorkeurrechten tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten zal ertoe leiden dat dergelijke Voorkeurrechten nietig en ongeldig worden. – Terugtrekking van inschrijving maakt dat het in sommige gevallen niet toegestaan zal zijn om te delen in de Netto Scrips Opbrengst. Er kunnen ook andere financiële gevolgen zijn. – Een substantiële daling van de beurskoers van de Aandelen kan ertoe leiden dat de Voorkeurrechten waardeloos worden. – Indien de Aanbieding niet volledig is onderschreven, kan de Emittent overwegen bijkomende financiering aan te trekken, haar investeringsniveau verlagen of een combinatie van beide. – Beleggers buiten België kunnen beperkt zijn om deel te nemen aan deze Aanbieding van Voorkeurrechten, en kunnen verwatering of andere negatieve financiële gevolgen ondergaan.

	<ul style="list-style-type: none"> – De Emittent is mogelijk niet in staat dividenden te betalen die in overeenstemming zijn met het aangegeven dividendenbeleid. – Beleggers die ingezetenen zijn van andere landen dan België kunnen verwatering ondergaan indien zij niet kunnen deelnemen aan toekomstige aanbiedingen met voorkeurrechten. – Beleggers met een andere referentievaluta dan de euro zullen bij een belegging in de aandelen van de Emittent worden blootgesteld aan het wisselkoersrisico. – Elke verkoop, aankoop of ruil van aandelen van de Emittent kan mogelijk worden onderworpen aan de ‘Financial Transaction Taks’.
--	--

Section E – De Aanbieding

Element	Verplichte kennisgeving
E.1	<p>Totale netto-opbrengst en kosten van de Aanbieding</p> <p>Indien de Aanbieding volledig onderschreven is, zal de totale netto-opbrengst van de Aanbieding 76.704.547,50 EUR bedragen. De kosten van de Aanbieding, geschat op 2,5 miljoen EUR, zijn ten laste van de Emittent en moeten in mindering gebracht worden van de maximum opbrengst van de Aanbieding, wat betekent dat de maximum totale netto-opbrengst 72,5 miljoen EUR bedraagt.</p>
E.2a	<p>Bestemming van de opbrengst</p> <p>Indien de Aanbieding volledig onderschreven is, wordt de bruto-opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen geschat op ongeveer 76.704.547,50 EUR. Een bedrag van 69,3 miljoen EUR van de bruto-opbrengst van de Aanbieding zal aangewend worden als volgt:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Een totaal bedrag van ongeveer 42 miljoen EUR zal aangewend worden voor de verwerving van de Gecontracteerde Groei-investeringen A11 en A15 onder de Overeenkomst tot Toekomstige Aankoop en voor de verwerving van een grotere aandelenparticipatie in het Prinses Beatrixsluis van TDP. De Emittent had initieel de intentie om de opbrengst van de beursintroductie aan te wenden voor de verwerving van A11 en A15. Deze opbrengst is echter aangewend voor de aankoop van nieuwe investeringsopportuniteiten (Kreekraksluis, Nobelwind, het minderheidsbelang in het Prinses Beatrixsluis en Storm Holding 4) die zich voordeden voorafgaand aan de gecontracteerde verwervingsdata van de A11 en A15. De Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder heeft beslist om de verwerving te versnellen van de Gecontracteerde Groei-investering A11 indien mogelijk. Het overleg met de verkoper van de A11 is aan de gang. – Een totaal bedrag van ongeveer 24,8 miljoen EUR zal aangewend worden om de buiten balans investeringstoezeggingen van de Emittent te financieren betreffende de Infrastructuurvennootschappen Lowtide, Storm Holding 2, Nobelwind, Prinses Beatrixsluis en Storm Holding 4. – Een bedrag van ongeveer 2,5 miljoen EUR zal gebruikt worden om de transactiekosten te betalen die gepaard gaan met de Aanbieding en de notering op Euronext Brussel;

	<p>dergelijke transactiekosten betreffen ook de vergoedingen, commissies en kosten die betaald dienen te worden aan de Joint Bookrunners.</p> <p>De restopbrengst van de Aanbieding bedraagt 7.404.547,50 EUR en zal aangewend worden om de Emittent in de mogelijkheid te stellen alert te reageren op investeringsopportuniteiten die zich kunnen voordoen om bijkomende groei te realiseren. Rekening houdend met de huidige infrastructuurmarkt is de Emittent overtuigd dat er voldoende aantrekkelijke investeringsopportuniteiten beschikbaar zijn op de markt.</p> <p>De Emittent houdt zich het recht voor om het Maatschappelijk Kapitaal te verhogen met een lager bedrag. Er werd geen minimum vooropgesteld voor de Aanbieding. Indien de Aanbieding niet volledig onderschreven zou worden, zal de Emittent via bankfinanciering aan haar hierboven vermelde verplichtingen voldoen.</p>
E.3	<p>Modaliteiten en Voorwaarden van de Aanbieding</p> <p>De Emittent heeft beslist om het Maatschappelijk Kapitaal te verhogen in cash, met een maximum bedrag van 76.704.547,50 EUR, inclusief de uitgiftepremie, met extralegale Voorkeurrechten om in te schrijven op Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding. De Emittent houdt zich het recht voor om het Maatschappelijk Kapitaal te verhogen met een lager bedrag. Er werd geen minimum vooropgesteld voor de Aanbieding.</p> <p>Een maximum van 6.818.182 Nieuwe Aandelen worden aangeboden voor inschrijving door uitoefening van de extralegale Voorkeurrechten in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding. De houders van Voorkeurrechten mogen inschrijven op de Nieuwe Aandelen in de verhouding van 2 Voorkeurrechten voor 1 Nieuw Aandeel. Elk Aandeel zal zijn houder het recht verlenen om één extralegaal Voorkeurrecht te ontvangen op de sluiting van de handel op Euronext Brussel op de Registratiedatum.</p> <p>De Uitgifteprijs bedraagt 11,25 EUR per Nieuw Aandeel, wat onder de slotkoers is van 12,44 EUR per Aandeel genoteerd op Euronext Brussel op 28 november 2016, na correctie voor de onthechting van coupon nr. 4 (i.e. de coupon die het recht vertegenwoordigt om het deel van de dividenden te ontvangen dat toegekend kan worden voor het lopende boekjaar eindigend op 30 juni 2017, berekend <i>pro rata temporis</i> voor de periode startend op 1 juli 2016 en eindigend op de dag voor de uitgiftedag van de Nieuwe Aandelen, i.e. in principe 18 december 2016, geschat op 0,2190 EUR per aandeel).</p> <p>Gebaseerd op de gecorrigeerde slotkoers van die datum bedraagt de theoretische ex-rechten prijs 'TERP' 11,90 EUR, de theoretische waarde van één Voorkeurrecht bedraagt 0,32 EUR en de discount van de Uitgifteprijs ten opzichte van de TERP is 5,44%, rekening houdend met de onthechting van coupon nr. 4 (i.e. de coupon die het recht vertegenwoordigt om het deel van de dividenden te ontvangen dat toegekend kan worden voor het lopende boekjaar eindigend op 30 juni 2017, berekend <i>pro rata temporis</i> voor de periode startend op 1 juli 2016 en eindigend op de dag voor de uitgiftedag van de Nieuwe Aandelen, i.e. in principe 18 december 2016).</p> <p>Bij de sluiting van de Aanbieding van Voorkeurrechten zullen de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten automatisch omgezet worden in een gelijk aantal Scrips. De Scrips Private Plaatsing zal georganiseerd worden via een versnelde orderboekprocedure onder institutionele beleggers om één marktprijs per Scrip te bepalen en zal naar verwachting niet langer dan één werkdag duren. De beleggers die Scrips verwerven verbinden zich er onherroepelijk toe om de</p>

Scripts uit te oefenen en dus in te schrijven op het corresponderende aantal Nieuwe Aandelen tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding.

De Netto Scripts Opbrengst zal bekendgemaakt worden via een persbericht en zal uitbetaald worden aan de houders van zulke niet-uitgeoefende Voorkeurrechten bij voorlegging van coupon nr. 3 ('de Betaling van de Netto Scrip Opbrengst'). Noch de Emittent, noch de Joint Bookrunners, noch enig ander persoon die Scripts verkoopt, is verantwoordelijk voor enig gebrek aan Netto Scripts Opbrengst uit de verkoop van Scripts uit de Scripts Private Plaatsing. Indien de Netto Scripts 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 Scripts Opbrengst overgedragen worden aan de Emittent.

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

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

Als gevolg van de beslissing om de Aanbieding in te trekken, zullen de inschrijvingen voor de Nieuwe Aandelen automatisch ingetrokken worden en de Voorkeurrechten (en eventueel de Scripts) 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 eens de Aanbieding is ingetrokken. Indien er een supplement bij bekendgemaakt wordt gepubliceerd, hebben beleggers die hun Voorkeurrecht reeds hebben uitgeoefend in bepaalde omstandigheden het recht hebben om hun inschrijving terug te trekken.

De betaling van de Nieuwe Aandelen waarvoor ingeschreven werd in de Scripts Private Plaatsing zal gebeuren door levering tegen betaling.

Indicatief tijdschema voor de Aanbieding

Bepaling van de Uitgifteprijs en van de Inschrijvingsverhouding	29 november 2016
Publicatie in de Belgische Financiële Pers van de voorwaarden van de Aanbieding van Voorkeurrechten	30 november 2016
Onthechting van coupon nr. 3 en coupon nr. 4 na sluiting van Euronext Brussel	30 november 2016
Publicatie van het Prospectus	1 december 2016
Aanvang van de handel van Aandelen zonder Voorkeurrechten	1 december 2016
Notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	1 december 2016

Aanvang van de handel van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	1 december 2016
Aanvangsdatum van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten	1 december 2016
Einde van de handel van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	14 december 2016 (16 uur)
Einde notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	14 december 2016 (16 uur)
Einddatum van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten	14 december 2016 (16 uur)
Aankondiging via persbericht van de resultaten van de Aanbieding van Voorkeurrechten	15 december 2016
Scripts Private Plaatsing	15 december 2016
Aankondiging via persbericht van de resultaten van de Aanbieding (incl. de Scripts Private Plaatsing) en de Netto Scripts Opbrengst	15 december 2016
Betaling van de Uitgifteprijs voor de Nieuwe Aandelen door of in naam en voor rekening van de inschrijvers	19 december 2016
Verwezenlijking van de Verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal	19 december 2016
Levering van de Nieuwe Aandelen aan de inschrijvers	19 december 2016
Notering van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel	19 december 2016
Betaling van eventuele Netto Scripts Opbrengst aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten	Vanaf 22 december 2016
<p>De Emittent kan de data en tijdstippen van de verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal en de periodes vermeld in het bovenstaande tijdsschema wijzigen, met de benodigde kennisgeving aan de beleggers.</p> <p>Belggers zullen volledig de Nieuwe Aandelen toegewezen krijgen waarvoor ze hebben ingeschreven, in overeenstemming met de modaliteiten en onderworpen aan de voorwaarden in dit Prospectus. De resultaten van de Aanbieding zullen gepubliceerd worden zoals hierboven uiteengezet.</p> <p><u>Underwriting-Overeenkomst</u></p> <p>De Emittent en de Underwriters verwachten (maar hebben geen verplichting) om een soft underwriting-overeenkomst betreffende de Aanbieding te ondertekenen (de 'Underwriting-overeenkomst') op of omstreeks 15 december 2016. Het ondertekenen van de Underwriting-overeenkomst is afhankelijk van verschillende factoren, inclusief, maar niet beperkt tot, de marktomstandigheden. Indien de Emittent of de Global Coordinators de Underwriting-overeenkomst niet ondertekenen, zal de Aanbieding niet voltooid worden. Er wordt verwacht dat op grond van de Underwriting-overeenkomst en overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden daarin uiteengezet, de Underwriters zullen inschrijven op 6.818.182 Nieuwe Aandelen (andere dan de Toegezegde Nieuwe Aandelen en dan Nieuwe Aandelen (andere dan Toegezegde Nieuwe Aandelen), waarvoor ingeschreven werd door houders van aandelen op naam die ingeschreven</p>	

	<p>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.</p> <p>De Underwriters zijn niet verplicht en zullen niet verplicht zijn om in te schrijven op enige Underwriting-aandelen voorafgaand aan de uitvoering van de Underwriting-overeenkomst, en nadien uitsluitend volgens de bepalingen en in overeenstemming met de voorwaarden die daarin opgenomen zijn. Indien de Underwriting-overeenkomst ondertekend wordt, zullen de Underwriters de Underwriting-aandelen bezorgen aan de beleggers die deze hebben aangevraagd, onder voorbehoud van voorafgaande uitgifte, wanneer, zoals en indien geleverd aan de Underwriters, en onder de vervulling van of verzaking aan de voorwaarden die opgenomen werden in de Underwriting-overeenkomst.</p> <p>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.</p> <p>Het wordt verwacht dat de Underwriting-overeenkomst zal voorzien dat de Underwriters het recht zullen hebben om de Underwriting-overeenkomst en hun daaruit voortkomende verplichting om in te schrijven op de Underwriting-aandelen en deze aan te bieden, te kunnen beëindigen (i) indien bepaalde gebeurtenissen zich voordoen, inclusief, maar niet beperkt tot, indien de Emittent een wezenlijke verplichting van de Underwriting-overeenkomst niet naleeft, 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 ingetrokken 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.</p> <p>Indien de Underwriting-overeenkomst beëindigd wordt, dan wordt de toewijzing van de Underwriting-aandelen aan beleggers geannuleerd, en dan zullen de beleggers geen enkele aanspraak kunnen doen op de levering van Nieuwe Aandelen. Indien de Underwriting-overeenkomst niet ondertekend wordt, of ondertekend wordt maar vervolgens beëindigd wordt, dan zal een supplement bij dit Prospectus gepubliceerd worden.</p> <p><u>Financiële diensten</u></p> <p>De financiële diensten betreffende de Aanbieding worden uitgevoerd door Belfius Bank. De kosten van deze diensten zijn ten laste van de Emittent.</p>
E.4	<p>Belangrijke belangen die gepaard gaan met de Aanbieding (inclusief belangenconflicten)</p> <p>De Joint Bookrunners zullen de Underwriting-overeenkomst aangaan met de Emittent omstreeks 16 december 2016.</p> <p>Belfius Bank is een Global Coordinator en een kredietverstrekker aan bepaalde Infrastructuurvennootschappen waarin de Emittent investeert of waaraan de Emittent leningen verstrekt. Belfius Bank is via haar dochtervennootschap Belfius Verzekeringen, een</p>

	<p>Hoofdaandeelhouder van de Emittent en Belfius Bank is een 50% aandeelhouder van TDP, die de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent controleert.</p> <p>KBC Securities is een Global Coordinator en KBC Bank, een verbonden onderneming met KBC Securities, is kredietverstrekker aan bepaalde Infrastructuurvennootschappen waarin de Emittent investeert of waaraan de Emittent een lening heeft verstrekt. KBC Bank heeft de Emittent eveneens een kredietfaciliteit verstrekt. KBC Securities is een liquiditeitsovereenkomst aangegaan met de Emittent, die niet zal opgeschort worden tijdens of na de Aanbieding.</p>
E.5	<p>Standstill en lock-up</p> <p>De Emittent heeft een brief van Gimv ontvangen d.d. 29 november 2016 en een brief van Belfius Verzekeringen d.d. 29 november 2016 (elk een 'Brief van Toezegging') waarin zij elk afzonderlijk en onafhankelijk de Emittent ervan op de hoogte brachten hun Voorkeurrechten onherroepelijk te zullen uitoefenen op basis van het aantal Aandelen dat zij momenteel bezitten, en te zullen inschrijven op het overeenkomstig aantal Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding, op voorwaarde dat (i) de Emittent aan elke Hoofdaandeelhouder bevestigd heeft dat de andere Hoofdaandeelhouder haar dezelfde toezegging heeft gegeven en (ii) de Underwriting-Overeenkomst die gesloten zal worden tussen de Emittent en de Joint Bookrunners niet beëindigd zal zijn door de Joint Bookrunners vóór de afwikkeldatum van de Aanbieding. De Hoofdaandeelhouders zullen niet gebonden zijn door enige Lock-up Verplichting met betrekking tot hun Aandelen (inclusief de Nieuwe Aandelen).</p>
E.6	<p>Dilutie als gevolg van de Aanbieding</p> <p>De bestaande Aandeelhouders zullen als gevolg van de Aanbieding geen verwatering ondergaan van hun belang in het Maatschappelijk Kapitaal en van hun dividendrechten indien zij al hun Voorkeurrechten uitoefenen.</p> <p>De verwatering van de bestaande Aandeelhouders (in procent) die geen van hun Voorkeurrechten uitoefenen kan als volgt berekend worden: $(S-s) / S$</p> <p>S = totaal aantal Aandelen na de verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal krachtens de Aanbieding, i.e. 20.454.546</p> <p>s = totaal aantal Aandelen voor de verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal krachtens de Aanbieding, i.e. 13.636.364</p> <p>In de veronderstelling dat een Aandeelhouder, die 1% aanhoudt van het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent voorafgaand aan de Aanbieding, niet inschrijft op de Nieuwe Aandelen, zou het belang van deze Aandeelhouder in het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent dalen tot 0,66% als gevolg van de Aanbieding.</p>
E.7	<p>Geschatte kosten aangerekend aan de belegger door de Emittent</p> <p>De Emittent zal geen vergoedingen of kosten aanrekenen aan de beleggers die verband houden met de Aanbieding, met dien verstande dat de kosten van de Scrips Private Plaatsing betaald zullen worden door de opbrengst van de verkoop van de Scrips. Indien die niet toereikend blijkt te zijn, zal het resterende bedrag ten laste zijn van de Emittent.</p>

2 Risicofactoren

De volgende risicofactoren kunnen een invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van TINC evenals op de waarde van een belegging in TINC. 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 TINC eveneens beïnvloeden. Potentiële beleggers moeten dit Prospectus dus nauwkeurig en volledig lezen en met hun professionele adviseurs overleggen alvorens Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips van de Emittent te verwerven. Indien enig risico waarnaar in dit Prospectus wordt verwezen zich zou voordoen, kunnen de financiële positie en de vooruitzichten van de Emittent in belangrijke mate negatief worden beïnvloed. Als dat zou gebeuren, zou de beurskoers van de aandelen van de Vennootschap en/of hun netto-inventariswaarde en/of het niveau van (eventuele) dividenden of uitkeringen ontvangen van de aandelen van de Emittent aanzienlijk kunnen dalen en zouden de beleggers het geheel of een deel van hun belegging kunnen verliezen.

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

De Emittent is een holdingmaatschappij voor investeringen in Infrastructuurvennootschappen (zoals hieronder gedefinieerd). De Investeringsportefeuille van de Emittent bestaat uit Participaties in infrastructuurtypes zoals DBFM/PPS, energie en overige infrastructuur. De Emittent investeert door financieringen te verstrekken aan vennootschappen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, dergelijke infrastructuur houden en exploiteren (elk een 'Infrastructuurvennootschap'), 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 haar inkomsten en kasstromen uit dergelijke Infrastructuurvennootschappen. De kasstromen gegenereerd uit de Infrastructuurvennootschappen bestaan deels uit investeringsinkomsten (zoals cash intresten, dividenden en, in mindere mate, vergoedingen) en deels uit het rendement op het geïnvesteerde kapitaal (zoals de terugbetaling van leningen en de terugbetaling van het kapitaal).

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

Infrastructuurvennootschap om betalingen of uitkeringen aan de Emittent uit te voeren zoals verder wordt uiteengezet in Hoofdstuk 2.1.1 van dit Prospectus, meer specifiek onder de titel ‘Beperkingen op het vermogen van de Infrastructuurvennootschap om dividendbetalingen of uitkeringen te verrichten’.

2.1 Risico's verbonden aan de Emittent en haar investeringen

2.1.1 Lagere inkomsten en/of kasstromen dan geschat

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

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

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

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

Wanneer de geschatte inkomsten of kasstromen niet worden gehaald, zal dit eveneens een invloed hebben op het vermogen van de Emittent om dividenden uit te keren aan haar Aandeelhouders. Hoewel het de bedoeling is dat de vooropgestelde inkomsten en kasstromen

die ontvangen worden van de Infrastructuurvennootschappen in het algemeen voldoende zullen zijn voor periodieke uitkeringen van een dividend, kan dit niet worden gegarandeerd.

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

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

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

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

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

2.1.2 Hoger dan geschatte operationele kosten van de Emittent

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

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

De Emittent heeft geïnvesteerd en zal in de toekomst investeren op basis van schattingen of voorspellingen van investeringskasstromen die worden gegenereerd door de

Infrastructuurvennootschappen. Deze schattingen en voorspellingen kunnen, althans gedeeltelijk, steunen op grote en gedetailleerde financiële modellen. Er is altijd een risico dat er fouten worden gemaakt in de veronderstellingen, berekeningen of methoden die voor dergelijke modellen worden gebruikt. Voorts is er geen garantie dat de eigenlijke investeringskasstromen gelijk of hoger zullen zijn dan de geschatte of voorspelde investeringskasstromen of dat het beoogde rendement voor de Aandeelhouders zal worden behaald. Bovendien bestaat er een risico dat algemene bedrijfskosten hoger zijn dan wat er werd voorspeld in de financiële modellen. Dit kan te wijten zijn aan de inflatie, verzekeringskosten, verschil in de benchmarkingmethoden of veranderingen op het niveau van de dienstverlener.

Aangezien Infrastructuurovereenkomsten in het algemeen voor een lange termijn worden afgesloten en gelet op het feit dat DBFM/PP- investeringen in het bijzonder een relatief recent type investering zijn in vergelijking met andere investeringen zoals in vastgoed, bestaat er weinig of geen gedetailleerde ervaring in verband met volledig doorlopen contractperiodes. Daarom kan de Emittent de betrouwbaarheid van haar 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 2016 bedragen de DBFM/PPS-Participaties ongeveer 38% van de reële marktwaarde (Faire Market Value of 'FMV') van de Investeringsportefeuille (meer informatie over de DBFM/PPS-Participaties staat in Hoofdstuk 13.1 van dit Prospectus).

2.1.4 Ontoereikende due diligence

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

De Emittent verwerft de meerderheid van de infrastructuur via een investering in aandelen (vaak in combinatie met een aandeelhouderslening) van een afzonderlijke rechtspersoon, de Infrastructuurvennootschap, met inbegrip van de risico's en aansprakelijkheden van deze vennootschap. De Emittent streeft ernaar om risico's en aansprakelijkheden te elimineren of te beperken wanneer zij investeert in de Infrastructuurvennootschappen door een due diligence-onderzoek uit te voeren. Het is echter mogelijk dat een dergelijke procedure niet volledig alle risico's of aansprakelijkheden met betrekking tot de investering of de Infrastructuurvennootschap wegneemt. Het aangaan van dergelijke risico's of aansprakelijkheden kan een negatieve invloed hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en vooruitzichten van de Emittent.

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

2.1.5 Veranderingen in de juridische, fiscale, bestuurlijke steunmaatregelen regelgeving

Algemeen

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

Veranderingen in de fiscale wetgeving

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

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

Risico's met betrekking tot Infrastructuurvennootschappen binnen gereguleerde sectoren

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

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

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

Verandering in het juridisch statuut

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

Naar aanleiding van veranderingen in de Europese en/of Belgische wetgeving, of na een gerechtelijke beslissing omtrent haar 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 haar vermogen om dividenden of andere uitkeringen te betalen aan haar aandeelhouders.

2.1.6 Blootstelling aan belastingen

De Emittent en de Infrastructuurvennootschappen waarin ze investeert zijn onderworpen aan verschillende fiscale wetgevingen. De Emittent structureert en beheert haar bedrijfsactiviteiten in het licht van verschillende juridische en fiscale vereisten en de commerciële, financiële en fiscale doelstellingen van de Emittent. Als algemene regel geldt dat de Emittent tracht om haar activiteiten en afspraken op een fiscaal conforme en efficiënte manier te structureren. Hoewel deze naar verwachting wellicht hun bedoelde resultaat zullen hebben, zou de Emittent en/of de Infrastructuurvennootschappen bijkomende fiscale aansprakelijkheden kunnen oplopen indien enige van deze activiteiten of afspraken met succes wordt aangevochten door de bevoegde belastingdienst. Deze zouden het effectieve belastingtarief, de bedrijfsresultaten en de financiële resultaten van de Emittent en/of Infrastructuurvennootschappen nadelig kunnen beïnvloeden. Voorts, aangezien fiscale wetten en voorschriften vaak complex zijn, niet altijd

duidelijke of definitieve begeleiding verstrekken, en regelmatig wijzigen, zijn de structuur, het bedrijfsbeheer en de fiscale behandeling van de Emittent en de activa waarin ze investeert gebaseerd op de interpretatie die de Emittent geeft aan de Belgische en buitenlandse fiscale wetgeving en regelgeving op een bepaald tijdstip. Hoewel de Emittent en de Infrastructuurvennootschappen meestal ook een beroep doen op lokale belastingadviseurs en experts, kan de Emittent niet verzekeren dat deze interpretaties van dergelijke adviseurs niet zullen worden in vraag gesteld of aangevochten door de bevoegde belastingdiensten of dat de relevante fiscale wetgeving en regelgeving in sommige landen waarin de Emittent of de activa waarin zij investeert gelegen zijn niet zullen veranderen (waaronder veranderingen met terugwerkende kracht) of dat er geen wijzigende interpretaties en/of een inconsistente handhaving zullen zijn die een negatieve invloed hebben op het effectief belastingtarief, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van de Emittent en de Infrastructuurvennootschappen.

2.1.7 Invloed van Hoofdaandeelhouders

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

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

Rechten tot voordracht

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

Benoeming van de bestuurders

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

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

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

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

2.1.9 Belfius Bank heeft verschillende belangen die mogelijk conflicterend zijn

Belfius Bank is een Global Coordinator en een kredietverstrekker aan bepaalde Infrastructuurvennootschappen waarin de Emittent investeert of waaraan de Emittent een lening heeft verstrekt. Belfius Bank is bovendien, via haar dochteronderneming Belfius Verzekeringen, een Hoofdaandeelhouder van de Emittent en Belfius Bank is een 50%

aandeelhouder van TDP, die de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent controleert. Het belang van Belfius Bank als Global Coordinator zou kunnen conflicteren met het belang van Belfius Verzekeringen als een aandeelhouder van de Emittent en met Belfius Bank als aandeelhouder van TDP.

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

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

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

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

2.1.11 Beperking van de aansprakelijkheid van de Statutaire Zaakvoerder

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

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

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

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

Hoewel de leden van het Directiecomité van de Statutaire Zaakvoerder voldoende tijd zullen besteden aan de Emittent om haar missie en strategie te volbrengen, zoals uiteengezet in

Hoofdstuk 15.2.3(iv) van dit Prospectus, hebben geen van hen een voltijdse toewijding aan de Emittent, wat een impact zou kunnen hebben op het management van de Emittent.

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

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

2.1.14 Risico's gerelateerd aan achtergestelde leningen

De Emittent houdt investeringen aan in Infrastructuurvennootschappen onder de vorm van achtergestelde leningen die achtergesteld zijn aan alle andere schulden van die Infrastructuurvennootschappen. In de Investeringsportefeuille zijn alle leningen aan Infrastructuurvennootschappen achtergesteld, ongeacht of de Emittent een aandeelhouder of kredietverstrekker is. Aandeelhoudersleningen voorzien flexibiliteit in de uitkering van beschikbare middelen zonder al te veel formaliteiten en beperkingen van de Infrastructuurvennootschap 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 Infrastructuurvennootschappen en zijn in ieder geval onderworpen aan de beschikbaarheid van cashmiddelen in de relevante Infrastructuurvennootschappen. De Emittent heeft echter een meerderheidspositie in vele Infrastructuurvennootschappen en geniet beschermende minderheidsrechten in vrijwel alle Infrastructuurvennootschappen waar de Emittent een minderheidspositie heeft, zoals verder uiteengezet in de opmerking onder de tabel in Hoofdstuk 13.1.1 van dit Prospectus.

In de Investeringsportefeuille maken de aandeelhoudersleningen 43,2% uit van de totale FMV per 30 juni 2016 of een bedrag van 55,3 miljoen EUR. In de Investeringsportefeuille vormen de leningen (zonder de aandeelhoudersleningen) 9,8% van de totale FMV per 30 juni 2016 of 12,6 miljoen EUR.

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

2.1.15 Risico van beperkte diversificatie en risicoconcentratie

Behalve sommige investeringen in cash en cashequivalenten, investeert de Emittent uitsluitend in Infrastructuurvennootschappen. Daardoor bestaat het risico dat haar investeringen niet voldoende gediversifieerd zijn over de verschillende activaklassen, regio's of andere parameters die zorgen voor risicospreiding. De vijf grootste Participaties van de Investeringsportefeuille (nl. Brabo I, Solar Finance, Storm, L'Hourgnette en Via R4 Gent) zijn goed voor 61% van de FMV van de Investeringsportefeuille per 30 juni 2016.

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

2.1.16 Schuldpositie op het niveau van de Emittent

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

Het gebruik van een financiële hefboomwerking kan ervoor zorgen dat de investeringen meer worden blootgesteld aan ongunstige economische factoren zoals stijgende rentevoeten, ernstige economische neergang of verslechtering in de toestand van een investering of de investeringsmarkt. Het is mogelijk dat de Emittent niet in staat is om haar kredietverplichtingen na te komen (of om leningen die opeisbaar worden te herfinancieren). In dat geval zullen de prestaties van de Emittent negatief worden beïnvloed. Alle leningen van de Emittent kunnen worden gewaarborgd door de activa van de Emittent en een niet-nakoming van de verplichtingen ingevolge enige gerelateerde financieringsdocumenten kunnen de kredietverstrekkers toelaten om een vervroegde aflossing van de lening te eisen en om hun waarborg uit te oefenen.

2.1.17 Rechtszaken

Tijdens het voorbije jaar werd de Emittent betrokken bij een geschil over de Participatie van portefeuillebedrijf Lowtide NV, dat eigenaar en exploitant is van installaties voor zonne-energie. In augustus 2014 nam de Emittent Lowtide over van TDP, die op haar beurt het belang had overgenomen van Electrawinds, de oorspronkelijke ontwikkelaar van de portefeuille voor zonne-energie-installaties. Er is een geschil ontstaan tussen Electrawind en TDP over een aantal aanvullende betalingen vanwege de niet-nakoming van de overeengekomen voorwaarden. Electrawinds startte een rechtszaak tegen TDP. Vervolgens breidde Electrawinds haar vordering uit door de Emittent te dagvaarden in tussenkomst, om de gevorderde gerechtelijke ontbinding van de overdracht naar TDP ook afdwingbaar te horen verklaren tegenover de Emittent. In de uitspraak van 8 september 2016 verwierp de rechtbank de juridische vordering van Electrawinds betreffende de gerechtelijke ontbinding van de Emittent. De termijn om beroep aan te tekenen is nog niet verstreken. De Emittent is voor de vordering van gerechtelijke ontbinding gedekt door contractuele garanties van TDP. De beslissing van de rechtbank over verschuldigde aanvullende betalingen heeft geen wezenlijk effect op de Emittent.

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

2.1.18 Belangrijke gebeurtenissen

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

2.2 Risico's in verband met Infrastructuurvennootschappen

2.2.1 Hogere operationele kosten van de Infrastructuurvennootschappen dan geschat

De beslissing om te investeren in een Infrastructuurvennootschap is gebaseerd op veronderstellingen over het bedrag en tijdstip van de kosten over de levensduur van de Infrastructuurvennootschap (die kan oplopen tot 35 jaar). In de mate dat de werkelijke kosten opgelopen door een Infrastructuurvennootschap 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.

2.2.2 Algemeen tegenpartijrisico

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

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

2.2.3 Immuniteit van tenuitvoerlegging voor publieke rechtspersonen

Bij PPS-investeringen zijn de tegenpartijen vaak publieke rechtspersonen. Publieke rechtspersonen kunnen mogelijk een (beperkte) immuniteit van tenuitvoerlegging genieten, waardoor de goederen die hen toebehoren niet vatbaar zijn voor beslag. Voor Belgische publieke rechtspersonen is deze immuniteit van tenuitvoerlegging onderworpen aan de volgende beperkingen: (i) de goederen van publieke rechtspersonen kunnen in beslag worden genomen indien deze publieke rechtspersonen hiertoe een verklaring hebben afgelegd waarin wordt vermeld welke goederen het voorwerp kunnen uitmaken van beslag of (ii) bij gebreke van een dergelijke verklaring of wanneer de tegeldemaking van de erin opgenomen goederen niet volstaat tot voldoening van de schuldeisers, kunnen de schuldeisers goederen in beslag nemen die 'kennelijk niet nuttig' zijn voor de uitoefening van de taak van publieke rechtspersonen of voor de continuïteit van de openbare dienst. 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 worden beperkt. Deze beperkte verhaalmogelijkheden kunnen een impact hebben op de verwachte inkomsten voor de Infrastructuurvennootschappen die een beschikbaarheidsvergoeding ontvangen van de publieke rechtspersonen (de FMV voor de PPS-Participaties bedraagt op 30 juni 2016 48.601.709 EUR) en kunnen dus ook een invloed hebben op de inkomsten en financiële resultaten van de Emittent.

2.2.4 Concentratie van aannemers

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

2.2.5 Beëindiging van overeenkomsten met onderaannemers

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

contract over te nemen of kan hij meer aanrekenen om de diensten te verlenen. Er zullen eveneens kosten verbonden zijn aan de nieuwe aanbestedingsprocedure. Ondanks zekerheden zoals waarborgen van de moedervenootschap 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 Infrastructuurvenootschap en kunnen een impact hebben op de financiële resultaten van de Emittent.

2.2.6 Overschreden aansprakelijkheidsgrenzen

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

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

2.2.7 Gebreken in de contractuele bepalingen

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

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

2.2.8 Beperkte controle over bepaalde Infrastructuurvennootschappen

Bepaalde Infrastructuurvennootschappen waarin de Emittent heeft geïnvesteerd worden niet gecontroleerd door de Emittent (zie de grafiek in Hoofdstuk 13.1 van dit Prospectus waarbij de belangen van de Emittent in de individuele Infrastructuurvennootschappen worden geïdentificeerd). Deze belangen in de Infrastructuurvennootschap zullen daarom worden onderworpen aan het risico dat er zakelijke, financiële of bestuurlijke beslissingen worden genomen zonder dat de Emittent er noodzakelijkerwijs mee akkoord gaat, zoals beslissingen over uitkeringen en/of dividendbeleid. Als het voorgaande zich zou voordoen, kan de waarde van de investering dalen en zouden de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de Emittent hieronder kunnen lijden.

2.2.9 Risico's aan de vraagzijde

De Emittent houdt mogelijk Participaties aan in Infrastructuurvennootschappen met een inkomstenmodel dat 'vraag-gestuurd' is, waar de betalingen die de Infrastructuurvennootschappen ontvingen 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 Infrastructuurvennootschappen, verschilt van wat verwacht werd.

De Emittent houdt twee Participaties aan in zulke 'vraag-gestuurde' Infrastructuurvennootschappen (Bio-Versneller en Parkeergarage Eemplein), die samen ongeveer 14% bedragen van de FMV van de Investeringsportefeuille op 30 juni 2016. Beide Participaties zijn aangewezen op de inkomsten die worden opgemeten ten opzichte van het aantal gebruikers, zodat zij onmiddellijk worden blootgesteld aan het risico aan de vraagzijde. 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 Infrastructuurvennootschappen. Wat Bio-Versneller betreft, hangen de inkomsten af van het houden en/of aantrekken van klanten die actief zijn binnen de specifieke sector van biowetenschappen. De inkomsten van het project Eemplein hangen af van de beschikbaarheid van parkeerplaatsen en van het aantrekken van klanten voor het parkeerterrein (ofwel klanten die er slechts kort verblijven, of klanten die gebruik maken van prepaid-kaarten of klanten met abonnementen).

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

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

2.2.11 Leningsvoorwaarden ondertekend door Infrastructuurvennootschappen

De convenanten die worden verstrekt door een Infrastructuurvennootschap in verband met haar (senior) leningen zijn meestal uitgebreid en gedetailleerd. Hoewel de Emittent op de Datum van dit Prospectus geen kennis heeft van grove schendingen van dergelijke convenanten, is het zo dat, ingeval bepaalde convenanten zouden worden verbroken, de betalingen aan de Emittent waarschijnlijk zullen worden opgeschort en dat de betalingen uitgevoerd in strijd met dergelijke beperkingen terugbetaalbaar kunnen zijn. Daarenboven kunnen de kredietverstrekkers, indien er zich een wanprestatie voordoet, aanspraak maken op

een 'step-in' en de verantwoordelijkheid nemen, of een derde partij aanstellen om de verantwoordelijkheid op te nemen voor de rechten en verbintenissen van de Infrastructuurvennootschap ingevolge haar overeenkomsten voor de bouw en exploitatie van dergelijke infrastructuur, hoewel de kredietverstrekkers in dergelijke omstandigheden geen verhaal zullen hebben tegen de Emittent. Bovendien zullen de kredietverstrekkers in dergelijke omstandigheden doorgaans gerechtigd zijn om hun zekerheid over de infrastructuur af te dwingen en om de Infrastructuurvennootschap 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 Infrastructuurvennootschap. Deze risicofactor geldt voor elke Infrastructuurvennootschap met schulden, ongeacht of de Emittent een meerderheidsbelang heeft in deze Infrastructuurvennootschap.

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

2.2.12 Renterisico's

Veranderingen in de rentevoeten kunnen een invloed hebben op de waardering van de Infrastructuurvennootschappen. 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 Infrastructuurvennootschappen.

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

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

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

2.2.13 Levenscycluskosten

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

2.2.14 Vergunningen

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

2.2.15 Inflatie / deflatie

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

2.2.16 Verzekering

Gewoonlijk wordt er van een Infrastructuurvennootschap vereist dat zij verzekerd is voor, onder andere, materiële schade aan de Infrastructuurvennootschappen of tegen

inkomstenverlies. Een verzekering is meestal onderworpen aan beperkingen. Bovendien kunnen er wachttermijnen zijn of moet een deel zelf ten laste genomen worden. Meestal zullen er eveneens uitsluitingen van dekking zijn voor bepaalde algemene omstandigheden (bijvoorbeeld voor de invloed van oorlog of terrorisme) en het is mogelijk dat deze risico's niet worden gedekt. De kans bestaat dat verzekeraars hun verplichtingen tot schadeloosstelling niet kunnen uitvoeren of dat ze hiertoe niet verplicht zijn indien de premies niet werden betaald of indien de verzekerde niet heeft voldaan aan verplichtingen van de polis. Bovendien kan niet worden uitgesloten dat de dekking onvoldoende is om alle schade te dekken. De kosten verbonden aan de niet-verzekerde of onvoldoende verzekerde schade kan een negatieve invloed hebben op de prestaties van de Infrastructuurvennootschap en bijgevolg ook op de financiële toestand van de Emittent.

2.2.17 Bouwgebreken

Bouwgebreken laten zich mogelijk pas (veel) later manifesteren, of ze werden mogelijk verborgen. Het ontwerp en de bouw van de infrastructuur wordt meestal uitbesteed, zoals uiteengezet in Hoofdstuk 2.2.6 van dit Prospectus. De betrokken onderaannemer heeft slechts een financiële aansprakelijkheid, terwijl de Infrastructuurvennootschap het risico draagt om een gepaste aannemer in te schakelen om alle nodige werkzaamheden uit te voeren en om te worden terugbetaald door de aansprakelijke onderaannemer, onderworpen aan diens aansprakelijkheidsbeperkingen en kredietwaardigheid. Hoewel deze verplichtingen vaak worden ondersteund door waarborgen van moedervennootschappen, bestaat de kans dat deze moedervennootschappen de Infrastructuurvennootschap niet kunnen vergoeden. Een gebrek in de bouwwerken kan daarom een nadelige invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten of de financiën van een Infrastructuurvennootschap en dus eveneens van de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van de Emittent.

2.2.18 Risico's in verband met technologische veranderingen

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

2.2.19 Beëindiging van DBFM/PPS-overeenkomsten

Contractuele DBFM/PPS-overeenkomsten verlenen meestal beëindigingsrechten aan de betrokken publiekrechtelijke tegenpartij. Ingeval een dergelijke DBFM/PPS-overeenkomst zou worden beëindigd, zal dit een invloed hebben op de inkomsten en kasstromen van de Infrastructuurvennootschap. De vergoeding waarop de Infrastructuurvennootschap recht heeft zal afhankelijk zijn van de reden voor de beëindiging. In sommige gevallen, voornamelijk wanneer de Infrastructuurvennootschap in gebreke blijft (bijvoorbeeld ingeval van een vrijwillige stopzetting van de werken van de Infrastructuurvennootschap gedurende een bepaalde periode), zal de vergoeding geen bedragen bevatten die specifiek ontworpen zijn om de aandeleninvestering terug te betalen en is de vergoeding waarschijnlijk slechts voldoende om een deel van de schuld in de betrokken Infrastructuurvennootschap 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 haar verwachte investeringsrendement of het geïnvesteerde bedrag zal recupereren.

2.2.20 Herfinanciering

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

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

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

De operationele inkomsten van de Emittent bestaan voornamelijk uit dividenden en rente-inkomsten. De operationele inkomsten van de Infrastructuurvennootschappen die energie-infrastructuur bezitten 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 Infrastructuurvennootschap die een energie-infrastructuur bezit, is daarom grotendeels afhankelijk van de evolutie van de energieprijzen en steunmaatregelen voor hernieuwbare energie (onder de toepasselijke wettelijke kaders). Hernieuwbare energie geniet vaak een ondersteuningssysteem, bijvoorbeeld door het gebruik een quotum, gegarandeerde prijzen of een verhandelingsysteem voor certificaten. Energieproducenten ontvangen financiële steun voor de hoeveelheid elektriciteit die wordt gewonnen uit hernieuwbare energiebronnen en die wordt toegevoegd aan het stroomnetwerk. Een wezenlijke verandering in de energieprijzen of in het regelgevende kader van de steunmaatregelen kan een nadelige invloed hebben op de verrichtingen of financiën van een Infrastructuurvennootschap en dus ook op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van de Emittent.

2.2.22 Risico's verbonden aan klimatologische veranderingen

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

2.2.23 Risico's verbonden aan de Gecontracteerde Groei-investeringen

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

De bepalingen op basis waarvan de Gecontracteerde Groei-investering zal worden verworven worden uiteengezet in de bovenvermelde Overeenkomst tot Toekomstige Aankoop. De voltooiing van de overdracht van de Gecontracteerde Groei-investering hangt (onder meer) af van de toestemming over de overdracht van relevante derde partijen, bijv. andere partners of aandeelhouders van de Infrastructuurvennootschap (zoals medeaandeelhouders, de financieringspartners of de opdrachtgevende autoriteit). Indien de voorwaarden voor de voltooiing niet worden voldaan voor een specifieke Gecontracteerde Groei-investering, kan dit ertoe leiden dat een overeenstemmend Infrastructuurvennootschap niet wordt verworven door de Emittent, wat een negatieve invloed kan hebben op de inkomsten van de Emittent. Tevens kan het voor de Emittent moeilijk zijn om voldoende geschikte alternatieve acquisities te identificeren binnen een redelijke tijdsperiode om de Emittent toe te staan om haar strategie uit te voeren.

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

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

2.2.24 Hand-back

Concessieovereenkomsten vereisen vaak dat de Infrastructuurvennootschap zich in een vooraf gespecificeerde toestand bevindt op het einde van de levensduur en het is vaak moeilijk om de reële kosten van deze verplichting te berekenen of te voorzien. Wanneer het risico van naleving van de vereiste om de infrastructuur terug te geven in de overeengekomen backtoestand ten laste is van de Infrastructuurvennootschap kunnen de bijkomende kosten hoger zijn dan verwacht en dit kan cash gegenereerd door de Infrastructuurvennootschap 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.

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

2.3.1 Toegang tot voldoende nieuwe investeringen in Infrastructuurvennootschappen 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 opportuniteiten in infrastructuurinvesteringen voor de Infrastructuurvennootschap 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 haar Investeringsportefeuille 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 Investeringsportefeuille uit te breiden.

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

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

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

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

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

De kans bestaat dat overheden in de toekomst beslissen om een aanpassing door te voeren van de basis waarop Infrastructuurvennootschappen 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. Een striktere toepassing van de voorwaarden door Eurostat met betrekking tot ESA 2010 neutraliteit en een strenger standpunt van de ratingbureaus op buitenbalansstructuren, lag, minstens in België, aan de oorsprong van een debat over het gebruik van DBFM/PPS als een methode voor overheidsopdrachten inzake infrastructuur. De 'value for money'-idee met betrekking tot DBFM/PPS-concepten blijft evenwel onaangetast door dit debat.

2.3.3 Afhankelijkheid van het management en TDP

Voor de verdere groei van de Emittent is deze 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 Infrastructuurvennootschappen en op de groei van de Investeringsportefeuille van de Emittent door er Infrastructuurvennootschappen 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 Investeringsportefeuille van de Emittent en kan een wezenlijk negatieve invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de Emittent. Om de diensten van TDP op lange termijn te verzekeren heeft de Emittent overeenkomsten met een duurtijd van zeven jaar gesloten.

Zoals verder wordt uiteengezet in Hoofdstuk 15.4 van dit Prospectus, omvatten de overeenkomsten procedures inzake belangenconflicten met de Emittent.

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

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

In de mate dat de intern gegenereerde kasreserves of de opbrengst van de Aanbieding (in afwachting van investering en na teruggave van kapitaal of uitkeringen aan de Aandeelhouders) onvoldoende blijken te zijn ter financiering van de verdere groei, zal de Emittent nieuwe investeringen in Infrastructuurvennootschappen moeten financieren hetzij door externe leningen (TINC is momenteel schuldenvrij) in de vorm van een bank- en/of kapitaalmarkt schuldfinanciering, hetzij door de bijkomende kapitaalverhogingen. Hoewel de Emittent verwacht dat ze 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 Investeringsportefeuille van de Emittent. Het merendeel van de Participaties die door de Emittent aangehouden worden, bestaat echter uit belangen in Infrastructuurvennootschappen activa 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 haar Participaties in Infrastructuurvennootschappen, zal de Emittent er mee rekening moeten houden dat de waarde van haar Participaties zal afhangen van de verdisconteerde waarde van hun geschatte toekomstige kasstromen en dit zal variëren met, onder andere, de schommelingen van de marktrentevoeten en de concurrentie voor deze activa (zie Hoofdstuk 14 van dit Prospectus voor verdere informatie over de waardering van de Participaties). Het is mogelijk dat aanwijzingen of schattingen van de waarde van de investeringen niet overeenstemmen met de waarde op het ogenblik waarop dergelijke Participaties worden verkocht op de markt of dat ze geen aanwijzing zijn dat de activa van de Emittent onmiddellijk of anderszins verkoopbaar zijn.

2.3.5 De bekwaamheid van gewenste derde partijen

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

2.3.6 Geografische en politieke overwegingen

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

2.3.7 Potentiële desinvesteringen

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

2.3.8 Ontwikkelings- en/of bouwactiviteiten

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

Investeren in de ontwikkeling van infrastructuur houdt bijkomende risico's in. Bij het investeren in infrastructuur in ontwikkeling moet de Emittent meestal financiering verstrekken aan de Infrastructuurvennootschappen waarin de infrastructuur wordt ontwikkeld vanaf de vroege ontwikkelingsfasen, terwijl de kasstromen die uit deze Infrastructuurvennootschappen 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 Infrastructuurvennootschappen die ontwikkelingsactiviteiten uitvoeren, zal zij bepaalde schattingen doen van de economische, markt- en andere omstandigheden inclusief schattingen van de (potentiële) waarde van een Infrastructuurvennootschap. Het zou kunnen blijken dat deze schattingen onjuist zijn, met alle negatieve gevolgen van dien voor de specifieke Infrastructuurvennootschap en dus ook voor de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en vooruitzichten van de Emittent.

2.4 Risico's die betrekking hebben op de Aanbieding

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

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

- marktverwachtingen voor de financiële prestaties van de Emittent;
- feitelijke of geanticipeerde 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 haar Aandeelhouders ;
- feitelijke of geanticipeerde blokverkopen van Aandelen in de markt of short selling van Aandelen;
- feitelijke of geanticipeerde speculatieve handel in de Aandelen;
- feitelijke of geanticipeerde toekomstige uitgifte van Aandelen;
- volatiliteit op de binnenlandse en internationale aandelenmarkten;
- de algemene toestand van de wereldeconomie of van het financiële systeem; en
- de risicofactoren vermeld in Hoofdstukken 2.1, 2.2 en **Fout! Verwijzingsbron niet gevonden..**

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

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

De Voorkeurrechten zullen verhandeld worden op Euronext Brussel van 1 december 2016 tot 4 december 2016 (16 uur). Er zal geen verzoek gedaan worden om de Voorkeurrechten op enige andere beurs te verhandelen. Het is niet zeker dat er zich voor de Voorkeurrechten een actieve handelsmarkt zal ontwikkelen of dat die in stand gehouden zal worden. Als zich een handelsmarkt ontwikkelt, is er geen zekerheid over de aard van zulke handelsmarkt. Als er zich geen actieve handelsmarkt ontwikkelt of in stand gehouden wordt, kunnen de liquiditeit en de beurskoers van de Voorkeurrechten daardoor negatief beïnvloed worden. De beurskoers van de Voorkeurrechten zal afhangen van een waaier van factoren, waaronder de prestatie van de beurskoers van de Aandelen, maar kan ook onderhevig zijn aan een hogere volatiliteit dan de Aandelen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De Emittent heeft het recht om verder te gaan met de Kapitaalverhoging voor een lager bedrag indien de Aanbieding niet volledig werd onderschreven. Er werd geen minimum vooropgezet

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

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

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

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

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

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

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

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

te oefenen in geval van een toekomstige aanbieding met voorkeurrecht, kunnen hun deelnemingen in het eigen vermogen zien verwateren.

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

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

2.4.16 Juridische investeringsoverwegingen kunnen bepaalde investeringen beperken

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

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

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

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

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

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

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

Indien het aantal deelnemende lidstaten beneden de negen zakt, betekent dat het einde van het project.

In juni 2016 kondigden de Deelnemende Lidstaten aan dat zij hun pogingen zullen verderzetten in de tweede helft van het jaar.

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

2.4.18 Afhankelijkheid van de procedures van Euroclear

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

3 Belangrijke Informatie

In overeenstemming met Artikel 61, §1 en §2 van de Prospectuswet neemt de Emittent, vertegenwoordigd door haar 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 haar beste weten, de informatie opgenomen in dit Prospectus in overeenstemming is met de feiten en dat er geen informatie is weggelaten die de strekking ervan zou wijzigen.

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

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

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

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

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

Mededelingen aan Beleggers

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

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

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

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

Beleggers dienen alle toepasselijke wetten en regelgevingen na te leven die van kracht zijn in elk rechtsgebied waarin zij de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips kopen, aanbieden of verkopen, of waarin zijn 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.

4 Algemene Informatie

4.1 Goedkeuring door de FSMA

De FSMA heeft de Engelstalige versie van dit Prospectus goedgekeurd op 29 november 2016, in overeenstemming met Artikel 23 van de Prospectuswet. De goedkeuring door de FSMA houdt geen oordeel van de FSMA in over de opportuniteit en de kwaliteit van de Aanbieding of over de toestand van de Emittent. De informatie in dit Prospectus geldt op de datum vermeld op de voorpagina, tenzij uitdrukkelijk anders bepaald. De afgifte van dit Prospectus op enig ogenblik doet geen veronderstelling ontstaan dat er na de datum hiervan geen wijziging in de business of zaken van TINC heeft plaatsgevonden of dat de informatie hierin opgenomen correct is op enig ogenblik na de Datum van dit Prospectus.

In overeenstemming met Artikel 34 van de Prospectuswet, zal een supplement bij bekendgemaakt gepubliceerd worden bij elke significante nieuwe factor, wezenlijke vergissing of onnauwkeurigheid in verband met de informatie opgenomen in bekendgemaakt, die in staat is om een negatieve impact uit te oefenen op de beoordeling van de Nieuwe Aandelen, en die zich voordoet of opgemerkt wordt tussen het tijdstip waarop dit Prospectus wordt goedgekeurd en het tijdstip waarop de handel van de Nieuwe Aandelen start op Euronext Brussel.

Beleggers die reeds aanvaard hebben om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen in de Aanbieding van Voorkeurrechten of de Scrips Private Plaatsing alvorens het supplement gepubliceerd is, zullen het recht hebben, uitoefenbaar binnen de tijdsclimiet uiteengezet in het supplement en niet korter dan twee werkdagen na publicatie van ervan, om hun inschrijving terug te trekken conform Artikel 34 § 3 van de Prospectuswet (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 toezichhoudende instantie of overheidsinstantie buiten België.

4.2 Toepasselijk Recht en Rechtsgebied

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

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

4.3 Beschikbare Informatie

4.3.1 Prospectus

Het Prospectus zal kosteloos ter beschikking worden gesteld van beleggers op de maatschappelijke zetel van de Emittent, gelegen te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen, België. Onder voorbehoud van bepaalde beperkingen, is het Prospectus ook beschikbaar op de

volgende websites: www.tincinvest.com en op de websites van Euronext Brussel, Belfius Bank, KBC Securities, Bank Degroof Petercam 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 voor het verlengde boekjaar van 18 maanden eindigend op 30 juni 2016. De jaarrekening van de Emittent werd opgemaakt in overeenstemming met de Internationale Standaarden voor Financiële Verslaggeving zoals goedgekeurd door de Europese Unie ('IFRS'). Haar geconsolideerde jaarrekening van de periode van 18 maanden eindigend op 30 juni 2016 werd geauditeerd door Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV CVBA.

Hoofdstuk 14 van dit Prospectus bevat de volgende financiële informatie: (i) de historische financiële informatie en (ii) een verklaring over de niet-geauditeerde winstvoorspellingen (*forward looking* of toekomstgerichte financiële informatie) door de Emittent verstrekt in het prospectus n.a.v. de beursintroductie op 24 april 2015.

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

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

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV CVBA, met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door de heer Ömer Turna, werden door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent van 15 april 2014 aangesteld als de Commissaris van de Emittent en dit voor een periode van drie jaar.

4.3.3 Documenten van de Vennootschap

De Emittent moet haar (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

worden/zullen worden neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar zij zullen beschikbaar zijn voor het publiek.

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

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

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

Bepaalde andere statistische of mark-gerelateerde informatie werd geraamd door het management op basis van betrouwbare externe bronnen, waar mogelijk, met inbegrip van de hierboven vermelde bronnen. Hoewel het management van mening is dat haar ramingen inzake markten, de omvang van markten, marktaandeelen, marktposities en andere gegevens over de sector redelijk zijn, zijn deze ramingen niet gecontroleerd door onafhankelijke bronnen (tenzij dergelijke bronnen expliciet worden aangehaald), en de Emittent kan potentiële beleggers geen garanties geven over de nauwkeurigheid van deze ramingen of over het feit dat een derde, die verschillende methoden zou gebruiken om deze marktgegevens te verzamelen, te analyseren of te berekenen, dezelfde resultaten zou verkrijgen. De ramingen van het management zijn onderhevig aan risico's en onzekerheden en aan veranderingen op basis van verschillende factoren. De Emittent heeft niet de intentie om, en aanvaardt geen enkele verplichting om de sector- of marktgegevens hierin uiteengezet te actualiseren, tenzij vereist op basis van Artikel 34 van de Prospectuswet.

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

Als gevolg hiervan dienen potentiële beleggers zich ervan bewust te zijn dat de statistieken, gegevens, verklaringen en andere informatie over markten, de omvang van markten, marktaandeelen, 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 76.704.547,50 EUR. De Aanbieding zal de Emittent een opbrengst verschaffen die haar in staat stelt de Investeringsportefeuille uit te breiden en de Infrastructuurvennootschappen te beheren in lijn met de strategie van de Emittent zoals uiteengezet in Hoofdstuk 11.2 van dit Prospectus.

Een bedrag van 69,3 miljoen EUR van de bruto-opbrengst van de Aanbieding zal voornamelijk als volgt aangewend worden:

- Een totaal bedrag van ongeveer 42 miljoen EUR zal aangewend worden voor de verwerving van de Gecontracteerde Groei-investeringen A11 en A15 en het Prinses Beatrixsluis zoals uiteengezet in Hoofdstuk 16.3.3 van dit Prospectus. De Emittent had initieel de intentie om de opbrengst van de beursintroductie aan te wenden voor de verwerving van A11 en A15. Deze opbrengst is echter reeds aangewend voor de benutting van nieuwe investeringsopportuniteiten (Kreekraksluis, Nobelwind, het minderheidsbelang in Prinses Beatrixsluis en Storm Holding 4) die zich voordeden voorafgaand aan de gecontracteerde verwervingsdata van de A11 en A15. De Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder heeft beslist om de verwerving te versnellen van de Gecontracteerde Groei-investering A11 indien mogelijk. Het overleg met de verkoper van de A11 is aan de gang.
- Een totaal bedrag van ongeveer 24,8 miljoen EUR zal aangewend worden om de buiten balans investeringstoezeggingen van de Emittent te financieren betreffende de Investeringsportefeuille, met name (i) investeringstoezeggingen aan Lowtide, Storm Holding 2, Nobelwind en Storm Holding 4 (inclusief de contractuele investeringstoezeggingen van Storm Holding 4) en (ii) de betaling van de resterende verwervingsprijs van het minderheidsbelang van de Emittent in het Prinses Beatrixsluis (SAS Invest B.V.).
- Een bedrag van ongeveer 2,5 miljoen EUR zal gebruikt worden om de transactiekosten te betalen die gepaard gaan met de Aanbieding en de notering op Euronext Brussel; dergelijke transactiekosten betreffen ook de vergoedingen, commissies en kosten die betaald dienen te worden aan de Joint Bookrunners zoals uiteengezet in Hoofdstuk 9.7 van dit Prospectus.

De restopbrengst van de Aanbieding voor een bedrag van 7.404.548 EUR zal aangewend worden om de Emittent in de mogelijkheid te stellen alert te reageren op investeringsopportuniteiten die zich kunnen voordoen om bijkomende groei te realiseren. Rekening houdend met de huidige infrastructuurmarkt is de Emittent overtuigd dat er voldoende aantrekkelijke investeringsopportuniteiten beschikbaar zijn op de markt.

De Emittent heeft het recht om verder te gaan met de 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 haar hierboven vermelde verplichtingen voldoen.

6 Dividendbeleid

6.1 Beschrijving van het dividendbeleid van de Emittent

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

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

Voor het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016 keerde de Emittent een brutodividend uit van 0,4675 EUR per Aandeel, gelijk aan een brutodividendrendement van 4,25% o.b.v. de beursintroductieprijs van 11 EUR.

De projecties omtrent het brutodividend van 6.375.000 EUR, het brutodividend per aandeel van 0,4675 EUR en het brutodividendrendement van 4,25% beschreven in het prospectus n.a.v. de beursintroductie werden gehaald voor het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016. De financiële projecties voor de boekjaren eindigend op 30 juni 2017 en 30 juni 2018 zijn niet langer correct, omdat ze gemaakt werden op basis van de investeringsportefeuille op het moment van de beursintroductiedatum. Sinds de beursintroductiedatum is de samenstelling van de Investeringsportefeuille aanzienlijk veranderd met desinvesteringen van Dcinex en Belwind, de bijkomende investeringen in de bestaande Participaties Solar Finance, Eemplein Car Park, Storm, Brabo I, en Via R4 Gent en investeringen in de nieuwe Participaties Kreekraksluis, Prinses Beatrixsluis, Nobelwind en Storm Holding 4.

Gesteld evenwel dat de financiële en economische voorwaarden dezelfde blijven, blijft de Emittent vasthouden aan haar doelstelling en blijft de Emittent geloven dat ze in staat zal zijn om de volgende jaren een brutodividend uit te keren van 0,4675 EUR per Aandeel (wat neerkomt op een brutodividendrendement van 4,25% o.b.v. de beursintroductieprijs van 11 EUR en een brutodividendrendement van 3,93% op de TERP). De beslissing tot uitkering (met inbegrip van het effectieve bedrag) en de betaling van dit pro rata dividend zal genomen worden door ter gelegenheid van de jaarvergadering van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2017.

Op 30 november 2016, na de sluiting van Euronext Brussel, zal coupon nr. 4 onthecht worden van de bestaande Aandelen, die het recht vertegenwoordigt een deel van de dividenden te ontvangen die toegewezen kunnen worden met betrekking tot het lopende boekjaar eindigend op 30 juni 2017, berekend pro rata temporis voor de periode startend op 1 juli 2016 en eindigend op de dag voor de uitgiftedatum van de Nieuwe Aandelen, zijnde in principe 18 december 2016, en geschat op 0,2190 EUR per Aandeel. De beslissing tot uitkering (met inbegrip van het effectieve bedrag) en de betaling van dit pro rata dividend zal genomen worden door ter gelegenheid van de jaarvergadering van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2017.

Meer informatie over de dividendrechten staat beschreven in Hoofdstuk 17.3 van dit Prospectus.

6.2 Dividend per Aandeel voor het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016

Een (bruto) interimdividend van 0,12 EUR per aandeel werd betaald op 30 september 2015, als een deel van het dividend voor het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016. Het bruto-interimdividend bedroeg 1.636.363,68 EUR in totaal.

Op 19 oktober 2016 kende de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent een brutodividend toe van 0,4675 EUR per aandeel voor het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016. Dit omvatte het interimdividend dat reeds uitgekeerd werd, zodat er nog een bruto slotdividend van 0,3475 EUR per aandeel betaald werd op 26 oktober 2016. Dit brutodividend vertegenwoordigt een dividendrendement van 4,25% berekend op basis van de beursintroductieprijs van 11 EUR per Aandeel en een totaal dividendbedrag van 6.375.000 EUR.

Dividend vs Nettowinst	Totaal (EUR)	Per aandeel
Nettoresultaat	11.771.588	0,86
Dividend (totaal)	6.375.000	0,4675
Interimdividend	1.636.364	0,12
Slotdividend	4.738.636	0,3475
Payout ratio	54,16%	

Het totale dividend (inclusief het interimdividend) bedraagt 54% van de netto winst voor het boekjaar.

De tabel hieronder geeft een overzicht van het rendement voor de Aandeelhouders vanaf de datum van de beursintroductie tot 30 juni 2016 voor Aandeelhouders die Aandelen verwierven op het tijdstip van de beursintroductie en die sindsdien hun Aandelen bijhielden.

Rendement Aandeelhouder sinds de beursintroductie	EUR
Uitgifteprijs beursintroductie	11,0000
Totaal dividend	
<i>Interimdividend</i>	<i>0,1200</i>
<i>Slotdividend</i>	<i>0,3475</i>
Totaal Dividend	0,4675
% rendement	4,25%
Netto-actief waarde (NAV) na slotdividend vergeleken met beursintroductieprijs	
<i>Netto-actief waarde per aandeel op 30/06/16</i>	<i>11,5660</i>
<i>Netto-actief waarde per aandeel na slotdividend bij beursintroductie</i>	<i>11,2185</i>
Groei netto-actief waarde na slotdividend	0,2185
% rendement	1,99%
Marktpremie	
<i>Prijs per aandeel op 30/06/16</i>	<i>11,6900</i>
<i>Netto-actief waarde per aandeel op 30/06/16</i>	<i>11,5660</i>
Marktpremie	0,1240
% rendement	1,13%
Rendement Aandeelhouder sinds de beursintroductie	0,81
% rendement	7,36%
% geannualiseerd rendement	6,45%

Het rendement voor de aandeelhouder bestaat uit drie componenten: het dividendrendement inclusief het voorgestelde slotdividend, de stijging van de netto-actief waarde (net asset value –'NAV') na aftrek

van het voorgestelde slotdividend, en de premie van de beurskoers op 30 juni 2016 in vergelijking met de NAV.

Het brutodividendrendement bedraagt 0,4675 EUR per aandeel of 4,25% op de introductieprijs van 11 EUR. Op 30 juni 2016 bedroeg de NAV per aandeel 11,5660 EUR. Na aftrek van het slotdividend blijft een NAV per aandeel van 11,2185 EUR over, i.e. 0,2185 EUR hoger dan de beursintroductieprijs van 11 EUR per Aandeel, wat een bijkomend rendement betekent van 1,99%. Op 30 juni 2016 bedroeg de beurskoers 11,69 EUR per aandeel. Deze beurskoers vertegenwoordigt een premie van 0,1240 EUR per aandeel boven de NAV van 30 juni 2016 van 11,5660 EUR per aandeel. Deze premie geeft een bijkomend rendement van 1,13% ten opzichte van de introductieprijs van 11 EUR. Het totale rendement voor de Aandeelhouders sinds de beursintroductie tot 30 juni 2016 bedraagt dus 7,36%. Dit komt overeen met 6,45% op jaarbasis.

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 haar 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 2016. Deze tabel moet samen worden gelezen met de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent vanaf en over het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016, evenals met Hoofdstuk 14 van dit Prospectus.

	Vanaf 30 september 2016 <i>Niet geauditeerd</i>
	(EUR)
Totale schulden op ten hoogste één jaar	0
Gewaarborgde schulden	0
Schulden gedekt door een zekerheid	0
Niet-gewaarborgde schulden/Niet door een zekerheid gedekte schulden	0
Totale schulden op meer dan één jaar (exclusief het deel van langetermijnschulden)	0
Gewaarborgde schulden	0
Schulden gedekt door een zekerheid	0
Niet-gewaarborgde schulden/Niet door een zekerheid gedekte schulden	0
Eigen Vermogen	160.210.443
Kapitaal	81.748.317
Uitgiftepremie	35.504.445
Wettelijke Reserves	611.244
Andere Reserves	42.346.438

Totale Kapitalisatie	160.210.443
A. Geldmiddelen	29.347.335
B. Kasequivalent	0
C. Verhandelbare effecten	0
D. Liquiditeit (A)+(B)+(C)	29.347.335
E. Vlottende financiële vorderingen	1.545.781
F. Bankschuld op ten hoogste één jaar	0
G. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	0
H. Andere schulden op ten hoogste één jaar	
I. Financiële Schulden op ten hoogste één jaar (F)+(G)+(H)	0
J. Netto Financiële Schulden op ten hoogste één jaar (I)-(D)-(E)	-30.893.116
K. Bankleningen op meer dan één jaar	0
L. Uitgegeven Obligatieleningen	0
M. Andere Schulden op meer dan één jaar	0
N. Financiële Schulden op meer dan één jaar (K)+(L)+(M)	0
O. Netto Financiële Schulden (J)+(N)	-30.893.116

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 21 april 2015 werd de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent gemachtigd het kapitaal van de Emittent te verhogen, in één of meerdere keren, met een totaalbedrag van 76.889.421,69 EUR. Deze machtiging is geldig voor een termijn van vijf jaar, te rekenen vanaf 17 juni 2015, zijnde de dag van de bekendmaking in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad van de vaststelling van de opschortende voorwaarde zoals opgenomen in de notulen van de buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 21 april 2015.

Op 29 november 2016 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 76.704.547,50 EUR (inclusief de uitgiftepremie) met extralegale Voorkeurrechten waarmee ingeschreven kan worden op Nieuwe Aandelen, in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding. Teneinde de Aanbieding te kunnen afronden tijdens het lopende kalenderjaar, 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 29 november 2016 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, met dien verstande dat de Nieuwe Aandelen zullen delen in de resultaten van de Emittent *pro rata temporis* en dus gerechtigd zullen zijn om het deel van de dividenden te ontvangen over het lopende boekjaar eindigend op 30 juni 2017, berekend *pro rata temporis* voor de periode die start op de uitgiftedatum van de Nieuwe Aandelen, d.w.z. in principe 19 december 2016 en eindigend op 30 juni 2017.

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

8.3 Toepasselijke wetgeving en rechtsgebied

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

In geval van rechtszaken aangespannen in België, zullen de bevoegde Belgische rechtbanken in beginsel deze zijn waar de maatschappelijke zetel van de Emittent gevestigd is indien de Emittent beklaagde 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.

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 Munteenheden van de Aanbieding

De munteenheden van de Aanbieding is de euro.

8.6 Rechten verbonden aan de Nieuwe aandelen en recht op dividend

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

8.6.1 Dividendrechten

Alle Aandelen delen op gelijke wijze in de resultaten van de Emittent en elk Aandeel verleent zijn houder het recht op een deel van de dividenden die de Emittent zou kunnen toewijzen aan het lopende boekjaar dat eindigt op 30 juni 2017.

Alle Aandelen, inclusief de Nieuwe Aandelen zijn gerechtigd om het deel van de dividenden te ontvangen die zouden toegewezen worden aan het lopende boekjaar eindigend 30 juni 2017, berekend *pro rata temporis* voor de periode die start op de uitgiftedatum van de Nieuwe Aandeel, d.w.z. in principe 19 december 2016 en eindigend op 30 juni 2017.

De Nieuwe Aandelen zullen uitgegeven worden zonder coupon nr. 4 die het recht vertegenwoordigt om het deel van de dividenden te ontvangen dat zou worden toegewezen aan het lopende boekjaar dat eindigt op 30 juni 2017, berekend *pro rata temporis* voor de periode die start op 1 juli 2016 en eindigt op de dag voor de uitgiftedatum van de Nieuwe Aandelen, d.w.z. in principe 18 december 2016, geschat op 0,2190 EUR per Aandeel.¹ Deze coupon nr. 4 zal onthecht worden van de bestaande Aandelen op 30 november 2016 na sluiting van Euronext Brussel.

¹ De beslissing tot uitkering (met inbegrip van het effectieve bedrag) en de betaling van dit pro rata dividend zal genomen worden ter gelegenheid van de jaarvergadering van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2017.

8.6.2 Stemrechten

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

9 Informatie over de Aanbieding

9.1 Modaliteiten en voorwaarden van de Aanbieding

9.1.1 Maximum bedrag van de Aanbieding

De Statutaire Zaakvoerder heeft besloten om het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent te verhogen voor een bedrag van maximum 76.704.547,50 EUR in cash (inclusief uitgiftepremie), met Voorkeurrechten die verleend worden aan de Aandeelhouders bij sluiting van Euronext Brussel op de Registratiedatum.

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

9.1.2 Maximum aantal Nieuwe Aandelen

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

9.1.3 Toewijzing van de Voorkeurrechten

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

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

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

9.1.4 Uitgifteprijs en Inschrijvingsverhouding

De Uitgifteprijs bedraagt 11,25EUR per Nieuw Aandeel, wat onder de slotkoers is van 12,44 EUR per Aandeel genoteerd op Euronext Brussel op 28 november 2016, na correctie voor de onthechting van coupon nr. 4 (i.e. de coupon die het recht vertegenwoordigt om het deel van de dividenden te ontvangen die zouden toegekend worden voor het lopende boekjaar eindigend op 30 juni 2017, berekend *pro rata temporis* voor de periode startend op 1 juli 2016

en eindigend op de dag vóór de uitgiftedag van de Nieuwe Aandelen, i.e. in principe 18 december 2016, geschat op 0,2190 EUR per Aandeel²).

Gebaseerd op de gecorrigeerde slotkoers van die datum bedraagt de theoretische ex-rechten prijs "TERP" 11,90 EUR, de theoretische waarde van één Voorkeurrecht bedraagt 0,32 EUR en de discount van de Uitgifteprijs ten opzichte van de TERP is 5,44%, rekening houdend met de onthechting van coupon nr. 4 (i.e. de coupon die het recht vertegenwoordigt om het deel van de dividenden te ontvangen die zouden toegewezen worden aan het lopende boekjaar eindigend op 30 juni 2017, berekend *pro rata temporis* voor de periode startend op 1 juli 2016 en eindigend op de dag voor de uitgiftedatum van de Nieuwe Aandelen, i.e. in principe 18 december 2016, geschat op 0,2190 EUR per Aandeel³).

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 13.636.364 Aandelen;

'P' de slotkoers vertegenwoordigt van de Aandelen genoteerd op Euronext Brussels van 12,44 EUR per Aandeel op 28 november 2016, na correctie voor de onthechting van coupon nr. 4 (i.e. de coupon die het recht vertegenwoordigt om het deel van de dividenden te ontvangen die zouden toegewezen worden aan het lopende boekjaar eindigend op 30 juni 2017, berekend *pro rata temporis* voor de periode startend op 1 juli 2016 en eindigend op de dag voor de uitgiftedag van de Nieuwe Aandelen, i.e. in principe 18 december 2016, geschat op 0,2190 EUR per Aandeel⁴);

'Sn' het aantal Nieuwe Aandelen vertegenwoordigt dat uitgegeven wordt in de Aanbieding, i.e. 6.818.182 Nieuwe Aandelen; en

'Pn' de inschrijvingsprijs vertegenwoordigt van de nieuwe Aandelen die uitgegeven worden in de Aanbieding, i.e. 11,25 EUR per Aandeel.

² De beslissing tot uitkering (met inbegrip van het effectieve bedrag) en de betaling van dit pro rata dividend zal genomen worden door ter gelegenheid van de jaarvergadering van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2017.

³ De beslissing tot uitkering (met inbegrip van het effectieve bedrag) en de betaling van dit pro rata dividend zal genomen worden door ter gelegenheid van de jaarvergadering van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2017.

⁴ De beslissing tot uitkering (met inbegrip van het effectieve bedrag) en de betaling van dit pro rata dividend zal genomen worden door ter gelegenheid van de jaarvergadering van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2017.

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

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

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

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

De houders van Voorkeurrechten mogen inschrijven op de Nieuwe Aandelen in de verhouding van 2 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 1 december 2016 ('de Openingsdatum van de Aanbieding van Voorkeurrechten') tot en met 14 december 2016 (16 uur) (de 'Slotdatum van de

Aanbieding van Voorkeurrechten'). Overeenkomstig de beperkingen opgenomen in dit Prospectus en in de toepasselijke effectenwetgeving (zie hoofdstuk 3 'Mededeling aan Beleggers van dit Prospectus), mogen de houders van Voorkeurrechten inschrijven op Nieuwe Aandelen door uitoefening van hun Voorkeurrechten in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding, of zij mogen hun Voorkeurrechten verhandelen.

Afhankelijk van de financiële tussenpersoon kunnen beleggers mogelijk verzocht worden om hun inschrijvingsverzoek in te dienen vóór 14 december 2016. 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 15 december 2016.

(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 aan gekwalificeerde beleggers in de EEA, in overeenstemming met een vrijstelling van de verplichting tot publicatie van een prospectus ingevolge Artikel 3.2 (a) van de Prospectusrichtlijn, zoals geïmplementeerd in de Lidstaten van de EEA.

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 15 december 2016. 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. 3. Beleggers dienen hun financiële tussenpersoon te raadplegen voor enige vragen omtrent de Betaling van de Netto Scrips Opbrengst, behalve Aandeelhouders op naam die de Emittent moeten raadplegen. Er kan echter geen garantie worden geboden dat enige Scrip of alle Scrips verkocht zullen worden tijdens de Scrips Private Plaatsing, of dat er Netto Scrips Opbrengst zal zijn (zie Hoofdstuk 2.4.7 van dit Prospectus). Noch de Emittent, noch de Joint Bookrunners, noch enig ander persoon die Scrips verkoopt, is verantwoordelijk voor enig gebrek aan Netto Scrips Opbrengst uit de verkoop van Scrips uit de Scrips Private Plaatsing. Indien de Netto Scrips Opbrengst minder bedraagt dan 0,01 EUR per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht, zijn de houders van zulke niet-uitgeoefende Voorkeurrechten niet gerechtigd enige betaling te ontvangen en zal de Netto Scrips Opbrengst worden overgedragen aan de Emittent. Het saldo van enige Netto Scrips Opbrengst die niet op deze manier kan toegewezen worden aan de houders van de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten zal ook worden overgedragen aan de Emittent. De kosten van de Scrips Private Plaatsing zullen betaald worden met de opbrengst van de verkoop van de Scrips. Indien er onvoldoende opbrengst is om de kosten te dekken van de Scrips Private Plaatsing, zullen de resterende kosten ten laste zijn van de Emittent.

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

De resultaten van de Scrips Private Plaatsing zal bekendgemaakt worden via een persbericht op of omstreeks 15 december 2016.

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.

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 hun inschrijving in te trekken overeenkomstig Artikel 34 § 3 van de Prospectuswet. Dit recht is uitoefenbaar binnen de tijdslimiet uiteengezet in het supplement en minimaal twee werkdagen bedragen na publicatie van het supplement. Indien echter een supplement bij het prospectus wordt gepubliceerd betreffende de beëindiging van de Underwriting-overeenkomst, dan zullen de inschrijvingen op de Aanbieding van Voorkeurrechten en de inschrijvingen op de Scrips Private Plaatsing automatisch ingetrokken worden. Voorkeurrechten waarvan de inschrijving ingetrokken werd, worden in overeenstemming met bovenstaande beschouwd niet te zijn uitgeoefend in het kader van de Aanbieding.

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

9.1.9 Bekendmaking van de resultaten van de Aanbieding

De resultaten van de Aanbieding, met inbegrip van het bedrag en het aantal Nieuwe Aandelen waarop is ingeschreven en de Netto Scrips Opbrengst zal worden gepubliceerd via persbericht na sluiting van Euronext Brussel op of omstreeks 15 december 2016.

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 19 december 2016. 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 19 december 2016. 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 tijdschema van de Aanbieding

Bepaling van de Uitgifteprijs en van de Inschrijvingsverhouding	29 november 2016
Publicatie in de Belgische Financiële Pers van de voorwaarden van de Aanbieding van Voorkeurrechten	30 november 2016
Onthechting van coupon nr. 3 en coupon nr. 4 na sluiting van Euronext Brussel	30 november 2016
Publicatie van het Prospectus	1 december 2016
Aanvang van de handel van Aandelen zonder Voorkeurrechten	1 december 2016
Notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	1 december 2016
Aanvang van de handel van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	1 december 2016
Aanvangsdatum van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten	1 december 2016
Einde van de handel van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	14 december 2016 (16 uur)
Einde notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussel	14 december 2016 (16 uur)
Einddatum van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten	14 december 2016 (16 uur)
Aankondiging via persbericht van de resultaten van de Aanbieding van Voorkeurrechten	15 december 2016
Scrips Private Plaatsing	15 december 2016
Aankondiging via persbericht van de resultaten van de Aanbieding (incl. de Scrips Private Plaatsing) en de Netto Scrips Opbrengst	15 december 2016
Betaling van de Uitgifteprijs voor de Nieuwe Aandelen door of in naam en voor rekening van de inschrijvers	19 december 2016
Verwezenlijking van de Verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal	19 december 2016
Levering van de Nieuwe Aandelen aan de inschrijvers	19 december 2016
Notering van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel	19 december 2016

Betaling van eventuele Netto Scrips Opbrengst aan houders van niet-
uitgeoefende Voorkeurrechten

Vanaf
22 december 2016

De Emittent kan de data en tijdstippen van de verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal en de periodes vermeld in het bovenstaand tijdsschema wijzigen. In dat geval zal de Emittent Euronext Brussel hiervan op de hoogte brengen en de beleggers informeren via een publicatie in de Belgische Financiële Pers en op de website van de Emittent (www.tincinvest.com). Daarenboven zal de Emittent, voor zover bij wet vereist, een supplement bij het Prospectus publiceren in overeenstemming met Hoofdstuk 9.1.7 van dit Prospectus, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, een verandering van de Aanvangs- of Einddatum van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten.

9.2 Plan voor verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen

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

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

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

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

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

De verspreiding van dit Prospectus, de aanvaarding, verkoop, aankoop of uitoefening van Voorkeurrechten, de aankoop en de uitoefening van Scrips en de inschrijving op en de verwerving van Nieuwe Aandelen kunnen mogelijk, onder de wetten van bepaalde andere landen dan België, onderworpen zijn aan specifieke regelgeving. Personen die in het bezit zijn van dit Prospectus, of die de aanvaarding, verkoop, aankoop of uitoefening van Voorkeurrechten, de aankoop of uitoefening van Scrips of de inschrijving op of verwerving van Nieuwe Aandelen overwegen, moeten inlichtingen inwinnen over deze regelgeving en over de mogelijke beperkingen die daaraan gekoppeld zijn, en

moeten handelen conform deze beperkingen. Tussenpersonen mogen de aanvaarding, verkoop, aankoop of uitoefening van Voorkeurrechten, de aankoop en de uitoefening van Scrips en de inschrijving op en verwerving van Nieuwe Aandelen niet aanvaarden voor klanten wiens adressen gelegen zijn in een land waarin zulke beperkingen gelden.

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

9.3 Plaatsing en onderwriting

9.3.1 De Underwriting-overeenkomst

De Emittent en de Underwriters verwachten (maar hebben geen verplichting) om een soft underwriting-overeenkomst betreffende de Aanbieding te ondertekenen (de 'Underwriting-overeenkomst') op of omstreeks 15 december 2016. Het ondertekenen van de Underwriting-overeenkomst is van verschillende factoren, inclusief, maar niet beperkt tot, de marktomstandigheden. Indien de Emittent of de Global Coordinators de Underwriting-overeenkomst niet ondertekenen, zal de Aanbieding niet voltooid worden.

Er wordt verwacht dat op grond van de Underwriting-overeenkomst en overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden daarin uiteengezet, de Underwriters zullen inschrijven op 6.818.182 Nieuwe Aandelen (andere dan de Toegezegde Nieuwe Aandelen en dan de Nieuwe Aandelen (andere dan Toegezegde Nieuwe Aandelen), waarop 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 Scrips.

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

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

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

Het wordt verwacht dat de Underwriting-overeenkomst zal voorzien dat de Underwriters het recht zullen hebben om de Underwriting-overeenkomst en hun daaruit voortkomende verplichting om in te schrijven op de Underwriting-aandelen en deze aan te bieden, te beëindigen (i) indien bepaalde gebeurtenissen zich voordoen inclusief, maar niet beperkt tot, indien de Emittent een wezenlijke verplichting van de Underwriting-overeenkomst niet naleeft, indien de financiële markten in de Verenigde Staten, België of de EER een wezenlijk ongunstige evolutie kennen, indien aan de Toezeggingen van 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 Belfius Bank. 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 zij, gedurende een periode vanaf de Einddatum van de Aanbieding (de 'Lock-up Datum') tot en met honderdtachtig (180) dagen nadien (de 'Lock-up Periode'), behoudens voorafgaande schriftelijke toestemming van de Global Coordinators (welke toestemming niet op onredelijke wijze zal worden geweigerd) de volgende handelingen niet zal stellen: (i) het rechtstreeks of onrechtstreeks uitgeven, aanbieden, verkopen, hypothekeren, toekennen, bezwaren, verpanden, sluiten van een overeenkomst om te verkopen of uit te geven, toekennen van enige optie, recht of warrant om te kopen, kopen van enige optie of sluiten van een overeenkomst om te verkopen of uit te geven, toekennen van enige optie, recht of warrant om te kopen of uit te lenen of op een andere manier overdragen of vervreemden (of het openbaar aankondigen van zulke transacties) van enige Aandelen, of enige effecten die kunnen worden geconverteerd in, uitgeoefend voor of omgeruild voor of wezenlijk gelijkaardig zijn aan de Aandelen, of indienen van enige registratieverklaring onder de U.S. Securities Act met betrekking tot enige van het voorgaande; of (ii) het aangaan van enige swap of enige andere overeenkomst of transactie die, geheel of gedeeltelijk, de economische gevolgen van eigendom in Aandelen, overdraagt, ongeacht of een dergelijke transactie omschreven in (i) of (ii) hierboven wordt afgewikkeld door levering van aandelen of andere effecten, in contanten, of anderszins; op voorwaarde dat de Joint 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 aandelenkapitaal 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. 3) zullen onthecht worden van de bestaande Aandelen op de Registratiedatum, zijnde 30 november 2016, na de sluiting van Euronext Brussel en zullen verhandelbaar zijn op Euronext Brussel onder ISIN-code BE0970152550 en handelssymbool TINC3 tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten, zijnde van 1 december 2016 tot en met 14 december 2016. Op de Registratiedatum zal coupon nr. 4, die het recht vertegenwoordigt om het deel van de dividenden te ontvangen dat kan worden toegewezen aan het lopende boekjaar dat eindigt op 30 juni 2017, berekend *pro rata temporis* voor de periode die start op 1 juni 2016 en eindigt op de dag voor de uitgiftedatum van de Nieuwe Aandelen, zijnde in principe op 18 december 2016, eveneens onthecht worden van de bestaande Aandelen.

De bestaande Aandelen zullen daarom zonder Voorkeurrechten verhandeld worden vanaf 1 december 2016. Elke verkoop van Aandelen voorafgaand aan de sluiting van Euronext Brussel op 30 november 2016, en die afgewikkeld wordt na 30 november 2016, zal afgewikkeld worden 'cum rechten'. Aandelen verkocht na de sluiting van Euronext Brussel op 30 november 2016 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 19 december 2016.

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.

Belfius Bank verstrekt financiële diensten aan de Emittent.

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

9.6.1 Intenties van de Aandeelhouders

De Emittent heeft een Brief van Toezegging ontvangen van Gimv respectievelijk Belfius Verzekeringen krachtens waarin zij zich elk er onherroepelijk toe verbinden om alle Voorkeursrechten uit te oefenen op basis van het aantal Aandelen dat zij momenteel bezitten, en om in te schrijven op het overeenkomstig aantal Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding, op voorwaarde dat (i) er voor elke Hoofdaandeelhouder bevredigend bewijs is dat de andere Hoofdaandeelhouder alle Voorkeurrechten heeft uitgeoefend die hem toegewezen werden tijdens de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten en (2) de Underwriting-Overeenkomst die gesloten zal worden tussen de Emittent en de Joint Bookrunners niet beëindigd zal zijn door de Joint Bookrunners vóór de afwikkeldatum van de Aanbieding; en (iii) de Hoofdaandeelhouders zullen niet gebonden zijn door enige Lock-up overeenkomst (de 'Toezegging van Hoofdaandeelhouders').

De Emittent heeft geen indicaties ontvangen van enige andere Aandeelhouder.

9.6.2 Intenties van de Statutaire Zaakvoerder, leden van de Raad van Bestuur, leden van het Directiecomité en andere personen

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

9.7 Kosten en netto-opbrengst van de Aanbieding

De kosten verbonden aan de Aanbieding worden geschat op 2,5 miljoen EUR en omvatten onder andere de vergoedingen aan de FSMA en Euronext Brussel, de vergoeding van de financiële tussenpersonen, de kosten om het Prospectus te printen en te vertalen, juridische en administratieve kosten en publicatiekosten. De vergoeding van de Joint Bookrunners werd vastgesteld op ongeveer 1,7 miljoen EUR.

De totale bruto-opbrengst van de Aanbieding zal maximum 76.704.547,50 EUR bedragen.

De netto-opbrengst van de wordt daarom geschat op maximum 74.204.547,50 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:

(S-s)

S

S = totaal aantal Aandelen na de verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal conform de Aanbieding, zijnde 20.454.546

s = totaal aantal Aandelen voor de verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal conform de Aanbieding, zijnde 13.636.364

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 0,66% als gevolg van de Aanbieding.

9.9 Belang van natuurlijke personen en rechtspersonen betrokken bij de Aanbieding

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

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

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

10 Fiscaal regime

10.1 Belgische Belasting

In de onderstaande paragrafen wordt een samenvatting gegeven van bepaalde belangrijke 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 wezenlijke gevolgen op de Belgische federale inkomstenbelastingen 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. Er dient in dit verband opgemerkt te worden dat de Belgische federale regering een mogelijke belastinghervorming voor vennootschappen heeft aangekondigd (die een impact kan hebben op de belasting van Belgische inwoners-vennootschappen en niet-inwoners vennootschappen) en een mogelijke introductie van belastingen op meerwaarden (die een impact kan hebben op de belasting van Belgische inwoners-natuurlijke personen, niet-inwoners natuurlijke personen en rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting).

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 belastinggevolgen 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 kunnen zijn onderworpen. Deze samenvatting bevat geen beschrijving van de wijze waarop 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.

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

- een rechtspersoon die aan de rechtspersonenbelasting is onderworpen (i.e., een andere rechtspersoon dan een vennootschap die aan de Belgische vennootschapsbelasting is onderworpen en die haar maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft).

Een niet-inwoner is elke persoon die geen Belgisch 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 Belgisch 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.

Op dividenden wordt normaliter 27% (recent kondigde de Belgische regering aan dat deze verhoogd zou worden naar 30% vanaf 1 januari 2017) Belgische roerende voorheffing ingehouden, onder voorbehoud van een eventuele vrijstelling of vermindering die kan worden ingeroepen onder de toepasselijke internrechtelijke bepalingen of bepalingen uit dubbelbelastingverdragen.

Als de Emittent haar 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 27% (recent kondigde de Belgische regering aan dat deze verhoogd zou worden naar 30% vanaf 1 januari 2017), onder voorbehoud van een vrijstelling of vermindering die kan worden ingeroepen op basis van de toepasselijke internrechtelijke bepalingen of bepalingen uit dubbelbelastingverdragen. Er wordt geen roerende voorheffing geheven als de Aandelen op Euronext of een gelijkaardige beurs worden ingekocht 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 27% (recent kondigde de Belgische regering aan dat deze verhoogd zou worden naar 30% vanaf 1 januari 2017), 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 in hun aangifte in de personenbelasting aan te geven. 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 27% (recent kondigde de Belgische regering aan dat deze verhoogd zou worden tot 30% vanaf 1

januari 2017) van de roerende voorheffing op dividenden of de progressieve belastingtarieven van toepassing op de inkomsten van de belastingplichtige. Als het dividend wordt aangegeven, wordt de op het dividend ingehouden roerende voorheffing verrekend met de verschuldigde inkomstenbelasting en wordt terugbetaald indien de ingehouden roerende voorheffing de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt, mits de dividenduitkering geen waardevermindering of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen tot gevolg heeft. Deze voorwaarde is niet van toepassing indien de natuurlijke persoon kan aantonen dat hij de Nieuwe Aandelen gedurende een onafgebroken periode van twaalf maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden in volle eigendom heeft aangehouden.

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

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 bruto dividend inkomen (met inbegrip van roerende voorheffing) worden aangegeven in de aangifte vennootschapsbelasting en onderworpen worden aan een vennootschapsbelasting van 33,99%, tenzij de verlaagde vennootschapsbelastingtarieven van toepassing zijn.

Elke ingehouden Belgische roerende voorheffing op dividenden mag worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en wordt terugbetaald voor zover de roerende voorheffing de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt, en mits aan de volgende twee voorwaarden is voldaan: (1) de belastingplichtige moet op het tijdstip van de betaling of toekenning van de dividenden de Nieuwe Aandelen in volle eigendom aanhouden; en (2) de dividenduitkering mag geen waardevermindering van of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen tot gevolg hebben. De laatste voorwaarde is niet van toepassing als (a) de belastingbetaler kan aantonen dat zij gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden voorafgaand aan de toekenning van het dividend de 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.

Als algemene regel geldt dat vennootschappen in België maximaal 95% van de ontvangen bruto dividenden 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 een 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 distributie, en daarom moet de beschikbaarheid van dit regime bij elke uitkering gecontroleerd worden.

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 voldoen 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 belang 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.

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 belastingbetalers onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting, stelt de Belgische roerende voorheffing op dividenden hen in principe volkomen vrij van hun inkomstenbelastingsschuld.

10.2.5 Niet-inwoners natuurlijke personen en niet-inwoners vennootschappen

Inkomstenbelasting niet-inwoners

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

Indien de Nieuwe Aandelen zijn verworven door een niet-inwoner in verband met beroepsactiviteiten in België, moet de belegger de ontvangen dividenden aangeven en worden deze belast tegen het toepasselijke tarief voor niet-inwoners natuurlijke personen of niet-inwoners vennootschappen, zoals toepasselijk. De bij de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing mag met de belasting der niet-inwoners van natuurlijke personen of vennootschappen worden verrekend en is terugbetaalbaar voor zover de roerende voorheffing de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt, mits aan de volgende twee voorwaarden is voldaan: (1) de belastingplichtige moet op het tijdstip van de betaling of toekenning van de dividenden de volle eigendom van de Nieuwe Aandelen hebben; 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 niet-inwoner vennootschap of dan aan 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 95% aftrekken van het bruto dividend 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 uitkering gecontroleerd worden.

Vrijstelling van Belgische roerende voorheffing op dividenden voor niet-inwoners

Onder de Belgische fiscale wetgeving is er een vrijstelling van roerende voorheffing op dividenden die worden uitgekeerd aan een buitenlands pensioenfonds dat aan de volgende voorwaarden voldoet: (i) een rechtspersoon zijn met fiscale woonplaats buiten België en zonder een VI in 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 winst oogmerk 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) 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 Nieuwe 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; (ii) zij op grond van de belastingwetgeving van het land waarin zij is gevestigd en de dubbelbelastingverdragen 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 haar betalingsagent een attest overhandigen, waarin zij haar kwalificerende status bevestigt alsook dat zij aan de 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 betaald of toegekend worden aan een niet-inwoner vennootschap door een Belgische vennootschap die niet onder Artikel 203 van de ITC valt, zal onder bepaalde voorwaarden onderworpen zijn aan een verminderde roerende voorheffing van 1,6995% (5% van 33,99%), mits de niet-inwoner vennootschap (i) ofwel gevestigd is in een andere Lidstaat van de EER of in een land waarmee België een dubbel belastingverdrag heeft gesloten, waarbij dat verdrag, of gelijk welk ander verdrag gesloten tussen België en dat rechtsgebied, een kwalificerende clause bevat over informatie-uitwisseling; (ii) een juridische vorm heeft zoals opgesomd in Bijlage I, deel A van de Richtlijn van de Raad 2011/96/EU van 30 november 2011 over het toepasselijke gezamenlijke belastingstelsel in het geval van moedervennootschappen en dochtervennootschappen van verschillende Lidstaten, zoals gewijzigd door de Richtlijn van de Raad van 8 juli 2014 (2014/86/EU) of een juridische vorm zoals opgesomd in de voornoemde bijlage en die onderworpen is aan de wetten van een andere Lidstaat van de EER of een gelijkaardige juridische vorm in een land waarmee België een dubbel belastingverdrag heeft gesloten; (iii) een aandelenbelang heeft in de Belgische vennootschap die dividenden uitkeert, bij betaling of toewijzing van de dividenden, van minder dan 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent maar met een aanschaffingswaarde van minstens 2.500.000 EUR; (iv) dit aandelenbelang houdt of zal houden in volledige juridische eigendom gedurende een ononderbroken periode van minstens één jaar en (v) onderworpen is aan vennootschapsbelasting of een belastingregime dat gelijkaardig is aan vennootschapsbelasting zonder een belastingregime te genieten dat afwijkt van het gemeen recht.

De verminderde roerende voorheffing van 1,6995% is enkel van toepassing in de mate dat de Belgische roerende voorheffing niet gecrediteerd kan worden door of terugbetaald kan worden aan de kwalificerende vennootschap die de dividenden ontvangt.

De niet-inwoner vennootschap moet de Emittent of haar betalingsagent een certificaat bezorgen dat haar kwalificerende status, en het feit dat het aan de voorwaarden (ii) tot (v) vermeld hierboven voldoet, bevestigt en aanwijzen in welke mate de roerende voorheffing in principe crediteerbaar of terugbetaalbaar is op basis van de relevante wetten zoals van toepassing op 31 december van het jaar voorafgaand aan het jaar waarin het dividend werd betaald of toegewezen. Het certificaat moet ook de volledige naam, juridische vorm, adres en indien van toepassing het fiscale identificatienummer bevatten van de niet-inwoner vennootschap.

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

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

10.3 Belgische Belasting op meer- en minderwaarden van Nieuwe Aandelen

10.3.1 Belgische inwoners natuurlijke personen

In principe, zijn Belgische inwoners-natuurlijke personen die Nieuwe Aandelen bij wijze van privébelegging verwerven niet onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting op de latere overdracht van Nieuwe Aandelen en zullen minderwaarden niet fiscaal aftrekbaar zijn. In deze context moet opgemerkt worden dat de Belgische federale regering een mogelijke invoering van belastingen op meerwaarden aangekondigd heeft.

Meerwaarden gerealiseerd door een natuurlijke persoon worden evenwel belast aan 33% (vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen), 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 het tarief van 16,5% (vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen) 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 aandelen belang in de Emittent van meer dan 25%). 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 aanvullende belastingen) op alle meerwaarden die worden gerealiseerd bij overdracht van de Nieuwe Aandelen, met uitzondering van meerwaarden op de Nieuwe Aandelen die aangehouden werden gedurende meer dan vijf jaar, dewelke belastbaar zijn aan een afzonderlijk tarief van 16,5% (vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen). 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.

Vanaf 1 januari 2016 kwam een nieuwe belasting op meerwaarden in voege, de zogenaamde Speculatietaks. De Speculatietaks voert een roerende voorheffing in van 33% op meerwaarden gerealiseerd buiten het kader van een professionele activiteit door Belgische inwoners-natuurlijke personen op Nieuwe Aandelen die minder dan 6 maanden voorafgaand aan de overdracht werden verworven ten bezwarende titel. De Speculatietaks is ook van toepassing op shorttransacties zoals gedefinieerd onder Artikel 2, 1ste paragraaf, b van EU Verordening n° 236/2012 dd. 14 maart 2012 en op meerwaarden op Nieuwe Aandelen verworven via schenking, rechtstreeks of onrechtstreeks, en overgedragen ten bezwarende titel binnen de zes maanden vanaf de datum van verwerving ten bezwarende titel door de rechtstreekse of onrechtstreekse schenker.

Bepaalde meerwaarden zijn echter uitgesloten van de Speculatietaks. Deze omvatten meerwaarden gerealiseerd op Nieuwe Aandelen waarvan de verwerving een belastbaar beroepsinkomen veroorzaakt heeft in handen van de begunstigde, volgens de Belgische wetgeving of gelijkaardige buitenlandse wettelijke bepalingen. Meerwaarden gerealiseerd bij een overdracht die enkel plaatsvond op initiatief van de Emittent en waar de belastingbetaler geen keuzemogelijkheid heeft (o.a. fusies, splitsingen en uitkoopbiedingen) zijn ook uitgesloten van Speculatietaks.

De belastbare basis van de Speculatietaks is gelijk aan het verschil tussen (i) de prijs ontvangen bij de verkoop van de Nieuwe Aandelen (in welke vorm dan ook), verminderd met de Belgische taks op de beursverrichtingen (zie 'Belgische Taks op de Beursverrichtingen' hieronder) gedragen door de belastingbetaler bij de overdracht, en (ii) de aankoopprijs betaald door de belastingbetaler (of de schenker in geval van een gift) verhoogd met de Belgische taks op de beursverrichtingen gedragen door de belastingbetaler (of schenker) bij de verwerving van de Nieuwe Aandelen. Indien de aankoopprijs onbekend is, zal de Speculatietaks toegepast worden op de volledige prijs ontvangen voor de Nieuwe Aandelen (verminderd met de Belgische taks op de beursverrichtingen) en enige teveel geheven Speculatietaks kan teruggevorderd worden via de aangifte in de personenbelasting.

Voor de berekening van de periode van zes maanden wordt een 'Last in, First Out'-methode gebruikt. Deze methode veronderstelt dat het laatste aandeel dat verworven werd door de aandeelhouder ook het eerste aandeel is dat verkocht wordt. De periode van zes maanden wordt berekend per aandeel met een identieke ISIN-code. In geval van shorttransacties, wordt de periode van zes maanden berekend op basis van het tijdsverloop tussen de datum van de shorttransactie en de datum van verwerving van de betrokken Nieuwe Aandelen.

De Speculatietaks wordt geheven door de financiële tussenpersoon als die tussenpersoon gevestigd is in België en 'op enige wijze' tussenkomt bij de verkoop van de Nieuwe Aandelen. De Speculatietaks is definitief, wat wil zeggen dat, als de Speculatietaks geheven is, de meerwaarden niet meer aangegeven moeten worden in de aangifte in de personenbelasting van de aandeelhouder/belastingbetaler. Inwoners-natuurlijke personen die een buitenlandse bewaarrekening hebben en die meerwaarden realiseren zonder tussenkomst van een tussenpersoon gevestigd in België moeten de meerwaarden aangeven in hun aangifte in personenbelasting.

Minderwaarden die geleden werden bij de verkoop van de Nieuwe Aandelen binnen de zes maanden na de verwervingsdatum zijn in het algemeen niet fiscaal aftrekbaar, zelfs als de meerwaarden op deze Nieuwe Aandelen onderworpen zouden zijn aan de Speculatietaks. In bepaalde omstandigheden echter, in geval van een verkoop van Nieuwe Aandelen verworven op verschillende momenten tijdens de periode van zes maanden die de verkoop voorafgaat, kunnen minderwaarden geleden op bepaalde Nieuwe Aandelen meerwaarden compenseren die gerealiseerd werden bij die verkoop op andere Nieuwe Aandelen, maar het totale nettoresultaat kan nooit lager zijn dan nul.

In deze context dient opgemerkt dat de Belgische federale regering een afschaffing van de Speculatietaks heeft aangekondigd vanaf 1 januari 2017.

10.3.2 Belgische inwoners-vennootschappen

Belgische inwoners-vennootschappen (met uitzondering van kleine vennootschappen zoals gedefinieerd door Artikel 15 van het Belgische Wetboek van vennootschappen ('KMO's')) zijn

onderworpen aan Belgische belasting op meerwaarden bij de vervreemding van de Nieuwe Aandelen aan een afzonderlijk tarief van 0,412%, voor zover: (i) het inkomen uitgekeerd met betrekking tot de Nieuwe Aandelen beantwoordt aan de Taxatievoorwaarde beschreven in Artikel 203 WIB en (ii) de Nieuwe Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle juridische eigendom werden aangehouden. De meerwaardebelasting op aandelen aan het afzonderlijk tarief van 0,412% kan niet afgezet worden tegen enige fiscale aftrek (zoals, bijvoorbeeld, fiscale verliezen) en kan bovendien niet verrekend worden met enig belastingkrediet.

Belgische inwoners-vennootschappen die kwalificeren als KMO's zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting op aandelen op meerwaarden gerealiseerd bij overdracht van de Nieuwe Aandelen, indien (i) de Taxatievoorwaarde beschreven in Artikel 203 WIB vervuld is en (ii) de Nieuwe Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle juridische eigendom werden aangehouden.

Indien aan de vereiste houdperiode van één jaar niet is voldaan (maar de Taxatievoorwaarde beschreven in Artikel 203 WIB wel voldaan is), wordt de meerwaarde gerealiseerd bij de overdracht van Nieuwe Aandelen door vennootschappen in België (zowel niet-KMO's als KMO's) belast aan een afzonderlijk tarief van de vennootschapsbelasting van 25,75%.

Indien niet aan de Taxatievoorwaarde van Artikel 203 WIB zou zijn voldaan, wordt elke gerealiseerde meerwaarde belast aan het gewoon tarief van de vennootschapsbelasting van 33,99%, tenzij de verlaagde vennootschapsbelastingtarieven van toepassing zijn.

De minderwaarden op de Nieuwe Aandelen geleden door vennootschappen in België (zowel niet-KMO's als KMO's) zijn, in principe, niet fiscaal aftrekbaar.

Aandelen aangehouden in handelsportefeuilles 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 gewoon tarief van de vennootschapsbelasting van 33,99% en de minderwaarden op dergelijke Nieuwe Aandelen zijn fiscaal aftrekbaar. Interne overdrachten van aandelen van of naar de handelsportefeuille worden gelijkgesteld aan 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%.

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 houden voor professionele doeleinden en die hun fiscale woonplaats in een land hebben 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 onderworpen worden aan belasting in België indien de meerwaarde ontstaat 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.

Implicaties van Artikel 228, §3 WIB voor niet-inwoners

Onder een strikte lezing van Artikel 228, §3 WIB, en ter aanvulling op de hierboven beschreven situaties, kunnen meerwaarden gerealiseerd op de Nieuwe Aandelen door niet-inwoners onderworpen zijn aan Belgische belasting, geheven onder de vorm van een bedrijfsvoorheffing, indien de drie volgende voorwaarden cumulatief vervuld zijn: (i) de meerwaarden zouden belast geweest zijn indien de niet-inwoner een Belgische inwoner zou geweest zijn; (ii) de inkomsten vallen 'ten laste' van een Belgische inwoner of van een Belgische VI van een buitenlandse entiteit (wat in deze context zou betekenen dat de meerwaarde gerealiseerd wordt naar aanleiding van de overdracht van de Nieuwe Aandelen aan een Belgische inwoner of aan een Belgische VI van een buitenlandse entiteit, samen een Belgische Koper); en (iii) de meerwaarde belastbaar is in België ingevolge een dubbelbelastingverdrag of, wanneer dergelijk verdrag niet van toepassing is, voor zover de belastingplichtige niet bewijst dat de inkomsten daadwerkelijk belast werden in de Staat waarvan hij inwoner is.

Het is evenwel onduidelijk of de meerwaarde begrepen in de verkoopprijs van een actiefbestanddeel beschouwd mag worden als 'ten laste' van de koper van dat actiefbestanddeel in de zin van de voorwaarde beschreven onder (ii) hierboven.

De toepassing van deze voorheffing vereist bovendien dat de Belgische Koper op de hoogte is van (i) de identiteit van de niet-inwoner (om de derde hierboven vermelde voorwaarde te beoordelen); en (ii) het bedrag van de meerwaarde op aandelen gerealiseerd door de niet-inwoner (aangezien de bedrijfsvoorheffing die moet ingehouden worden door de Belgische Koper op grond van dit bedrag bepaald wordt). Bijgevolg zal de toepassing van deze bedrijfsvoorheffing op verrichtingen met betrekking tot de Nieuwe Aandelen die plaatsvinden op de centrale beursmarkt van Euronext Brussel aanleiding geven tot praktische moeilijkheden, aangezien de verkoper en de koper elkaar in de regel niet kennen.

In aanvulling van de hierboven beschreven onzekerheden, ondersteunen de parlementaire voorbereidende werken van de wet die Artikel 228, § 3 WIB invoert de stelling dat de wetgever niet de intentie had om het toepassingsgebied van Artikel 228, § 3 WIB uit te breiden tot meerwaarden begrepen in de verkoopprijs van een actiefbestanddeel, maar enkel tot betalingen voor diensten.

Op 23 juli 2014 heeft de Belgische belastingadministratie formele richtlijnen afgekondigd met betrekking tot de interpretatie van Artikel 228, § 3 WIB (gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 23 juli 2014). De Belgische belastingadministratie stelt daarin dat Artikel 228, § 3 WIB enkel betalingen beoogt voor diensten, met als gevolg dat geen bedrijfsvoorheffing van toepassing zou zijn op de meerwaarden gerealiseerd door niet-inwoners in situaties zoals hierboven beschreven.

Op 5 oktober 2016 diende de Belgische regering een wetsontwerp in om Artikel 228, §3 WIB te wijzigen. Het wetsvoorstel bevestigt de interpretatie van de Belgische belastingadministratie in de hierboven vernoemde formele richtlijnen van 23 juli 2014.

10.4 Belgische taks op de beursverrichtingen

De aan- en verkoop en de verwerving of overdracht van bestaande Nieuwe Aandelen in België (op de secundaire markt) via een professionele tussenpersoon is onderworpen aan een taks op de beursverrichtingen van 0,27% op de aankoopprijs, met een plafond van 800 EUR (recent kondigde de Belgische regering aan dat deze verhoogd zou worden tot 1.600 EUR vanaf 1 januari 2017) per transactie en per partij. Een afzonderlijke taks is verschuldigd door iedere partij bij de verrichting, beiden geïnd door de financiële tussenpersoon. Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd naar aanleiding van de uitgifte van de Nieuwe Aandelen (primaire markt). De Belgische overheid heeft aangekondigd het toepassingsgebied van de taks op de beursverrichtingen te verruimen. De taks zal ook van toepassing zijn voor transacties waartoe het order gegeven werd door een natuurlijke persoon met gewone verblijfplaats in België, of door een rechtspersoon voor rekening van zijn Belgische zetel of vestiging aan een tussenpersoon gevestigd buiten België. In dat geval dient de natuurlijke persoon of rechtspersoon de verschuldigde taks op de beursverrichtingen aan te geven en te betalen, tenzij hij kan aantonen dat de verschuldigde taks op de beursverrichtingen reeds werd betaald.

Er is verder geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd op verrichtingen waaraan de volgende personen partij zijn, 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; (ii) verzekeringsmaatschappijen beschreven in Artikel 2, § 1 van de Wet van 9 juli 1975; (iii) instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening bedoeld in Artikel 2, 1° van de Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen; (iv) instellingen voor collectieve belegging; en (v) Belgische niet-inwoners die aan de financiële tussenpersoon in België een attest afleveren, waarin bevestigd wordt dat zij niet-inwoner zijn.

10.5 De voorgestelde Financial Transaction Tax (FTT)

De Europese Commissie heeft op 14 februari 2013 een Ontwerprichtlijn inzake een Financial Transaction Tax ('FTT') aangenomen. 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 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 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 de uitkomst ervan 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, betekent dat het einde van het project.

In juni 2016 kondigden de Deelnemende Lidstaten aan dat zij hun pogingen zullen verderzetten in de tweede helft van het jaar.

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

10.6 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 het toepasselijke 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 inkomstenbelastingvoeten, 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 de Netto Scrips Opbrengst.

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

Dezelfde Belgische fiscale analyse geldt voor meerwaarden gerealiseerd op de overdracht van de Voorkeursrechten voorafgaand aan de sluiting van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten. Echter, personen die de Voorkeursrechten verwerven en aanhouden als een privébelegging, zullen onderworpen worden aan de Speculatietaks van 33% op de winsten gerealiseerd bij overdracht van de Voorkeursrechten indien deze Rechten verworven werden ten bezwarende titel en aangehouden werden voor een periode van minder dan zes maanden vóór de overdrachtsdatum (rekening houdend met het feit dat de laatst verworven Voorkeursrechten verondersteld wordt eerst verkocht te worden volgens de last in first out-methode). Deze beleggers moeten deze inkomsten aangeven in hun Belgische aangifte in de personenbelasting, tenzij de Speculatietaks geheven werd door inhouding door een Belgische financiële tussenpersoon. De initiële toekenning van Voorkeursrechten aan de beleggers mag in het algemeen niet beschouwd worden als een verwerving (ten bezwarende titel) in het kader van de Speculatietaks.

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

De regels over belasting op beurstransacties gelden ook voor de Betaling van de Netto Scrips Opbrengst en voor de verkoop van Voorkeursrechten voorafgaand aan de sluiting van de Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten.

11 Algemene informatie over de Emittent

11.1 Overzicht van de Emittent

11.1.1 Achtergrond en geschiedenis

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

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

De Emittent hanteert een gediversifieerd investeringsbeleid, met Participaties in publieke en private infrastructuur, via investeringen in aandelen en obligaties. Op de Datum van dit Prospectus omvat de Investeringsportefeuille van de Emittent 14 Participaties. De Participaties houden samen infrastructuur aan ter waarde van ruim 2,5 miljard EUR.

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

11.1.2 Juridisch statuut van de Emittent

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

11.1.3 De missie van de Emittent

De Emittent wil als investeringsmaatschappij een referentie zijn op het vlak van infrastructuurinvesteringen. Ze 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 infrastructuurooplossingen dankzij haar ruime ervaring, haar eigen netwerk en haar uitgebreide knowhow die ze doorheen haar portefeuille opgebouwd heeft.

11.2 De strategie van de Emittent

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

Participeren in Infrastructuur

De Emittent streeft naar een gediversifieerde portefeuille van Participaties in infrastructuurbedrijven. De activiteiten van deze bedrijven vergen vaak kapitaalintensieve

investeringen met een duurzaam karakter. Die investeringen dragen bij tot dienstverlening van publieke (openbare) of private aard (ondernemingen ondersteunen bij de uitvoering van hun maatschappelijke doel).

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

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

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

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

Als beursgenoteerde investeringsmaatschappij beschikt de Emittent over een platform voor de verdere financiering van haar 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 infrastructuurbedrijven opgenomen in de Investeringsportefeuille 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 haar 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 infrastructuurbedrijven als een aandeelhouder of als een verstrekker van schuldfinanciering.

Investerings in het eigen vermogen

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

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

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

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

In de Investeringsportefeuille maken investeringen in aandelenkapitaal en achtergestelde aandeelhoudersleningen 90,2% uit van de totale FMV op 30 juni 2016 (115,5 miljoen EUR).

Investerings in schuldinstrumenten

De Emittent kan ook een investeringsbelang in infrastructuurbedrijven 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 het infrastructuurbedrijf maar vóór het eigen vermogen, en hebben rentevoeten die een risicopremie reflecteren in lijn met het onderliggende risicoprofiel.

In de Investeringsportefeuille maken zulke leningen 9,8% uit van de totale FMV op 30 juni 2016 (12,6 miljoen EUR).

Voor het infrastructuurbedrijf waar de Emittent handelt als verstrekker van schuldfinanciering, houdt het terugbetalingspatroon van dergelijke schuldinstrumenten rekening met de financiële capaciteit van het infrastructuurbedrijf om aan haar schuldverplichtingen te voldoen.

Een duurzaam dividendbeleid

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

De Emittent beoogt jaarlijks een dividend uit te keren aan haar aandeelhouders, op basis van de kasstromen die ze ontvangt uit haar portefeuillebedrijven.

Actief participeren als langetermijnpartner

De Emittent is een actieve investeerder die beschikt over de middelen, capaciteit en kennis om sterk betrokken te zijn bij haar portefeuillebedrijven. 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 infrastructuurbedrijven waarin de Emittent een substantieel deel van het aandelenkapitaal houdt (zoals geïdentificeerd in Deel 13.1 van dit Prospectus). In zulke infrastructuurbedrijven duidt de Emittent doorgaans vertegenwoordigers aan in de bestuursorganen van de infrastructuurbedrijven. Via deze vertegenwoordigers bepaalt de Emittent de strategie, businessplannen en het dagelijkse management van de portefeuillebedrijven.

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 vastgelegd takenpakket. De Emittent kijkt zorgvuldig toe op een goede uitvoering van deze overeenkomsten. Soms zal de Emittent zelf, ter ondersteuning van haar investeringen, bepaalde diensten verstrekken of adviezen verlenen aan haar portefeuillebedrijven.

De Emittent als holdingmaatschappij

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

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

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

Financiering

De Emittent is momenteel schuldenvrij.

KBC Bank heeft de Emittent een kredietfaciliteit tot 15 miljoen EUR verstrekt. Belfius heeft de Emittent een kredietfaciliteit tot 15 miljoen EUR verstrekt. Beide kredietbrieven zijn gerangschikt pari passu (op gelijke basis).

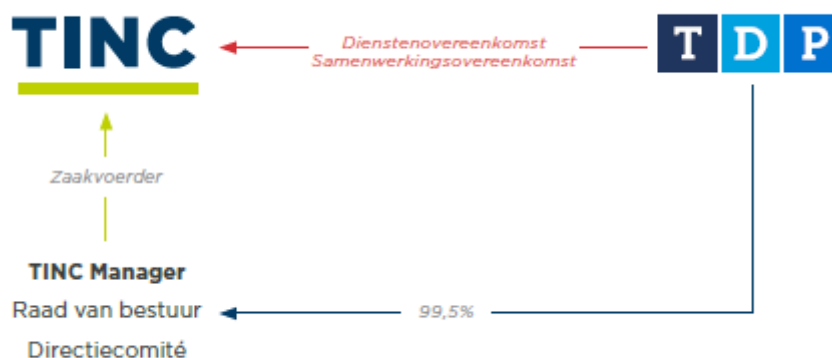
Krachtens de kredietfaciliteit verstrekt door KBC Bank is het de Emittent niet toegestaan om zekerheden te vestigen op haar activa en heeft zij zich ertoe verbonden om (i) de kredietfaciliteit volledig terug te betalen indien het aandeelhouderschap van de Emittent aanzienlijk wijzigt en (ii) haar gecorrigeerde solvabiliteitsratio te behouden op minimum 70%. Bovendien heeft de Emittent zich ertoe verbonden om haar 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 verstrekt door Belfius Bank heeft de Emittent zich ertoe verbonden om (i) haar activiteiten niet over te brengen of te verpanden en (ii) haar gecorrigeerde geconsolideerde solvabiliteitsratio volgens IFRS (d.w.z. de verhouding tussen het gecorrigeerde aandelenkapitaal en de gecorrigeerde totale activa) te behouden op minimum 70%.

De Emittent stemt haar financiering af op haar noden voor investeringen in nieuwe Participaties en op haar ambitie om een duurzaam dividendbeleid te voeren. De financiering van investeringen kan gebeuren onder de vorm van uitgifte van nieuwe aandelen en/of met een kredietfaciliteit (of een combinatie van beide) die de Emittent de flexibiliteit biedt om soepel in te spelen op investeringsopportuniteiten.

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 Investeringsportefeuille.



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 Investeringsportefeuille 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 professionals 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 rond infrastructuur tussen Belfius Bank en Gimv. TDP ondersteunt de Emittent in haar zoektocht naar nieuwe Participaties, het investeringsproces

en het beheer van de participaties. Het geeft de Emittent ook operationele en administratieve ondersteuning. Hiervoor heeft de Emittent een Dienstverleningsovereenkomst en een Samenwerkingsovereenkomst met TDP.

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

12 Infrastructuurmarkt

12.1 Infrastructuur

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

Infrastructuurinvesteringen kunnen worden ingedeeld op basis van hun inkomstenmodel. Infrastructuur gebaseerd op beschikbaarheid ontleent inkomsten uit beschikbaarheidsvergoedingen betaald door de klant, vaak een overheidsinstantie, gekoppeld aan de dienstverlening en beschikbaarheid van de infrastructuur die wordt gebruikt. Dit is typisch het geval voor DBFM PPS-instrumenten die worden toegepast om (bijvoorbeeld) snelwegen, tramlijnen en overheidsaccommodatie te financieren. Overige 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, energieproducerende activa zoals wind- en zonne-energiebedrijven en openbare parkeerplaatsen.

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

12.2 Levenscyclus van Infrastructuur

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

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



Bron: Management van de Emittent

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

12.3 **Typische Investeringsstructuur**

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

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

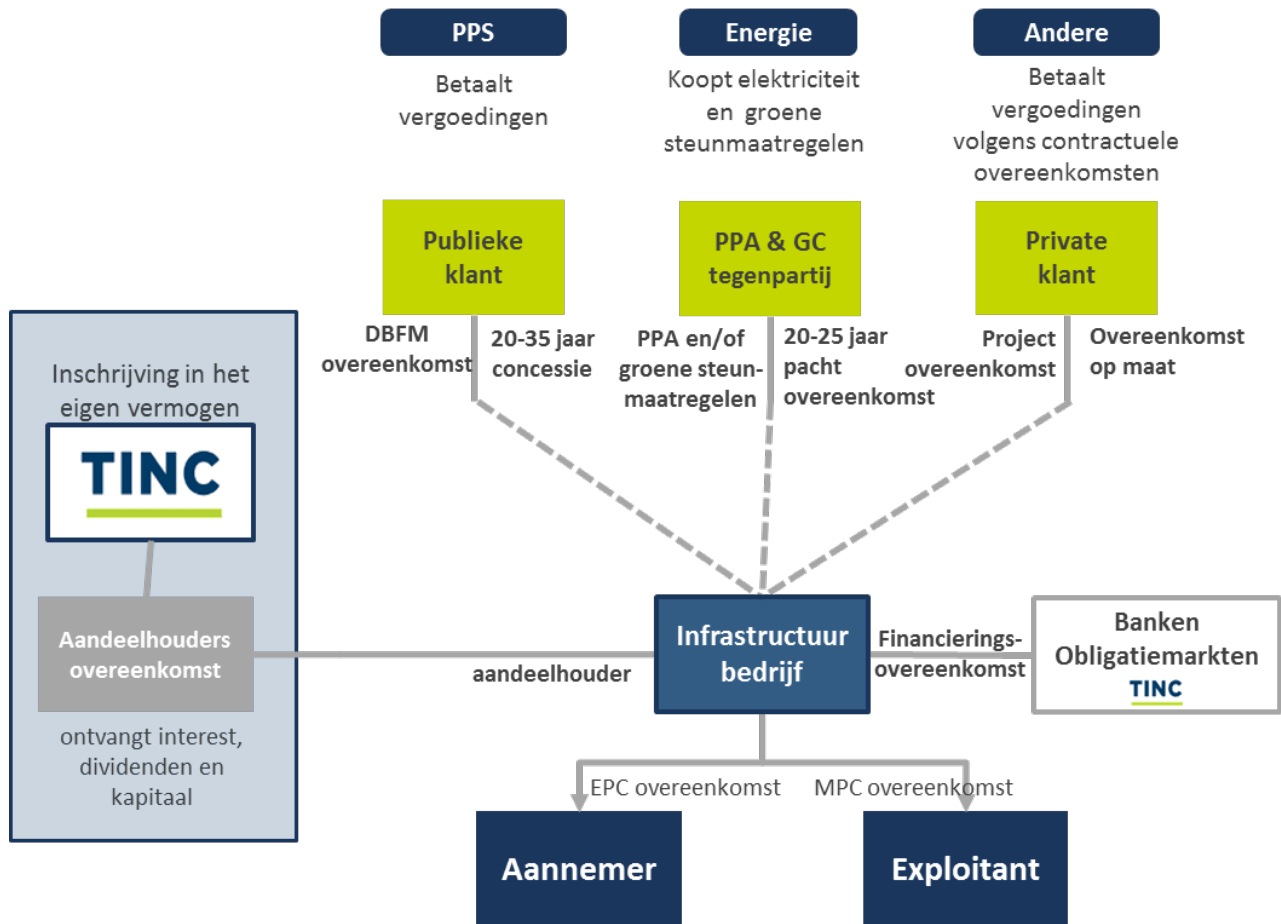
Het infrastructuurbedrijf zal de investering financieren, met inbegrip van de kosten voor het realiseren van de infrastructuur via een mix van:

- 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 de afgesproken service levels, ontvangt het infrastructuurbedrijf 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 het infrastructuurbedrijf 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 infrastructuurbedrijven.

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



Bron: Management van de Emittent

12.4 Typisch kasstroommodel

De investeringen in de infrastructuurbedrijven 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 infrastructuurbedrijven. De uitkering van zulke kasstromen kan verschillende vormen aannemen. Het typische kasstroommodel is als volgt:



Bron: Management van de Emittent

De kasstromen ontvangen vanuit de infrastructuurbedrijven 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 genereerd worden uit beheerdiensten, adviesverlening of financiële ondersteuning aan de infrastructuurbedrijven binnen de portefeuille, met het oog op de maximalisering van de investeringsinkomsten uit deze infrastructuurbedrijven.

De kasstromen uitgekeerd door de infrastructuurbedrijven 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 infrastructuurbedrijven doorgaans een niveau van schuldfinanciering toe dat de capaciteit weerspiegelt van de onderliggende infrastructuur om kasstromen te genereren. Schuldratio's kunnen variëren tussen 50 en 90% wanneer het operationele leven van de infrastructuur aanvangt. De hogere ratio's hebben betrekking op infrastructuurbedrijven 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 infrastructuurbedrijven heeft doorgaans een afbouwend terugbetalingsprofiel, wat betekent dat de schuld wordt terugbetaald over een periode die korter is dan de geschatte levensduur van de infrastructuur.

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

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.

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

Het aanhoudende mobiliteitsvraagstuk zal de vraag naar verdere modernisering en uitbreiding van publieke en private infrastructuur doen toenemen. Dit zal, onder andere, zorgen voor een

aanhoudende vraag naar meer en betere wegen en openbaar vervoer, naar de toename van de capaciteit en naar het voortdurend herontwerpen van communicatie-infrastructuur.

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

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

Overheidsinvesteringen

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

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

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

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

In de nasleep van de financiële crisis, hebben de herkapitalisatie van bankbalansen en de invoering van een strengere regelgeving (bijv. Basel 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 Overige Infrastructuur

Marktoverzicht, tendensen & ontwikkelingen in PPS

Ontwikkeling en modernisering van infrastructuur is de kern van de economische groei van elk land en vereist gewoonlijk een aanzienlijke initiële investering. Historisch gezien werd infrastructuur verworven en gefinancierd door de publieke sector, waarbij de belastingplichtige zowel de verantwoordelijkheid als het risico op zich nam van de oplevering, kosten en exploitatie van de activa.

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

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

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

Zodra de infrastructuur is gerealiseerd, en op voorwaarde dat er werd voldaan aan de afgesproken service levels, 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 het infrastructuurbedrijf 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 de contractueel overeengekomen service levels 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 voltooiën 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 pijplijn van toekomstige PPS-projecten ontwikkeld, o.m. in de transport- en accommodatiesector.

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

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

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

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

Het Management beschouwt PPS als een financieringsmiddel dat blijvend door publieke overheden zal worden toegepast. De noodzaak om bestaande infrastructuur te vernieuwen, en nieuwe infrastructuur te realiseren zal blijven druk uitoefenen op de financiële middelen van de overheden, wat 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 Investeringsportefeuille.

Marktoverzicht, tendensen & ontwikkelingen in energie- infrastructuur

De Europese (hernieuwbare) energiesector en haar 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 prijs subsidies,

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 andere Infrastructuurvennootschappen

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

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

13 Investeringsportefeuille en gecontracteerde groei-investeringen

13.1 Overzicht

13.1.1 Overzicht van de Infrastructuurvennootschappen in de Investeringsportefeuille

Op 30 juni 2016 bestond de Investeringsportefeuille van de Emittent uit 13 Infrastructuurvennootschappen die een totale marktwaarde vertegenwoordigen van 128 miljoen EUR.

Infrastructuur-Vennootschap	Land	Type	Belang*	Status
Brabo I	BE	Eigen Vermogen +AHL	52,0%	Operationeel
L'Hourgnette	BE	Eigen Vermogen +AHL	81,0%	Operationeel
Via R4 Gent	BE	Eigen Vermogen +AHL	75,0% - 1 aandeel	Operationeel
Prinses Beatrixsluis	NL	Eigen Vermogen	3,75%	Bouwfase
Storm Holding en Storm Holding 2	BE	Eigen Vermogen +AHL	39,47%	Operationeel
Berlare Wind	BE	Eigen Vermogen +AHL	49,0%	Operationeel
Solar Finance	BE	Eigen Vermogen +AHL	87,4%	Operationeel
Nobelwind	BE	Lening	N/A	Bouwfase
Northwind	BE	Lening	N/A	Operationeel
Lowtide	BE	Eigen Vermogen +AHL	99,99%	Operationeel
Windpark Kreekraksluis	NL	Eigen Vermogen +AHL	43,65%	Operationeel
Bio-Versneller	BE	Eigen Vermogen +AHL	50,002%	Operationeel
Parkeergarage Eemplein	NL	Eigen Vermogen +AHL	100%	Operationeel
Storm Holding 4	IE	Eigen Vermogen	100%-1 aandeel	Bouwfase

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

13.1.2 Overzicht van Gecontracteerde Groei-investeringen

In 2015 heeft de Emittent zich ertoe verbonden om in drie bijkomende Infrastructuurvennootschappen te investeren (de 'Gecontracteerde Groei-investeringen') via een Forward Purchase Agreement (een overeenkomst tot toekomstige aankoop). De Gecontracteerde Groei-investeringen zullen overgedragen worden naar de Emittent binnen de periode 2017-2019.

Infrastructuur-vennootschap	Land	Type	Belang	Status
A11	BE	Eigen Vermogen + AHL	23,7%	Bouwfase
A15	NL	Eigen Vermogen + AHL	19,2%	Operationeel
Prinses Beatrixsluis	NL	Eigen Vermogen + AHL	37,5%	Bouwfase

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

Wat betreft A11 heeft de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder beslist om de overdracht te versnellen indien mogelijk. Het overleg met de verkoper van de A11 is aan de gang.

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

13.1.3 Looptijd en inkomstenmodel van de Investeringsportefeuille

PPS-infrastructuur heeft meestal een levensduur tussen de 25 en 35 jaar. Dat komt overeen met de vastgelegde periode van de concessieovereenkomsten op grond waarvan aan de PPS Infrastructuurvennootschap een gebruiksrecht werd verleend. Na het verstrijken van de overeenkomst keert de Infrastructuurvennootschap 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 beperkte duurtijd van de bouwovereenkomst of de domeinconcessie die de energie-infrastructuurvennootschap aangaat. Na het verstrijken van de termijn wordt de energie-infrastructuur verwijderd of keert ze terug naar de grondeigenaar(s)/overheid.

Voor overige infrastructuur: Bio-Versneller NV is een erfpachtovereenkomst aangegaan. De overeenkomst werd afgesloten voor een vaste looptijd van 75 jaar. Op het einde van de looptijd keert de eigendom terug naar de Universiteit Gent.

Kasstromen die de Emittent ontvangt van de Infrastructuurvennootschappen uit de Investeringsportefeuille bestaan uit cash intresten, dividenden en vergoedingen, alsook de terugbetaling van het geïnvesteerde vermogen (leningen en eigen vermogen). Deze kasstromen worden gespreid over de levensduur van een Infrastructuurvennootschap,

waardoor de Infrastructuurvennootschap geen restwaarde meer heeft. Vandaar dat de overgrote meerderheid van de Investeringsportefeuille zelf-liquiderende investeringen betreft.

Bij de DBFM-PPS-infrastructuur bestaan deze bedrijfsinkomsten voornamelijk uit beschikbaarheidsvergoedingen betaald door de publieke tegenpartijen die gebruik maken van de onderliggende infrastructuur op basis van langetermijncontracten. Rekening houdend met de verwerving van de Gecontracteerde Groei-investeringen zal het belang van inkomsten die gerelateerd zijn aan DBFM-PPP toenemen binnen de Investeringsportefeuille.

Bij energie-gerelateerde infrastructuur worden de bedrijfsinkomsten gegenereerd uit steunmaatregelen voor hernieuwbare energie en uit de verkoop van de geproduceerde energie. Ongeveer 70 tot 90% van deze bedrijfsinkomsten zijn afkomstig van de steunmaatregelen voor energie, die door de publieke autoriteiten wordt gereguleerd. De rest is afkomstig van de verkoop van energie die door de infrastructuur wordt geproduceerd. Om de verwachte kasstromen in te schatten van energie-gerelateerde investeringen, is de Emittent uitgegaan van de huidige lage energieprijzen. Schommelingen in energieprijzen kunnen een impact hebben op zulke kasstromen, zoals toegelicht in Hoofdstuk 2.2.20 van dit Prospectus. De Infrastructuurvennootschappen 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 energiemarkten.

Overige infrastructuur genereert vooral bedrijfsinkomsten uit contracten met private tegenpartijen. Meestal zijn ze blootgesteld aan het werkelijk gebruik van de Infrastructuur (inclusief volumerisico).

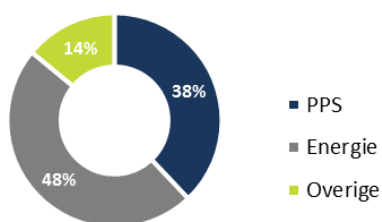
13.1.4 Investeringsportefeuille ingedeeld volgens diverse criteria

De investeringsportefeuille wordt hieronder ingedeeld volgens een aantal criteria en indicatoren: type, gewicht, land en investeringsinstrument.

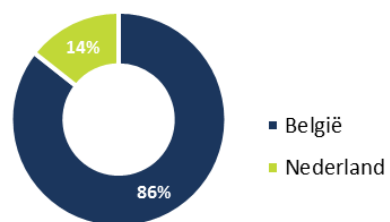
De indeling hieronder is gebaseerd op de reële marktwaarde van de Participaties (FMV) op het einde van het boekjaar.

Reële marktwaarde (op 30 juni 2016)

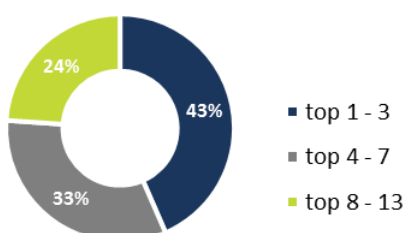
Soort:



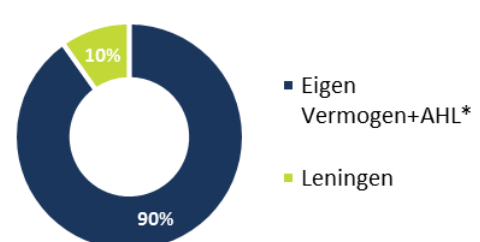
Geografie:



Gewicht:



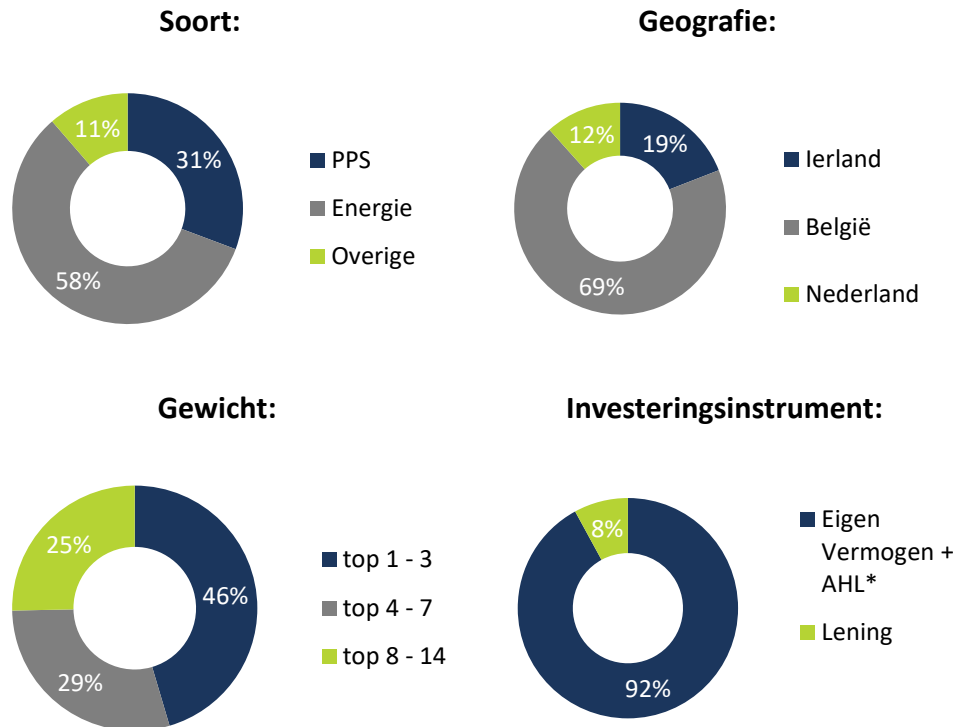
Investeringsinstrument:



* Eigen Vermogen (52.1%) + Aandeelhouderslening (47.9%)

De verdeling hieronder is gebaseerd op de reële marktwaarde van de Participaties (FMV) op het einde van het boekjaar, aangepast met de verwerving van Storm Holding 4 (incl. het totaal te investeren bedrag).

Reële marktwaarde (op 30 juni 2016), aangepast aan Storm Holding 4 (incl. totaal te investeren bedrag)



* Eigen Vermogen (62.0%) + Aandeelhouderslening (38.0%)

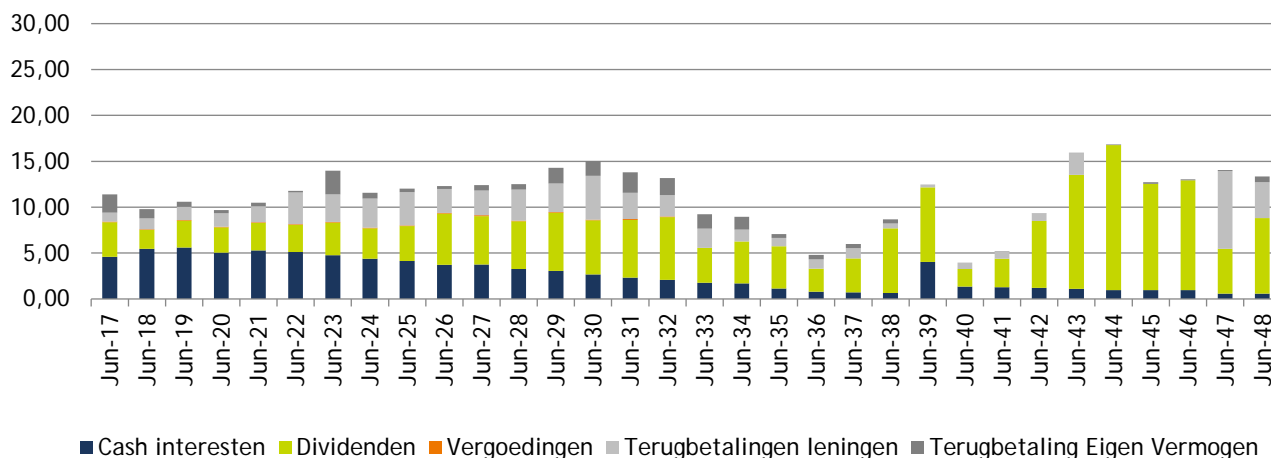
Projectie van de kasstromen op lange termijn

De illustratieve projectie op 30 juni 2016 omvat de geschatte kasstromen qua bedrag en timing en is gebaseerd op de beschikbaarheid van de middelen die de Emittent zal ontvangen tussen de periode juli 2016 en juni 2048 van de Infrastructuurvennootschappen in de Investeringsportefeuille, echter zonder de Gecontracteerde Groei-investeringen. Deze kasstromen houden geen rekening met de mogelijke restwaarden uit de onderliggende infrastructuur.

De tabel weerspiegelt het type kasstromen, waaronder intresten, dividenden, vergoedingen, terugbetaling van leningen en terugbetalingen van eigen vermogen.


De verschillende infrastructuurtypes genereren kasstromen over uiteenlopende tijdsperiodes, die de typische levensduur weerspiegelen. PPS-infrastructuur heeft een levensduur van 25 tot 35 jaar, terwijl energie-infrastructuur doorgaans een kortere levensduur heeft van 20 tot 25 jaar. De grote toename van kasstromen uit dividenden in de laatste jaren is toe te schrijven aan kasstromen uit PPS-infrastructuurvennootschappen die qua uitkeringen voorheen beperkt zijn omwille van bankconvenanten en hun achtergesteld karakter. Bij terugbetaling van de senior bankfinanciering, meestal na 25 tot 30 jaar, kan de cash uit het project uitgekeerd worden aan de aandeelhouders.


Indicatieve jaarlijkse kasstroom per type kasstroom (in EUR miljoen) per 30 juni 2016




13.2 Investeringsportefeuille

Hier wordt een overzicht gegeven van de Investeringsportefeuille van de Emittent, inclusief de Gecontracteerde Groei-investeringen. De Participaties die de Emittent verworven heeft sinds de beursintroductiedatum (Nobelwind, Windpark Kreekraksluis en Prinses Beatrixsluis) worden uitgebreider beschreven dan de Participaties die al deel uitmaakten van de Investeringsportefeuille op het moment van de beursintroductie.

Berlare Wind		
	Inkomstenmodel Inkomsten worden verkregen door de productie en verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten.	Type Energie
	Partners O&A-overeenkomst met Enercon en een beheersovereenkomst met Elicio NV	Land België
	Status Operationeel sinds 2012	Belang van de Emittent 49,0%
	Resterende levensduur 16 jaar	
Berlare Wind is an on-shore windmolenpark in de gemeente Berlare in België. Het windmolenpark bestaat uit vier Enercon E-82 2.3 MW windturbines met een totale capaciteit van 9,2 MW.		


Bio-Versneller		
	Inkomstenmodel Inkomsten worden verkregen uit vergoedingen voor diensten betaald door klanten	Type Overige
	Partners Verschillende onderhouds- en dienstenonderaannemers	Land België
	Status Operationeel sinds 2010	Belang van de Emittent 50,002%
	Resterende levensduur 67 jaar	
<p>Bio-Versneller is een initiatief van de Emittent en werd ontwikkeld in nauwe samenwerking met het Vlaams Instituut voor Biotechnologie (VIB) en de Universiteit Gent. Het heeft een capaciteit van ongeveer 18.000 m² en is gelegen in Zwijnaarde, Gent, in het biotechnologie wetenschapspark, vlakbij de snelwegen E17 en E40.</p> <p>De gebouwen werden ontworpen om tegemoet te komen aan de behoeften van life-sciences en biotech-bedrijven inzake aangepaste en op maat gemaakte accommodatie. Bio-Versneller biedt haar klanten volledig uitgeruste laboratoria en kantoorruimten en aanvullende diensten en ondersteuning.</p> <p>www.bio-accelerator.com</p>		

Brabo I		
	Inkomstenmodel DBFM (De overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen volgens de beschikbaarheid van de infrastructuur)	Type PPS
	Partners Openbare vervoermaatschappij De Lijn en Vlaams Agentschap Wegen en Verkeer	Land België
	Status Operationeel sinds 2012	Belang van de Emittent 52,0%
	Resterende levensduur 31 jaar	
<p>Brabo I is een publiek-private samenwerking rond de realisering van een traminfrastructuur in het oostelijke deel van Antwerpen (uitbreidingen tot Wijnegem en Mortsel/Boechout) en een stelplaats</p>		

voor trams in Wijnegem. Brabo I creëert een beter functionerende verbinding tussen het stadscentrum en de meer afgelegen gemeenten. De tramlijn gaat bijvoorbeeld naar het Wijnegem Shopping Centrum, waardoor het makkelijker bereikbaar wordt vanuit de Antwerpse binnenstad.

Lowtide		
Lowtide	Inkomstenmodel Inkomsten worden verkregen uit de productie en verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten	Type Energie
	Partners O&A-overeenkomst met ENGIE Fabricom	Land Belgium
	Status Operationeel sinds 2007-2012	Belang van de Emittent 99,99%
	Resterende levensduur Gemiddeld 13 jaar	
Lowtide bezit en exploiteert 23 installaties voor fotovoltaïsche stroomproductie in Vlaanderen, met een totaalvermogen van 6,7 MWp.		


L'Hourgnette		
<u>L'HOURLNETTE</u>	Inkomstenmodel DBFM (De overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen volgens de beschikbaarheid van de infrastructuur)	Type PPS
	Belgische Regie der Gebouwen en het Belgisch Ministerie van Justitie	Land België
	Status Operationeel sinds 2013	Belang van de Emittent 81,0%
	Resterende levensduur 22 jaar	
L'Hourgnette is een publiek-private samenwerking die een gevangenis heeft gebouwd voor 300 gedetineerden in het Belgische Marche-en-Famenne. L'Hourgnette NV is verantwoordelijk voor de infrastructuur en een aantal ondersteunende diensten.		

Northwind		
	Inkomstenmodel Inkomsten worden verkregen uit de productie en verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten	Type Energie
	Partners O&A-overeenkomst met Vestas	Land België
	Status Operationeel sinds 2014	Belang van de Emittent nvt (leninggever)
	Resterende levensduur 18 jaar	
Northwind is eigenaar en exploitant van een offshore windmolenpark gelegen in een Belgische EEZ (exclusieve economische zone), 37 km voor de Belgische kust. Het windmolenpark bestaat uit 72 Vestas V112 3 MW windturbines met een totaalvermogen van 216 MW.		

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

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


www.parkeergarageeemplein.nl


Solar Finance		
	Inkomstenmodel Inkomsten worden verkregen uit de productie en verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten	Type Energie
	Partners O&A -overeenkomst op lange termijn met ENGIE Fabricom	Land België
	Status Operationeel sinds 2011-2013	Belang van de Emittent 87,43%
	Resterende levensduur Gemiddeld 16 jaar	
Solar Finance is eigenaar en exploitant van 48 installaties voor fotonvoltaïsche stroomproductie in Vlaanderen, met een totaalvermogen van 18,9 MWp, waarmee zij stroom voorziet aan industriële klanten.		

Storm		
	Inkomstenmodel Inkomsten worden verkregen uit de productie en verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten	Type Energie
	Partners O&A -overeenkomsten op lange termijn met turbineproducenten GE Wind Energy, Senvion en Enercon	Land België
	Status Deels operationeel sinds 2012	Belang van de Emittent 39,47%
	Resterende levensduur Gemiddeld 18 jaar	

Storm heeft een portefeuille van 11 windmolenparken in Vlaanderen met een capaciteit van ongeveer 63,76 MW.


www.storm.be

Via R4 Gent		
	Inkomstenmodel DBFM (De overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen volgens de beschikbaarheid van de infrastructuur)	Type PPS
	Partners Agentschap Wegen en Verkeer (Vlaams Gewest)	Land België
	Status Operationeel sinds 2014	Belang van de Emittent 75% - 1 aandeel
	Resterende levensduur 28 jaar	
Via R4-Gent omvat de renovatie en verbreding van de ringweg R4 rond Gent. De publiek-private samenwerking (Via R4 Gent NV) is verantwoordelijk voor de beschikbaarheid en het onderhoud op lange termijn van infrastructuur.		

A11		
	Inkomstenmodel DBFM (De overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen volgens de beschikbaarheid van de infrastructuur)	Type PPS
	Partners Agentschap Wegen en Verkeer (Vlaams Gewest)	Land België
	Status In bouwfase	Belang van de Emittent (na overdracht) 23,7%
	Resterende levensduur 31 jaar	


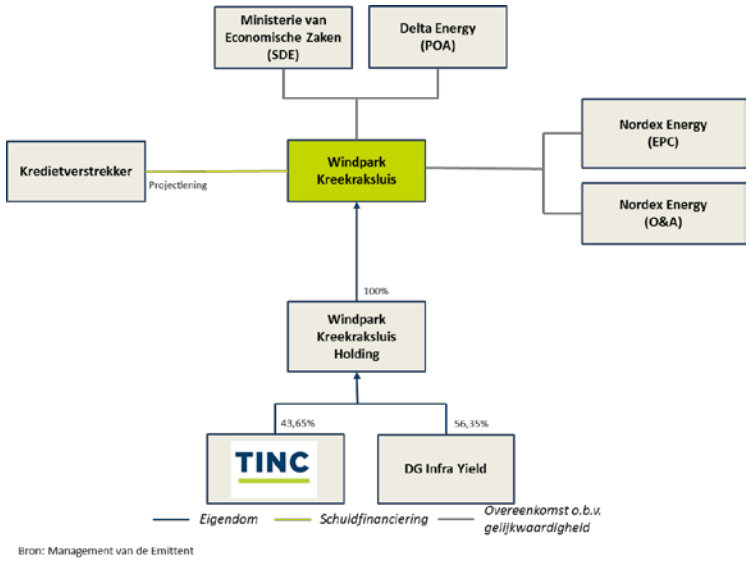
Via A11 NV is een publiek-private samenwerking die een nieuwe snelweg bouwt tussen Brugge en Knokke. Deze nieuwe 2x2-snelweg is de ontbrekende 13km lange schakel in het TEN-T netwerk van de haven van Zeebrugge naar de E40 en E34 snelwegen in het Vlaams Gewest.

www.a11verbindt.be

A15		
	Inkomstenmodel DBFM (De overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen volgens de beschikbaarheid van de infrastructuur)	Type PPs
	Partners Rijkswaterstaat (Nederlandse Ministerie van Infrastructuur en Milieu)	Land Nederland
	Status Operationeel	Belang van de Emittent (na overdracht) 19.2%
	Resterende levensduur 20 jaar	
<p>A-Lanes A15 BV bouwt, in een publiek-private samenwerking, een 37-km lange snelweg om een verbinding te maken tussen de Maasvlakte en het Vaanplein in Nederland. Het verbindt de haven van Rotterdam met het Europees achterland. Het A15-project is het grootste PPS-project dat ooit werd uitbesteed door Rijkswaterstaat.</p> <p>www.verbredinga15.nl</p>		



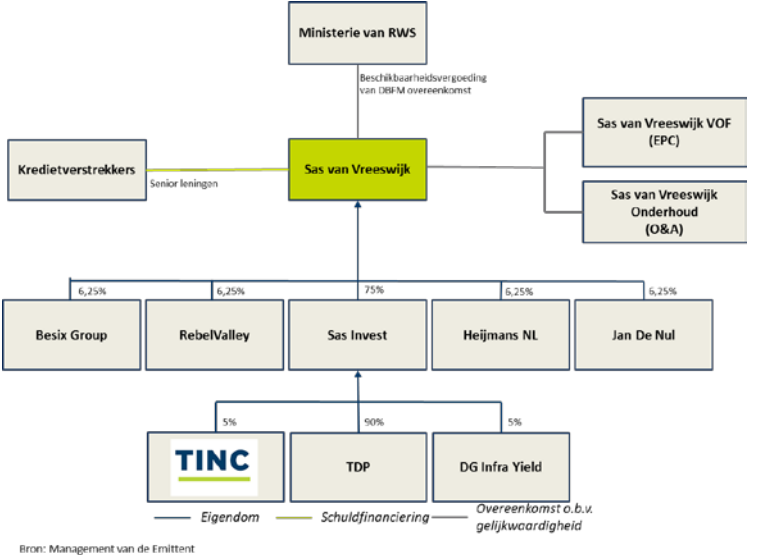
Nobelwind	
	
Omschrijving	Nobelwind is eigenaar en exploitant van een offshore windmolenpark op 46 km voor de Belgische kust. Nobelwind zal 50 MHI Vestas turbines omvatten van elk 3,3MW voor een totale capaciteit van 165 MW. De start van de operationele uitbating is gepland voor eind 2017.

Structuurdiagram	<p>— Eigendom — Schuldfinanciering — Overeenkomst o.b.v. gelijkwaardigheid</p> <p>Bron: Mangement van de Emittent</p>
Land	België
Type	Energie - Offshore windmolenpark
PPA en GC tegenpartijen	PPA met EDF Luminus. GC's worden verkocht aan Elia voor een periode van 20 jaar aan een gegarandeerde prijs
Bouwaannemer	Een consortium van bedrijven waaronder Jan De Nul, Bladt en MHI Vestas
Onderhoud & andere aannemers	O&A-overeenkomsten op lange termijn met MHI Vestas
Datum van de investering	Oktober 2015 (financial close)
Ontwikkelingsfase	In bouwfase
Levensduur van het project	20 jaar na beschikbaarheid (geplande terugbetalingen van de achtergestelde lening volgens een vast aflossingsschema bij de achtergestelde leningsovereenkomst, gebaseerd op de terugbetalingsvoorwaarden opgenomen in de lenings- en achtergestelde leningsovereenkomsten)
Ontwikkelingswaarde	630 miljoen EUR
Financiering	Schuldfinanciering bestaande uit een combinatie van senior en achtergestelde kredietfaciliteiten verstrekt door een consortium van kredietverstrekkers waaronder BNP Paribas Fortis, Rabobank, Mizuho Bank and SMBC en export financieringsmaatschappijen uit Noorwegen en Denemarken
Belang van de Emittent	8% in de achtergestelde kredietfaciliteit aan Nobelwind
Inkomstenmodel	Inkomsten vloeien voort uit de productie en de verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten


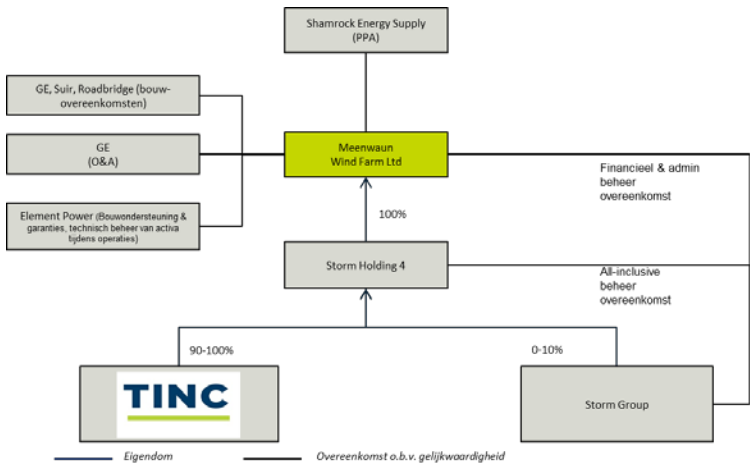
Windpark Kreekraksluis	
	
Omschrijving	<p>Windpark Kreekraksluis is een onshore windmolenpark op en nabij de Kreekraksluizen gelegen in het Schelde-Rijnkanaal in de Zeeuwse gemeente Reimerswaal in Nederland. Het windpark heeft een capaciteit van 40 MW van 16 Nordex 2.5 MW turbines.</p> <p>http://www.windparkkreekraksluis.nl/</p>
Structuurdiagram	 <p>— Eigendom — Schuldfinanciering — Overeenkomst o.b.v. gelijkwaardigheid</p> <p>Bron: Management van de Emittent</p>
land	Nederland
Type	Energie - Onshore windmolenpark
POA en SDE tegenpartijen	POA (Power Off-take Agreement), garanties van Oorsprong met Delta Energy en SDE (Stimulering Duurzame Energieproductie) met Ministerie van Economische Zaken
Bouwaannemer	Nordex Energy
Onderhoud & andere aannemers	O&A-overeenkomst met Nordex Energy GmbH
Datum van de investering	Juni 2015 (financial close)
Ontwikkelingsfase	Operationeel sinds 2012
Levensduur van het project	20 jaar (vanaf operationeel gebruik); na de levensduur keert de eigendom van de infrastructuur terug naar de grondeigenaar zonder

	compensatie voor de vennootschap, die de infrastructuur in principe dient af te breken.
Ontwikkelingswaarde	63,5 miljoen EUR
Financiering	Schuldfinanciering door ASN bank
Belang van de Emittent	43,65% van het kapitaal van Windpark Kreekraksluis Holding, dat 100% in handen heeft van het kapitaal van Windpark Kreekraksluis
Inkomstenmodel	Inkomsten worden verkregen door de productie en verkoop van elektriciteit, garanties van oorsprong en SDE-subsidies

Prinses Beatrixsluis

	
<p>Omschrijving</p>	<p>Bij de Prinses Beatrixsluis te Nieuwegein (Nederland) wordt een derde sluis kolk gerealiseerd. Verder worden ook twee bestaande sluis kolken gerenoveerd, het Lekkanaal verbreed, voorhavens aangelegd en extra ligplaatsen voorzien in het Lekkanaal. Dit zal op de lange termijn ook onderhouden worden door de publiek-private samenwerking Sas van Vreeswijk BV. De start van de operationele uitbating is gepland voor 2019.</p> <p>http://www.prinsesbeatrixsluis.nl/</p>
<p>Structuurdiagram</p>	 <p>Bron: Management van de Emittent</p>
<p>Land</p>	<p>Nederland</p>

Type	PPS - DBFM (De overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen volgens de beschikbaarheid van de infrastructuur)
Overheid	Rijkswaterstaat (Nederlandse Ministerie van Infrastructuur en Milieu)
Bouwaannemers	Sas van Vreeswijk VOF, waarvan Besix, Jan De Nul en Heijmans Infra deel uitmaken
Onderhoud & andere dienstenaannemers	Sas van Vreeswijk Onderhoud, waarvan Besix, Jan De Nul en Heijmans Infra, Agidens Infra Automation, Martens en Van Oord Aannemingsbedrijf deel van uitmaken
Datum van investering	Februari 2016 (financial close)
Ontwikkelingsfase	In bouwfase
Levensduur van het project	27 jaar (vanaf operationeel gebruik); na de levensduur keert de eigendom van de infrastructuur terug naar de publieke overheid
Ontwikkelingswaarde	184 miljoen EUR
Financiering	Schuldfinanciering door een consortium van kredietverstrekkers waaronder KBC, BNG and Deka
Belang van de Emittent	5% van het kapitaal in Sas Invest, dat 75% in handen heeft van het kapitaal in Sas van Vreeswijk (i.e. een onrechtstreeks belang van 3,75% van het kapitaal in Sas van Vreeswijk)
Inkomstenmodel	100% gebaseerd op beschikbaarheid, betaald door de overheid in functie van de beschikbaarheid van de infrastructuur

Storm Holding 4	
	
Omschrijving	<p>Storm Holding 4 NV is voor 100% -1 aandeel eigenaar van Meenwaun Wind Farm, gevestigd in het westen van de Ierse provincie Offaly, ongeveer 4 km ten zuidoosten van Banagher en 8 km ten noorden van Birr.</p> <p>Het windmolenpark heeft een geïnstalleerd vermogen van 11MW.</p>
Structuurdiagram	 <p>Bron: Management van de Emittent</p>
Land	Ierland
Type	Energie- Onshore windmolenpark
PPA tegenpartij	Shamrock Energy Supply Ltd. , een 100% dochtervennootschap van Meenwaun Wind Farm LTD., met het oog op de voorziening van elektriciteit geproduceerd volgens het REFIT2-mechanisme.
Bouwaannemers	General Electric (windturbine), Suir (elektriciteitswerken), Roadbridge (bouwwerken), Element Power(bouwbeheer)
Onderhoud & andere dienstenaannemers	O&A-overeenkomst met General Electric

	Technisch beheer door Element Power Financieel en administratief beheer door Storm Management
Datum van investering	Midden november 2016 (financial close)
Ontwikkelingsfase	In bouwfase
Levensduur van het project	25 jaar (vanaf operationeel gebruik); na de levensduur moet de infrastructuur verwijderd worden door de SPV en moet het domein terug in de oorspronkelijke staat hersteld worden.
Ontwikkelingswaarde	30,2 miljoen EUR
Financiering	100% via eigen vermogen
Belang van de Emittent	100% - 1 aandeel van het aandelenkapitaal van Storm Holding 4 NV, dat 100% bezit van het aandelenkapitaal van windmolenpark Meenwaun.
Inkomstenmodel	Inkomsten worden gegenereerd door de productie en verkoop van elektriciteit

14 Financiële Informatie

Dit hoofdstuk van het Prospectus omvat de volgende financiële informatie: (i) de historische financiële informatie, (ii) een verklaring over de niet-geauditeerde winstverwachtingen (toekomstgerichte financiële informatie) die de Emittent verschaft heeft in het prospectus van 24 april n.a.v. de beursintroductie.

14.1 Historische Financiële Informatie

14.1.1 Introductie

De informatie opgenomen in Hoofdstuk 14.1 van dit Prospectus werd afgeleid van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen voor het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016 en het boekjaar eindigend op 31 december 2014. Deze jaarrekeningen werden opgemaakt in overeenstemming met IFRS, zoals goedgekeurd door de Europese Unie, en op basis van een reële marktwaarde (Fair Market Value, FMV). Dit betekent dat alle investeringen gewaardeerd worden tegen reële marktwaarde. Elke verandering in waarde wordt verwerkt in de resultatenrekening conform IAS 39 (Financiële Instrumenten: Opname en Waardering). De informatie in Hoofdstuk 14.1 van dit Prospectus dient gelezen te worden in combinatie met de geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent en de toelichtingen, opgenomen in de bijlages van dit Prospectus.

14.1.2 Waardering van de Investeringsportefeuille

Waarderingsproces

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

Waardering voor activa en passiva

Andere vaste en vlottende activa

Andere vaste en vlottende activa worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

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

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

Financiële activa en passiva aangemerkt als FVPL worden in de jaarrekening verwerkt tegen reële marktwaarde. Alle transactiekosten van zulke instrumenten worden meteen verwerkt in de resultatenrekening. Daarna worden de financiële instrumenten die als FVPL aangemerkt worden gewaardeerd aan reële marktwaarde. Latere evoluties in de reële marktwaarde van

deze financiële instrumenten worden in de resultatenrekening verwerkt als winst of verlies op financiële activa en passiva aangemerkt als FVPL.

De reële marktwaarde van ‘financiële activa – deelnemingen in het eigen vermogen’ en ‘financiële activa – achtergestelde leningen’ die geboekt staan in de geconsolideerde balans, kan niet berekend worden op basis van een beurskoers van actieve markten. Daarom wordt hun reële marktwaarde berekend op basis van het verdisconteerde cashflowmodel (discounted cash flow model – ‘DCF’). Dit model haalt zijn input uit waarneembare markten waar mogelijk. Is dat echter niet mogelijk, dan dient men voor de berekening van de reële marktwaarde beroep te doen op het beoordelingsvermogen. Die beoordelingen houden rekening met liquiditeitsrisico, kredietrisico en volatiliteit. Veranderingen in assumpties met betrekking tot deze factoren kunnen de gerapporteerde reële marktwaarde van deze financiële instrumenten beïnvloeden. De reële marktwaarde van de aandeleninstrumenten is gevoelig voor redelijke wijzigingen van de geschatte kasstromen of van de discontovoet, en evenzeer voor redelijke wijzigingen van groeivoeten.

Wanneer relevant waarneembare input niet beschikbaar was, werd input op niveau 3 gebruikt, en dientengevolge werd de waardering van de reële marktwaarde ingedeeld in niveau 3 van de hiërarchie van de reële marktwaarde. Het management van de Emittent beoordeelt regelmatig een reeks mogelijke alternatieven voor deze belangrijke niet-waarneembare input, en bepaalt de impact ervan op de totale reële marktwaarde.

Als de Emittent een aandeelhouder in een Infrastructuurvennootschap is, dan neemt de Participatie van de Emittent vaak de vorm aan van een investering in het eigen vermogen van de Infrastructuurvennootschap gecombineerd met een aandeelhouderslening aan die Infrastructuurvennootschap. Deze investering in het eigen vermogen en in een aandeelhouderslening vormen financieel en economisch één geïntegreerd instrument en zijn niet afzonderlijk verhandelbaar. Daarom wordt naar zulke Participatie verwezen als ‘Eigen Vermogen+ Aandeelhouderslening AHL’ en wordt het als één instrument gewaardeerd tegen reële marktwaarde. Alle geschatte toekomstige kasstromen gerelateerd aan de Eigen Vermogen + AHL worden samen verdisconteerd tegen de marktdiscontovoet. De resulterende reële marktwaarde wordt eerst toegewezen aan de hoofdsom van de aandeelhouderslening, aangezien deze aandeelhouderslening senioriteit heeft op het eigen vermogen. Het mogelijke resterende bedrag wordt toegewezen aan het eigen vermogen. Eigen vermogen wordt in de balans geclassificeerd als ‘financiële activa – deelnemingen in het eigen vermogen’ verwerkt via de resultatenrekening. Aandeelhoudersleningen worden geboekt bij ‘financiële activa – achtergestelde leningen’, samen met (niet-aandeelhouders)leningen die de Emittent verleent aan de Infrastructuurvennootschappen (zie onder). Aandeelhoudersleningen verschaffen de Infrastructuurvennootschappen flexibiliteit bij het uitkeren van beschikbare middelen aan hun investeerders (inclusief de Emittent) in de vorm van interestbetalingen en terugbetalingen van de hoofdsom van de lening. Opgelopen rente (rente die vervallen is maar nog niet betaald) is normaal opgenomen in de waarde van ‘financiële activa – achtergestelde leningen’, uitgezonderd het deel dat betaald zal worden binnen de volgende twaalf maanden, wat opgenomen wordt in ‘financiële activa – achtergestelde leningen op KT’. ‘Eigen Vermogen + AHL’-investeringen van de Emittent omvatten de volgende participaties: Solar Finance, Windpark Kreekraksluis, Storm, Lowtide, Berlare Wind, Prinses Beatrixsluis (enkel aandeleninvestering), Brabo I, L’Hourgnette, Via R4 Gent, Bio-Versneller en Parkeergarage Eemplein.

Leningen aan Infrastructuurvennootschappen zonder deelname in het eigen vermogen worden (samen met de aandeelhoudersleningen) opgenomen in 'financiële activa – achtergestelde leningen'. Zij hebben vaste of bepaalde betalingen en zijn niet genoteerd op een actieve beurs. De Emittent heeft leningen toegestaan aan de Infrastructuurvennootschappen Northwind en Nobelwind.

Gerealiseerde winsten en verliezen op investeringen worden berekend als het verschil tussen de verkoopprijs en de boekwaarde van de investering op de verkoopdatum. Alle reguliere aankopen en verkopen van financiële activa worden verwerkt op de transactiedatum.

Niveau in de hiërarchie van reële waarde van financiële activa

Alle Participaties van de Emittent worden geclassificeerd als activa van niveau 3 in de hiërarchie van de reële marktwaarde.

Alle Participaties van de Emittent die vallen onder niveau 3 van de reële marktwaarde worden gewaardeerd volgens een verdisconteerd cash flow model, waarbij geschatte toekomstige kasstromen van de Participaties in de Infrastructuurvennootschappen naar de Emittent verdisconteerd worden aan een marktdiscountvoet. Deze waarderingstechniek werd consistent gebruikt voor alle individuele financiële activa van de Emittent sinds de lancering van de activiteiten.

Classificatie van financiële activa

De Emittent definieert de volgende klassen van financiële activa:

- **PPS (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende Participaties: Brabo I, Via R4 Gent, L'Hournette en Prinses Beatrixsluis
- **Energie (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende Participaties: Storm, Berlare Wind, Lowtide, Solar Finance en Windpark Kreekraksluis
- **Andere (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende Participaties: Bio-Versneller en Parkeergarage Eemplein
- **Leningen (Energie)**, waaronder de volgende Participaties: Northwind en Nobelwind

Belangrijke schattingen en beoordelingen

Inkomsten uit PPS-participaties zijn gebaseerd op beschikbaarheid, inkomsten uit Energie-participaties zijn gebaseerd op productie, en inkomsten uit Overige Participaties zijn vraag-gerelateerd. Leningen aan Energie-Infrastructuurvennootschappen, die productie-gerelateerde inkomsten hebben, ondervinden minder impact van veranderingen in inkomsten dankzij de buffer van het eigen vermogen.

PPS-Infrastructuur heeft gewoonlijk een levensduur tussen de 25 en 35 jaar, wat overeenkomt met de vastgelegde looptijd van de concessie-overeenkomsten op grond waarvan de PPS-Infrastructuurvennootschap een gebruiksrecht toegekend werd. Na het verstrijken van de overeenkomst keert de Infrastructuurvennootschap 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 beperkte duurtijd van de bouwovereenkomst of van de domeinconcessie die de energie-

infrastructuurvennootschap aangaat. Na het verstrijken van de termijn wordt de energie-infrastructuurvennootschap verwijderd of keert ze terug naar de grondeigenaar(s)/overheid.

Voor overige infrastructuur: Bio-Versneller NV is een erfpachtovereenkomst aangegaan. De overeenkomst werd afgesloten voor een vaste looptijd van 75 jaar. Op het einde van de looptijd keert de eigendom terug naar de Universiteit Gent.

Input betreffende de waarderingen van financiële activa

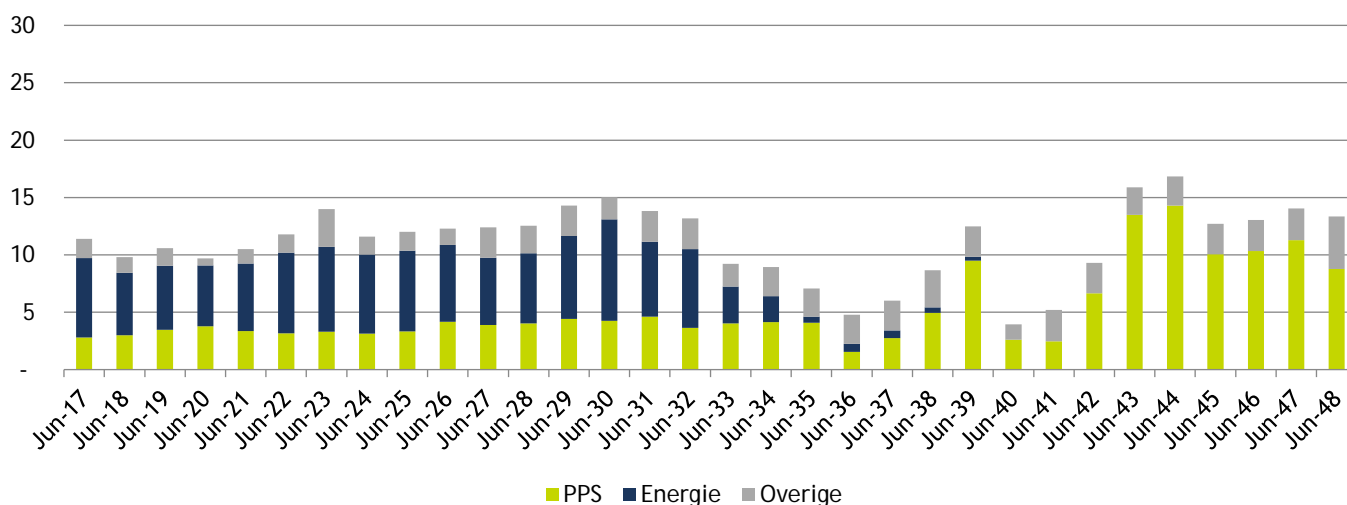
De berekening van de reële marktwaarde van de Participaties van de Emittent is gebaseerd op de volgende belangrijke 'niet-waarneembare input' op portefeuilleniveau:

- de verwachte toekomstige kasstromen gegenereerd door de Infrastructuurvennootschappen binnen de Investeringsportefeuille;
- de discontovoet die toegepast wordt bij de verwachte toekomstige kasstromen;
- de veronderstelde inflatievoet waarmee rekening gehouden wordt bij de evolutie van de inflatie-gerelateerde inkomsten en kosten van de Emittent en de Infrastructuurvennootschappen binnen de portefeuille, waar relevant, bedraagt 1,5%.

Kasstromen

De geschatte toekomstige kasstromen voor elke Participatie worden gegenereerd via gedetailleerde projectspecifieke financiële modellen. De verwachte kasstromen zijn vaak duurzaam en gebaseerd op langetermijncontracten, een gereguleerde omgeving, een strategische positie van de infrastructuur en de inschattingen van de Emittent met betrekking tot bepaalde assumpties.

De volgende tabel toont een indicatieve projectie van de kasstromen op 30 juni 2016 van de middelen die de Emittent zal ontvangen tijdens de periode van juli 2016 tot juni 2048 voor de Infrastructuurvennootschappen in de Investeringsportefeuille, exclusief Gecontracteerde Groei-Investeringen, per type infrastructuur.



De volgende hypothesen worden onder andere gebruikt:

- Als de inkomsten gebaseerd zijn op langetermijncontracten, worden de overeengekomen cijfers gebruikt. In andere gevallen worden historische cijfers, trends en managementinschattingen gebruikt;
- De geschatte toekomstige productie van hernieuwbare energie is gebaseerd op een P75-productiescenario, ondersteund door studies van toonaangevende experts, en aangepast aan historische en actuele cijfers. Het P75-productiescenario komt overeen met een geschatte productie (afhankelijk van toekomstige straling en windkracht) die met 75% kans daadwerkelijk gerealiseerd wordt. Een P50/P90-productiescenario heeft respectievelijk 50% en 90% kans op feitelijke realisatie. Voor Participaties in onshore windparken varieert de geschatte gemiddelde langetermijnwindnelheden op 100 meter boven de grond tussen 5,6 m/s en 6,6 m/s in het basisscenario, naargelang de locatie van de site. Voor de Participaties in zonne-energie bedraagt de instraling in de onderliggende modellen gemiddeld 1.190 kWh/m² in het basisscenario;
- De toekomstige energieprijzen op korte termijn zijn gebaseerd op de voorwaarden bepaald in verschillende bestaande PPA's. Deze voorwaarden zijn gebaseerd op prijzen van het elektriciteitsverhandelingsplatform ICE Endex (dat input verleent over grijze (conventioneel opgewekte) elektriciteitsprijzen tot einde 2019). Gemiddelde elektriciteitsprijzen gebruikt voor het jaar 2017 (vóór een geschatte *balancing discount* van 15%) variëren van EUR 28/MWh tot EUR 48/MWh. Voor de periode na 2019 zijn de toekomstige elektriciteitsprijzen gebaseerd op het gemiddelde van de laagste en de middelste prijsschattingen gepubliceerd door de toonaangevende adviseur voor de energiemarkt, Pöyry. Pöyry verstrekt toekomstige prijsschattingen van groothandelsprijzen voor elektriciteit in België en Nederland voor een periode van 25 jaar. Elektriciteitsprijzen (aangepast voor een inflatievoet van 1,5%) variëren in het basisscenario van EUR 41/MWh in 2020 tot EUR 63/MWh in 2025, dit alles vóór een *balancing discount* van 15%;
- Toekomstige prijzen voor groenestroomcertificaten (België) of inkomsten van SDE-subsidieregimes (Nederland) zijn gebaseerd op minimum gegarandeerde prijzen. Voor Participaties in zonne-energie in België variëren de prijsniveaus van groenestroomcertificaten van 230 EUR tot 450 EUR per groenestroomcertificaat, afhankelijk van het bouwjaar, wat overeenkomt met een gewogen prijsniveau van 305 EUR, gewogen naargelang de capaciteit en de resterende levensduur van de installatie. Voor Participaties in onshore windparken in België variëren de prijzen van 90 EUR tot 93 EUR per groenestroomcertificaat, afhankelijk van het subsidiesysteem. Het aantal ontvangen groenestroomcertificaten wordt gecorrigeerd in functie van de betrokken grijze elektriciteitsprijzen. Voor de Participaties in onshore windparken in Nederland is het bedrag van de subsidie per geproduceerde MWh gelijk aan het verschil tussen het gegarandeerde prijsequivalent en de jaarlijkse gemiddelde marktprijs per MWh. De SDE-steun die aan het Nederlandse onshore windpark verleend wordt, is gebaseerd op verschillende regimes en stelt een prijsequivalent vast van gemiddeld EUR 114/MWh voor 28.160 vollasturen (full load hours – FLH) per jaar gedurende een periode van 15 jaar;
- De investeringen en operationele kosten (bijv. onderhoud) worden onderbouwd door langetermijncontracten met derde partijen waar mogelijk;

- De rentevoeten op bankkredieten van Infrastructuurvennootschappen zijn (grotendeels) ingedekt;
- Bij de bepaling van de toekomstige kasstromen wordt rekening gehouden met de levensduur van de onderliggende infrastructuur.

Discontovoet

De discontovoet wordt gebruikt bij de verwachte toekomstige kasstromen om de reële marktwaarde te berekenen van de financiële instrumenten. Het weerspiegelt het risico dat inherent is aan het financieel instrument, de Infrastructuurvennootschap, de fase in de levenscyclus waarin de infrastructuur zich bevindt en andere relevante factoren. Bij de bepaling van de discontovoet kunnen recente transacties tussen marktdeelnemers een indicatie geven voor een marktdiscontovoet.

Op 30 juni 2016 bedroeg de gewogen gemiddelde discontovoet van de Investeringsportefeuille 8,25% in vergelijking met 8,45% op 31 december 2014. De individuele discontovoeten varieerden tussen 7,19% en 9,25%. Voor alle investeringen van de Emittent samen is de gewogen gemiddelde discontovoet gelijk aan het gewogen gemiddelde van de discontovoeten van elke individuele investering ('Eigen Vermogen' + AHL en leningen).

De evolutie van de gewogen gemiddelde verdisconteringsfactor tussen 31 december 2014 en 30 juni 2016 kan als volgt verklaard worden:

- het risicoprofiel van een aantal Participaties daalde als gevolg van een geoptimaliseerde schuldfinanciering;
- de samenstelling van de Investeringsportefeuille veranderde als gevolg van investeringen in bestaande en nieuwe Participaties, desinvesteringen en terugbetalingen. Daardoor veranderde het gewicht van de individuele Participaties in de Investeringsportefeuille.

Reële marktwaarde (FMV) van de financiële activa

De onderstaande tabel toont de reële marktwaarde (FMV) van de Investeringsportefeuille ingedeeld per klasse van financiële activa.

FMV op 30 Juni 2016 (in 000 EUR)	PPS	Energie	Overige	Totaal
Eigen Vermogen + Aandeelhoudersleningen				
financiële vaste activa - deelnemingen in het eigen vermogen	23.268,2	23.627,0	13.249,6	60.144,8
financiële vaste activa - achtergestelde leningen*	25.333,5	25.262,4	4.711,9	55.307,7
Totaal Eigen Vermogen + Aandeelhoudersleningen	48.601,7	48.889,3	17.961,5	115.452,5
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	<i>8,00%</i>	<i>8,25%</i>	<i>9,02%</i>	8,28%
Leningen				
financiële vaste activa - achtergestelde leningen	-	12.049,3	-	12.049,3
financiële vaste activa - achtergestelde leningen – KT	-	529,5	-	529,5
Totaal Leningen	-	12.578,8	-	12.578,8
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>		<i>7,77%</i>		7,77%

Totaal	48.601,7	61.468,1	17.961,5	128.031,2
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	8,00%	8,18%	9,02%	8,25%

* Deze Aandeelhoudersleningen zijn opgenomen in 'financiële activa – achtergestelde leningen' en 'financiële activa – achtergestelde leningen – KT' in de geconsolideerde balans op 30 juni 2016

Evolutie van de Reële Marktwaaarde van de financiële activa

De onderstaande tabel geeft de evolutie weer van de reële marktwaaarde van de Investeringsportefeuille over het afgelopen boekjaar per infrastructuurtype en per investeringsinstrument. Voor de investeringen in 'Eigen Vermogen + Aandeelhoudersleningen' wordt de evolutie in elk individueel instrument (eigen vermogen een aandeelhouderslening) opgenomen. Deze opdeling mag niet beschouwd worden als een afzonderlijke klasse of activa, en werd enkel opgenomen met het oog op afstemming met de balans op 30 juni 2016.

Evolutie FMV	PPS	Energie	Overige	Totaal
Eigen Vermogen + Aandeelhoudersleningen				
Beginsaldo (01/01/2015)	36.595,6	30.604,1	17.495,9	84.695,6
+ Investments	8.003,7	19.147,7	1.817,6	28.969,0
- Desinvesteringen	(17,4)	(1.095,5)	-	(1.113,0)
+/- Niet gerealiseerde waardeschommelingen in FMV	3.862,4	530,7	(1.552,9)	2.840,3
+/- Overige	157,5	(297,7)	200,8	60,6
Eindsaldo (30/06/2016)	48.601,7	48.889,3	17.961,5	115.452,5
<i>Eigen Vermogen</i>				
Beginsaldo (01/01/2015)	18.955,8	14.766,0	14.802,5	48.524,3
+ Investments	450,2	8.985,0	-	9.435,2
- Desinvesteringen	(0,1)	(654,8)	-	(654,9)
+/- Niet gerealiseerde waardeschommelingen in FMV	3.862,4	530,7	(1.552,9)	2.840,3
+/- Overige	-	-	-	-
Eindsaldo (30/06/2016)	23.268,2	23.627,0	13.249,6	60.144,8
<i>Aandeelhoudersleningen</i>				
Beginsaldo (01/01/2015)	17.639,8	15.838,1	2.693,5	36.171,3
+ Investments	7.553,5	10.162,7	1.817,6	19.533,8
- Desinvesteringen	(17,3)	(440,8)	-	(458,1)
+/- Niet gerealiseerde waardeschommelingen in FMV	(0,0)	0,0	0,0	0,0
+/- Overige	157,5	(297,7)	200,8	60,6
Eindsaldo (30/06/2016)	25.333,5	25.262,3	4.711,8	55.307,6
Leningen				
Beginsaldo (01/01/2015)	-	14.880,6	4.461,1	19.341,7
+ Investments	-	2.607,8	-	2.607,8
- Desinvesteringen	-	(4.807,2)	(4.857,0)	(9.664,2)
+/- Niet gerealiseerde waardeschommelingen in FMV	-	63,1	-	63,1
+/- Overige	-	(165,5)	395,9	230,3
Eindsaldo (30/06/2016)	-	12.578,8	-	12.578,8

Totaal				
Beginsaldo (01/01/2015)	36.595,6	45.484,7	21.957,0	104.037,3
+ Investments	8.003,7	21.755,5	1.817,6	31.576,7
- Desinvesteringen	(17,4)	(5.902,7)	(4.857,0)	(10.777,1)
+/- Niet gerealiseerde waardeschommelingen in FMV	3.862,4	593,8	(1.552,9)	2.903,4
+/- Overige	157,5	(463,2)	596,6	290,9
Eindsaldo (30/06/2016)	48.601,7	61.468,1	17.961,5	128.031,2

Tijdens het afgelopen boekjaar investeerde de Emittent in totaal 31,6 miljoen EUR in nieuwe Participaties (windmolenpark Kreekraksluis, Nobelwind en de Prinses Beatrixsluis) en bestaande Participaties (Solar Finance, Parkeergarage Eemplein, Storm, Brabo I en Via R4 Gent).

De Emittent ontving 10,8 miljoen EUR terugbetalingen van haar Participaties. Dit gaat zowel om courante terugbetalingen als om de voortijdige aflossing van uitstaande leningen (Belwind en Dcinex).

De onderstaande tabellen tonen een overzicht van de toewijzingen aan de verschillende Participaties van investeringen en terugbetalingen in het afgelopen boekjaar.

Participatie	Eigen Vermogen	AHL	Lening	Totaal
Solar Finance	x	x	-	
Windfarm Kreekraksluis	x	x	-	
Storm	x	x	-	
Nobelwind	-	-	x	
Prinses Beatrixsluis	x	-	-	
Brabo I	x	-	-	
Via R4 Gent	-	x	-	
Parkeergarage Eemplein	-	x	-	
Mobiliëge Invest	x	-	-	
Totaal Investerings (in 000 EUR)	9.435,2	19.533,8	2.607,8	31.576,7

Participatie	Eigen Vermogen	AHL	Lening	Totaal
Northwind	-	x	-	
Windfarm Kreekraksluis	x	-	-	
Storm	-	x	-	
Lowtide	x	-	-	
Belwind	-	-	x	
Via R4 Gent	-	x	-	
Mobiliëge Invest	x	-	-	
Dcinex	-	-	x	
Totaal Terugbetalingen (in 000 EUR)	654,9	458,1	9.664,2	10.777,1

Tijdens het afgelopen boekjaar is de reële marktwaarde van de Investeringsportefeuille toegenomen met 2,9 miljoen EUR, na de verwerking van investeringen en desinvesteringen.

Dit is het resultaat van aanpassingen aan de discontovoeten, de eenmalige toegevoegde waarde als gevolg van de herfinanciering van sommige portefeuillebedrijven, de tijdswaarde van het geld en de update van de verwachte kasstromen uit de Participaties.

De resterende 0,3 miljoen EUR is vooral het resultaat van opgebouwde portefeuille-inkomsten die op korte termijn zullen ontvangen worden.

Sensitiviteitsanalyse van financiële activa

Sensitiviteit tegenover assumpties op portefeuilleniveau

De volgende tabellen tonen de gevoeligheid van de reële marktwaarde voor veranderingen in de discontovoet en inflatieverwachting, per infrastructuurtype en per investeringsinstrument. Inflatie heeft geen impact op de reële marktwaarde van de (achtergestelde) leningen.

De analyse in de onderstaande tabellen geeft een beeld van de gevoeligheid van de reële marktwaarde, terwijl alle andere variabelen gelijk blijven. Deze sensitiviteiten worden verondersteld onafhankelijk te zijn van elkaar. Gecombineerde gevoeligheden worden hier niet weergegeven.

Sensitiviteit discontovoet	-0.5%	Basis	+0.5%
Eigen Vermogen + Aandeelhoudersleningen			
PPS	2.903,6	48.601,7	-2.713,2
Energie	1.806,7	48.889,3	-1.710,4
Overige	1.093,6	17.961,5	-999,0
Eigen Vermogen + Aandeelhoudersleningen	5.803,9	115.452,5	-5.422,6
Leningen			
Energie	224,5	12.578,8	-215,9
Totaal (in 000 EUR)	6.028,4	128.031,2	-5.638,5

Een stijging van de discontovoet in het waarderingsmodel met 0,5% zou de waarde van de Investeringsportefeuille verminderen met 5,6 miljoen EUR.

Een verlaging van de discontovoet in het waarderingsmodel met 0,5% zou de waarde van de Investeringsportefeuille doen stijgen met 6,0 miljoen EUR.

Sensitiviteit inflatie	-0,50%	Basis	0,50%
Eigen Vermogen + Aandeelhoudersleningen			
PPS	-144,9	48.601,7	133,2
Energie	552,1	48.889,3	-538,8
Overige	-1.081,6	17.961,5	1.166,0
Eigen Vermogen + Aandeelhoudersleningen	-674,4	115.452,5	760,3
Leningen			
Energie	-	12.578,8	-

Totaal (in 000 EUR)	-674,4	128.031,2	760,3
----------------------------	---------------	------------------	--------------

Een toename van de inflatie in het waarderingsmodel met 0,5% zou de waarde van de Investeringsportefeuille doen stijgen met 0,8 miljoen EUR.

Een daling van de inflatie in het waarderingsmodel met 0,5% zou de waarde van de Investeringsportefeuille verminderen met 0,7 miljoen EUR.

Sensitiviteit tegenover hypothesen in Energie-participaties

De onderstaande tabel illustreert een analyse van de gevoeligheid van de reële marktwaarde tegenover veranderingen in energieproductie en energieprijzen (inclusief het effect op inkomsten uit groenestroomcertificaten).

Sensitiviteit:	P90	P75 (Basis)	P50
Energieproductie			
Eigen Vermogen + Aandeelhoudersleningen			
PPS	0	48.601,7	0
Energie	-3.953,4	48.889,3	3.528,2
Overige	0	17.961,5	0
Eigen Vermogen + Aandeelhoudersleningen	-3.953,4	115.452,5	3.528,2
Leningen			
Energie	0	12.578,8	0
Totaal (in 000 EUR)	-3.953,4	128.031,2	3.528,2

Een stijging van de productiehypothese naar P50 in het waarderingsmodel zou de waarde van de Investeringsportefeuille verhogen met 3,5 miljoen EUR.

Een daling van de productiehypothese naar P90 in het waarderingsmodel zou de waarde van de Investeringsportefeuille verminderen met 4,0 miljoen EUR.

Sensitiviteit: Energieprijzen	-15%	Basis	+15%
Eigen Vermogen + Aandeelhoudersleningen			
PPS	0,0	48.601,7	0,0
Energie	-2.692,1	48.889,3	2.381,5
Overige	0,0	17.961,5	0,0
Eigen Vermogen + Aandeelhoudersleningen	-2.692,1	115.452,5	2.381,5
Leningen			
Energie	0,0	12.578,8	0,0
Totaal (in 000 EUR)	-2.692,1	128.031,2	2.381,5

Een stijging van de energieprijzen in het waarderingsmodel met 15% zou de waarde van de Investeringsportefeuille verhogen met 2,4 miljoen EUR.

Een daling van de energieprijzen in het waarderingsmodel met 15% zou de waarde van de Investeringsportefeuille verminderen met 2,7 miljoen EUR.

14.1.3 Kerncijfers

De informatie hieronder werd afgeleid uit de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent, in bijlage toegevoegd bij dit Prospectus. Deze kerncijfers worden, waar relevant, vergeleken met de schattingen voor het afgelopen verlengde boekjaar die in het prospectus n.a.v. de beursintroduktie uiteengezet werden.

Resultatenrekening

De nettowinst van het afgelopen boekjaar bedraagt 11,8 miljoen EUR. Dat is 4,6 miljoen EUR meer dan verwacht, en wordt volledig verklaard door de prestatie van de Investeringsportefeuille, inclusief de bijdrage van de nieuwe Participaties die niet vervat zaten in de projecties. Specifieke redenen voor deze toename worden in meer detail besproken in de paragrafen onder de tabel die de werkelijke resultatenrekening vergelijkt met de voorspelde resultaten. De nettowinst per aandeel bedraagt 0,86 EUR per aandeel, gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op het einde van het verlengde boekjaar, nl. 13.636.364 aandelen. Naast de bespreking van de resultaten, wordt in dit onderdeel ook dieper ingegaan op de onderliggende bouwstenen die tot deze resultaten geleid hebben.

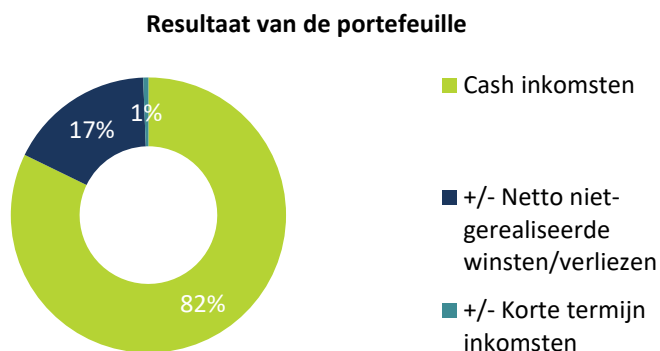
De tabel hieronder bevat kerncijfers (werkelijke cijfers en schattingen) van de resultatenrekening voor het afgelopen verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016.

Resultaat (in 000 EUR)	18 maanden	
	eindigend op 30 juni 2016	18 maanden eindigend op 30 juni 2016
	Geauditeerd	IPO-prospectus Niet-geauditeerd
Operationele inkomsten (+)	19.273,8	12.375,1
<i>Interesten, dividenden en omzet</i>	13.997,3	10.167,2
<i>Niet-gerealiseerde winsten op financiële activa</i>	5.276,5	2.207,9
Operationele kosten (-)	(6.622,7)	(4.376,1)
<i>Niet-gerealiseerde verliezen op financiële activa</i>	(2.373,1)	-
<i>Diensten, diverse goederen en andere operationele kosten</i>	(4.249,6)	(4.376,1)
Operationeel resultaat, winst (verlies)	12.651,1	7.999,0
Financieel resultaat	(730,1)	(676,1)
Belastingen	(149,4)	(185,7)
Nettowinst (verlies) voor de periode	11.771,6	7.137,2
Winst per aandeel (EUR)*	0,86	0,52

*gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 30 juni 2016

De 19,3 miljoen EUR operationele inkomsten over het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016 zijn volledig toe te schrijven aan de Investeringsportefeuille van de Emittent en bestaan uit twee componenten. De eerste component bestaat uit 14,0 miljoen EUR aan interesten,

dividenden, interesten en omzet van portefeuillebedrijven, waarvan 13,8 miljoen EUR in cash werd ontvangen, en 0,2 miljoen EUR cash dat ontvangen werd of dat op korte termijn zal ontvangen worden. De tweede component bestaat uit 5,3 miljoen EUR aan niet-gerealiseerde winsten. Daarnaast boekte de Investeringsportefeuille 2,4 miljoen EUR niet-gerealiseerde verliezen onder de operationele kosten. Het resultaat van de Investeringsportefeuille komt zo uit op 16,9 miljoen EUR. Het volgende diagram toont de samenstelling van het resultaat van de Investeringsportefeuille.



Het werkelijke resultaat van EUR 16,9 miljoen is EUR 4,5 miljoen hoger dan de eerste schatting van het portefeuilleresultaat.

De belangrijkste bouwstenen van het resultaat van 16,9 miljoen EUR zijn:

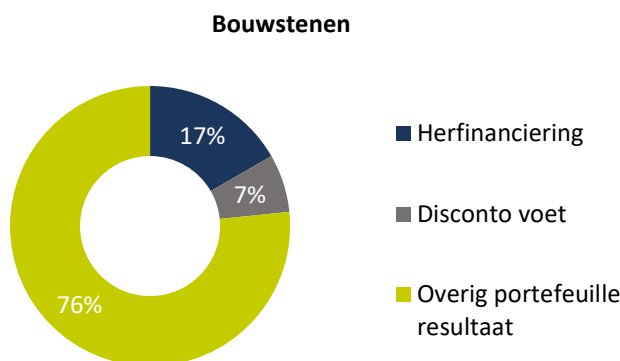
- Eenmalige optimalisaties, voornamelijk door herfinancieringen (waarvan de impact terug te vinden is in zowel het gerealiseerde als het niet-gerealiseerde resultaat);

De herfinancieringen van sommige portefeuillebedrijven (Brabo I, L'Hourgnette, Via R4-Gent, Solar Finance en Eemplein) hebben een positieve impact op het gerealiseerde resultaat dankzij de hogere dividenden ontvangen van deze Infrastructuurvennootschappen in het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016. Dat had te maken met lagere rentekosten op senior schulden en met hogere ontvangen vergoedingen als gevolg van de herfinanciering zelf en in overeenkomst met de senior kredietverschaffers. De herfinanciering heeft ook een positieve impact op het niet-gerealiseerde resultaat dankzij de hogere verwachte toekomstige kasstromen naar de Emittent (vooral dividenden) omwille van lagere toekomstige rentekosten voor het portefeuillebedrijf als gevolg van de herfinanciering aan lagere rentevoeten;

- de aanpassing van de discontovoeten, onder meer door de wijziging van het risicoprofiel van portefeuillebedrijven (waarvan de impact uitsluitend terug te vinden is in het niet-gerealiseerd resultaat van de Investeringsportefeuille).
- Het overige resultaat van de Investeringsportefeuille, dat voornamelijk betrekking heeft op de tijdswaarde, maar ook op de waardeverschillen als gevolg van de update van de algemene en specifieke parameters van de verwachte kasstromen (terug te vinden in het gerealiseerde en in het niet-gerealiseerde resultaat).

Het overige gerealiseerde resultaat zijn dividenden, interesten en vergoedingen die werkelijk ontvangen zijn van de portefeuillebedrijven, exclusief de impact van de herfinanciering. Het overige niet-gerealiseerde resultaat, zonder de impact van de herfinancieringen en de aanpassing van de relevante discontovoeten, is vooral het resultaat van de tijdswaarde van elke Participatie, omdat geschatte toekomstige kasstromen dichterbij komen naargelang de tijd vordert en rekening houdend met het gerealiseerde resultaat (een communicerend vat in deze context). Het overige niet-gerealiseerde resultaat wordt ten slotte ook bepaald worden door de update van algemene en specifieke parameters die inherent zijn aan de investeringen, en dat heeft een impact op de geschatte toekomstige kasstromen.

Onderstaand diagram geeft de relatie weer tussen de verschillende bouwstenen die samen het resultaat vormen van de Investeringsportefeuille over het afgelopen boekjaar.



Het resultaat van de Investeringsportefeuille is 4,5 miljoen EUR hoger dan verwacht, voornamelijk door eenmalige effecten, nl. de positieve impact van herfinancieringen in een aantal Participaties en lagere risicoprofielen (die leidden tot een aanpassing in de discontovoet) in een aantal Participaties dankzij het optimaliseren van de financieringen. Ook de nieuwe Participaties droegen bij tot dit verschil.

De operationele kosten omvatten de niet-gerealiseerde verliezen van 2,4 miljoen EUR (zie hoger), de normale operationele kosten (beheersvergoedingen en andere kosten) ten belope van 2,6 miljoen EUR, en het gedeelte van de IPO-kosten dat via de resultatenrekening is geboekt, namelijk 1,6 miljoen EUR. De algemene operationele kosten en de IPO-kosten over het afgelopen boekjaar zijn iets lager dan verwacht.

Het financieel resultaat van 0,7 miljoen EUR had vooral betrekking op interesten die zijn betaald op de brugfinanciering in de aanloop naar de beursintroduktie. Deze overbruggingskredieten zijn terugbetaald na de beursintroduktie. Het verschil in financieel resultaat in vergelijking met de verwachtingen heeft te maken met lager dan verwachte rente-inkomsten op de kasmiddelen van de Emittent als gevolg van de lage rentes.

Het nettocashrendement op de Investeringsportefeuille bedroeg 6,27% per jaar (berekend op samengestelde basis) en betreft de nettokasmiddelen uit de Investeringsportefeuille (gecorrigeerd voor de terugkerende kosten van de Emittent) ten opzichte van de gemiddelde

waarde van de Investeringsportefeuille in het afgelopen boekjaar eindigend op 30 juni 2016, en berekend op jaarlijkse basis.

Het 'nettocashrendement op de Investeringsportefeuille' is de verhouding tussen (i) de kasstromen ontvangen uit Participaties, aangepast voor terugkomende managementvergoedingen, andere kosten en belastingen van de Emittent en (ii) de gemiddelde reële marktwaarde van de Participaties. De gemiddelde reële waarde is het gemiddelde van de FMV op 1 januari 2015 en de FMV op 30 juni 2016. Voor het lopende verlengde boekjaar is het percentage geannualiseerd, zodat het rendement op een 12-maandenbasis getoond kan worden.

Het nettocashrendement verwijst naar de prestatie van de afgelopen rapportageperiode. De berekening wordt gebruikt voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2016. Het is ondoenbaar om vergelijkbare cijfers te verstrekken, omdat er geen gemiddelde reële marktwaarde voor de voorafgaande rapportageperiode beschikbaar is.

De tabel hieronder geeft een meer gedetailleerde berekening van deze ratio:

Nettocashrendement		(in 000 EUR)	
Ontvangen interest		7.844,1	
Ontvangen dividenden		5.065,2	
Andere kasstromen van investeringsactiviteiten		985,0	
Correctie 'kasinkomsten'**		-58,6	
Cashinkomsten		13.835,8	
Diensten & diverse kosten		(4.247,5)	
Andere operationele kosten		(2,1)	
+ IPO-gerelateerde kosten (incl. diensten en div. kosten)		1.638,5	
Belastingen		(149,4)	
Nettocashinkomsten		11.075,3	
Reële Marktwaarde		30/06/2016	31/12/2014
Financiële activa – deelnemingen in het eigen vermogen		60.144,8	48.524,3
Financiële activa – achtergestelde leningen		66.510,3	53.654,1
Financiële activa – achtergestelde leningen - KT		1.376,1	1.859,9
Reële Marktwaarde		128.031,2	104.038,3
Gemiddelde FMV		116.034,8	
<i>Gemiddelde = (FMV 30/06/16 + FMV 31/12/14) / 2</i>			
<i>Nettokasinkomsten / FMV (gem.)</i>		9,54%	
<i>Geannualiseerd*</i>		6,27%	

* Op samengestelde basis = $((1 + 9,54\%)^{(12/18)}) - 1$

** Deze post bevat 2 elementen die (voor deze ratio) niet als kasinkomsten van de Investeringsportefeuille beschouwd worden, nl. btw-regularisaties (opgenomen in 'andere kasstromen van investeringsactiviteiten') voor een bedrag van EUR 56,5k en een boekhoudkundige bijstelling voor een bedrag van EUR 2,1k (opgenomen in 'ontvangen interesten').

Het nettorendement op de Investeringsportefeuille bedroeg 7,97% per jaar (berekend op een samengestelde basis) en betreft het nettoresultaat van de Investeringsportefeuille (na aftrek van de terugkerende kosten van de Emittent) in verhouding tot de gemiddelde waarde van de

Investeringsportefeuille in het boekjaar eindigend op 30 juni 2016 en berekend op een jaarlijkse basis.

Het 'netto rendement op de Investeringsportefeuille' is de verhouding tussen (i) het nettoresultaat gecorrigeerd voor de IPO-gerelateerde kosten (inclusief de netto financiële kosten) en (ii) de gemiddelde reële marktwaarde van de Participaties. De gemiddelde reële waarde is het gemiddelde van de FMV op 1 januari 2015 en de FMV op 30 juni 2016. Voor het lopende verlengde boekjaar is het percentage geannualiseerd, zodat het rendement op een 12-maandenbasis getoond kan worden.

Het netto rendement op de Investeringsportefeuille verwijst naar de prestatie van de afgelopen rapportageperiode. De berekening wordt gebruikt voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2016. Het is ondoenbaar om vergelijkbare cijfers te verstrekken, omdat er geen gemiddelde reële marktwaarde voor de voorafgaande rapportageperiode beschikbaar is.

De tabel hieronder geeft een meer gedetailleerde berekening van deze ratio:

Nettoresultaat van de Investeringsportefeuille		(in 000 EUR)	
Nettoresultaat		11.771,6	
<i>Financiële inkomsten</i>		47,9	
<i>Financiële kosten</i>		(778,1)	
+ Financieel Resultaat*		730,1	
+ IPO-gerelateerde kosten (incl. in diensten & div. kosten)		1.638,5	
Nettoresultaat van de Portefeuille (gecorr. voor IPO)		14.140,2	
<i>* Financieel Resultaat omvat de interest op kasmiddelen opgehaald tijdens de IPO (financiële inkomsten) en interestbetalingen op brugleningen voor de pre-financiering van de IPO-opbrengst (financiële kosten) en worden als niet-recurrent beschouwd.</i>			
Reële Marktwaarde		30/06/2016	31/12/2014
Financiële activa – deelnemingen in het eigen vermogen		60.144,8	48.524,3
Financiële activa – achtergestelde leningen		66.510,3	53.654,1
Financiële activa – achtergestelde leningen - KT		1.376,1	1.859,9
Reële Marktwaarde		128.031,2	104.038,3
Gemiddelde FMV		116.034,8	
<i>Gemiddelde = (FMV 30/06/16 + FMV 31/12/14) / 2</i>			
<i>Nettoresultaat Portefeuille / FMV (gem.)</i>		12,19%	
<i>Geannualiseerd**</i>		7,97%	

*** Op samengestelde basis = $((1 + 12,19\%)^{12/18}) - 1$*

Balans

De volgende tabel geeft de kerncijfers weer (werkelijke cijfers en schattingen) van de balans op het einde van het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016.

Balans (in 000 EUR)	18 maanden	18 maanden
	eindigend op 30 juni 2016	eindigend op 30 juni 2016
	Geauditeerd	IPO-prospectus Niet-geauditeerd
Financiële activa - Aandelenparticipaties	60.144,8	53.266,9
Financiële activa – (achtergestelde) leningen*	66.510,3	62.650,5
Financiële activa – (achtergestelde) leningen- KT	1.376,1	1.568,5
Reële marktwaarde van Participaties (FMV)	128.031,2	117.485,9
Uitgestelde belastingen	1.804,3	1.915,1
Netto kasmiddelen	28.327,7	33.568,2
Ander werkkapitaal	(445,1)	(4.781,3)
Netto-actief waarde (NAV)	157.718,1	148.187,9
<i>Netto-actief waarde per aandeel (EUR)*</i>	<i>11,57</i>	<i>10,87</i>

*AHL (EUR 55.307,6) + Leningen (EUR 12.578,8)

**gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 30 juni 2016

De reële marktwaarde van de Participaties in de Investeringsportefeuille bedroeg 128,0 miljoen EUR op het einde van het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016. Dat is 10,5 miljoen EUR hoger dan geschat op het moment van de beursintroductie. De stijging is voornamelijk het resultaat van investeringen in nieuwe Participaties tijdens het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016.

De netto kasmiddelen bedroegen 28,3 miljoen EUR op het einde van het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016. Deze post wordt verder besproken onder 'Kasstromentabel'.

De post 'ander werkkapitaal' bedroeg - 0,4 miljoen EUR op het einde van het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016. Dit bedrag is beduidend lager dan geschat en wordt hieronder besproken bij de toelichting van de evolutie van de NAV (Netto-actiefwaarde of Net Asset Value).

Op het einde van het verlengde boekjaar bedroeg de NAV 157,7 miljoen EUR of 11,57 per aandeel EUR. Dat is 9,5 miljoen EUR hoger dan geschat. Het verschil wordt toegelicht in de volgende tabel aan de hand van de evolutie van de NAV tussen 31 december 2014 en 30 juni 2016 (werkelijke cijfers en schattingen).

Evolutie NAV (in 000 EUR)	18 maanden	18 maanden
	eindigend op 30 juni 2016	eindigend op 30 juni 2016
	Geauditeerd	IPO-prospectus Niet-geauditeerd
NAV aan het begin van de periode (1 januari, 2015)	72.211,0	72.211,0
+ Kapitaalverhoging	78.029,8	78.030,0
- IPO-kosten	(3.982,3)	(4.250,0)
+ toename uitgestelde belastingen	1.324,4	1.435,2
+ Resultaat van het boekjaar	11.771,6	7.137,2
- Interimdividend	(1.636,4)	(6.375,0)
NAV aan het einde van de periode (30 juni 2016)	157.718,1	148.188,4

De kapitaalverhoging van 78,0 miljoen EUR verwijst naar de middelen die de Emittent heeft opgehaald bij de beursintroduktie. De kosten gerelateerd aan de beursintroduktie waren iets lager dan begroot. Hierdoor was ook de toename van de post “uitgestelde belastingen” iets lager dan begroot.

De NAV werd positief beïnvloed door het resultaat van het verlengde boekjaar (4,6 miljoen EUR hoger dan geschat). In de geauditeerde cijfers voor het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016 werd enkel het interimdividend afgetrokken van de NAV, terwijl in de cijfers van de IPO-prospectus het volledige dividend werd afgetrokken, inclusief het voorgestelde slotdividend. Dit verklaart ook het verschil in ‘ander werkkapitaal’ in de bovenstaande tabel, waar het slotdividend al afgetrokken werd van de geschatte NAV en geboekt werd als kortetermijnschuld tegenover aandeelhouders.

Kasstromentabel

De volgende tabel geeft de kerncijfers (werkelijke cijfers en schattingen) weer van de kasstromen over het afgelopen verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016.

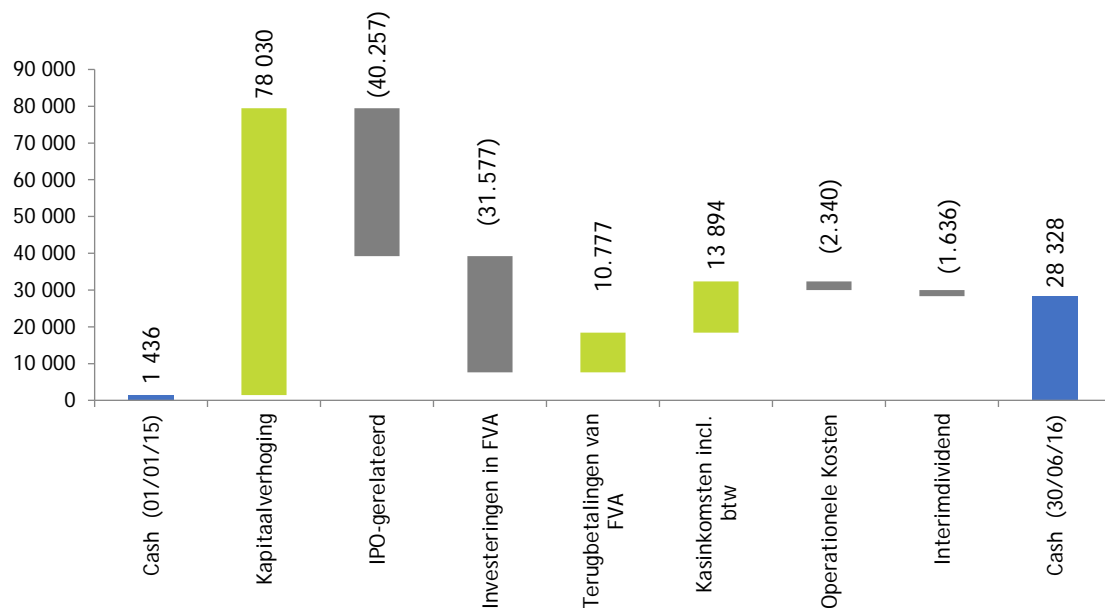
Kasstromentabel (in 000 EUR)	18 maanden	18 maanden
	eindigend op 30 juni 2016	eindigend op 30 juni 2016
	Geauditeerd	IPO-prospectus Niet-geauditeerd
Nettokasmiddelen op 1 januari 2015	1.436,4	1.436,4
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	36.136,1	35.885,1
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	(6.905,2)	(939,3)
<i>Investeringen in financiële activa</i>	<i>(31.576,7)</i>	<i>(17.574,6)</i>
<i>Opbrengsten uit financiële activa</i>	<i>24.671,5</i>	<i>16.635,3</i>
Kasstromen uit operationele activiteiten	(2.339,6)	(2.814,0)
Nettokasmiddelen op 30 juni 2016	28.327,7	33.568,2

De kasstromen uit financieringsactiviteiten (36,1 miljoen EUR) waren min of meer zoals geschat. Dit cijfer omvat de middelen opgehaald bij de beursintroduktie, na terugbetaling van de overbruggingskredieten voor de verwerving in 2014 van een aantal portefeuillebedrijven, en na betaling van de IPO-kosten.

De kasstromen uit investeringsactiviteiten (-6,9 miljoen EUR) waren veel lager dan de geschatte - 0,9 miljoen EUR in de IPO-prospectus. De geschatte cijfers omvatten enkel de investeringen die op het moment van de beursintroduktie gekend waren (17,6 miljoen EUR), terwijl er over het afgelopen verlengde boekjaar in totaal voor een bedrag van 31,6 miljoen EUR is geïnvesteerd. Ook de kasontvangsten uit de Investeringsportefeuille (24,7 miljoen EUR) waren hoger dan de geschatte 16,6 miljoen EUR in de IPO-prospectus. Enerzijds zijn de kasinkomsten (13,9 miljoen EUR) onder de vorm van interesten, dividenden en vergoedingen (incl. 0,06 miljoen EUR btw) hoger dan geschat, voornamelijk dankzij nieuwe investeringen en herfinancieringen. Anderzijds is ook het bedrag aan terugbetalingen (10,8 miljoen EUR) groter dan geschat, mede door de terugbetaling van de lening aan Belwind die niet vervat zat in de projecties.

De kasstromen uit operationele activiteiten hebben betrekking op 2,3 miljoen EUR vergoedingen en kosten. Dat is 0,5 miljoen EUR lager dan geschat en omvatten niet de kosten die gerelateerd zijn aan de beursintroduktie. Deze laatste zijn namelijk ondergebracht in de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

De volgende grafiek geeft een meer gedetailleerd beeld van de evolutie van de kasstromen gedurende het afgelopen boekjaar.



De opbrengst van de beursintroduktie bedroeg 78,0 miljoen EUR. 40,3 miljoen EUR werd aangewend voor de terugbetaling van een overbruggingskrediet voor de verwerving van een aantal portefeuillebedrijven in 2014, en voor de betaling van de IPO-gerelateerde kosten. Het saldo, 37,8 miljoen EUR, was beschikbaar voor investeringen. Hiervan werd in het afgelopen verlengde boekjaar 31,6 miljoen EUR aangewend voor investeringen in zowel bestaande als nieuwe Participaties.

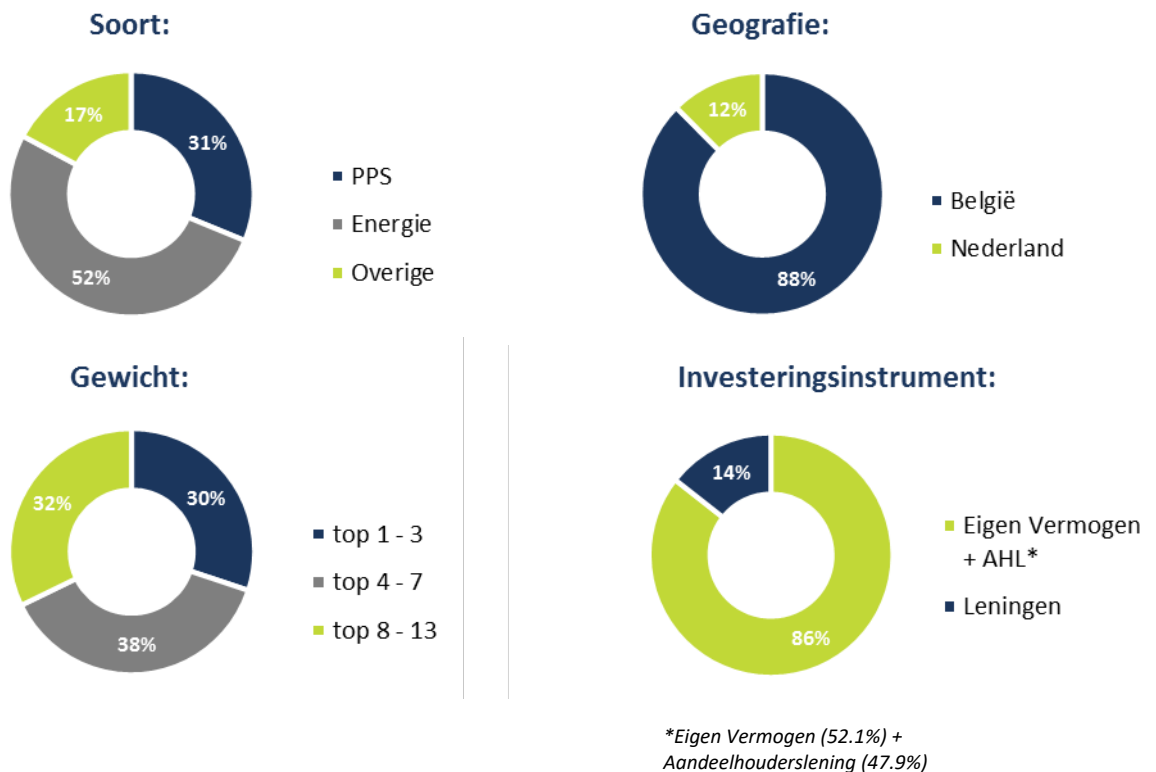
De Emittent ontving 24,7 miljoen EUR uit haar Participaties in cash, bestaande uit 13,9 miljoen EUR kasinkomsten (inclusief 0,06 miljoen EUR btw) en 10,8 miljoen EUR terugbetalingen. Na

af trek van de operationele kosten en van het interimdividend, resulteert dit in een kaspositie van 28,3 miljoen EUR op het einde van het verlengde boekjaar.

Deze cash is beschikbaar voor nieuwe investeringen, na aftrek van het voorgesteld slotdividend (4,7 miljoen EUR) dat nog betaald moet worden.

Cashinkomsten

De volgende diagrammen geven een indeling van de kasinkomsten van de Emittent (13,9 miljoen EUR) volgens een aantal criteria:



Buitenbalansverplichtingen

De volgende tabel toont de buitenbalansverplichtingen van de Emittent op 30 juni 2016:

Buitenbalansverplichtingen (in 000 EUR)	30 juni 2016
1. Verbintenissen tegenover portefeuillebedrijven	6.448,2
2. Verbintenissen voor gecontracteerde Participaties	36.933,1

Verbintenissen tegenover portefeuillebedrijven (Lowtide, Storm, Nobelwind en Prinses Beatrixsluis) zijn investeringsmiddelen die reeds toegezegd zijn aan Infrastructuurvennootschappen. Zij zullen worden geïnvesteerd volgens de contractuele bepalingen.

Verbintenissen voor gecontracteerde Participaties omvatten de reeds toegezegde bedragen voor de toekomstige verwerving van de Gecontracteerde Groei-investeringen A11 en A15.

14.2 Verklaring over Niet-Geauditeerde toekomstgerichte financiële informatie

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

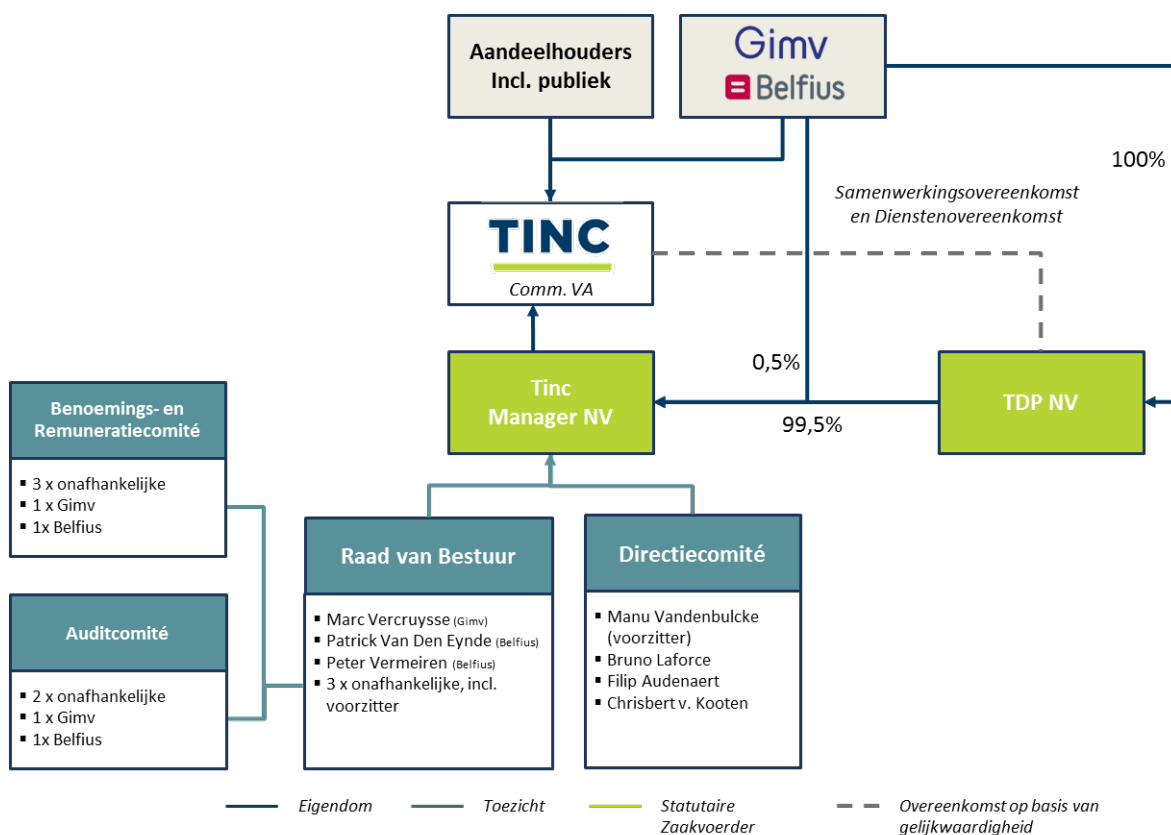
De projecties over het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016 zijn overschreden, zoals blijkt uit de historische financiële informatie uiteengezet in Hoofdstuk 14.1. De projecties voor de boekjaren eindigend op 30 juni 2017 en 30 juni 2018 zijn niet langer correct, vermits ze gemaakt werden op basis van de samenstelling van de Investeringsportefeuille op de datum van de beursintroductie. Sindsdien is de samenstelling van de Investeringsportefeuille aanzienlijk veranderd door de desinvesteringen van Dcinex en Belwind, de bijkomende investeringen in de bestaande Participaties Solar Finance, Eemplein Car Park, Storm, Brabo I en Via R4 Gent en de nieuwe investeringen in Kreekraksluis, Prinses Beatrixluis, Nobelwind en Storm Holding 4.

15 Management en Corporate Governance

15.1 Managementstructuur

De Emittent werd in 2007 opgericht 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 in detail wordt uitgelegd verder in dit Hoofdstuk 15⁵:



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

⁵ De Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder en TDP zullen beiden verschillende bestuurders hebben zoals uiteengezet in Hoofdstuk 16.3 van dit Prospectus.

bepalingen van Artikel 659 van het Belgische Wetboek van vennootschappen worden handelingen die (i) de Statuten van de Emittent wijzigen of (ii) de belangen van de Emittent ten opzichte van derden 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 Investeringsportefeuille uit te breiden door te steunen op de ervaring, reputatie, het netwerk en de kennis van de Hoofdaandeelhouders. Een stabiel aandeelhouderschap en een voortzetting van de managementstructuur zullen dit doel bevorderen.

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

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

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

15.2 Management van de Emittent

15.2.1 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 behorend 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, 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 haar Statutaire Zaakvoerder, haar organen en de vertegenwoordigers van de Emittent in de raden van bestuur van haar 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 en (ii) elke Statutenwijziging.

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 dividendrendementsdoelstellingen haalt (berekend als het brutodividend per aandeel dat in een gegeven financieel jaar betaald werd, gedeeld door de uitgifteprijs van de beursintroductie), een bepaald percentage van het bedrag dat het vooraf bepaalde dividendrendement overstijgt, zoals hierna uiteengezet:

In het geval van een dividendrendement (op de Gewone 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 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 zullen, indien van toepassing, inclusief btw zijn.

Om dergelijk variabele vergoedingsregeling uit te leggen 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 bruto dividend rendement 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.

Voor het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016 heeft de Statutaire Zaakvoerder recht op een vergoeding van 375.870 EUR (exclusief btw) zoals voorzien in (i) hierboven. De Statutaire Zaakvoerder heeft geen recht op de vergoeding beschreven in (ii) hierboven, omdat aan de voorwaarden niet werd voldaan.

15.2.2 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; en
- alle andere zaken die door het Belgische Wetboek van vennootschappen zijn voorbehouden aan de raad van bestuur.

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

(iii) Samenstelling van de Raad van Bestuur

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

De statuten van de Statutaire Zaakvoerder voorzien dat Gimv en Belfius Bank 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 afstand doen van hun respectievelijke rechten om één van de twee bestuurders voor te dragen. Dit zal ertoe leiden dat Gimv en Belfius Bank elk één bestuurder zullen voordragen die moet worden verkozen door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Statutaire Zaakvoerder. 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 Infrastructuurvennootschappen). 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 (i) 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, als die betreffende latere vergadering wordt gehouden binnen 30 dagen na die eerdere vergadering, op voorwaarde dat ten minste drie bestuurders aanwezig zijn; of (ii) wanneer zich een onvoorzien noodgeval voordoet waardoor het voor de Raad van Bestuur noodzakelijk wordt om maatregelen te nemen die anders volgens de wet zouden verjaren of om een dreigend nadeel voor de Statutaire Zaakvoerder of voor de Emittent te vermijden.

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 zes bestuurders:

Marc Vercruyse – Niet-uitvoerend bestuurder voorgedragen door Gimv MARC VERCRUYSE
Marc Vercruyse (°1959) behaalde een diploma licentiaat in de Toegepaste Economie aan de Universiteit van Gent. Sedert 1982 werkt Mark voor Gimv, opeenvolgend als Interne Auditor, Investeringsbeheerder en Hoofd van het Departement Gestructureerde Financieringen. Bij Gimv was Marc actief als Chief Financial Officer

<p>(1998-2012), hoofd van het Departement Financiering (2012-2015) en is hij momenteel adviseur van de CEO. In zijn hoedanigheid van CFO van Gimv heeft Marc veel ervaring opgedaan met betrekking tot beursgenoteerde vennootschappen en de manier waarop dergelijke vennootschappen handelen.</p>	
<p>Huidige mandaten:</p> <ul style="list-style-type: none"> - TINC Manager NV, bestuurder (2014-heden) - Finimmo NV, in vereffening, vereffenaar 	<p>Vorige mandaten:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Barco NV, bestuurder (2006-2012) - DG Infra+ NV, bestuurder & lid van het investeringscomité (2007-2014) - Bestuurder van diverse vennootschappen van de Gimv Groep - TDP NV, bestuurder (2007 - april 2015) - TINC Manager NV, lid van het directiecomité (2014 – april 2015) - Domus Flandria NV, bestuurder (2005 – 2014) - Gimv NV, lid van het directiecomité (1998 – 2015) - Biotech Fonds Vlaanderen NV, bestuurder en lid van het directiecomité (2006-2015) - Liefkenshoektunnel NV, waarnemer van de raad van bestuur (1995-2015) - Gimv-Agri+ Investment Fund NV, bestuurder & lid van het investeringscomité (2010-2016) - Gimv Arkiv Tech Fund II NV, lid van het investeringscomité (2011-2015)

<p>Peter Vermeiren – Niet-uitvoerende bestuurder voorgedragen door Belfius Bank PETER VERMEIREN</p>
<p>Peter Vermeiren (°1965) behaalde een diploma licentiaat in Commerciële en Financiële Wetenschappen aan de Lessius Hogeschool Antwerpen (die deel uitmaakt van KU Leuven) in 1992, een Certification Advanced Valuation aan het Amsterdam Institute of Finance (2007 & 2009), een MBA <i>Lead an organization</i> in de context van Dexia Corporate University aan de Vlerick Leuven Gent Management School (2011) en volgde diverse cursussen over bedrijfswaardering (1992-heden). Peter startte zijn loopbaan in 1992 bij Paribas waar hij verschillende adviserende en managementfuncties heeft bekleed. Daarna was Peter achtereenvolgens Head of</p>

<p>Structured Finance (1999-2000) en Head of Long Term Finance (2000-2001) bij Artesia Bank. Sinds 2001 heeft Peter verschillende bestuurders- en gedelegeerd bestuurdersfuncties bekleed binnen Dexia Bank. In 2014 werd Peter Managing Director van Corporate Finance & Belfius Private Equity en is momenteel Director Corporate Banking voor de regio Brussel-Brabant. Peter heeft een uitgesproken kennis van en ervaring met tal van strategische verrichtingen, zoals de integratie van Corporate Banking bij de fusie van Gemeentekrediet en Artesia en de oprichting samen met Gimv van het gezamenlijk DG Infra initiatief.</p>	
Huidige mandaten:	Vorige mandaten:
<ul style="list-style-type: none"> - Directeur Corporate Banking regio Brussel-Brabant (2014-heden) - TINC Manager NV, bestuurder (2014-heden) - Arkafund NV, bestuurder (2008-heden) - SN Airholding, lid van het adviescomité (januari 2010-heden) - Lid Algemene Vergadering Voka Metropolitan 	<ul style="list-style-type: none"> - DG Infra+ NV, bestuurder en lid van het investeringscomité (2007-2014) - TDP NV, bestuurder (2007 - april 2015) - TINC Manager NV, lid van het directiecomité (2014 - april 2015) - Belfius Bank – Departement Public and Wholesale Banking, lid van het directiecomité (januari 2007-oktober 2015) - Belfius Immo NV, bestuurder (2014- mei 2016) - Platform Entrepreneurial Buy-out Vlerick Leuven Gent Management School, lid van het adviescomité (februari 2013-december 2015)

(a) Patrick Van den Eynde – Niet-uitvoerend bestuurder voorgedragen door Belfius Bank

PATRICK VAN DEN EYNDE	
<p>Patrick Van den Eynde (°1962) behaalde in 1985 een diploma licentiaat in de Rechten aan de Universiteit van Antwerpen, een diploma licentiaat in Financiën (in 1987) en een licentiaat in Internationale Financiën (in 1988), eveneens aan de Universiteit van Antwerpen, evenals een diploma van de Belgische Pensioenfonds Academie (in 2014). Patrick startte zijn loopbaan in 1985 bij Bacob Bank, waar hij werkzaam was als lid van de juridische afdeling, account manager Sociale Sector en Senior Corporate Banker. Vervolgens bekleedde Patrick verschillende functies als bestuurder binnen Artesia Bank. Bij Belfius Bank was Patrick achtereenvolgens Head of European Securitisation, Head of European Fixed Income, Director Asset Finance & Development en CEO van het Belfius Pensioenfonds.</p>	
Huidige mandaten:	Vorige mandaten:
<ul style="list-style-type: none"> - TINC Manager NV, bestuurder (2014-heden) 	<ul style="list-style-type: none"> - DG Infra+ NV, lid van het investeringscomité (2007-2014)

<ul style="list-style-type: none"> - Belfius Asset Finance Holding NV, CEO / gedelegeerd bestuurder (2008-heden) - Belfius OFP, CEO / gedelegeerd bestuurder (2013-heden) - Belfius Aanvullend OFP, CEO / gedelegeerd bestuurder (2013-heden) - Belfius Lease NV, voorzitter van de raad van bestuur (2007-heden) - Belfius Lease Services NV, voorzitter van de raad van bestuur (2007-heden) - Belfius Auto Lease NV, voorzitter van de raad van bestuur (2006-heden) - Belfius Commercial Finance NV, voorzitter van de raad van bestuur (2011-heden) - Waves NV, voorzitter van de raad van bestuur (2015-heden) 	<ul style="list-style-type: none"> - Belfius Immo NV, bestuurder (2008-2013)
--	---

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

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

(c) Els Blaton – Onafhankelijk bestuurder

ELS BLATON	
<p>Els Blaton (°1963) behaalde een diploma licentiaat in de Fysica aan de Universiteit Antwerpen en participeerde in tal van trainingsprogramma's over management, financiën en leiderschap. Zij is CEO van de Belgische tak van Everis, dat actief is in de bedrijfs- en IT consultancy en onderdeel is van de NTT Data group. Daarvoor heeft ze gedurende meer dan 20 jaar van haar carrière verschillende senior managementposities bekleed in de financiële sector, waarbij de meeste IT-gerelateerd waren. Ze startte haar carrière in 1991 bij Paribas Banque Belgium, waarna ze overstapte naar AXA Belgium, waar ze van 2007 tot 2012 lid van het directiecomité voor Bank en Verzekeringen was. Els Blaton is lid van het ICT-comité van AGORIA, lid van de adviesraad van Passwerk (die mensen met de Autisme Spectrum Stoornis tewerkstelt) en is actief in thema's omtrent diversiteit en genderevenwicht in bedrijven.</p>	
Huidige mandaten:	Vorige mandaten:
<ul style="list-style-type: none"> - Everis Spain, S.L.U., CEO en juridisch vertegenwoordiger van de Belgische tak (2013 - heden) 	<ul style="list-style-type: none"> - AXA Belgium, lid van het directiecomité (2007 - 2012)

(d) Jean-Pierre Dejaeghere – Onafhankelijk bestuurder

JEAN-PIERRE DEJAEGHERE	
<p>Jean-Pierre Dejaeghere (°1950) behaalde een diploma licentiaat in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit Antwerpen (1973), Bedrijfsmanagement aan de Vlerick Management School (1974) en boekhouding aan Vlekho (1978). Hij startte zijn carrière als auditeur bij verschillende bedrijven (waaronder Deloitte Bedrijfsrevisoren) en was commissaris van verschillende beursgenoteerde ondernemingen. Sinds 2000 was hij bestuurder en CFO van Roularta Media Group (tot 2009) en vervolgens lid van het managementcomité van Koramic Investment Group (tot 2010). Momenteel is hij bestuurder bij diverse (beursgenoteerde) ondernemingen.</p>	
Huidige mandaten:	Vorige mandaten:
<ul style="list-style-type: none"> - Picanol NV, bestuurder (2011 - heden) - Aswebo NV, bestuurder (2006 - heden) - Westvleesgroep NV, bestuurder (2001 - heden) - Creatuft NV (en dochters), bestuurder (2009 - heden) - Delmulle Holding NV, bestuurder (2011 - heden) - Kumpen NV, bestuurder (2002 - heden) - Arkimedes Management NV, bestuurder (2013 - heden) 	

<ul style="list-style-type: none"> - Waarborgbeheer NV, bestuurder (2013 - heden) - Participatiefonds Vlaanderen NV, bestuurder (2014 - heden) - VSDC VZW, voorzitter van de raad van bestuur (2000 - heden) - Woonzorgcentrum 't Pandje VZW, bestuurder (2013 - heden) 	
---	--

De drie niet-uitvoerende bestuurders, benoemd op voordracht van de Hoofdaandeelhouders, waren bestuurder en lid van het directiecomité van de Emittent vanaf haar oprichting (2007) tot aan haar omzetting in een commanditaire vennootschap op aandelen (2014). In deze hoedanigheid waren ze van nabij betrokken bij de activiteiten van de Emittent en brengen zo de nodige kennis en ervaring in de raad van bestuur van de Statutaire Zaakvoerder, wat zorgt voor de nodige continuïteit. De onafhankelijke bestuurders hebben verschillende professionele achtergronden, die op een complementaire wijze diepgaande kennis, ervaring en vaardigheden inzake boekhouding en audit, operationeel management, corporate governance, gebruiken binnen de raad van bestuur en verloning samenbrengen.

(vi) Algemene informatie over de leden van de Raad van Bestuur

Elk lid van de Raad van Bestuur heeft verklaard dat hij/zij (i) niet werd veroordeeld voor fraude of bedrieglijke feiten tijdens de afgelopen vijf jaar, (ii) niet het voorwerp heeft uitgemaakt van enig faillissement, curatele of vereffening van enige entiteiten waarin hij/zij een functie, bestuursmandaat of partner- of seniormanagementfunctie bekleedde tijdens de afgelopen vijf jaar of (iii) niet betrokken was in enige officiële openbare inbeschuldigingstelling en/of sanctie door wettelijke of regelgevende autoriteiten (met inbegrip van de daarvoor aangewezen beroepsorganisaties), of dat hij/zij niet onbekwaam werd verklaard door een rechtbank om op te treden als lid van een bestuurs-, leidinggevend of toezichthoudend orgaan van een uitgevende instelling of om te handelen in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van enige uitgevende instelling tijdens de afgelopen vijf jaar.

Geen enkel lid van de Raad van Bestuur heeft een potentieel belangenconflict tussen zijn/haar plichten jegens de Emittent en zijn/haar eigen belangen en/of andere plichten die hij of zij kan hebben. Bepaalde bestuurders worden verkozen op voordracht van de Hoofdaandeelhouders. De leden van de Raad van Bestuur voorgedragen door Gimv hebben een participatie in een co-investeringsstructuur in Gimv, waarvan het inkomen onrechtstreeks opbrengsten kan omvatten die voortvloeien uit vennootschappen beheerd door TDP.

Geen enkel lid van de Raad van Bestuur heeft een familiale band met een ander lid van de Raad van Bestuur of met een Lid van het Directiecomité.

(vii) Comités binnen de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft twee comités binnen de raad opgericht die verantwoordelijk zijn om de Raad van Bestuur bij te staan en aanbevelingen te doen in specifieke gebieden: het Auditcomité (in overeenstemming met Artikel 526bis van het Belgische Wetboek van vennootschappen en Bepaling 5.2 van de Corporate Governance Code), en het Benoemings- en Remuneratiecomité (in overeenstemming met Artikel 526quater van het Belgische Wetboek van vennootschappen en Bepaling 5.4 van de Corporate Governance Code). Het intern

reglement van deze comités van de raad wordt voornamelijk omschreven in het Corporate Governance Charter.

Auditcomité

Het Auditcomité adviseert de Raad van Bestuur over aangelegenheden in verband met boekhoudkundige zaken, audit en interne controle, en zal in het bijzonder:

- het financiële verslaggevingsproces bewaken;
- boekhoudkundige regels en afspraken nakijken;
- het ontwerp van de jaarrekening en het onderzoek van de voorgestelde uitkering van winst controleren;
- de kwaliteit van financiële informatie die wordt verstrekt aan de markt controleren;
- de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheersing controleren; en
- de wettelijke audit van de jaarrekening monitoren.

Deze taken worden meer in detail omschreven in het intern reglement van het Auditcomité, zoals uiteengezet in het Corporate Governance Charter van de Emittent.

Het Auditcomité bestaat uit twee van de onafhankelijke bestuurders van de Statutaire Zaakvoerders waarvan minstens één expertise heeft op het vlak van boekhouding en audit, en twee andere niet-uitvoerende bestuurders voor een duurtijd die niet langer is dan hun lidmaatschap bij de Raad van Bestuur. De voorzitter van het Auditcomité, die een beslissende stem heeft, is een onafhankelijke bestuurder maar niet de voorzitter van de Raad van Bestuur. Geen enkel lid van het Directiecomité (met inbegrip van de CEO) zal een lid zijn van het Auditcomité. Op datum van dit Prospectus bestaat het Auditcomité uit de bestuurders Jean-Pierre Dejaeghere (voorzitter), Jean-Pierre Blumberg, Marc Vercruysse en Peter Vermeiren.

De leden van het Auditcomité krijgen te allen tijde, op verzoek, volledige toegang tot het Directiecomité om hun verantwoordelijkheden uit te voeren. De commissaris krijgt toegang tot de leden van het Auditcomité.

De Emittent heeft op dit ogenblik nog geen onafhankelijke interne auditfunctie opgericht zoals dat wordt vereist door Bepaling 5.2/17 van de Corporate Governance Code, omdat de grootte van het bedrijf geen voltijdse positie rechtvaardigt. De behoefte om zulke interne auditfunctie op te richten zal minstens jaarlijks worden onderzocht door de Emittent.

Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité adviseert de Raad van Bestuur voornamelijk over aangelegenheden in verband met de benoeming en bezoldiging van bestuurders en het uitvoerend management team en zal in het bijzonder:

- kandidaten identificeren, aanbevelen en voordragen, ter goedkeuring door de Raad van Bestuur, om vacatures in te vullen binnen de Raad van Bestuur wanneer zij zich voordoen (en indien Gimv en Belfius Bank niet langer

gezamenlijk 10% van de stemrechten in de Emittent bezitten en zij elk slechts één bestuurder i.p.v. twee bestuurders mogen voordragen). In dit opzicht zal het Benoemings- en Remuneratiecomité voorstellen in overweging nemen van relevante partijen, waaronder het management en de aandeelhouders, en daar advies over verstrekken;

- ontwerpbenoemingsprocedures voor leden van de Raad van Bestuur opstellen;
- verzekeren dat het benoemings- en herbenoemingsproces objectief en professioneel wordt georganiseerd;
- periodiek de omvang en samenstelling van de Raad van Bestuur beoordelen en aanbevelingen doen aan de Raad van Bestuur over elke wijziging;
- voorstellen doen aan de Raad van Bestuur over het remuneratiebeleid voor de niet-uitvoerende bestuurders en, indien gepast, over de resulterende voorstellen die door de Raad van Bestuur moeten worden voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Statutaire Zaakvoerder;
- prestatiedoelstellingen opstellen en prestatiebeoordelingen uitvoeren voor de CEO en andere leden van het uitvoerend management team;
- een remuneratieverslag voorleggen aan de Raad van Bestuur;
- tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders toelichtingen verstrekken over het remuneratieverslag; en
- regelmatig verslag uitbrengen aan de Raad van Bestuur over de uitoefening van zijn taken.

Deze taken worden meer in detail omschreven in het intern reglement van het Benoemings- en Remuneratiecomité, zoals wordt uiteengezet in het Corporate Governance Charter van de Emittent.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is samengesteld uit alle onafhankelijke bestuurders van de Emittent en uit twee andere niet-uitvoerende bestuurders, waarvan de meerderheid onafhankelijke bestuurders zijn. Het Benoemings- en Remuneratiecomité beschikt over de nodige expertise in het remuneratiebeleid. De voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité is een onafhankelijke bestuurder, ofwel de voorzitter van de Raad van Bestuur ofwel een andere niet-uitvoerende bestuurder. 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, Els Blaton, Marc Vercruysse en Peter Vermeiren.

15.2.3 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 haar 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 Investeringsportefeuille;
- het aanbrenge (in overeenstemming met de toekenningsmechanismen zoals uiteengezet in Hoofdstuk 16.3.2. van dit Prospectus), het onderzoek, de analyse, structurering, onderhandeling en voorbereiding van de contracten van alle potentiële nieuwe investeringen en desinvesteringen;
- de uitvoering van beslissingen van de Raad van Bestuur; en
- 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 voorziet, en alle andere leden van het uitvoerend management, die bij hem verslag uitbrengen.

De CEO wordt benoemd en ontslagen door de Raad van Bestuur en rapporteert rechtstreeks aan de Raad van Bestuur.

De andere leden van het Directiecomité worden benoemd en ontslagen door de Raad van Bestuur.

Het Directiecomité is op elk ogenblik samengesteld uit ten minste drie leden, al dan niet bestuurders. Het Directiecomité wordt voorgezeten door de CEO van de Emittent. De leden van het Directiecomité beschikken over de nodige expertise om de Emittent te beheren.

De leden van het Directiecomité worden benoemd voor een onbepaalde duurtijd.

Onverminderd het feit dat het Directiecomité een collegiaal orgaan is en collectieve verantwoordelijkheid heeft, heeft elk lid van het Directiecomité specifieke taken en verantwoordelijkheden.

In beginsel vergadert het Directiecomité eenmaal per maand of anderszins wanneer nodig. Bijkomende vergaderingen kunnen te allen tijde door de CEO of op verzoek van twee leden worden bijeengeroepen. Het Directiecomité zal een quorum vormen wanneer alle leden werden uitgenodigd en de meerderheid van de leden op de vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn. De besluiten van het Directiecomité zullen genomen worden bij eenvoudige meerderheid van stemmen, maar het Directiecomité streeft naar het bereiken van een consensus over haar beslissingen.

De leden van het Directiecomité verschaffen de Raad van Bestuur tijdig informatie, indien mogelijk schriftelijk, over alle feiten en ontwikkelingen over de Emittent die de Raad van Bestuur nodig heeft om te functioneren zoals dat wordt verwacht en om haar

taken naar behoren te kunnen uitvoeren. De Raad van Bestuur kan op elk ogenblik leden van het Directiecomité uitnodigen om de vergaderingen van de Raad van Bestuur bij te wonen om de strategie die zij nastreven te bespreken en de CEO wordt steeds uitgenodigd om de vergaderingen van de Raad van Bestuur bij te wonen in een raadgevende en niet-stemgerechtigde hoedanigheid over kwesties die hem niet aanbelangen.

(iv) **De leden van het Directiecomité**

Op de Datum van dit Prospectus, bestaat het Directiecomité uit de volgende leden:

(a) Manu Vandenbulcke - CEO

MANU VANDENBULCKE	
<p>Manu Vandenbulcke (°1972) behaalde een diploma licentiaat in de Rechten aan de Katholieke Universiteit Leuven in 1995, een LLM aan de Universiteit van Stellenbosch (Zuid-Afrika) in 1997 en een postgraduaat vastgoed (1999) en economie (2000) aan de Katholieke Universiteit Leuven. In 1998 vatte hij zijn loopbaan aan bij Petercam Securities in Brussel. In 2000, heeft hij gewerkt bij Macquarie Bank Ltd. in London, waar hij achtereenvolgens werkte in de teams structured finance en corporate finance. In 2007 heeft Manu Vandenbulcke TDP vervoegd als CEO.</p> <p>Manu Vandenbulcke treedt op als voorzitter van het Directiecomité van de Statutaire Zaakvoerder en is verantwoordelijk voor het algemeen management en bedrijfsvoering.</p>	
Huidige mandaten:	Vorige mandaten:
<ul style="list-style-type: none"> - TINC Manager NV, Voorzitter van het directiecomité (2014-heden) - TDP NV, Voorzitter van de raad van bestuur (2011-heden) - TDP NV, CEO (2007-heden) - Alto4 NV, bestuurder (2012-heden) - Bio-Versneller NV, bestuurder (2008-heden) - Shipit NV, bestuurder (2008-heden) - Brabo I NV, bestuurder (2009-heden) - Optimep4 SAS (FR), bestuurder (2012-heden) - L'Hourgnette NV, bestuurder (2011-heden) - DG Infra+ Parkinvest BV (NL), bestuurder (2010-heden) - Silvius NV, vaste vertegenwoordiger van de Emittent als lid van de Raad van Bestuur (2016 – heden) 	<ul style="list-style-type: none"> - Energie Fleuves NV, bestuurder (2009-2011) - Electrawinds NV, bestuurder (2008-2012) - Silvius NV, bestuurder (2009-2016)

- Vaste vertegenwoordiger van zowel TINC Manager NV als TDP NV in diverse mandaten als statutair zaakvoerder	
--	--

(b) Bruno Laforce

BRUNO LAFORCE	
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&A en kapitaalmarkttransacties bij advocatenkantoren zoals Schiltz Doevenspeck, Eubelius en De Bandt van Hecke Lagae (verbonden met Linklaters). Hij was ook bedrijfsjurist bij kabeloperator Telenet. Voor hij TDP vervoegde, werkte Bruno bij Gimv achtereenvolgens in de teams <i>legal transaction</i> en <i>investment partnerships</i> . Bruno Laforce is secretaris-generaal van de Statutaire Zaakvoerder en is verantwoordelijk voor risico en compliance kwesties, juridische aangelegenheden en de relaties met investeerders.	
Huidige mandaten:	Vorige mandaten:
<ul style="list-style-type: none"> - TINC Manager NV, lid van het directiecomité (2014-heden) - TDP NV, lid van het directiecomité (2015 - heden) - Brabo I NV, bestuurder (2014 – heden) - Windpark Kreekraksluis Holding BV, bestuurder (i.o.) (2015 – heden) - Mobiliëge Invest NV, bestuurder (2015 – heden) - Silvius NV, bestuurder (2016-present) 	<ul style="list-style-type: none"> - Vectis Participaties II NV, Voorzitter van de Raad van bestuur (2011-2105) - Vectis Arkiv NV, Voorzitter van de Raad van Bestuur (2011-2015)

(c) Filip Audenaert

FILIP AUDENAERT	
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. Filip Audenaert is verantwoordelijk voor het financieel beheer van de Emittent.	
Huidige mandaten:	Vorige mandaten:
<ul style="list-style-type: none"> - TINC Manager NV, lid van het directiecomité (2015-heden) - TDP NV, lid van het directiecomité (2010-heden) 	<ul style="list-style-type: none"> - Solar Finance NV, bestuurder (2010 - 2015) - Lowtide NV, bestuurder (2013 – 2015) - Hightide NV, bestuurder (2013 – 2015)

<ul style="list-style-type: none"> - Elicio Berlare, bestuurder (2012 – heden) - Storm Holding NV, bestuurder (2013 – heden) - Zorginfra NV, bestuurder (2014 - heden) - Ruiterschool Van Dooren NV, bestuurder (2014 – heden) - Zilvermolen NV, bestuurder (2014 – heden) - De Wand-Janson NV, bestuurder (2015 - heden) - Storm Holding 2 NV, bestuurder (2015 - heden) - Storm Holding 4 NV, vast vertegenwoordiger van de Emittent als lid van de Raad van Bestuur (2016 – heden) 	
---	--

(d) Chrisbert van Kooten

CHRISBERT VAN KOOTEN	
<p>Christbert van Kooten (°1969) behaalde een MSc. in Economie aan de Vrije Universiteit Amsterdam in 1996. De Heer van Kooten startte zijn loopbaan bij KPMG Corporate Finance in 1996 en werkte zowel in Amsterdam als in Londen. Voor hij in 2009 TDP vervoegde, was de Heer van Kooten bestuurder bij KPMG Corporate Finance, waar hij verantwoordelijk was voor de sector industriële markten.</p> <p>Chrisbert van Kooten is verantwoordelijk voor de activiteiten en verrichtingen van de Vennootschap in Nederland.</p>	
Huidige mandaten:	Vorige mandaten:
<ul style="list-style-type: none"> - TINC Manager NV, lid van het directiecomité (2015 – heden) - TDP NV, lid van het directiecomité (2009 – heden) - DG Infra+ Park Invest BV, bestuurder (2010 – heden) - BSP Invest BV, bestuurder (2015 – heden) - Windpark Kreekraksluis Holding BV, bestuurder (i.o.) (2015 – heden) - BNC A-Lanes A15 Holding BV, bestuurder (2016 - heden) - Stichting Historisch Museum Haarlem, bestuurder (2015 – heden) 	

Het Directiecomité handelt als een collegiaal orgaan op basis van de missie en de waarden van de Emittent. Hoewel geen van de leden een voltijdse functie uitoefent binnen de Emittent,

zullen zij voldoende tijd besteden aan de Emittent met het oog op het verwezenlijken van haar missie en strategie:

- de CEO, Manu Vandenbulcke, zal minstens 50% van zijn tijd wijden aan de Emittent; en
- de andere leden van het Directiecomité zullen, als groep, eveneens ongeveer 50% van hun tijd wijden aan de Emittent.

De leden van het Directiecomité zullen niet worden vergoed voor hun mandaat dat zij uitoefenen binnen de Emittent of binnen de Statutaire Zaakvoerder.

(v) Algemene informatie over de leden van het Directiecomité

Elk lid van het Directiecomité heeft verklaard dat hij/zij (i) niet werd veroordeeld voor fraude of bedrieglijke feiten tijdens de afgelopen vijf jaar, (ii) niet het voorwerp heeft uitgemaakt van enig faillissement, curatele of vereffening van enige entiteiten waarin hij/zij een functie, bestuursmandaat of partner- of seniormanagementfunctie bekleedde tijdens de afgelopen vijf jaar, met uitzondering van de heer Manu Vandenbulcke die bestuurder was bij Electrawinds NV, 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 enkele bestuurder heeft een familiale band met een andere bestuurder of met een lid van het directiecomité.

15.3 Bezoldigingen van bestuurders en Leden van het Directiecomité

15.3.1 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 15.2.1(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
 - 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

- Voorzitter
 - Vergoeding van toepassing op de Voorzitter van de Raad van Bestuur: 15.000 EUR
 - Aanvullende vergoeding voor iedere vergadering van de Raad van Bestuur: 1.000 EUR

Aan de niet-onafhankelijke bestuurders wordt geen bestuurdersvergoeding toegekend.

Voor het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016 werden de volgende vergoedingen betaald:

Bestuurder	Vaste bezoldiging	Raad van Bestuur		Comités		Totale bezoldiging
		Aanwezigheid	Aanwezigheidsvergoeding	Aanwezigheid	Aanwezigheidsvergoeding	
Jean-Pierre Blumberg	15.000	8/8	8.000	4/4	1.000	24.000
Jean-Pierre Dejaeghere	9.000	8/8	8.000	4/4	1.000	18.000
Els Blaton	9.000	8/8	8.000	2/2	-	17.000
Dirk Beeusaert	-	13/15	-	-	-	-
Patrick Van den Eynde	-	14/15	-	-	-	-
Marc Vercruysse	-	15/15	-	4/4	-	-
Peter Vermeiren	-	15/15	-	4/4	-	-
						59.000

15.3.2 Directiecomité

De leden van het Directiecomité worden niet vergoed door de Emittent of de Statutaire Zaakvoerder voor hun mandaten bij de Statutaire Zaakvoerder.

Aangezien het Directiecomité van de Statutaire Zaakvoerder niet wordt betaald door deze Statutaire Zaakvoerder of door de Emittent, kan de Statutaire Zaakvoerder geen financieel incentive- of retentie-instrument toekennen aan de leden van het Directiecomité.

15.4 Belangenconflicten

15.4.1 Belangenconflicten van de leden van de Raad van bestuur

Artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen voorziet in een bijzondere procedure indien een bestuurder van de Emittent rechtstreeks of onrechtstreeks een persoonlijk belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing of verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de Raad van Bestuur (met betrekking tot de

Statutaire Zaakvoerder of haar functie als statutaire zaakvoerder van de Emittent). De betrokken bestuurder moet de andere bestuurders op de hoogte brengen vóór de Raad van Bestuur een besluit neemt en ook de Commissaris dient op de hoogte te worden gebracht. Hoewel de Statutaire Zaakvoerder zelf niet kan worden gekwalificeerd als een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, zal de specifieke regel voor beursgenoteerde vennootschappen die inhoudt dat een bestuurder met een belangenconflict niet mag deelnemen aan de beraadslaging of stemming over de conflicterende beslissing of verrichting van toepassing zijn op enige dergelijke conflicten wanneer de Raad van Bestuur handelt als het collegiaal orgaan van de Emittent via de tussenstructuur van de Statutaire Zaakvoerder. In de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur moeten de verklaring van het belangenconflict van de bestuurder, de aard van de betreffende beslissing of verrichting, de vermogensrechtelijke gevolgen van de aangelegenheid voor de Statutaire Zaakvoerder en/of de Emittent en de rechtvaardiging van de genomen beslissing worden opgenomen. In het Jaarverslag van de Emittent moet een uittreksel uit de notulen worden gepubliceerd. Het verslag van de Commissaris bij de jaarrekening moet een omschrijving bevatten van de vermogensrechtelijke gevolgen voor de Statutaire Zaakvoerder en/of de Emittent van elke beslissing van de Raad voor elke aangelegenheid waarbij er een conflict ontstaat.

De procedure zal eveneens worden gevolgd in een situatie waarin anders een uitzondering van toepassing zou zijn.

Tijdens het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016 deden 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.

15.4.2 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 verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016 deden 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.

15.4.3 Intragroeptransacties

Behalve voor bepaalde vrijgestelde beslissingen of verrichtingen, voorziet Artikel 524 van het Belgische Wetboek van vennootschappen in een bijzondere procedure wanneer de beslissingen of verrichtingen van een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt betrekkingen hebben op de relatie tussen enerzijds dergelijke vennootschap en anderzijds verbonden vennootschappen van die vennootschap, met uitzondering van de relatie tussen die vennootschap en haar dochtervennootschappen. De

procedure moet eveneens worden gevolgd voor beslissingen of verrichtingen tussen de dochtervennootschappen van dergelijke vennootschap enerzijds en verbonden vennootschappen van de dochtervennootschappen anderzijds, met uitzondering van de relatie tussen dergelijke dochtervennootschappen van die vennootschap en de dochtervennootschappen van die dochtervennootschappen.

Voorafgaand aan dergelijke beslissingen of verrichtingen moet de Raad van Bestuur een bijzonder comité aanstellen bestaande uit drie onafhankelijke bestuurders in overeenstemming met Artikel 526ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen, bijgestaan door één of meer onafhankelijke experts benoemd door het comité. Dit comité moet de beslissing of verrichting omschrijven en de commerciële voordelen en nadelen beoordelen van de beslissing of verrichting voor de Emittent en de aandeelhouders. Ook moet het de vermogensrechtelijke gevolgen van de beslissing of verrichting begroten en vaststellen, en vaststellen of de beslissing of verrichting al dan niet manifest onrechtmatig is in het licht van het beleid van de Emittent. Als het comité besluit dat de beslissing of verrichting niet manifest onrechtmatig is, doch meent dat het de Emittent benadeelt, dan dient het te verduidelijken welke voordelen de beslissing of verrichting zal opleveren ter compensatie van de vermelde nadelen. Het comité dient een schriftelijk advies uit te brengen bij de Raad van Bestuur met vermelding van elk van de voormelde beoordelingselementen. De Raad van Bestuur dient vervolgens een beslissing te nemen rekening houdend met het advies van het comité, waarvoor een meerderheid van de stemmen is vereist, waaronder ten minste één onafhankelijke bestuurder van de Statutaire Zaakvoerder.

In de notulen van de Raad van Bestuur moet worden vermeld of de procedure werd nageleefd en alle afwijkingen van het advies van het comité moeten worden gerechtvaardigd.

Het schriftelijk advies van het comité en de beslissing van de Raad van Bestuur moeten (i) worden gemotiveerd en (ii) meegedeeld aan de Commissaris, die een afzonderlijk oordeel dient te geven over de getrouwheid van de gegevens die vermeld staan in het advies van het comité en in de notulen van de Raad van Bestuur, dat als bijlage aan de notulen van de Raad van Bestuur moet worden gehecht. Het advies van het comité, een uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur en het oordeel van de Commissaris moeten worden opgenomen in het jaarverslag van de Raad van Bestuur.

De procedure zal eveneens worden gevolgd in een situatie waarin anders een uitzondering van toepassing zou zijn.

De procedure uiteengezet in dit Hoofdstuk 15.4.3 van dit Prospectus zal tevens van toepassing zijn op alle beslissingen en alle transacties met betrekking tot TDP, met inbegrip van wijzigingen aan de Overeenkomst tot Toekomstige Aankoop, de Dienstenovereenkomst en de Samenwerkingsovereenkomst.

Tijdens het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016 deden zich geen beslissingen voor die aanleiding gaven tot de toepassing van de procedure van Artikel 524 van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

Tijdens het lopende boekjaar werd de beslissing van de Raad van Bestuur over de Overeenkomst tot Toekomstige Aankoop die de Emittent aanging met TDP gerelateerd aan het Prinses Beatrixsluis onderworpen aan de procedure van Artikel 524 van het Belgische Wetboek van vennootschappen. Er werd een comité van drie onafhankelijke bestuursleden geïnstalleerd (nl. Jean-Pierre Blumberg, Els Bleton and Jean-Pierre Dejaeghere), dat bijgestaan werd door

onafhankelijke financieel expert Rothschild & Co en onafhankelijk juridisch expert Argo Law. Het comité van onafhankelijke bestuursleden verstreekt de Raad van Bestuur zijn gemotiveerd advies, met als conclusie dat de voorgestelde beslissing om een Overeenkomst tot Toekomstige Aankoop aan te gaan niet van die aard was om de Emittent en haar aandeelhouders te benadelen of om hen schade te berokkenen die objectief buitensporig zou zijn binnen het kader van de beleidslijnen van de Emittent.

15.4.4 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 verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016 deden zich geen beslissingen voor die aanleiding gaven tot de toepassing van deze procedure met betrekking tot de Statutaire Zaakvoerder.

15.5 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 van de Emittent bepaalt de bezoldiging van de Commissaris.

Momenteel is de Commissaris: Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV CVBA, vertegenwoordigd door de Heer Ömer Turna (lid van het Belgisch Instituut van de Bedrijfsrevisoren), De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, België.

De Commissaris van de Emittent wordt benoemd voor een termijn van drie jaar die onmiddellijk eindigt na de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent die in 2017 gehouden wordt.

In overeenstemming met de bepalingen van Artikel 9bis van de wet van 22 juli 1953 (houdende oprichting van een instituut van de Bedrijfsrevisoren en organisatie van het publiek toezicht op het beroep van bedrijfsrevisor) wordt de aansprakelijkheid van een commissaris beperkt tot 12 miljoen EUR voor taken die voorbehouden zijn aan commissarissen van beursgenoteerde vennootschappen naar Belgisch recht of in overeenstemming met het Belgisch recht, zoals het toezicht op de jaarrekeningen, met uitzondering van de aansprakelijkheid die voortvloeit uit fraude of andere opzettelijke niet-nakoming van de taak door de commissaris.

16 Hoofdaandeelhouders en Transacties met Verbonden Partijen

16.1 Hoofdaandeelhouders

16.1.1 Aandeelhoudersstructuur

Voor zover bekend bij de Emittent en op basis van ontvangen transparantiemeldingen, is de Aandeelhoudersstructuur van de Emittent als volgt op de Datum van bekendgemaakt:

Aandeelhouder	Aantal Aandelen	%
Gimv NV	1.455.599	10,67
Belfius Insurance NV	1.455.598	10,67
Capfi Delen Asset Management NV	886.363	6,50
Overige Aandelen	9.838.804	72,16
Totaal	13.636.364	100%

Conform de bepaling van de Transparantiewet heeft de Emittent de wettelijke drempels voor transparantiemeldingen in haar Statuten vastgelegd op 5% en veelvoud van 5% van het totaal aantal stemrechten.

TINC ontving transparantiemeldingen van (i) Belfius Bank, Gimv en verbonden partijen en (ii) Belfius Verzekeringen NV en (iii) Capfi Delen Asset Management NV. Deze transparantiemeldingen zijn te raadplegen op de website van TINC (www.tincinvest.com).

16.1.2 Informatie over de Hoofdaandeelhouders

Gimv

Gimv is een Europese investeringsmaatschappij met meer dan drie decennia ervaring in aandelenkapitaal en durfkapitaal. Gimv is genoteerd op NYSE Euronext Brussel. Momenteel beheert Gimv een portefeuille van ongeveer 1,8 miljard euro aan investeringen in 70 portefeuilleondernemingen, die gezamenlijk een omzet maken van meer dan 6 miljard euro en die meer dan 26.000 professionelen in dienst hebben. Ongeveer 1 miljard euro staat op de eigen balans van Gimv en 0,8 miljard euro wordt aangehouden in investeringspartnerschappen beheerd door Gimv.

Gimv investeert in een brede en gediversifieerde portefeuille van niet-beursgenoteerde vennootschappen. Dit doet zijn voornamelijk rechtstreeks, maar ook via goed gekozen investeringspartnerschappen. Het is de strategie van Gimv om ondernemende en innovatieve vennootschappen met een hoog groeipotentieel te identificeren en hen te ondersteunen in hun transformatie tot marktleiders. De vier investeringsplatforms van Gimv zijn: Consumer 2020, 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.

Op 8 mei 2016 heeft Belfius Bank haar belang van 1.455.598 Aandelen in de Emittent overgedragen aan haar dochtervennootschap Belfius Verzekeringen NV. Deze overdracht bracht geen enkele wijziging teweeg in de controle over de Emittent, die momenteel in handen is van de Statutaire Zaakvoerder. TINC Manager is onder de gemeenschappelijke controle van Belfius en Gimv, via hun gemeenschappelijke dochtervennootschap TDP.

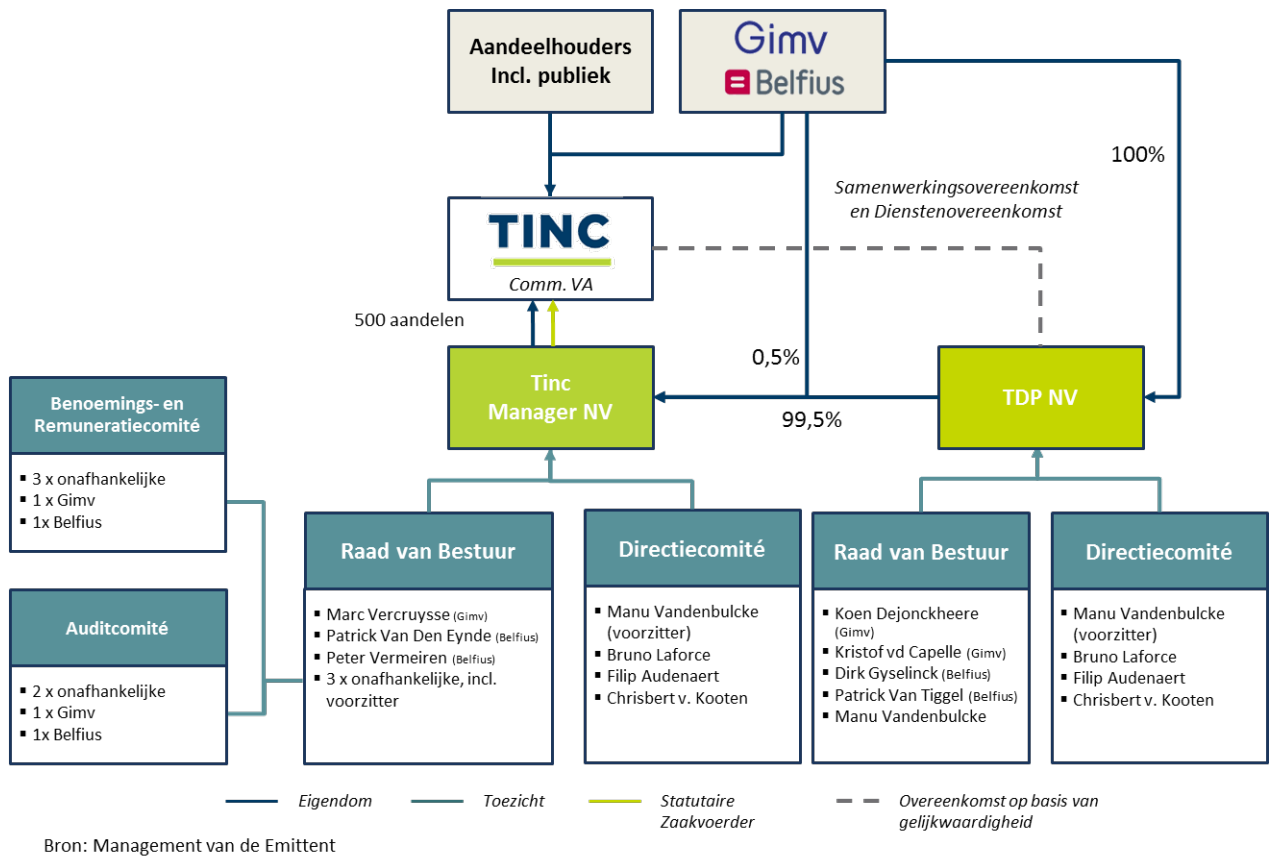
Belfius Verzekeringen NV, Gimv en TINC manager hebben samen 2.911.697 Aandelen of 21,35% van de 13.636.364 Aandelen en stemrechten (noemer) van de Emittent die momenteel uitstaan. De stemrechten van de Hoofdaandeelhouders verschillen niet met die van andere Aandeelhouders.

16.2 Transacties van Verbonden Partijen

Onverlet de bestaande verhoudingen tussen de Emittent en haar verbonden partijen zoals uiteengezet in Hoofdstuk 16.3, vonden er geen transacties plaats met partijen die verbonden zijn met de Emittent sinds het einde van het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016, met uitzondering van de Overeenkomst tot Toekomstige Aankoop die de Emittent aanging met TDP in november 2016, beschreven in sectie 16.3.3 van dit Prospectus.

16.3 Relaties met Verbonden Partijen

De onderstaande grafiek toont de verhouding van de Emittent met haar verbonden partijen op de Datum van dit Prospectus:



16.3.1 Relatie met TINC Manager

TINC Manager is een naamloze vennootschap die specifiek werd opgericht en aangehouden door de Hoofdaandeelhouders om te handelen als Statutaire Zaakvoerder (de 'Statutaire Zaakvoerder') van de Emittent (een commanditaire vennootschap op aandelen).

Vergoeding als Statutaire Zaakvoerder

De Statutaire Zaakvoerder heeft recht op een jaarlijkse variabele vergoeding gelijk aan (i) 4% van het nettoresultaat van de Emittent vóór de vergoeding van de Statutaire Zaakvoerder, vóór belastingen en met uitsluiting van verschillen in de reële waarde van de financiële activa en passiva, en (ii) in het geval de Emittent bepaalde vooraf bepaalde dividendrendementsdoelen bereikt (beginnend bij een dividendrendement van 4,5%) een bepaald percentage berekend op het bedrag dat het vooraf bepaalde dividendrendement overstijgt, zoals verder wordt uiteengezet in Hoofdstuk 15.2.1(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 500 Aandelen in de Emittent.

16.3.2 Relatie met TDP

TDP als platform voor de investering in Infrastructuurvennootschappen

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 Infrastructuurvennootschappen. Sinds de oprichting van de Emittent speelde TDP een belangrijke rol in het creëren en beheren van de Investeringsportefeuille.

TDP zal de Emittent blijven bijstaan en ondersteunen in haar 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 haar 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 haar betrokkenheid in de volgende vennootschappen die zij onder haar toezicht of haar 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 haar aandeelhouders bestaan voornamelijk uit institutionele beleggers. Het doel van DGIY is om te investeren in Infrastructuurvennootschappen in België, Nederland en haar buurlanden. Daartoe hebben haar investeerders een financiering vertrekt ten belope van 163 miljoen EUR, waarvan ongeveer 120 miljoen EUR werd geïnvesteerd of toegezegd voor investeringen door DGIY;
- DG Infra+ Bis ('DGI Bis') is een samenwerkingsverband dat infrastructuur bezit die oorspronkelijk toebehoorde aan de Emittent, maar die werd afgescheiden bij de beursintroduktie aangezien het niet overeenkwam met het profiel van een Infrastructuurvennootschap van de Emittent; en
- DG Infra+ Ter ('DGI Ter') is een samenwerkingsverband dat, als lid van afzonderlijke biedingsconsortia, actief is in de ontwikkeling van Infrastructuurvennootschappen die momenteel niet overeenstemmen met het profiel van Infrastructuurvennootschappen van de Emittent.

DGIY, DGI Bis, DGI Ter 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) zullen de Statutaire Zaakvoerder en TDP beiden verschillende bestuurders hebben, (ii) heeft de Statutaire Zaakvoerder onafhankelijke bestuurders en (iii) heeft de Emittent een versterkte procedure goedgekeurd

voor mogelijke belangenconflicten met haar Aandeelhouders zoals vermeld in Hoofdstuk **Fout! Verwijzingsbron niet gevonden.** van dit Prospectus.

16.3.3 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 haar hoedanigheid als ontwikkelingspartner en dit op grond van de volgende belangrijkste modaliteiten:

TDP als centraal platform voor investeringsopportuniteiten

Elke investeringsopportuniteit betreffende een Infrastructuurvennootschap, zij het in ontwikkeling/in aanbouw of in een operationele fase (i) waarvan kennis wordt gegeven, die wordt voorgesteld of aangeboden aan, of die (ii) wordt geïdentificeerd of ontwikkeld door de Emittent, haar Statutaire Zaakvoerder of enig lid van haar 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 Infrastructuurvennootschap, 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 Investeringsopportuniteit;
- Het resterende aandeel van 50% in dergelijke Investeringsopportuniteiten is beschikbaar voor investering door TDP (en de Verbonden Vennootschappen van TDP), naar goeddunken van TDP;
- indien de Emittent zou beslissen om de Investeringsopportuniteit niet verder te zetten, kan TDP (zonder hiertoe verplicht te zijn) het geheel van dergelijke Investeringsopportuniteit toewijzen aan enige andere partij (met inbegrip van TDP of haar Verbonden Ondernemingen); en

- ingeval TDP of de Verbonden Ondernemingen van TDP zouden beslissen om de resterende 50% van een Investeringsopportuniteit niet volledig of niet na te streven, kan TDP (zonder hiertoe verplicht te zijn) het deel van dergelijke Investeringsopportuniteit dat niet wordt opgenomen door TDP of door haar 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 Infrastructuurvennootschappen 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 Investeringsopportuniteit 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 haar 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 haar 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 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.

Procedure bij belangenconflicten

Het Corporate Governance Charter voorziet dat de procedures voor belangenconflicten uiteengezet in Hoofdstuk **Fout! Verwijzingsbron niet gevonden.** van dit Prospectus worden nageleefd wanneer men moet beslissen over investeringsopportunities 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 Infrastructuurvennootschappen 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 Infrastructuurvennootschappen, op TDP voor het verstrekken van ondersteunende diensten verbonden aan haar 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 15.4.3 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 haar diensten verstrekt ingevolge de Overeenkomst voor Investeringsdiensten een jaarlijkse vergoeding bestaande uit (i) een vast bedrag van 600.000 EUR (geïndexeerd) en (ii) een variabel bedrag van 0,50% van de uitstaande investeringen. Het variabele bedrag wordt verhoogd tot 0,75% van de uitstaande investeringen op voorwaarde dat dergelijke uitstaande investeringen minstens 175 miljoen EUR bedragen. 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 Investeringsportefeuille (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 BGAAP) met betrekking tot de Investeringsportefeuille, ontvangen in elke volgende periode van zes maanden tot op het ogenblik van de berekening. De vergoeding zal worden vermeerderd met het desbetreffende btw-tarief (indien van toepassing) en zal betaalbaar zijn op kwartaalbasis.

De aansprakelijkheid van TDP ingevolge de Overeenkomst voor Investeringsdiensten is beperkt tot drie maal de vergoeding, met een maximum van 3 miljoen EUR.

Administratieve Dienstenovereenkomst

Na de voltooiing van de beursintroductie trad er tussen de Emittent en TDP een Administratieve Dienstenovereenkomst in werking.

De Diensten geleverd door TDP onder de Administratieve Dienstenovereenkomst kunnen betrekking hebben op o.a. boekhouding en rapportering, corporate housekeeping, communicatie en relaties met investeerders, IT diensten en kantoren.

De Administratieve Dienstenovereenkomst wordt afgesloten voor een duurtijd van twee jaar en kan niet eenzijdig worden beëindigd. Een uitbreiding van de Administratieve Dienstenovereenkomst zal een beslissing vereisen van de Raad van Bestuur met toepassing van de versterkte belangenconflictregering zoals uiteengezet in Hoofdstuk 15.4.3 van dit Prospectus.

Voor haar diensten onder de Administratieve Dienstenovereenkomst, zal de Emittent een dienstenvergoeding betalen aan TDP, gelijk aan een jaarlijks bedrag van 100.000 EUR (geïndexeerd en te vermeerderen met btw, indien van toepassing).

16.3.4 Overeenkomsten tot Toekomstige Aankoop

De Emittent heeft Overeenkomsten tot Toekomstige Aankoop gesloten ter verwerving van de volgende Gecontracteerde Groei-investeringen:

- (i) A11: een achtergestelde aandelhouderslening verleend aan Via A11 NV en een aandelenbelang in Via Brugge NV; en
- (ii) A15: een aandelenbelang in en een achtergestelde aandelhouderslening verleend aan BNC A-Lanes A15 Holding B.V.
- (iii) 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 aandelhouderslening verleend aan Sas Invest B.V.

Deze investeringsbelangen in A11 en 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 42 miljoen EUR indien het sluiten van de overdrachten van de Gecontracteerde Groei-investeringen plaatsvindt op de verwachte transactiedata (voorzien voor de tweede helft van 2018 volgens de betreffende Overeenkomsten tot Toekomstige Aankopen betreffende A11 en A15 en voorzien voor de tweede helft van 2019 volgens de Overeenkomst tot toekomstige Aankoop betreffende het Prinses Beatrixsluis). De transferprijs wordt berekend door de overeengekomen discontovoet toe te passen op de kasstromen die de infrastructuur genereert voor de aandeelhouders. In sommige gevallen is een prijsaanpassingsmechanisme van toepassing, bijvoorbeeld bij vertraagde voltooiing, veranderingen in operationele kosten en kosten gedurende de bouwfase en budgetoverschrijdingen bij investeringen die een economische impact hebben op de kasstromen naar de aandeelhouders. De betreffende Overeenkomst tot Toekomstige Aankopen omvatten 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.

Wat A11 betreft echter, heeft de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder beslist om de verwerving van de Gecontracteerde Groei-investering A11 te versnellen indien mogelijk. Raadplegingen met de verkoper van de A11 zijn lopende. Indien er een overeenkomst bereikt wordt over zulke versnelde verwerving, moet er een nieuwe Overeenkomst tot Toekomstige Aankoop aangegaan worden, na toepassing van de belangenconflictenprocedure uiteengezet in Artikel 524 van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

16.3.5 Relatie met Belfius Bank

Belfius Bank is een Global Coordinator en Joint Bookrunner, en een kredietverstrekker aan bepaalde Infrastructuurvennootschappen waarin de Emittent investeert of waaraan de Emittent leningen verleent. Belfius Bank heeft eveneens een kredietfaciliteit verstrekt aan de Emittent.

Belfius Verzekeringen, een verbonden vennootschap van Belfius Bank (zie ook Hoofdstuk 16.1.2 van dit prospectus) is Hoofdaandeelhouder van de Emittent. Belfius Bank bezit 50% van de aandelen in TDP.

17 Informatie over de Emittent en haar Maatschappelijk kapitaal

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 Infrastructuurvennootschappen 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), die verschillende belangen aanhoudt in operationele Infrastructuurvennootschappen binnen diverse sectoren zoals energie, PPS en overige 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.

De Emittent werd opgericht door Dexia Bank België NV (naar aanleiding van een naamsverandering, nu Belfius Bank), Dexia Banque Internationale te Luxembourg SA, Gimv NV, Société Régionale d'Investissement de Wallonie SA, Arcofin CVBA, Ethias SA, Gemeentelijke Holding NV, de heer Manuel Vandenbulcke en TDP. In overeenstemming met de bepalingen van het Belgische Wetboek van vennootschappen wordt de aansprakelijkheid van de aandeelhouders van een naamloze vennootschap in beginsel beperkt tot het respectievelijke bedrag van hun inbreng in de vennootschap. Op het ogenblik van de oprichting werden enkel Belfius Bank en Gimv aangemerkt als de oprichters van de vennootschap in de zin van Artikel 450 van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

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 1 juni 2015.

De statuten liggen ter inzage op de maatschappelijke zetel van de Emittent en op haar website: www.tincinvest.com.

Sinds 12 Mei 2015 staat De Emittent genoteerd op Euronext Brussel.

17.2 Maatschappelijk kapitaal

17.2.1 Maatschappelijk kapitaal van de Emittent

Op de Datum van dit Prospectus (en ook op het einde van het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016), bedraagt het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent 81.748.316,99 EUR, vertegenwoordigd door 13.636.364 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.

Tijdens het verlengde boekjaar eindigend op 30 juni 2016 vond er een kapitaalverhoging plaats als gevolg van de BEURSINTRODUCTIE. Het kapitaal werd verhoogd met 42.525.375,27 EUR , via de uitgifte van 7.093.620 nieuwe Aandelen.

Elk aandeel geeft de houder recht op één stem.

17.2.2 *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 haar 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.

17.3 **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 van de Emittent, 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 haar jaarlijkse nettowinst vastgesteld op basis van Belgische GAAP bestemmen aan een wettelijke reserve in haar 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 haar 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 haar Aandeelhouders beperkt.

Voor meer informatie over het dividendbeleid van de Emittent, zie Hoofdstuk 6 van dit Prospectus.

17.4 **Toegestaan kapitaal**

Door de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 21 april 2015 is de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent gemachtigd om het kapitaal van de Emittent in één of meerdere malen te verhogen met 76.889.421,69 EUR gedurende een periode van vijf jaar na 1 juni 2015, i.e. de publicatiedatum van de opschortende voorwaarden in de notulen van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 21 april 2015, in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad.

17.5 **Groepsstructuur**

Op de Datum van dit Prospectus houden Belfius Insurance NV, Gimv en TINC Manager gezamenlijk 2.911.697 Shares of 21,35% van de 13.636.364 uitstaande Aandelen en stemrechten (noemer) van de Emittent.

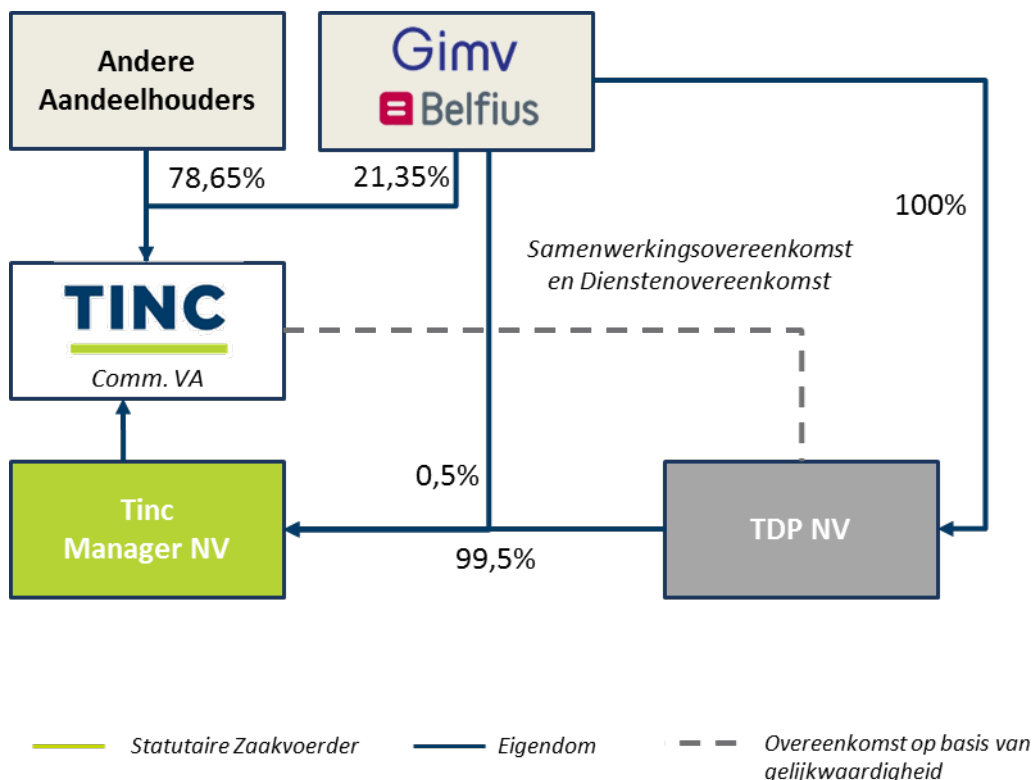
Als een commanditaire vennootschap op aandelen wordt de Emittent bestuurd door een (statutaire) zaakvoerder. TINC Manager is de Statutaire Zaakvoerder van de Emittent en is volle eigendom van Gimv en Belfius Bank via hun dochtervennootschap TDP, die handelt als een partner voor TINC door het leveren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

Voor haar 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 haar diensten ingevolge:

- (i) de Overeenkomst voor Investeringsdiensten voor een jaarlijkse vergoeding bestaande uit (i) een vast bedrag van 600.000 EUR (geïndexeerd) en (ii) een variabel bedrag van 0,50% van de openstaande investeringen. Het variabele bedrag wordt verhoogd met 0,75% van de openstaande investeringen op voorwaarde dat dergelijke openstaande investeringen minstens 175 miljoen EUR bedragen.
- (ii) de Administratieve Dienstenovereenkomst ten belope van 100.000 EUR (geïndexeerd).

Het onderstaande schema zet de positie van de Emittent binnen de groep uiteen.



Bron: Management van de Emittent

Daarnaast houdt de Emittent de volgende rechtstreekse participaties in de Infrastructuurvennootschappen: 99,99% van Silvius NV (dat een belang heeft van 52% in het kapitaal van Brabo I), 81% van L'Hourgnette NV, 75% - 1 aandeel van Via R4-Gent NV, 49% van Elicio Berlare NV, 39,47% van Storm Holding en Storm Holding 2, 99,99% van Lowtide NV (dat een belang heeft van 99,99%

in het kapitaal van Hightide NV), 87,43% van Solar FinanceNV, 50.002% van Bio-Versneller NV, 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.), 43,65% in Windpark Kreekraksluis Holding B.V. (dat een belang heeft van 100% in het kapitaal van Windpark Kreekraksluis B.V.) en 100%-1 aandeel van Storm Holding 4 (dat 100% bezit van het aandelenkapitaal in Meenwaun Wind Farm Ltd.)

18 Verkoopbeperkingen

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

MEDEDELING AAN POTENTIËLE BELEGERS IN DE VERENIGDE STATEN

De Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips werden niet en zullen niet worden geregistreerd onder de U.S. Securities Act en worden aangeboden en verkocht buiten de Verenigde Staten in overeenstemming met Regulation S. Potentiële beleggers worden er hierbij op gewezen dat verkopers van de Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips mogelijk een beroep doen op de vrijstelling van de registratievereisten van Sectie 5 van de U.S. Securities Act voorzien door Rule 144A. Voor bepaalde beperkingen op de overdracht van de Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips: zie de Hoofdstukken 3 en 18 van dit Prospectus.

De Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips werden niet aanbevolen door enige federale of deelstatelijke effectencommissie of regelgevende instantie in de VS. Bovendien hebben de voormelde autoriteiten de nauwkeurigheid van dit Prospectus niet bevestigd noch de geschiktheid ervan vastgesteld. Elke hiermee strijdige verklaring is een misdrijf in de Verenigde Staten.

In de Verenigde Staten wordt dit Prospectus op vertrouwelijke basis verstrekt met als uitsluitend doel een potentiële belegger in staat te stellen een aankoop te overwegen van de specifieke hierin beschreven effecten. De informatie opgenomen in dit Prospectus werd verstrekt door de Emittent en door andere hierin vermelde bronnen. Verspreiding van dit Prospectus aan enige andere persoon dan de persoon aangeduid door de Underwriters of haar vertegenwoordigers als persoon aan wie de Aanbieding wordt gedaan, en die personen, indien van toepassing, die werden weerhouden om dergelijke persoon aan wie de Aanbieding wordt gedaan, hieromtrent te adviseren, is ongeoorloofd, en elke openbaarmaking van de inhoud van dit Prospectus, zonder onze voorafgaande schriftelijke toestemming, is verboden. Iedere reproductie of distributie van dit Prospectus, geheel of gedeeltelijk, en iedere openbaarmaking van zijn inhoud aan enig ander persoon is verboden. Dit Prospectus is persoonlijk voor elke persoon aan wie de Aanbieding wordt gedaan en vormt geen aanbod aan enige andere persoon of aan het publiek in het algemeen om in te schrijven op, of om tot verwerving over te gaan op enige andere wijze van, de Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips.

MEDEDELING AAN INGEZETENEN VAN NEW HAMPSHIRE

Noch het feit dat een registratieverklaring of een aanvraag voor een vergunning werd ingediend bij de staat New Hampshire overeenkomstig Hoofdstuk 421-B van de New Hampshire Revised Statutes (RSA 421-B), noch het feit dat een effect daadwerkelijk geregistreerd is of een persoon een vergunning heeft in de staat New Hampshire, vormt een vaststelling door de secretary of state van de staat New Hampshire dat enig document ingediend onder RSA 421-B juist, volledig en niet misleidend is. Noch een dergelijk feit, noch het feit dat een vrijstelling of uitzondering beschikbaar is voor een effect of een transactie betekent dat de secretary of state van New Hampshire zich op welke wijze dan ook zou hebben uitgesproken over de verdienste of kwalificaties van, of een aanbeveling of goedkeuring heeft gegeven aan, enige persoon, effect of transactie. Het is onwettig om aan een potentiële koper, klant of cliënt enige verklaringen af te leggen, of te doen afleggen, die niet stroken met de bepalingen van deze paragraaf.

MEDEDELING AAN BELEGGERS IN DE EUROPESE ECONOMISCHE RUIMTE

Dit Prospectus werd opgesteld in de veronderstelling dat alle aanbiedingen van Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips andere dan de aanbiedingen in België, zodra het Prospectus is goedgekeurd door de bevoegde autoriteit in voornoemde Lidstaat en is gepubliceerd in overeenstemming met de Prospectusrichtlijn (2003/71/EG) zoals geïmplementeerd in België, zullen worden gedaan krachtens een vrijstelling onder de Prospectusrichtlijn, zoals geïmplementeerd in de Lidstaten van de Europese Economische Ruimte ("EER"), van de verplichting om een prospectus op te stellen voor aanbiedingen van Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips. Bijgevolg mogen personen die een aanbieding in de EER doen, of overwegen te doen, van Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips die het voorwerp uitmaken van de plaatsing die in dit Prospectus overwogen wordt, dit alleen maar doen in omstandigheden waarin er voor de Emittent, de Verkopende Aandeelhouder of enige Global Coordinator geen verplichting ontstaat om een prospectus op te stellen voor dergelijk aanbod. Noch de Emittent, de Verkopende Aandeelhouder of de Global Coordinators hebben een aanbod van Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips via een financieel tussenpersoon goedgekeurd, noch keuren zij dit goed, anders dan aanbiedingen gedaan door de Global Coordinators die de definitieve plaatsing van de Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips voorzien in dit Prospectus uitmaken.

De Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips werden niet, en zullen niet worden, aangeboden aan het publiek in enige Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft omgezet, behalve in België (een "Relevante Lidstaat"). Niettegenstaande het voorgaande, kan een aanbod van de Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips worden gedaan in een Relevante Lidstaat:

- aan enige rechtspersoon die gekwalificeerde belegger is zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn;
- aan minder dan 100 of, indien de Relevante Lidstaat de 2010 PR Wijzigingsrichtlijn heeft geïmplementeerd, 150 natuurlijke of rechtspersonen (andere dan gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn) mits het verkrijgen van de voorafgaande toestemming van de Global Coordinators voor enig dergelijk aanbod; of
- in enige andere omstandigheden die onder Artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn vallen,
- op voorwaarde dat dergelijke aanbiedingen van Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips niet resulteren in een verplichting voor de Emittent, de Verkopende Aandeelhouder of enige Global Coordinator om een prospectus te publiceren in overeenstemming met Artikel 3 van de Prospectusrichtlijn.

Voor de doeleinden van deze bepaling betekent de uitdrukking "een aanbod aan het publiek" met betrekking tot enige Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips in enige Relevante Lidstaat, de mededeling, in om het even welke vorm en met om het even welk middel, van voldoende informatie over de voorwaarden van de Aanbieding en de Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips om een belegger in staat te stellen tot aankoop van Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips te besluiten, zoals deze definitie kan verschillen in de Relevante Lidstaat ten gevolge van de implementatie van de Prospectusrichtlijn in die Relevante Lidstaat, en de uitdrukking "Prospectusrichtlijn" betekent Richtlijn 2003/71/EG (en wijzigingen daarvan, met inbegrip van de 2010 PR Wijzigingsrichtlijn, voor zover deze in de Relevante Lidstaat is geïmplementeerd), en met inbegrip van enige relevante implementering in de Relevante Lidstaat en de uitdrukking "2010 PR Wijzigingsrichtlijn" betekent Richtlijn 2010/73/EU.

MEDEDELING AAN BELEGGERS IN ZWITSERLAND

De Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips mogen niet openbaar worden aangeboden in Zwitserland en zullen niet worden genoteerd op de SIX Swiss Exchange ("SIX") of op een andere effectenbeurs of gereglementeerde handelsfaciliteit in Zwitserland. Dit document werd opgesteld zonder rekening te houden met de openbaarmakingsnormen voor de uitgifte van prospectussen in overeenstemming met art. 652a of art. 1156 van het Zwitserse *Code des Obligations* of van de openbaarmakingsnormen voor de noteringsprospectussen overeenkomstig art. 27 ff. van de SIX Noteringsregels of de Noteringsregels van enige andere effectenbeurs of gereglementeerde handelsfaciliteit in Zwitserland. Noch dit Prospectus, noch enig ander aanbod of enig ander marketingmateriaal met betrekking tot de Aandelen van de Aanbieding kunnen in Zwitserland openbaar worden verspreid of anderszins voor het publiek beschikbaar worden gemaakt.

Noch dit Prospectus noch enig ander aanbod of enig ander marketingmateriaal met betrekking tot de Aanbieding, de Emittent of de Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips werden of zullen worden neergelegd bij of worden goedgekeurd door enige Zwitserse regelgevende autoriteit. In het bijzonder zal dit Prospectus niet worden ingediend bij, en zal de Zwitserse *Financial Market Supervisory Authority* FINMA ("FINMA") geen toezicht uitoefenen op het aanbod van Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips en werd en zal de Aanbieding niet worden goedgekeurd in overeenstemming met de bepalingen van de Zwitserse *Federal Act on Collective Investment Schemes* ("CISA"). De beleggersbescherming die wordt geboden aan de verkrijgers van belangen in collectieve beleggingsregelingen onder de CISA strekt zich niet uit tot verkrijgers van Aandelen.

MEDEDELING AAN BELEGGERS IN HET VERENIGD KONINKRIJK

Aanbiedingen van de Aangeboden Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips op basis van de Aanbieding worden in het Verenigd Koninkrijk enkel gedaan aan personen die "gekwalificeerde beleggers" zijn of zich anderszins in omstandigheden bevinden die geen publicatie van een prospectus door de Emittent vereisen in overeenstemming met sectie 85 (1) van de U.K. *Financial Services and Markets Act 2000*.

Elke belegging of beleggingsactiviteit waarop het Prospectus betrekking heeft is enkel beschikbaar voor, en zal uitsluitend aangegaan worden met, personen die (i) professionele beleggers zijn die vallen onder Artikel 19(5) of (ii) vallen onder Artikel 49(2)(a) tot (d) ("high net worth companies, unincorporated associations, etc.") van de U.K. *Financial Services and Markets Act 2000* (Financial Promotion) Order 2005 of andere personen aan wie dergelijke belegging of beleggingsactiviteit wettig ter beschikking kan worden gesteld (samen, "relevante personen"). Personen die geen relevante personen zijn, mogen niet handelen op basis van het Prospectus, noch erop vertrouwen.

Lijst van Definities en Afkortingen

De volgende uiteenzetting is bedoeld om de algemene lezer te helpen bepaalde begrippen die in dit Prospectus worden gebruikt beter te begrijpen.

Aanbieding	de Aanbieding van Voorkeurrechten en de Scrips Private Plaatsing
Aanbieding van Voorkeurrechten	de openbare aanbieding van de Emittent om in te schrijven op 6.818.182 Nieuwe Aandelen voor een verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal in cash door de uitoefening van Voorkeurrechten in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding
Aandeelhouder	een aandeelhouder van de Emittent
Aandelen	de aandelen die het Maatschappelijk Kapitaal vertegenwoordigen, met stemrechten en zonder nominale waarde, uitgegeven door de Emittent van tijd tot tijd.
Aanvangsdatum van de Aanbieding van Voorkeurrechten	de datum vanaf wanneer houders van Voorkeurrechten hun inschrijvingsorders voor de Nieuwe Aandelen mogen indienen, verwacht op 1 december 2016.
AHL	aandeelhouderslening
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	de vergadering van Aandeelhouders van de Emittent
Belfius Bank	Belfius Bank NV, een naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel gelegen te Pachecolaan 44, 1000 Brussel (België) en met ondernemingsnummer 403.201.185
Belfius Verzekeringen	Belfius Verzekeringen NV, een naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel gelegen te Galileelaan 5, 1210 Sint-Joost-Ten-Node (België) en met ondernemingsnummer 405.764.064
Belgische Financiële Pers	De Tijd en L'Echo
Belgische GAAP	de algemeen aanvaarde boekhoudbeginselen die in België van toepassing zijn
Belgische Wetboek van vennootschappen	de Wet van 7 mei 1999 houdende het Belgische Wetboek van vennootschappen
Betaling Netto Scrips Opbrengst	de Netto Scrips Opbrengst proportioneel verdeeld over alle gerechtigde houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten
Brief van Toezegging	De brief van Gimv ontvangen d.d. 29 november 2016 en de brief ontvangen van Belfius Verzekeringen d.d. 29 november 2016 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.
Commissaris	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV CVBA, met maatschappelijke zetel gelegen te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door de heer Ömer Turna
Corporate Governance Charter	het corporate governance charter van de Emittent
Corporate Governance Code	de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009
Datum van dit Prospectus	29 november 2016
DG Infra+ Bis	een commanditaire vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel gelegen te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen (België), met ondernemingsnummer 553.654.917
DG Infra+ Ter	een commanditaire vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel gelegen te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen (België), ondernemingsnummer 553.655.511
Dienstenovereenkomsten	de Overeenkomst voor Investeringsdiensten en de Administratieve Dienstenovereenkomst
Directiecomité	het Directiecomité van de Statutaire Zaakvoerder, zoals opgericht door de Raad van Bestuur in overeenstemming met de bepalingen van Artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen
EER	de Europese Economische Ruimte
Einddatum van de Aanbieding	de Werkdag waarop de Verhoging van het Maatschappelijk Kapitaal in cash in overeenstemming met de Aanbieding wordt bekrachtigd door de notaris, verwacht op 19 december 2016
Einddatum van de Aanbieding van Voorkeurrechten	de laatste Werkdag waarop houders van de Voorkeurrechten tegen de Uitgifteprijs kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen via uitoefening van hun Voorkeurrechten in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding, verwacht op 14 december 2016
Emittent	een commanditaire vennootschap op aandelen naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gelegen te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen (België), vennootschapsnummer 0894.555.972 (Antwerpen, afdeling

	Antwerpen), die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan
EU	de Europese Unie
EUR, euro	de officiële valuta van de Europese Unie, die in België wordt gebruikt
Euronext Brussel	de gereguleerde markt van Euronext Brussel
Forward Purchase Agreement	een overeenkomst tussen de Emittent en TDP (of verbonden ondernemingen) betreffende de verwerving van Gecontracteerde Groei-investeringen
FSMA	autoriteit voor Financiële Diensten en Markten die op 1 april 2011 de Commissie voor het Bank-, Financiën- en Assurantiewezen als de verantwoordelijke voor het toezicht op financiële sector in België heeft opgevolgd
Geblokkeerde Aandelen	elk Aandeel of belang in elk Aandeel dat in het bezit is van de Hoofdaandeelhouders, inclusief de Nieuwe Aandelen waarvoor werd ingeschreven in het kader van de Aanbieding, en die onderworpen is aan de Lock-Up Overeenkomst
Gecontracteerde Groei-Investeringen	investeringsbelangen in Infrastructuurvennootschappen die zullen worden overgedragen aan TINC in overeenstemming met een Overeenkomst tot Toekomstige Aankoop
Gimv	een naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel gelegen te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen (België), met ondernemingsnummer 220.324.117
Hoofdaandeelhouders	Gimv en Belfius Bank, via haar dochtervennootschap Belfius Verzekering
IFRS	International Financial Reporting Standards
Infrastructuurvennootschap	een vennootschap die een infrastructuur aanhoudt en exploiteert
Inschrijvingsperiode voor Voorkeurrechten	de periode waarin houders van de Voorkeurrechten kunnen inschrijven op Nieuwe Aandelen, en die verwacht wordt aan te vangen op 1 december 2016 en te eindigen op 14 december 2016 (16 uur).
Inschrijvingsverhouding	de verhouding van 1 Nieuw Aandeel voor 2 Voorkeurrechten of Scrips.
Institutionele Belegger	gekwalificeerde en/of institutionele beleggers overeenkomstig de toepasselijke wetten in het betrokken rechtsgebied. Voor België betreft het beleggers die vallen onder de definitie van "gekwalificeerde belegger" vermeld in Artikel 10 §1 van de Prospectuswet

Investeringsportefeuille	de portefeuille van investeringen in Infrastructuurvennootschappen gehouden door de Emittent op de Datum van dit Prospectus
IPEV-Richtlijnen	Internationale Richtlijnen in verband met Private Equity en Durfkapitaal
IPO	Initial Public Offering of beursintrodactie
IPO-datum	de datum van de IPO van de Emittent, i.e. 12 mei 2015
Lidstaat	een lidstaat van de Europese Unie
Lock-up Datum	de datum van uitvoering van de Underwriting-overeenkomst;
Lock-up Verbintenis	De verbintenis om (i) rechtstreeks of onrechtstreeks geen Aandelen (met inbegrip van enig onderschreven Nieuw Aandeel in het kader van de Aanbieding) aan te bieden, te verkopen, over te dragen, overeen te komen om te verkopen, te hypothekeren, te belasten, te verpanden, uit te lenen, en geen warrants met betrekking tot of effecten converteerbaar in of omruilbaar in Aandelen uit te geven, geen enkele optie toe te kennen om Aandelen te kopen of op een andere manier de Aandelen te vervreemden; (ii) geen enkele transactie te zullen aangaan (incl. afgeleide producten) die gelijkaardig is aan een verkoop en die een effect heeft op de handel in de Aandelen en (iii) geen intentie om één van bovenstaande dingen vermeld in (i) of (2) uit te voeren, publiek te maken.
Lock-up Periode	Honderdtachtig (180) dagen na de Lock-up Datum
Maatschappelijk Kapitaal	het maatschappelijk kapitaal van de Emittent, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
Netto Scrips Opbrengst	de netto-opbrengst van de verkoop van de Scrips (afgerond tot op één eurocent per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht, na aftrek van alle kosten, lasten en alle uitgaven die de Emittent moet doen voor de verkoop van de Scrips.
Nieuwe Aandelen	de Aandelen aangeboden in het kader van de Aanbieding
Nieuwe Aandelen op Naam	Nieuwe Aandelen, anderen dan Toegezegde Nieuwe Aandelen, waarvoor ingeschreven is door houders van aandelen op naam die ingeschreven hebben op de Nieuwe Aandelen via Voorkeurrechten op naam.
Participatie	een investering in een Infrastructuurvennootschap door middel van een deelneming in het eigen vermogen en/of een achtergestelde aandeelhouderslening of een achtergestelde lening.

Particuliere belegger	een Belgische inwoner-natuurlijke persoon of een Belgische inwoner-vennootschap die niet kwalificeerd als een 'gekwalificeerde belegget' zoals gedefinieerd in Article 10,§ 1 van de Prospectuswet.
Prospectus	dit document
Prospectusrichtlijn	Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie (zoals gewijzigd, met inbegrip van de Richtlijn 2010/73EU).
Prospectuswet	de Wet van 16 juni 2006 op het openbare aanbidding van investeringsinstrumenten en de toelating van investeringsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.
Raad van Bestuur	de Raad van Bestuur van TINC Manager
Registratiedatum	de datum waarop coupon nr. 3 (en coupon nr. 4) onthecht zullen worden na sluiting van de markt op Euronext Brussel, i.e. 30 november 2016.
Regulation S	Regulation S ingevolge de Securities Act
Samenwerkingsovereenkomst	de overeenkomst afgesloten tussen de Emittent, TDP en Verbonden Vennootschappen met betrekking tot de ontwikkeling van Infrastructuurvennootschappen
Scripts	de instrumenten die resulteren uit de automatische omzetting, in een een-op een verhouding, van de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten op het einde van de Einddatum van de Aanbidding van Voorkeurrechten
Scripts Private Plaatsing	de private plaatsing van de Scripts door de Joint Bookrunners in een versnelde orderboekprocedure, uitsluitend gericht aan gekwalificeerde beleggers in de EER in overeenstemming met een vrijstelling van de verplichting tot publicatie van een prospectus ingevolge Artikel 3.2 (a) van de Prospectusrichtlijn
Securities Act	de United States Securities act van 1933, zoals gewijzigd
Statutaire Zaakvoerder	TINC Manager
Statuten	de statuten van de Emittent, zoals deze van tijd tot tijd worden gewijzigd
TDP	een naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel gelegen te Pachecolaan 44, 1000 Brussel (België), met ondernemingsnummer 891.786.920
TERP	de theoretical ex-rights price , de theoretische ex-rechten prijs

TINC	de Emittent
TINC Manager	een naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel gelegen te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen (België), met ondernemingsnummer 556.884.324
Toezegging Hoofdaandeelhouders	De toezegging van de Hoofdaandeelhouders om elk hun Voorkeurrechten uit te oefenen op basis van het aantal Aandelen dat zij momenteel bezitten, en om in te schrijven op het overeenkomstig aantal Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Inschrijvingsverhouding, op voorwaarde dat (i) de Emittent aan elke Hoofdaandeelhouder bevestigd heeft dat de andere Hoofdaandeelhouder haar dezelfde toezegging heeft gegeven; (ii) de Underwriting-Overeenkomst die gesloten zal worden tussen de Emittent en de Joint Bookrunners niet beëindigd zal zijn door de Joint Bookrunners vóór de afwikkelingsdatum van de Aanbieding; en (iii) de Hoofdaandeelhouders zullen niet gebonden zijn door enige Lock-up Verplichting met betrekking tot hun Aandelen (inclusief de Nieuwe Aandelen).
Transparantiebesluit	het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd
Transparantiewet	De Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, zoals van tijd tot tijd gewijzigd
Uitgifteprijs	de inschrijvingsprijs in EUR voor elk Nieuw Aandeel, i.e. 11,25 EUR per Nieuw Aandeel
Underwriters	de Joint Bookrunners
Underwriting-overeenkomst	De underwriting-overeenkomst met betrekking tot de Aanbieding die de Emittent en de Joint Bookrunners verwacht worden aan te gaan vóór de Einddatum van de Aanbieding
VI	Vaste Inrichting
Voorkeurrecht	het extralegaal 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. 3 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 BE0970152550 en symbool TINC3.
Werkdag	elke andere dag dan zaterdag, zondag of een nationale feestdag in België waarop de banken gewoonlijk open zijn in België

Woordenlijst van Geselecteerde Begrippen

De volgende verklaringen zijn niet bedoeld als technische definities, maar worden verstrekt om de lezer te helpen om de belangrijkste termen gebruikt in dit Prospectus te begrijpen.

DBFM	Design Build Finance and Maintain
ESA 2010	het Europees Rekeningenstelsel
FMV	Reële Marktwaaarde van de investeringsportefeuille
FTT	Financial Transaction Tax
Gwh	Giga watt uur
GC	Groenestroomcertificaat
O&A	Onderhoud & Andere Diensten
MW	Megawatt
Netto-actief Waarde of 'NAV'	de geherwaardeerde netto-actief waarde van de gehele Emittent of (ingeval de context dat vereist) per Aandeel.
POA	Power Offtake Agreement of Stroomafname-overeenkomst
PPA	Power Purchase Agreement of Stroomleveringsovereenkomst
PPS	Publiek-Private Samenwerkingen
SDE	Stimuleringsregeling Duurzame Energieproductie

Inhoudstafel jaarrekening

De volgende financiële informatie werd opgenomen in de F-pagina's van dit Prospectus:

1. Jaarrekening	F – 1
1.1. Geconsolideerde jaarrekening per 30 juni 2016	F – 1
1.1.1. Geauditeerd geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	F – 1
1.1.2. Geauditeerde geconsolideerde balans	F – 2
1.1.3. Geauditeerde geconsolideerde wijzigingen in het eigen vermogen	F – 3
1.1.4. Geauditeerde geconsolideerde kasstromentabel	F – 4
1.1.5. Bedrijfsinformatie	F – 4
1.1.6. Grondslagen van de opstelling van de jaarrekening	F – 5
1.1.7. Waarderingsregels (IFRS)	F – 5
1.1.8. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving	F – 10
1.1.9. Nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen toegepast door TINC op 30 juni 2016	F – 11
1.1.10. Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen	F – 13
1.1.11. Operationeel resultaat voor het boekjaar tot 30 juni 2016	F – 14
1.1.12. Financieel resultaat voor het boekjaar tot 30 juni 2016	F – 16
1.1.13. Winstbelastingen voor het boekjaar tot 30 juni 2016	F – 16
1.1.14. Winst per aandeel	F – 18
1.1.15. Betaalde en voorgestelde dividenden	F – 18
1.1.16. Financiële vaste activa	F – 19
1.1.17. Handelsvorderingen	F – 24
1.1.18. Cash en bankdeposito's	F – 24
1.1.19. Uitstaand kapitaal & reserves	F – 25
1.1.20. Financiële verplichtingen	F – 25
1.1.21. Buitensbalansverplichtingen	F – 25
1.1.22. Financieel risico en beheersdoelstellingen en –beleid	F – 26
1.1.23. Verbonden partijen	F – 28
1.1.24. Gebeurtenissen na de verslaggevingsdatum	F – 28
1.2. Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de vennootschap TINC Comm. VA over het boekjaar van 18 maanden afgesloten op 30 juni 2016	F – 29
2. Verkorte statutaire jaarrekening	F – 31
2.1. Resultatenrekening	F – 31
2.2. Balans	F – 32
2.3. Jaarverslag over de statutaire jaarrekening	F – 33

1. Jaarrekening

1.1 Geconsolideerde jaarrekening per 30 juni 2016

1. GAUDITEERD GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

BOEKJAAR EINDIGEND OP		30 juni 2016 - 18 maanden	31 december 2014 - 12 maanden
Operationele opbrengsten		19.273.835	19.776.061
Dividenden	11	5.202.704	418.427
Interesten	11	7.866.075	3.539.666
Meerwaarde op realisatie van participaties	11	-	987.756
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	11	5.276.525	14.199.676
Omzet	11	928.531	630.536
Operationele kosten (-)		(6.622.735)	(2.600.560)
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	11	(2.373.117)	(563.169)
Diensten en diverse goederen	11	(4.247.497)	(2.036.142)
Andere operationele kosten	11	(2.121)	(1.249)
Operationeel resultaat, winst (verlies)		12.651.100	17.175.501
Financiële opbrengsten	12	47.949	508.053
Financiële kosten (-)	12	(778.096)	(849.036)
Resultaat voor belastingen, winst (verlies)		11.920.953	16.834.518
Belastingen (-)	13	(149.364)	(1.503)
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	14	11.771.588	16.833.015

WINST PER AANDEEL (in EUR)		2016	2014
Gewone winst per aandeel	14	0,99	2,60
Verwaterde winst per aandeel (*)	14	0,99	2,60
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	14	11.896.405	6.470.389

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

In het afgelopen boekjaar steeg het aantal aandelen van 6.542.744 tot 13.636.364 naar aanleiding van de uitgifte van 7.093.620 nieuw uitgegeven gewone aandelen in het kader van de kapitaalverhoging bij de beursgang.

2. GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA		30 juni 2016	31 december 2014
I. VASTE ACTIVA		128.459.475	102.658.295
Financiële vaste activa- deelnemingen in het eigen vermogen	16	60.144.828	48.524.271
Financiële vaste activa – achtergestelde leningen	16	66.510.328	53.654.087
Uitgestelde belastingen	13	1.804.319	479.937
II. VLOTTENDE ACTIVA		29.781.922	3.697.233
Handelsvorderingen en overige vorderingen	17	78.169	401.933
Financiële activa – achtergestelde leningen KT	16	1.376.088	1.858.940
Cash en bankdeposito's	4,18	28.327.665	1.436.360
TOTAAL ACTIVA		158.241.396	106.355.528

PASSIVA		30 juni 2016	31 december 2014
I. EIGEN VERMOGEN		157.718.091	72.211.011
Geplaatst kapitaal	3,19	81.748.317	39.222.942
Uitgiftepremies	3	35.504.445	-
Reserves	3	2.994.415	5.508.750
Overgedragen resultaat	3	37.470.914	27.479.320
II. VERPLICHTINGEN		523.305	34.144.516
A. Verplichtingen op lange termijn		-	-
B. Verplichtingen op korte termijn		523.305	34.144.516
Financiële verplichtingen	20	-	33.113.241
Handels- en overige schulden	20	385.106	1.029.850
Belastingsschulden		137.113	300
Overige schulden		1.086	1.125
TOTAAL PASSIVA		158.241.396	106.355.528

3. GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

BOEKJAAR 2015-2016		Geplaatst kapitaal	Uitgifte premies	Reserves	Overgedragen resultaat	TOTAAL
Per 1 januari 2015	2	39.222.942	-	5.508.750	27.479.320	72.211.011
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	1	-	-	-	11.771.588	11.771.588
Kapitaalverhoging	4,19	42.525.375	35.504.445	-	-	78.029.820
Kapitaalvermindering	4,19	-	-	-	-	-
Verwerving van dochterondernemingen	4	-	-	-	-	-
Dividenden aan aandeelhouders	-	-	-	-	(1.636.364)	(1.636.364)
Andere wijzigingen	-	-	-	(2.514.335)	(143.631)	(2.657.965)
Per 30 juni 2016	2	81.748.317	35.504.445	2.994.415	37.470.914	157.718.091

In de post "Andere wijzigingen" zijn de reserves afgenomen met -2.514.335 euro. Deze wordt verklaard door de rechtstreekse opname in het eigen vermogen van kosten verbonden aan de uitgifte van nieuwe aandelen ten belope van -3.982.347 euro alsook de correctie van de uitgestelde belastingvordering ten belope van 1.324.382 euro en de toename van de wettelijke reserve voor een bedrag van 143.631 euro, die is afgetrokken van het overgedragen resultaat.

BOEKJAAR 2014		Geplaatst kapitaal	Uitgifte premies	Reserves	Overgedragen resultaat	TOTAAL
Per 1 januari 2014	2	78.434.957	-	1.180.328	(9.104.270)	70.511.015
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	1	-	-	-	16.833.016	16.833.016
Kapitaalverhoging	4,19	21.180.327	-	(1.180.328)	-	19.999.999
Kapitaalvermindering	4,19	(60.392.343)	-	6.500.000	19.750.574	(34.141.769)
Verwerving van dochterondernemingen	4	-	-	-	-	-
Dividenden aan aandeelhouders	-	-	-	-	-	-
Andere wijzigingen	-	-	-	(991.250)	-	(991.250)
Per 31 december 2014	2	39.222.942	-	5.508.750	27.479.320	72.211.011

4. GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE KASSTROMENTABEL

BOEKJAAR EINDIGEND OP	30 juni 2016	31 december 2014
Cash bij het begin van het boekjaar	1.436.360	2.356.397
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten	36.136.127	27.071.603
Ontvangsten uit kapitaalverhoging	78.029.820	20.000.000
Terugbetaling van kapitaal / kapitaalvermindering	-	-
Ontvangsten uit leningen	-	8.600.000
Terugbetaling van leningen	(34.585.800)	-
Betaalde interesten	(50.710)	(57.210)
Interimdividend	(1.636.368)	-
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	(5.620.815)	(1.471.187)
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten	(6.905.243)	(25.934.579)
Investerings in financiële vaste activa - deelnemingen in het eigen vermogen	(9.435.196)	(4.450.861)
Investerings in financiële vaste activa - achtergestelde leningen	(22.141.542)	(26.287.317)
Ontvangsten uit verkoop en terugbetaling van financiële vaste activa - deelnemingen in het eigen vermogen	-	62
Ontvangsten uit terugbetaling van financiële vaste activa - achtergestelde leningen	10.777.132	1.417.234
Ontvangen interesten	7.844.132	2.304.777
Ontvangen dividenden	5.065.189	418.427
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	985.042	663.099
Kasstroomen uit operationele activiteiten	(2.339.579)	(2.057.061)
Managementvergoeding	(2.138.747)	(1.647.963)
Algemene kosten	(200.832)	(409.098)
Cash op het einde van het boekjaar	2,18 28.327.665	1.436.360

5. BEDRIJFSINFORMATIE

De geconsolideerde jaarrekening van TINC Comm.VA voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2016 werd voor publicatie goedgekeurd in overeenstemming met het besluit van de Statutaire Zaakvoerder op datum van 15 September 2016. TINC is een commanditaire vennootschap op aandelen die opgericht en gevestigd is in België. De maatschappelijke zetel is gelegen aan de Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen, België.

Het afgelopen financiële boekjaar omvatte 18 maanden na verlenging tot 30 juni 2016. Dit moet een snellere uitkering van dividenden uit de participaties mogelijk maken, aangezien het boekjaar van de participaties van TINC meestal eindigt op 31 december. Dit heeft tot gevolg dat de jaarrekeningen van TINC over de twee afgelopen boekjaren niet zondermeer vergelijkbaar zijn.

TINC is een investeringsmaatschappij die zich toespitst op participaties in kapitaalintensieve infrastructuur. Participaties in infrastructuur worden gekenmerkt door een hoge mate van visibiliteit op langlopende en duurzame kasstromen. Dit wordt voornamelijk bereikt via langlopende contracten, op basis van een gereguleerd kader, of dankzij de strategische positie van de infrastructuur.

6. GRONDSLAGEN VAN DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening van TINC werd voorbereid in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board (IASB) en zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld op basis van de reële waarde. Dit betekent dat alle participaties worden gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waarde wijzigingen in de resultatenrekening. De geconsolideerde jaarrekening wordt voorgesteld in euro, de functionele munt van TINC en alle waarden worden afgerond tot de dichtstbijzijnde euro, behalve indien anders vermeld. TINC stelt haar balans voor in volgorde van liquiditeit.

De geconsolideerde jaarrekening verstrekt vergelijkende informatie met betrekking tot het vorige boekjaar.

7. WAARDERINGSREGELS (IFRS)

1. Consolidatieprincipes

Investeringsentiteiten (Wijziging aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27)

Bij de eerste toepassing van IFRS zoals goedgekeurd door de Europese Unie, analyseerde TINC de toepassing van de wijzigingen aan IFRS 10 (Geconsolideerde Jaarrekening), IFRS 12 (Informatieverschaffing over Belangen in Andere Entiteiten) en IAS 27 (Geconsolideerde en Enkelvoudige Jaarrekening) betreffende investeringsentiteiten (de "Wijzigingen") en werd besloten dat TINC voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit zoals gedefinieerd binnen IFRS 10. Per einde boekjaar op 30 juni 2016 is dit nog steeds het geval.

Volgens IFRS 10 is een investeringsentiteit een entiteit die:

- middelen verkrijgt van één of meerdere investeerders om investeringsdiensten voor deze investeerder(s) te verrichten;
- zich verbindt ten opzichte van zijn investeerder(s) tot het realiseren van meerwaarden op of andere opbrengsten uit participaties of een combinatie van beiden (bedrijfsdoelstelling);
- de prestaties van nagenoeg al zijn participaties waardeert en beoordeelt op basis van hun reële waarde.

Wanneer een entiteit beoordeelt of ze voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit, moet ze overwegen of ze de volgende typische kenmerken van een investeringsentiteit heeft:

- ze heeft meer dan één investering;
- ze heeft meer dan één investeerder;
- ze heeft investeerders die geen verbonden partijen zijn van de entiteit;
- ze heeft eigendomsbelangen in de vorm van eigen vermogen of vergelijkbare belangen.

TINC past de wijzigingen toe sinds het boekjaar eindigend per 31 december 2014 als gevolg van een beoordeling door TINC gebaseerd op de volgende feiten:

- TINC bezit een investeringsportefeuille, bestaande uit meerdere participaties;
- het is de strategie van TINC om te investeren in bedrijven actief in infrastructuur met als enige doel om opbrengst uit participaties te verdienen en geen opbrengsten te realiseren afkomstig uit een ontwikkelings-, productie- of marketingactiviteit. Opbrengsten uit het verlenen van managementdiensten en/of strategisch advies aan deze bedrijven vertegenwoordigen geen afzonderlijke substantiële bedrijfsactiviteit en vertegenwoordigen slechts een klein aandeel van de totale opbrengsten van TINC;
- TINC is niet van plan om haar participaties voor onbepaalde tijd te behouden; in wezen hebben de meeste participaties van TINC een zelf-liquiderend karakter waarbij de kasstromen uit de participaties die worden

ontvangen gedurende de levensduur van de onderliggende Infrastructuuractiva niet alleen de opbrengst van de participatie bestrijken, maar ook de terugbetaling van de participatie zelf vertegenwoordigen, wat ertoe leidt dat de participaties een lage of geen restwaarde hebben.

Dit is het geval met betrekking tot alle DBFM/PPS-participaties (waarbij de infrastructuur op het eind van de levensduur van het project zal terugkeren naar de publieke overheid) en ook voor de participaties in energie (waarbij de infrastructuur op het eind van de levensduur van het project zal terugkeren naar de eigenaar van het perceel of zal worden verwijderd) en in grote mate voor de overige participaties (waarbij, in het geval van Bioversneller, de infrastructuur op het eind van de levensduur van het project ook zal terugkeren naar de eigenaar van de grond).

Zodra een investeringsprogramma betreffende een participatie voltooid is, zal TINC geen bijkomende infrastructuuractiva aan dergelijke participaties toevoegen, tenzij ze onlosmakelijk verbonden zijn met het onderliggende infrastructuuractief (waaronder: onderhoud, aanpassingen of op voorhand overeengekomen/geplande uitbreidingen van het bestaande infrastructuuractief). Wanneer alle rechten in verband met de onderliggende infrastructuuractiva definitief verstreken zijn en/of de infrastructuuractiva van het perceel verwijderd zijn, zal het bedrijf dat eigenaar is van die infrastructuuractiva worden ontbonden en vereffend.

Daardoor waardeert TINC, als een investeringsentiteit, alle participaties (met inbegrip van dochtervennootschappen daarvan die ze controleert en joint ventures en geassocieerde deelnemingen) aan hun reële waarde met verwerking van waardenwijzigingen in de resultatenrekening in overeenstemming met IAS 39 Financiële Instrumenten; Opname en Waardering (te vervangen door IFRS 9 Financiële instrumenten wanneer deze van kracht wordt).

De reële waarde wordt berekend door de toekomstige kasstromen gerelateerd aan elke participatie van TINC, en die door de bedrijven waarin TINC participeert worden gegenereerd te verdisconteren aan een gepaste discontovoet. De gebruikte discontovoeten zijn gebaseerd op de marktconforme discontovoeten voor vergelijkbare activa, aangepast met een geschikte premie of discount om specifieke risico's te weerspiegelen.

Zie hieronder ('bepaling van reële waarde') voor meer informatie rond de waardering.

2. Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn ondernemingen waarin TINC een aanzienlijke invloed uitoefent op het financiële en operationele beleid, maar waarover het geen controle uitoefent. Aangezien TINC een investeringsmaatschappij is, worden in toepassing van IAS 28, par. 18, deze participaties op de balans gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van niet-gerealiseerde winsten of verliezen via de resultatenrekening. Veranderingen in de reële waarde worden opgenomen in het resultaat van het boekjaar waarin de wijziging zich voordoet.

3. Financieringskosten

Financieringskosten worden opgenomen in de resultatenrekening zodra ze worden gemaakt..

4. Financiële vaste activa

TINC volgt de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Guidelines) zoals hierna wordt toegelicht. In december 2012 werd een nieuwe versie van deze richtlijnen gepubliceerd, ter vervanging van de vorige versie van de 2009/2010 waarderingsrichtlijnen.

Op de balans van TINC zijn de financiële instrumenten waarin TINC investeert onderverdeeld in drie posten: 'financiële vaste activa – deelnemingen in eigen vermogen', 'financiële vaste activa – achtergestelde leningen' en 'financiële activa – achtergestelde leningen – KT'.

Wanneer TINC participeert in het kapitaal van een bedrijf, betreft dit een deelname in het eigen vermogen van dat bedrijf, boekhoudkundig weergegeven onder de post 'financiële vaste activa – deelnemingen in eigen vermogen', die meestal gepaard gaat met een deelname in de aandeelhouderslening van dat bedrijf, boekhoudkundig weergegeven onder de post 'financiële vaste activa – achtergestelde leningen'. Aandeelhoudersleningen bieden flexibiliteit in het transfereren van beschikbare fondsen van het bedrijf naar de aandeelhouders, en dit onder de vorm van interestbetalingen en terugbetalingen van de hoofdsom. Indien interesten niet binnen de 12 maanden worden betaald, worden ze boekhoudkundig toegevoegd aan de hoofdsom van de aandeelhouderslening. Verworven maar nog niet betaalde interesten van aandeelhoudersleningen die binnen de 12 maanden betaald zullen worden, worden op de balans opgenomen in de vlottende activa onder de post 'financiële activa – achtergestelde leningen – KT'.

Wanneer TINC een (achtergestelde) lening geeft aan een bedrijf, zonder deel te nemen in het eigen vermogen van het bedrijf, wordt deze investering eveneens boekhoudkundig weergegeven onder de post 'financiële vaste activa – achtergestelde leningen'. Ook hier worden interesten die niet binnen de 12 maanden worden betaald, boekhoudkundig toegevoegd aan de hoofdsom van de lening. Verworven maar nog niet betaalde interesten van leningen die binnen de 12 maanden betaald zullen worden, worden eveneens op de balans opgenomen in de vlottende activa onder de post 'financiële activa – achtergestelde leningen – KT'.

Alle courante aankopen en verkopen van financiële vaste activa worden erkend op afwikkelingsdatum. Een courante aankoop of verkoop van een financieel vast actief vereist de levering van het actief binnen de algemeen aanvaarde termijn in de markt als gevolg van regelgeving of handelspraktijk.

Bepaling van de reële waarde volgens IFRS 13

TINC past de IFRS boekhoudprincipes toe voor de waardering van de reële waarde en ten behoeve van verslaggeving. De waarde van de participaties wordt halfjaarlijks bepaald. De definitie van reële waarde volgens IFRS 13 is: "De prijs die zou worden ontvangen om een actief te verkopen of betaald om een verplichting over te dragen in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers op de waarderingsdatum". Bij gebrek aan een actieve markt voor de financiële instrumenten waarin TINC investeert, wordt er gebruik gemaakt van eigen waarderingsmodellen voor haar participaties. Hier volgt TINC de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. De waarderingsmethodes worden consistent toegepast van periode tot periode, tenzij een wijziging zou leiden tot een betere inschatting van de reële waarde.

Participaties in bedrijven actief in infrastructuur worden vaak gekenmerkt door een hoge mate van visibiliteit op lange termijn op verwachte toekomstige kasstromen, en dit dankzij langetermijncontracten, het gereguleerd kader, en/of de strategische positie van de infrastructuur. Bij elke waardering worden vooreerst per participatie, de verwachte toekomstige kasstromen op lange termijn van het onderliggende bedrijf, en daaraan gekoppeld de verwachte toekomstige kasstromen op lange termijn gerelateerd aan de participatie van TINC in het bedrijf, geactualiseerd, en dit onder meer aan de hand van recente financiële cijfers en geactualiseerde assumpties. Merk op dat de interesten op leningen of aandeelhoudersleningen die reeds verworven zijn en binnen de 12 maanden betaald zullen worden aan TINC, niet worden opgenomen in de verwachte toekomstige kasstromen, maar nominaal worden geboekt bij de vlottende activa onder de post 'financiële activa – achtergestelde leningen – KT'.

De geactualiseerde verwachte toekomstige kasstromen op lange termijn gerelateerd aan de participatie van TINC worden vervolgens per participatie verdisconteerd aan een marktconforme discontovoet. Deze marktconforme discontovoet hangt af van het risico van de participatie, dat afhankelijk is van het profiel van het bedrijf enerzijds en van het investeringsinstrument (kapitaal of lening) anderzijds. Het profiel van een bedrijf actief in infrastructuur wordt onder meer bepaald door de mogelijke schommelingen van de inkomsten en de kosten, de aanwezigheid en robuustheid van langetermijncontracten en de kwaliteit van de tegenpartijen hierbij, het herfinancieringsrisico van de schuldfinanciering, enz. Recente transacties tussen marktdeelnemers kunnen een indicatie geven van een marktconforme discontovoet. Wanneer TINC recent een transactie heeft gedaan, wordt vaak de impliciete discontovoet, die voortvloeit uit de transactieprijs en de verwachte toekomstige kasstromen op lange termijn, voor TINC als marktconforme discontovoet gebruikt, tenzij er indicaties zijn dat er beter een andere discontovoet wordt gebruikt.

Bij een participatie in het kapitaal van een bedrijf, waarbij zowel in het eigen vermogen als in de aandeelhouderslening van het bedrijf wordt geïnvesteerd, worden alle verwachte toekomstige kasstromen gerelateerd aan beide investeringsinstrumenten samen verdisconteerd aan een marktconforme discontovoet. De reële waarde die men aldus verkrijgt, wordt eerst toegewezen aan de hoofdsom van de aandeelhouderslening, voor zover de totale reële waarde hoger is dan de nominale waarde van de hoofdsom van de aandeelhouderslening. Het saldo wordt toegewezen aan het eigen vermogen. Als de reële waarde lager ligt dan het nominaal bedrag van de hoofdsom van de aandeelhouderslening, wordt deze reële waarde toegewezen aan de aandeelhouderslening, en krijgt het eigen vermogen geen waarde.

De reële waarde van een participatie of van (een deel van) de investeringsportefeuille is de som van de reële waarden van de posten 'financiële vaste activa - deelnemingen in eigen vermogen', 'financiële vaste activa - achtergestelde leningen' en 'financiële activa - achtergestelde leningen - KT' gerelateerd aan de participatie of aan (een deel van) de investeringsportefeuille, en wordt aangeduid als de 'FMV' (of 'Fair Market Value') van de betreffende participatie of van (een deel van) de investeringsportefeuille.

Veranderingen in reële waarde worden in de resultatenrekening opgenomen als niet-gerealiseerde winst of verlies.

Bij het verkopen van een participatie wordt de winst of het verlies op de verkoop, berekend als het verschil tussen de verkoopprijs en de reële waarde op de balans op het moment van verkoop, als gerealiseerde winst of verlies in de resultatenrekening opgenomen.

5. Criteria voor het niet langer in de balans opnemen van financiële vaste activa en schulden

Financiële activa en schulden worden niet langer in de balans opgenomen wanneer TINC de contractuele rechten die hieraan verbonden zijn, niet langer beheerst. Dit doet zich voor wanneer de financiële activa en schulden verkocht worden of wanneer de kasstromen toerekenbaar aan deze activa worden overgedragen aan een derde, onafhankelijke partij.

Een financiële verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen als de schuld is afgelost, geannuleerd of vervallen.

6. Courante aan- en verkopen van financiële activa

Courante aan- en verkopen van financiële activa worden verwerkt op transactiedatum.

7. Andere vaste en vlottende activa

Andere vaste en vlottende activa worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

8. Winstbelasting

Actuele belastingen zijn gebaseerd op de resultaten van TINC en worden berekend volgens de lokale belastingregels.

Uitgestelde belastingen worden geboekt op basis van de liability-methode, voor alle tijdelijke verschillen tussen de belastbare basis van activa en passiva en hun boekwaarde voor financiële rapporteringsdoeleinden.

Voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt een voorziening gevormd op basis van de tijdelijke verschillen tussen de belastinggrondslag voor activa en verplichtingen en hun commerciële boekwaarde per de

verslagdatum.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen, behalve:

- Indien de uitgestelde belastingverplichting voortkomt uit de eerste opname van goodwill of de eerste opname van een actief of verplichting in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en, op het moment van de transactie, geen invloed heeft op de commerciële winst voor belasting of het fiscale resultaat.
- Voor wat betreft belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met participaties in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures, indien het tijdstip kan worden bepaald waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil niet in de nabije toekomst zal worden afgewikkeld.

Uitgestelde belastingvorderingen worden geboekt voor de aftrekbare tijdelijke verschillen. TINC verkiest om geen uitgestelde belastingvorderingen op te zetten voor wat betreft overgedragen recupereerbare belastingskredieten en fiscale verliezen.

9. Cash en bankdeposito's

Geldmiddelen en kasequivalenten zijn cash, bankdeposito's en liquide middelen. Deze omvatten alle thesauriemiddelen die in cash of op een bankdeposito worden aangehouden. Deze producten worden dan ook aan nominale waarde weergegeven.

10. Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd wanneer TINC verplichtingen is aangegaan (in rechte afdwingbaar of feitelijk) als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen noodzakelijk is en wanneer een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van de omvang van deze verplichtingen. Als TINC een terugbetaling verwacht van een bedrag dat werd voorzien, wordt deze terugbetaling pas geboekt als een actief indien de terugbetaling bijna zeker is.

11. Opname van opbrengsten

Omzet wordt erkend wanneer het waarschijnlijk is dat TINC de economische baten zal ontvangen en de opbrengst op betrouwbare wijze kan worden berekend.

Dividendopbrengsten worden toegerekend op de datum waarop het recht van TINC om de betaling te ontvangen, wordt gevestigd. Dividendopbrengsten worden bruto weergegeven, inclusief alle niet-terugvorderbare roerende voorheffing die afzonderlijk worden vermeld in de resultatenrekening.

12. Financiële verplichtingen

Interesthoudende leningen worden initieel gewaardeerd aan reële waarde. Vervolgens worden ze opgenomen aan geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode.

13. Dividenden

Dividenden voorgesteld door de Statutaire Zaakvoerder worden niet geboekt in de jaarrekening tot zij zijn

goedgekeurd door de aandeelhouders op de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

14. Winst per aandeel

TINC berekent zowel de gewone winst als de verwaterde winst per aandeel in overeenstemming met IAS 33. De gewone winst per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens het boekjaar. De verwaterde winst per aandeel wordt berekend volgens het gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens het boekjaar plus het verwateringseffect van warrants en aandelenopties (indien van toepassing) uitstaand tijdens het boekjaar.

15. Kosten die verband houden met de uitgifte of verwerving van haar eigen aandelen

TINC maakt meestal verscheidene kosten bij de uitgifte of verwerving van haar aandeleninstrumenten. Die kosten kunnen registratie- en andere regelgevingskosten omvatten, bedragen betaald aan juridische, boekhoudkundige en andere professionele adviseurs, drukkosten en zegelrechten. De transactiekosten van een aandelentransactie worden in mindering gebracht van het eigen vermogen (inclusief het verbonden belastingvoordeel) voor zover ze incrementele kosten zijn die rechtstreeks toe te schrijven zijn aan de aandelentransactie die anders zouden zijn vermeden. Overige kosten in verband met openbare aanbiedingen van aandeleninstrumenten (zoals road shows en andere marketinginitiatieven) worden als kost verwerkt.

16. Operationele segmenten

Operationele segmenten worden consistent met de interne rapportering gerapporteerd aan de chief operating decision-maker, zijnde de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de toewijzing van middelen en de beoordeling van de resultaten van de operationele segmenten. Op dit moment is er sprake van slechts één segment.

8. BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Financiële vaste activa van TINC

TINC is een investeringsmaatschappij en houdt participaties aan in 13 bedrijven.

PORTEFEUILLEBEDRIJF	LAND	TYPE	BELANG
Berlare Wind	BE	Aandeelhouder	49%
Bioversneller	BE	Aandeelhouder	50,002%
Brabo 1	BE	Aandeelhouder	52%
Eemplein	NL	Aandeelhouder	100%
Kreekraksluis	NL	Aandeelhouder	43,65%
L'Hourgnette	BE	Aandeelhouder	81%
Lowtide	BE	Aandeelhouder	99,99%
Nobelwind	BE	Leninggever	N.v.t
Northwind	BE	Leninggever	N.v.t
Prinses Beatrixsluis	NL	Aandeelhouder	3,75%

Solar Finance	BE	Aandeelhouder	87,43%
Storm	BE	Aandeelhouder	39,47%
Via R4 Gent	BE	Aandeelhouder	75% - 1 aandeel

9. NIEUWE STANDAARDEN, INTERPRETATIES EN WIJZIGINGEN TOEGEPAST DOOR TINC OP 30 JUNI 2016

TINC heeft kennis genomen van onderstaande nieuwe, gewijzigde of verbeterde standaarden, een aantal van deze standaarden werd voor de eerste maal toegepast in het boekjaar afgesloten op 30 juni 2016.

Hieronder worden de aard en het effect van de nieuwe en/of gewijzigde standaarden en interpretaties toegelicht:

- Wijzigingen in IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 – Beleggingsinstellingen: Het toepassen van de consolidatievrijstelling, van toepassing per 1 januari 2016
- Wijzigingen in IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van verkregen belangen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten, van toepassing per 1 januari 2016
- Wijzigingen in IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Initiatief op het gebied van de informatieverstopping, van toepassing per 1 januari 2016
- Wijzigingen in IAS 16 Materiële vaste activa en IAS 38 Immateriële activa – Verduidelijking omtrent aanvaardbare afschrijvingsmethoden, van toepassing per 1 januari 2016
- Wijzigingen in IAS 16 Materiële vaste activa en IAS 41 Landbouw – Dragende planten, van toepassing per 1 januari 2016
- Wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen – Toegezegd-pensioenregelingen: Werknemersbijdragen, van toepassing per 1 februari 2015
- Wijzigingen in IAS 27 De enkelvoudige jaarrekening – Vermogensmutatiemethode in de enkelvoudige jaarrekening, van toepassing per 1 januari 2016
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRS - cyclus 2010-2012 (gepubliceerd december 2013), van toepassing per 1 februari 2015
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRS - cyclus 2012-2014 (gepubliceerd september 2014), van toepassing per 1 januari 2016

De eerste toepassing van deze nieuwe, gewijzigde of verbeterde standaarden had niet in alle gevallen een gevolg voor de geconsolideerde balans, de geconsolideerde resultaten, de geconsolideerde kasstromentabel en/of de toelichting van TINC.

De aard en de impact van deze nieuwe, gewijzigde of verbeterde standaarden wordt hieronder beschreven:

Wijzigingen in IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 – Beleggingsentiteiten: Het toepassen van de consolidatievrijstelling

De wijzigingen in IFRS 10 verduidelijken dat de consolidatievrijstelling geldt voor een moedermaatschappij die een dochteronderneming is van een beleggingsentiteit indien deze beleggingsentiteit al haar dochterondernemingen waardeert tegen reële waarde. Verder verduidelijken de wijzigingen in IFRS 10 dat alleen een dochteronderneming van een beleggingsentiteit die zelf geen beleggingsentiteit is en die ondersteunende diensten aan de beleggingsentiteit levert, wordt geconsolideerd. Alle andere dochterondernemingen van een beleggingsentiteit worden gewaardeerd tegen reële waarde.

De wijzigingen in IAS 28 stellen de investeerder in staat om, bij toepassing van de vermogensmutatiemethode, de door de geassocieerde deelneming of joint venture (zijnde een beleggingsentiteit) voor haar belangen in dochterondernemingen toegepaste waardering tegen reële waarde te handhaven.

Deze verbeteringen hebben geen significante impact op de presentatie en de toelichtingen van de financiële

staten van de TINC, aangezien zij de toepassing van deze zaken reeds op een consistente manier heeft uitgevoerd in voorgaande jaren.

Wijzigingen in IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Initiatief op het gebied van de informatieverstopping

De wijzigingen in IAS 1 verduidelijken de bestaande vereisten van IAS 1 en leiden niet tot een significante verandering hiervan. De wijzigingen verduidelijken:

- de materialiteitsvereisten in IAS 1;
- dat specifieke posten in de winst- en -verliesrekening, het overzicht van niet-gerealiseerde resultaten en de balans mogen worden uitgesplitst;
- dat entiteiten over de nodige flexibiliteit beschikken ten aanzien van de volgorde waarin zij de toelichting op de jaarrekening presenteren; en
- dat het volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen en joint ventures in het overzicht van niet-gerealiseerde resultaten als één enkele post moet worden gepresenteerd, waarbij onderscheid moet worden gemaakt tussen posten die in de toekomst worden geherclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening en posten waarbij dat niet het geval is.

Verder, verduidelijken de verbeteringen de vereisten die van toepassing zijn wanneer additionele subtotaal gepresenteerd worden in de balans, de winst en verliesrekeningen en het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. De verbeteringen moeten worden toegepast op boekjaren die aanvangen vanaf 1 januari 2016, maar kunnen ook eerder worden toegepast.

Deze verbeteringen hebben geen significante impact op de toelichtingen van de financiële staten van TINC, aangezien zij de toepassing van deze zaken reeds op een consistente manier heeft uitgevoerd in lijn met de verduidelijkingen op IAS 1, in voorgaande jaren.

Nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties die van toepassing zijn voor boekjaren beginnend na 1 januari 2016

De onderstaande nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties waren op de datum van publicatie van de jaarrekening van TINC uitgegeven maar nog niet van toepassing. Hier zijn alleen de standaarden en interpretaties opgesomd waarvan TINC een redelijke verwachting heeft dat deze bij toekomstige toepassing een impact zullen hebben op de toelichtingen, de financiële positie of de resultaten van TINC. TINC is van plan deze standaarden en interpretaties toe te passen zo gauw deze van toepassing zijn.

- IFRS 9 Financiële instrumenten, van toepassing per 1 januari 2018
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten, waaronder wijzigingen in IFRS 15: Ingangsdatum van IFRS 15, van toepassing per 1 januari 2018
- IFRS 16 Leases, van toepassing per 1 januari 2019
- Wijzigingen in IAS 7 Kasstroomoverzicht – Initiatief op het gebied van de informatieverstopping⁶, van toepassing per 1 januari 2017
- Wijzigingen in IAS 12 Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen, van toepassing per 1 januari 2017

TINC analyseert momenteel de invloed van de wijzigingen op haar balans en resultaten.

Van de hieronder opgenomen standaarden wordt verwacht dat zij potentieel van impact zullen zijn voor TINC.

IFRS 9 Financiële instrumenten

De definitieve versie van IFRS 9 Financiële instrumenten vervangt IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en

waardering, alsmede alle voorgaande versies van IFRS 9. IFRS 9 brengt alle drie aspecten van het project met betrekking tot de verantwoording van financiële instrumenten samen: classificatie en waardering, bijzondere waardevermindering en hedge accounting. IFRS 9 is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2018, waarbij vervroegde toepassing is toegestaan. Met uitzondering van hedge accounting is retrospectieve toepassing vereist, maar verstrekking van vergelijkende informatie is niet verplicht. Voor hedge accounting worden de vereisten over het algemeen prospectief toegepast, met een beperkt aantal uitzonderingen.

Wijzigingen in IAS 7 Kasstroomoverzicht – Initiatief op het gebied van de informatieverschaffing

De wijzigingen vereisen een aansluiting tussen de bedragen in de beginbalans en eindbalans voor elke post die in het kasstroomoverzicht wordt geclassificeerd als financieringsactiviteit. De wijzigingen zijn van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2017.

Wijzigingen in IAS 12 Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen

De wijzigingen in IAS 12 verduidelijken hoe uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot tegen reële waarde gewaardeerde schuldinstrumenten moeten worden verantwoord. De wijzigingen zijn van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2017.

10. DOCHTERONDERNEMINGEN EN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Dochter-onderneming	Projectnaam	Stad / Land	Ondernemings-nummer	% stemrechten	Wijziging tov vorig jaar	Reden waarom > 50% niet leidt tot consolidatie
Bio-Versneller NV	Bioversneller	Antwerpen, België	0807.734.044	50,002%	0,00%	IFRS 10
Silvius NV	Project Brabo I	Antwerpen, België	0817.542.229	99,99%	0,00%	IFRS 10
Solar Finance NV	Solar Finance	Antwerpen, België	0829.649.116	87,43%	6,43%	IFRS 10
DG Infra+ Parkinvest BV	Eemplein	s-Gravenhaege, Nederland	27374495	100,00%	0,00%	IFRS 10
L'Hourgnette NV	L'Hourgnette	Sint-Gillis, België	0835.960.054	81,00%	0,00%	IFRS 10
Via R4-Gent NV	Via R4-Gent	Brussel, België	0843.425.886	74,99%	0,00%	IFRS 10
Lowtide NV	High/Lowtide	Antwerpen, België	0883.744.927	99,99%	0,00%	IFRS 10

Geassocieerde deelnemingen	Projectnaam	Stad / Land	Ondernemings-nummer	% stemrechten	Wijziging tov vorig jaar
Elicio Berlare NV	Berlare Wind	Oostende, België	0811.412.621	49,00%	0,00%
Storm Holding NV	Storm	Antwerpen, België	0841.641.086	39,47%	0,00%
Storm Holding 2 NV	Storm	Antwerpen, België	0627.685.789	39,47%	0,00%
SAS Invest BV	Prinses Beatrixsluis	s-Gravenhaege, Nederland	64761479	5,00%	5,00%
Windpark Kreekraksluis Holding BV	Kreekraksluis	s-Gravenhaege, Nederland	63129337	43,65%	43,65%

Het afgelopen jaar zijn de percentages in bestaande participaties onveranderd gebleven, behalve voor Solar Finance. Kreekraksluis en SAS Invest betreffen nieuwe participaties.

Een overzicht van de contractuele verplichtingen of huidige intenties om financiële of andere steun te verlenen aan haar ongeconsolideerde dochtervennootschappen en geassocieerde deelnemingen wordt verstrekt in toelichting 21: Buitenbalansverplichtingen.

Beperkingen

TINC ontvangt opbrengsten uit haar participaties hoofdzakelijk in de vorm van dividenden en interesten.

Sommige van de portefeuillebedrijven kunnen worden onderworpen aan beperkingen op hun mogelijkheid om betalingen of uitkeringen te doen aan TINC, inclusief ten gevolge van restrictieve covenanten die vervat zitten in schuldovereenkomsten, beperkingen op het gebied van belastingen en vennootschapsrecht op de uitkering van dividenden of andere uitbetalingen, die ook vervat kunnen zitten in overeenkomsten met dergelijke andere partijen. Daarnaast kan elke verandering in de waarderingsregels, in de werkwijze of in de richtlijnen die relevant zijn voor TINC of voor diens participaties, de kasstromen naar TINC verminderen of vertragen.

11. OPERATIONEEL RESULTAAT VOOR HET BOEKJAAR TOT 30 JUNI 2016

Dividenden, interesten en omzet

BOEKJAAR EINDIGEND PER		30 juni 2016	31 december 2014
Dividenden	1	5.202.704	418.427
Interesten	1	7.866.075	3.539.666
Omzet	1	928.531	630.536
TOTAAL		13.997.309	4.588.630

Deze rubriek vertoont een stijging van 9.408.679 euro ten opzichte van 2014. De samenstelling van de portefeuille is gewijzigd tegenover het vorige boekjaar waardoor beide cijfers niet goed vergelijkbaar zijn. De portefeuille van TINC was in het afgelopen boekjaar grotendeels operationeel, waardoor er meer middelen kunnen worden uitgekeerd.

De dividenden stijgen met 4.784.277 euro. Deze stijging is het gevolg van:

- het verlengd boekjaar van TINC waardoor een aantal participaties twee maal een dividend hebben uitgekeerd over de periode;
- dividenden uit nieuwe participaties;
- verhoogde dividenden ten gevolge van herfinancieringen;
- het meer matuur worden van de participaties in portefeuille en aldus een hogere cash generatie die leidt tot een groei van de dividenden.

Opbrengsten uit interesten omvatten (i) gekapitaliseerde interesten die opgenomen zijn in de reële waarde van de toegekende leningen en (ii) interesten, ofwel ontvangen in cash, ofwel voorzien om kort na het einde van het boekjaar te worden ontvangen in cash. De interesten stegen met 4.326.409 euro. Deze stijging is het positief saldo van enerzijds bijkomende interestinkomsten ten gevolge van een aantal nieuwe leningen en anderzijds het wegvallen van interestinkomsten ten gevolge van een aantal leningen die gedurende het afgelopen boekjaar zijn terugbetaald, zoals de leningen aan dcinex en Belwind.

De rubriek omzet bestaat enerzijds uit eenmalige vergoedingen na een geslaagde afsluiting van een aantal transacties en anderzijds uit terugkerende vergoedingen uit participaties zoals mandaatvergoedingen. De omzet steeg met 297.995 euro.

Gerealiseerde opbrengsten en kosten

BOEKJAAR EINDIGEND PER		30 juni 2016	31 december 2014
Gerealiseerde opbrengsten op financiële activa	1	-	987.756
Gerealiseerde kosten op financiële activa		-	-
TOTAAL		-	987.756

Daar waar de overdracht van investeringsactiva van TINC aan DG Infra+ Bis in 2014 resulteerde in een gerealiseerde winst van 987.756 euro, werden er dit boekjaar geen financiële vaste activa verkocht met winst of verlies.

Niet-gerealiseerde resultaten uit financiële vaste activa gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardenwijzigingen in de resultatenrekening, en op leningen aan Infrastructuurvennootschappen

BOEKJAAR EINDIGEND PER		30 juni 2016	31 december 2014
Niet-gerealiseerde opbrengsten op financiële vaste activa	1	5.276.525	14.199.676
Niet-gerealiseerde kosten op financiële vaste activa	1	(2.373.117)	(563.169)
TOTAAL		2.903.408	13.636.507

Het netto niet-gerealiseerde resultaat (niet gerealiseerde opbrengsten minus niet gerealiseerde kosten) bedroeg 2.903.408 euro voor dit boekjaar.

In het huidig boekjaar steeg aldus de reële waarde van de investeringsportefeuille met 2.903.408 euro na rekening te hebben gehouden met de investeringen en de desinvesteringen. Deze waardetoeename komt bovenop de inkomsten die TINC uit haar portefeuille heeft ontvangen, en is het resultaat van de aanpassing van discontovoeten, de eenmalige meerwaarde ten gevolge van herfinancieringen in een aantal portefeuillebedrijven, de tijdswaarde en de actualisatie van de te verwachten kasstromen uit de participaties.

De niet-gerealiseerde opbrengsten op financiële activa waren hoog in het boekjaar dat eindigde op 31 december 2014 omdat tijdens dat boekjaar een aantal participaties operationeel waren geworden. Vanaf dat ogenblik kunnen de toekomstige verwachte kasstromen aan een lagere discontovoet worden verdisconteerd. De lagere discontovoet weerspiegelt de lagere risicopremie voor deze participaties.

Diensten en diverse goederen

BOEKJAAR EINDIGEND PER		30 juni 2016	31 december 2014
Managementvergoedingen		(2.445.772)	(1.647.963)
Andere operationele kosten		(1.801.724)	(388.179)
TOTAAL	1	(4.247.497)	(2.036.142)

De kosten van diensten en diverse goederen stegen met 2.211.354 euro in vergelijking met 2014. Deze kosten omvatten het volgende:

- Management vergoedingen van 2.445.772 euro bestaande uit:
 - ◆ Vergoedingen aan TDP van 2.069.902 euro. Deze bestaat uit een eerste component van 367.086 euro berekend volgens de vergoedingsstructuur vóór de beursgang (zelfde als in boekjaar 2014) en uit een tweede component van 1.702.816 euro berekend volgens de nieuwe vergoedingsstructuur sinds de beursgang. Op jaarbasis bedraagt deze tweede component 1.517.622 euro
 - ◆ Vergoeding aan de statutaire zaakvoerder TINC Manager van 375.870 euro. Deze vergoeding is

gestart bij de beursgang en bedraagt 4% van het nettoresultaat vóór de vergoeding van de statutaire zaakvoerder, vóór belastingen en met uitsluiting van variaties in de reële waarde van de financiële activa en passiva

- Andere operationele kosten voor een bedrag van 1.801.724, waarvan de grootste component het deel van de kosten van de beursgang zijn die via de resultatenrekening zijn verwerkt en dit voor een bedrag van 1.638.468 euro. Daarnaast omvat deze post diverse kosten zoals juridische kosten en marketing- en consultancy-uitgaven.

Operationele kosten:

BOEKJAAR EINDIGEND PER		30 juni 2016	31 december 2014
Waardenwijzigingen van vlottende activa		-	-
Belastingen en bedrijfskosten	1	(2.121)	(1.249)
Overige verkoops, algemene en administratieve kosten		-	-
TOTAAL OPERATIONALE KOSTEN		(2.121)	(1.249)

De overige operationele kosten beperkt zich tot een aantal belastingen

12. FINANCIËEL RESULTAAT VOOR HET BOEKJAAR TOT 30 JUNI 2016

BOEKJAAR EINDIGEND PER		30 juni 2016	31 december 2014
Financiële opbrengsten	1	47.949	508.053
Financiële kosten	1	(778.096)	(849.036)
TOTAAL		(730.147)	(340.984)

Het financiële resultaat is met 389.163 euro gedaald voor het boekjaar eindigend per 30 juni 2016 vergeleken met 2014.

Financiële opbrengsten van het afgelopen boekjaar betreffen hoofdzakelijk rente-opbrengsten op termijnbeleggingen op de cash die werd opgehaald bij de beursgang. De financiële opbrengsten daalden met 460.104 euro ten opzichte van 2014. De hogere financiële opbrengsten in 2014 hielden verband met de structurering van de portefeuille in het kader van de voorbereiding van de beursgang.

De financiële kosten daalden met 70.940 euro. Deze kosten, voornamelijk de rente op brugfinancieringen die werden terugbetaald bij beursgang, werden bijgevolg quasi volledig in de periode vóór de beursgang geboekt.

13. WINSTBELASTINGEN VOOR HET BOEKJAAR TOT 30 JUNI 2016

BOEKJAAR EINDIGEND PER		30 juni 2016	31 december 2014
Resultatenrekening			
Winstbelastingen		-	-
Winstbelastingen van het huidige boekjaar		149.364	1.503
Betaalde roerende voorheffing		12.252	1.203
Teruggevorderde roerende voorheffing		(12.252)	(1.203)

Aanpassing met betrekking tot winstbelastingen van het huidige boekjaar	-	-
Overzicht van de veranderingen in het eigen vermogen		
Actuele winstbelastingen	-	-
Winstbelastingresultaten gerapporteerd in eigen vermogen	-	-
Resultaat voor belastingen	1	11.920.953
		16.834.518
Volgens het lokaal statutair winstbelastingstarief (33,99%)		4.051.932
		5.722.053
Aanpassingen met betrekking tot winstbelastingen uit vorige boekjaren		-
		-
Uitgaven die fiscaal niet aftrekbaar zijn		806.622
		172.943
Niet-gerealiseerd verlies op de herwaardering van financiële vaste activa		806.622
		172.943
Fiscaal vrijgestelde winsten		(3.473.459)
		(4.961.582)
Niet-gerealiseerde winst op de herwaardering van financiële vaste activa		(1.793.491)
		(4.826.470)
Aftrek van definitief belaste opbrengsten		(1.679.968)
		(135.112)
Ongebruikt gedeelte van aftrek van definitief belaste opbrengsten		-
		-
Notionele interestaftrek (NIA)		(616.867)
		(357.867)
Mogelijke NIA		(616.867)
		(357.867)
Ongebruikt gedeelte van NIA		(1)
		-
Compensatie belastingverliezen uit het verleden		(759.494)
		(525.251)
Overige		140.630
		(48.794)
Belastingen aan effectief winstbelastingtarief		149.364
		1.503
Effectief winstbelastingtarief		1,3%
		0,0%
Afstemming van overgedragen fiscale verliezen		
Fiscaal verlies per begin boekjaar		15.824.709
		17.370.019
Mutatie in belastingvrije reserves		-
		-
Mutatie van het jaar		(2.234.464)
		(1.545.310)
Fiscaal verlies per 30 juni 2016		13.590.245
		15.824.709

Momenteel zijn de meeste inkomsten van TINC fiscaal vrijgestelde opbrengsten:

- Enerzijds de niet-gerealiseerde opbrengsten ten gevolge van de herwaarderingen van de financiële vaste activa. Deze herwaarderingen zijn vrijgesteld van belasting zolang het onderliggende actief niet gerealiseerd blijft. Bij realisatie van het actief zal een minimumbelasting van 0,412% van toepassing zijn op de gerealiseerde winst;
- anderzijds de aftrek van definitief belaste opbrengsten, in verband met de dividenden.

De regel "Overige" bestaat voornamelijk uit fairness taks.

Met betrekking tot de fiscale verliezen werd er geen uitgestelde belastingvordering toegerekend.

De uitgestelde belastingvordering werd verhoogd voor het tijdelijke verschil dat verband houdt met de IPO-kosten ten gevolge van een verschil ten bedrage van 3.896.387 euro tussen de fiscale boekwaarde van de geactiveerde kosten en zijn boekwaarde op de balans.

De tijdelijke verschillen die gepaard gaan met participaties in dochtervennootschappen en geassocieerde deelnemingen zijn vanaf boekjaar 2012 het voorwerp van een minimumbelasting van 0,412%. TINC heeft geen uitgestelde belastingverplichting toegerekend daar de impact van deze minimumbelasting op de belastbare basis als onbeduidend wordt beschouwd.

Er zijn geen gevolgen voor de winstbelasting verbonden aan de betaling van uitkeringen door TINC aan haar aandeelhouders.

14. WINST PER AANDEEL

BOEKJAAR EINDIGEND PER		30 juni 2016 (in EUR)	31 december 2014 (in EUR)
Nettowinst toe te rekenen aan gewone aandelen	1	11.771.588	16.833.015
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen) voor gewone winst per aandeel		11.896.405	6.470.389
Verwateringseffect		-	-
Aandelenopties		-	-
Aflosbare preferente aandelen		-	-
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen) gecorrigeerd voor het verwateringseffect		11.896.405	6.470.389
Winst per aandeel		0,99	2,60
Winst per aandeel, rekening houdend met het verwateringseffect		0,99	2,60

15. BETAALDE EN VOORGESTELDE DIVIDENDEN

	30 juni 2016 (in EUR)	31 december 2014 (in EUR)
Betaalde dividenden		
Slotdividend : (totale waarde)	-	-
Slotdividend : (waarde per aandeel)	-	-
Interimdividend : (totale waarde)	1.636.364	-
Interimdividend : (waarde per aandeel)	0,1200	-

Totaal slot- en interimdividend	1.636.364	-
Voorgesteld dividend		
Slotdividend (totale waarde)	4.738.636	-
Slotdividend (waarde per aandeel)	0.3475	-
Aantal aandelen	13.636.364	6.542.744

In het afgelopen boekjaar steeg het aantal aandelen van 6.542.744 tot 13.636.364 naar aanleiding van de uitgifte van 7.093.620 nieuw uitgegeven gewone aandelen in het kader van de kapitaalverhoging bij de beursgang.

16. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Reële waarde of Fair Market Value

De reële waarde of Fair Market Value ('FMV') van de investeringsportefeuille is de som van de reële waarden van de posten 'financiële vaste activa - deelnemingen in eigen vermogen', 'financiële vaste activa - achtergestelde leningen' en 'financiële activa - achtergestelde leningen - KT'. De reële waarden van elk van deze posten zijn het resultaat van de som van de waarden van elke investering, opgesplitst volgens elk van deze posten en zoals beschreven in de waarderingsregels.

		30 juni 2016 (in EUR)	31 december 2014 (in EUR)
Financiële vaste activa - deelnemingen	2	60.144.828	48.524.271
Financiële vaste activa - achtergestelde leningen	2	66.510.328	53.654.087
Financiële activa - achtergestelde leningen - KT	2	1.376.088	1.858.940
Totaal Financiële activa = Fair Market Value (FMV)		128.031.244	104.037.297

De FMV van de investeringsportefeuille is als volgt geëvolueerd tussen begin en einde van het boekjaar:

FMV		30 juni 2016 (in EUR)	31 december 2014 (in EUR)
Beginsaldo	2	104.037.297	64.438.105
Investeringen		31.576.638	49.241.561
Desinvesteringen (-)		(10.777.032)	(25.238.888)
Niet-gerealiseerde waardeschommelingen (waardestijging (+), waardedaling (-) in reële waarde)		2.903.408	13.636.506
Overige (toename (+), afname (-))		290.933	1.960.013
Eindsaldo	2	128.031.244	104.037.297
Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende het boekjaar		2.903.408	13.636.506

De FMV van de portefeuille bedroeg 128.031.244 euro per 30 juni 2016.

Tijdens het boekjaar werd voor een bedrag van 31.576.638 euro geïnvesteerd, en dit onder de vorm van

investeringen in bestaande en nieuwe participaties: Kreekraksluis, Prinses Beatrixsluis, Project Brabo I, Solar Finance, Storm, Parkeergarage Eemplein, Nobelwind en Via R4 Gent.

Er werd voor een bedrag van 10.777.032 euro gedesinvesteerd. Het betreft kapitaalverminderingen en terugbetalingen van leningen. Daarbij werden de leningen aan Belwind en dcinex volledig terugbetaald.

De netto niet-gerealiseerde waardestijging van 2.903.408 euro in het afgelopen boekjaar is het resultaat van 5.276.525 euro niet-gerealiseerde opbrengsten en 2.373.117 euro niet-gerealiseerde kosten.

Portefeuilleoverzicht per 30 juni 2016:

Portefeuille	Stemrechten	Activiteit
Bioversneller	50,002%	Bedrijvencentrum
Eemplein	100,00%	Parkeergarage
Berlare Wind	49,00%	Onshore wind
Kreekraksluis	43,65%	Onshore wind
L'Hourgnette	81,00%	Detentiecentrum
Lowtide/Hightide	99,99%	Zonne-energie
Project Brabo I	52,00%	Traminfrastructuur
Solar Finance	87,43%	Zonne-energie
Storm	39,47%	Onshore wind
Via R4-Gent	74,99%	Verkeersinfrastructuur
Northwind	0,00%	Offshore wind
Nobelwind	0,00%	Offshore wind
Prinses Beatrixsluis	3,75%	Sluiscomplex

Hiërarchie van reële waarde

TINC hanteert de volgende hiërarchie bij het bepalen en vermelden van de reële waarde van financiële instrumenten, per gebruikte waarderingmethode.

Niveau 1: genoteerde (niet-aangepaste) koersen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;

Niveau 2: overige methoden waarbij alle variabelen een significant effect op de verwerkte reële waarde hebben en direct of indirect waarneembaar zijn;

Niveau 3: methoden waarbij variabelen worden gehanteerd die een significant effect op de verwerkte reële waarde hebben, doch niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgegevens.

Activa gewaardeerd aan reële waarde

Portefeuille	30 juni 2016			Totaal
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
investeringsportefeuille	-	-	128.031.244	128.031.244

31 december 2014				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
investeringsportefeuille	-	-	104.037.297	104.037.297

Gedetailleerde specifieke financiële modellen per participatie omvatten de verwachte toekomstige kasstromen voor elke investering. De verwachte kasstromen zijn vaak duurzaam en gebaseerd op langetermijn contracten, een gereguleerd kader of een strategische positie van de infrastructuur. De verwachte kasstromen zijn deels ook gebaseerd op veronderstellingen van het management. Daarbij gaat het zowel over algemene veronderstellingen die gehanteerd worden over alle participaties heen, als specifieke veronderstellingen die eigen zijn aan één participatie of aan een beperkte groep van de participaties.

Algemene veronderstellingen

Algemene veronderstellingen zijn veronderstellingen die algemeen gehanteerd worden in de verschillende financiële modellen van de participaties in de bedrijven. Deze veronderstellingen houden meestal verband met parameters die buiten de invloed of controle van TINC vallen, meer bepaald:

Inflatie

De inflatie waarmee rekening wordt gehouden voor de evolutie van de inflatie gerelateerde opbrengsten en kosten van TINC en in de voorspellingen van de investeringsportefeuille wordt, waar relevant, verondersteld gelijk te zijn aan 1,5%.

Belastingen

De financiële modellen zijn gebaseerd op ramingen en veronderstellingen betreffende een aantal juridische, fiscale en boekhoudkundige regels en factoren, waaronder duurtijd van bezit, wijze van financiering, verhoudingen eigen vermogen/vreemd vermogen, aftrekbaarheidsregels, regels en tarieven van roerende voorheffing, regels betreffende overgedragen fiscaal verlies, regels en tarieven van vennootschapsbelasting, regels en tarieven van de Belgische notionele interestaftrek, regels of tarieven van de Belgische "fairness tax" en de BTW-kwalificatie van bepaalde transacties of regelingen die zijn aangegaan door de participaties waarin TINC investeert. Veranderingen in de toepasselijke juridische, fiscale of boekhoudkundige regels, de interpretatie of de handhaving ervan kunnen de verwachte kasstromen in de financiële modellen beïnvloeden. De verwachte belastingen in elk van de bedrijven waarin TINC investeert, en de verwachte kasstromen tussen deze bedrijven en TINC zijn gebaseerd op het huidige begrip en de huidige interpretatie door TINC van de momenteel toepasselijke juridische, fiscale en boekhoudkundige regels. Elke verandering in deze regels, de interpretatie en de handhaving ervan kan een negatieve invloed hebben op TINC en op de bedrijven waarin ze investeert. Elke verandering of onjuiste raming of veronderstelling in de juridische, fiscale of boekhoudkundige behandeling van de participaties, van de dividenden, rente of andere ontvangsten die door TINC worden ontvangen uit de participaties of van TINC zelf kan bijvoorbeeld de mogelijkheid van TINC om dividenden uit te betalen, verkleinen.

Specifieke veronderstellingen

De verwachte kasstromen van elke participatie zijn onder meer gebaseerd op de lange termijn contracten verbonden aan de portefeuillebedrijven waarin TINC investeert, en rekening houdend met de algemene veronderstellingen. Elke participatie heeft ook een aantal specifieke kenmerken, waarvoor het management een aantal assumpties hanteert.

Discontovoet

Alle participaties die vallen onder Niveau 3 worden gewaardeerd door middel van de methode van verdisconteerde kasstromen waarbij toekomstige verwachte kasstromen van elke investering, waarvan verwacht wordt dat ze door TINC worden ontvangen, worden verdisconteerd aan marktconforme discontovoeten. De waarderingstechnieken werden consequent toegepast sinds TINC met haar activiteiten begon.

Op 30 juni 2016 bedraagt de gewogen gemiddelde discontovoet van de portefeuille van TINC 8,25% in vergelijking met 8,45% op 31 december 2014. De individuele discontovoeten variëren tussen de 7,19% en de 9,25%.

De evolutie van de gewogen gemiddelde discontovoet tussen 31 december 2014 en 30 juni 2016 wordt verklaard als volgt:

- De verlaging van het risicoprofiel van een aantal participaties ten gevolge van een optimalisatie van de financiering;
- Een gewijzigde samenstelling van de portefeuille ten gevolge van investeringen in zowel bestaande als bijkomende participaties en desinvesteringen en terugbetalingen. Hierdoor wijzigt het gewicht van de individuele participaties in de portefeuille.

Sensitiviteitsanalyse op inflatie en discontovoet

Een analyse van de gevoeligheid van de reële waarde of FMV van de portefeuille op 30 juni 2016 aan wijzigingen in de gewogen gemiddelde discontovoet en in de inflatie wordt in de volgende tabel weergegeven:

Sensitiviteit gewogen gemiddelde discontovoet	-0,50%	8,25% (basis)	0,50%
FMV portefeuille (euro)	134.059.690	128.031.244	122.392.749
Impact (euro)	+ 6.028.446		- 5.638.495
Impact op NAV (euro)	+ 0,44	11,57	- 0,41
Sensitiviteit inflatie	-0,50%	1,5% (basis)	0,50%
FMV portefeuille (euro)	127.356.795	128.031.244	128.791.574
Impact (euro)	- 674.449		+ 760.329
Impact op NAV (euro)	-0,05	11,57	0,06

Waardering van de portefeuille

TINC participeert in portefeuillebedrijven in de vorm van eigen vermogen en aandeelhoudersleningen (hierna 'kapitaal' genoemd), en/of via het verstrekken van (achtergestelde) leningen (zonder deelname in het eigen vermogen). Onderstaande tabel geeft een overzicht van de reële waarde of FMV van de participaties en van de cash ontvangsten (cash inkomsten en terugbetalingen) opgedeeld per soort, grootte, geografie en investeringsinstrument.

	Reële markt waarde	Cash ontvangsten (1/1/2015 - 30/06/2016)
--	--------------------	--

	30 juni 2016	Cash inkomsten	Terug- betalingen	Totaal
Soort:				
PPS	48.601.709	4.317.137	17.313	4.334.450
Energie	61.468.083	7.141.066	5.902.750	13.043.816
Overige	17.961.451	2.377.586	4.856.969	7.234.555
Totaal	128.031.244	13.835.789	10.777.031	24.612.820
Gewicht:				
top 1 - 3	55.648.487	4.163.973	440.751	4.604.724
top 4 - 7	41.789.756	5.219.051	1.654.696	6.873.747
top 8 - 13	30.593.001	4.452.765	8.681.584	13.134.349
Totaal	128.031.244	13.835.789	10.777.031	24.612.820
Geografie:				
België	109.634.389	12.109.892	10.122.281	22.232.174
Nederland	18.396.855	1.725.896	654.750	2.380.646
Totaal	128.031.244	13.835.789	10.777.031	24.612.820
Investeringsinstrument:				
Kapitaal	115.452.472	11.842.305	1.112.861	12.955.166
Leningen	12.578.772	1.993.484	9.664.171	11.657.655
Totaal	128.031.244	13.835.789	10.777.031	24.612.820

Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen in de investeringsportefeuille

Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen (toestand 30 juni 2016)			
Looptijd	1 t/m 5 jaar	> 5 jaar	TOTAAL
	2	8.830.122	57.680.206
			66.510.328
Toegepaste rentevoet	Variable rente	Vaste rente	TOTAAL
	-	66.510.328	66.510.328
Gemiddelde rentevoet	-	8,61%	8.61%

Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen (toestand 31 december 2014)				
Looptijd		1 t/m 5 jaar	> 5 jaar	TOTAAL
	2	29.350.831	24.303.256	53.654.087
Toegepaste rentevoet		Variabele rente (Euribor + Marge)	Vaste rente	TOTAAL
		3.770.967	49.883.120	53.654.087
Gemiddelde rentevoet		7,31%	9,32%	-

Alle achtergestelde leningen die uitstaan op 30 juni 2016 zijn aan vaste rente. Ze bestaan zowel uit aandeelhoudersleningen als uit gewone leningen waarbij TINC niet deelneemt in het aandeelhouderschap.

De interestbetalingen en terugbetalingen in hoofdsom van achtergestelde leningen zijn meestal onderhevig aan voorwaarden opgelegd door de senior schuldfinanciers. De interestbetalingen op achtergestelde leningen vinden periodiek plaats. Indien de interest niet kan betaald worden, wordt deze gekapitaliseerd en aldus bijgeteld bij de hoofdsom. Terugbetalingen van aandeelhoudersleningen zijn typisch flexibel. Er is wel de verplichting om, indien van toepassing, de aandeelhouderslening terug te betalen vóór het einde van de verwachte levensduur van de infrastructuur. Terugbetalingen van achtergestelde leningen die geen aandeelhoudersleningen zijn gebeuren volgens een vast periodiek terugbetalingsschema. Indien dit schema niet kan gevolgd worden, dienen achterstallige terugbetalingen zo snel mogelijk te gebeuren. De overeengekomen eindvervaldag van een dergelijke lening is typisch enkele jaren vroeger dan de verwachte levensduur van de infrastructuur in het bedrijf dat deze lening heeft uitgegeven.

17. HANDELSVORDERINGEN

Handels- en overige vorderingen (op maximum 1 jaar)	30 juni 2016	31 december 2014
Handelsvorderingen	-	-
Te vorderen belasting, uitgezonderd vennootschapsbelasting	18.969	365
Overige vorderingen	59.199	401.569
Totaal	2	401.933

18. CASH EN BANKDEPOSITO'S

	30 juni 2016	31 december 2014
Kortetermijnbankdeposito's	24.937.762	-
Contant	3.389.903	1.436.360
Brutobedrag	2,4	1.436.360

Cash en bankdeposito's omvat alle thesauriemiddelen die in cash of op een bankdeposito worden aangehouden. Tijdens 2015-2016 steeg de kaspositie met 26.891.305 euro ten gevolge van 36.136.127 euro positieve kasstroom van financieringsactiviteiten, -6.905.243 euro negatieve kasstroom uit van investeringsactiviteiten en -2.339.579 euro negatieve kasstroom uit exploitatie-activiteiten.

19. UITSTAAND KAPITAAL & RESERVES

	Aantal		Bedrag	
	30 juni 2016	31 december 2014	30 juni 2016	31 december 2014
Toegestaan aantal aandelen	13.636.364	6.542.744	81.748.317	39.222.942
Uitgegeven en volledig volgestorte aandelen bij het begin van het boekjaar	6.542.744	4.023.250	39.222.942	78.434.957
Toename / afname	7.093.620	2.519.494	42.525.375	(39.212.015)
Uitgegeven en volledig volgestorte aandelen bij het einde van het boekjaar	13.636.364	6.542.744	81.748.317	39.222.942

Per 31 december 2014 was het aantal volgestorte aandelen 6.542.744. Ten gevolge van de beursintroductie werd het aantal aandelen verhoogd met 7.093.620 aandelen. Dit leidt tot een totaal aantal volgestorte aandelen per 30 juni 2016 van 13.636.364.

20. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

	30 juni 2016	31 december 2014
Rentedragende verplichtingen en leningen		
Overige leningen	-	33.113.241
TOTAAL	-	33.113.241
Handelsschulden en overige schulden		
Handelsschulden	385.106	1.850
Ontvangen voorschotten	-	-
Overige schulden	-	1.028.000
Waarvan schulden aan werknemers	-	-
TOTAAL	385.106	1.029.850

Per 30 juni 2016 bedroegen de financiële verplichtingen 385.106 euro. De voornaamste post hierin bestaat uit de vergoeding aan TINC Manager voor een bedrag van 375.870 euro.

21. BUITENBALANSVERPLICHTINGEN

	30 juni 2016	31 december 2014
1. Verbintenissen ten aanzien van portefeuillebedrijven	6.448.244	17.063.994
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	36.933.085	36.933.085

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

Verbintenissen voor gecontracteerde participaties omvatten bedragen voor toekomstige verwerving van nieuwe bijkomende participaties die reeds gecontracteerd zijn (met name A11 en A15).

22. FINANCIËEL RISICO EN BEHEERSDOELSTELLINGEN EN -BELEID

Inleiding

De doelstelling van TINC is risicobeheer en bescherming van aandeelhouderswaarde. Risico is inherent aan de activiteiten van TINC, maar het wordt beheerd via een proces van lopende identificatie, meting en controle, afhankelijk van risicobeperkingen en overige controles. Het proces van risicobeheer is cruciaal voor de continue rendabiliteit van TINC. TINC is blootgesteld aan diverse risico's voortvloeiend uit de financiële instrumenten die het bezit.

De financiële verplichtingen van TINC zijn beperkt. De voornaamste financiële vaste activa van TINC zijn 'financiële vaste activa - achtergestelde leningen', 'financiële vaste activa - deelnemingen in het eigen vermogen', en cash.

Op het niveau van TINC

Strategisch risico

TINC heeft als doel te investeren in bedrijven actief in infrastructuur, die recurrente kasstromen met een duurzaam karakter kunnen genereren.

Voor de participaties in de bestaande investeringsportefeuille is TINC afhankelijk van de mogelijkheid van de onderliggende bedrijven om de verwachte kasstromen effectief te realiseren en, gerelateerd aan de participatie, deze te kunnen uitkeren aan TINC. Macro-economische en conjuncturele omstandigheden, wijzigende regelgeving of politieke ontwikkelingen kunnen dit beperken of verhinderen. TINC besteedt de nodige aandacht aan het opvolgen van de algemene economische situatie en marktevoluties om de impact op haar inkomsten tijdig te kunnen inschatten en eventueel te voorkomen. Een verdere geografische diversificatie van haar investeringen moet verhinderen dat TINC in te grote mate afhankelijk wordt van het beleids- en wettelijk kader in één bepaalde regio.

Voor nieuwe participaties is TINC aangewezen op de aanwezigheid van investeringsopportuniteiten in de markt tegen voldoende aantrekkelijke voorwaarden. Het risico bestaat dat dergelijke opportuniteiten onvoldoende of op een onvoldoende gediversifieerde wijze aanwezig zijn.

Liquiditeitsrisico

TINC heeft zich op contractuele wijze verbonden tot een aantal financiële engagementen bij bestaande en toekomstige portefeuillebedrijven. Dit betreft enerzijds het engagement om bijkomend te investeren in bestaande participaties, en anderzijds afspraken om op een later tijdstip nieuwe participaties te verwerven, middels een contract voor toekomstige verwerving.

TINC stemt haar financiering af op de lopende financiële engagementen. De financiering van toekomstige investeringen kan gebeuren onder de vorm van uitgifte van nieuwe aandelen en/of een kredietfaciliteit (of een combinatie van beiden) die haar de flexibiliteit biedt om soepel in te spelen op investeringsopportuniteiten in afwachting van de uitgifte van nieuwe aandelen.

Juridische betwistingen

In de loop van het afgelopen boekjaar raakte TINC betrokken in een geschil met betrekking tot de portefeuillevennootschap Lowtide NV, die zonne-energie-installaties bezit en uitbaat. TINC nam Lowtide in augustus 2014 over van TDP NV die zelf in oktober 2013 de belangen verworven had van Electrawinds, de oorspronkelijke ontwikkelaar van de portefeuille zonne-energie-installaties. Tussen Electrawinds en TDP NV is een geschil gerezen over het verschuldigd zijn van een aantal nabetalingen wegens het niet vervuld zijn van

de overeengekomen voorwaarden. Electrawinds startte een gerechtelijke procedure tegen TDP NV. Daarna breidde Electrawinds haar vordering uit en dagvaardde TINC in gedwongen tussenkomst om de gevorderde gerechtelijke ontbinding van de overdracht aan TDP NV ook ten aanzien van TINC tegenstelbaar te horen verklaren. Bij vonnis van 8 september 2016, werd de vordering tot de gerechtelijke ontbinding vanwege Electrawinds ten aanzien van TINC verworpen. De beroepstermijn staat nog open. TINC wordt met betrekking tot risico van gerechtelijke ontbinding afgedekt door contractuele garanties vanwege TDP NV. De uitspraak over de verschuldigde nabetaling heeft geen negatieve materiële impact voor TINC.

Op het niveau van de bedrijven in portefeuille

De participaties waarin TINC investeert zijn in meer of mindere mate onderhevig aan onder andere financiële, operationele, regulatoire en commerciële risico's.

Financiële risico's

Wat betreft de financiële risico's zijn de portefeuillevennootschappen onder meer onderhevig aan een kredietrisico ten aanzien van de tegenpartijen waarvan ze hun inkomsten moeten ontvangen. In vele gevallen is de tegenpartij de overheid of een met de overheid gelieerde partij (PPS, energie-subsidie-regelingen) of een bedrijf van een aanzienlijke omvang (energie-bedrijven), waardoor het risico beperkt wordt.

Het liquiditeitsrisico en het renterisico, waarbij kasstromen ten gevolge van stijgende rentevoeten aangetast zouden worden door een hogere rentelast, worden opgevangen door de financiering zoveel mogelijk vast te leggen voor een langere duur.

Wisselkoersrisico is vandaag niet aanwezig bij de portefeuillebedrijven aangezien alle ontvangsten en financiële verplichtingen in euro zijn uitgedrukt.

Risico's betreffende regelgeving

Wijzigingen in de regelgeving omtrent steunregelingen, of in de fiscale of juridische behandeling van (investerings in) infrastructuur kunnen een negatieve invloed hebben op de resultaten van de portefeuillebedrijven en bijgevolg ook op de kasstromen richting TINC.

Een belangrijk deel van de portefeuillebedrijven zijn actief in een gereguleerde omgeving (bijvoorbeeld energie-infrastructuur, publiek-private samenwerkingen) en genieten van ondersteunende mechanismes (bijvoorbeeld groenstroomcertificaten). Infrastructuur is verder onderworpen aan specifieke regelgeving zoals gezondheids-, veiligheids- en milieuregels.

De portefeuillebedrijven zijn onderworpen aan verschillende fiscale wetgevingen. TINC structureert en beheert haar bedrijfsactiviteiten op basis van de geldende fiscale wetgeving en boekhoudkundige praktijken en normen.

Een wijziging, verstrenging of striktere handhaving van deze regelgeving kan een impact hebben op de inkomsten, kan bijkomende kapitaaluitgaven of bedrijfskosten met zich brengen, en kan bijgevolg de resultaten en het rendement aantasten.

Operationele risico's

Zowat het grootste operationele risico is dat de infrastructuur niet of niet voldoende beschikbaar is, of niet of niet voldoende produceert, waardoor de inkomsten terugvallen. Om dit te voorkomen doen de portefeuillebedrijven een beroep op toeleveranciers en onderaannemers die zorgvuldig geselecteerd worden op basis van onder meer hun ervaring, kwaliteit van geleverd werk, hun solvabiliteit, enzovoort. TINC let er waar mogelijk ook op met voldoende verschillende partijen te werken, om risicoconcentratie en een te grote afhankelijkheid te voorkomen. Verder worden de nodige verzekeringen waar mogelijk voorzien om bijvoorbeeld bedrijfsonderbrekingen te dekken.

Technische risico's

Het is niet uitgesloten dat infrastructuur, eenmaal operationeel, gebreken vertoont. Hoewel de verantwoordelijkheid hiervoor grotendeels bij de partijen wordt gelegd waarop de portefeuillebedrijven een beroep gedaan hebben voor de realisatie en het onderhoud van de infrastructuur, is het mogelijk dat deze partijen in gebreke blijven om bepaalde technische problemen op te lossen omwille van technische, organisatorische of financiële redenen. In dat geval kunnen de resultaten van de portefeuillebedrijven nadelig beïnvloed worden.

Commerciële risico's

De investeringsportefeuille bevat participaties waarvan het verdienmodel afhankelijk is van de vraag of het effectieve gebruik van de infrastructuur door klanten, of waarbij het verdienmodel onderhevig is aan evoluties in de prijszetting (bv. elektriciteitsprijzen).

Indien de vraag (en bijgevolg de inkomsten) zou dalen onder de huidige verwachtingen, kan dit de kasstromen naar TINC en de waardering van de TINC participatie nadelig beïnvloeden.

23. VERBONDEN PARTIJEN

	Dochterven- nootschappen	Geassocieerde Ondernemingen	Overige ver- bonden partijen	Totaal
I. Bedragen verschuldigd door verbonden partijen				
1. Financiële activa - achtergestelde leningen	39.842.660	14.618.395	12.049.273	66.510.328
2. Financiële activa - achtergestelde leningen KT	796.034	50.556	529.499	1.376.088
II. Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen				
1. Financiële verplichtingen			-	-
2. Schulden			375.870	375.870
III. Transacties met verbonden partijen				
1. Vergoeding TDP			2.069.902	2.069.902
2. Vergoeding TINC Manager			375.870	375.870
3. Dividenden en Interesten	9.514.865	2.338.041	2.094.404	13.997.309

24. GEBEURTENISSEN NA DE VERSLAGGEVINGSDATUM

Er hebben zich na de balansdatum geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan.

1.2 Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de vennootschap TINC Comm. VA over het boekjaar van 18 maanden afgesloten op 30 juni 2016

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 30 juni 2016, het geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het boekjaar van 18 maanden afgesloten op 30 juni 2016 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de "Geconsolideerde Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen.

VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING - OORDEEL ZONDER VOORBEHOUD

Wij hebben de controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van TINC Comm. VA (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen de "Groep") over het boekjaar van 18 maanden afgesloten op 30 juni 2016, opgesteld op grond van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een geconsolideerd balanstotaal van € 158.241.396 en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 18 maanden van € 11.771.588.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de Geconsolideerde Jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of het maken van fouten bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze Geconsolideerde Jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de Geconsolideerde Jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de Geconsolideerde Jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de Geconsolideerde Jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de bestaande interne controle van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de bestaande interne controle van de Groep. Een

controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de Geconsolideerde Jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen en wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep per 30 juni 2016 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar van 18 maanden dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

VERSLAG BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, in overeenstemming met art 119 van het Wetboek van vennootschappen.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de van toepassing zijnde bijkomende norm uitgegeven door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren, zoals gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 28 augustus 2013 (de "Bijkomende Norm"), is het onze verantwoordelijkheid om bepaalde procedures uit te voeren aangaande de naleving, in alle van materieel belang zijnde opzichten, van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen, zoals gedefinieerd in de Bijkomende Norm. Op grond hiervan, doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de Geconsolideerde Jaarrekening te wijzigen:

Het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de Geconsolideerde Jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Antwerpen, 15 september 2016,

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door



Ömer Turna
Vennoot*

* Handelend in naam van een BVBA

2. Verkorte statutaire jaarrekening

Dit hoofdstuk bevat een verkorte versie van de statutaire, enkelvoudige jaarrekening en het statutaire jaarverslag van TINC Comm.VA.

De commissaris heeft een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd over de statutaire, enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 30 juni 2016.

De integrale versie van de statutaire, enkelvoudige jaarrekening alsook het jaarverslag en het verslag van de commissaris zijn beschikbaar op de zetel van TINC en op de website van TINC (www.tincinvest.com).

2.1 Resultatenrekening

Resultatenrekening	30 juni 2016 18 maanden	31 december 2014 12 maanden
OPBRENGSTEN	14.615.291	6.382.913
Opbrengsten uit financiële vaste activa	13.074.433	3.958.094
Dividenden	5.202.704	418.427
Interesten	7.871.730	3.539.666
Opbrengsten uit vlottende activa	47.949	172.357
Andere financiële opbrengsten	-	-
Opbrengsten uit geleverde prestaties	928.531	630.536
Andere lopende opbrengsten	-	335.696
Terugnemingen van waardeverminderingen	564.378	-
op financiële vaste activa	564.378	-
Meerwaarden bij realisaties	-	1.286.230
van financiële vaste activa	-	1.286.230
KOSTEN	(5.263.037)	(3.510.292)
Andere financiële kosten	(778.096)	(849.036)
Diensten en diverse goederen	(2.609.029)	(2.001.229)
Diverse lopende kosten	(2.121)	(1.249)
Afschrijvingen en waardeverminderingen, oprichtingskosten, IMVA en MAV	(1.724.427)	(94.106)
Minwaarden bij realisaties	-	(563.169)
financiële vaste activa	-	(563.169)
Belastingen	(149.364)	(1.503)
Resultaat van het boekjaar	9.352.254	2.872.621

2.2 Balans

Balans	30 juni 2016	31 december 2014
Vaste activa	105.082.656	79.042.846
Immateriële vaste activa	5.308.381	1.411.995
Verbonden ondernemingen	62.461.236	48.226.595
Deelnemingen	22.618.576	19.995.861
Vorderingen	39.842.660	28.230.734
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	25.818.967	11.413.173
Deelnemingen	11.200.572	4.533.076
Vorderingen	14.618.395	6.880.097
Andere financiële vaste activa	11.494.072	17.991.084
Aandelen	103	-
Vorderingen en borgtochten in contacten	11.493.969	17.991.084
Vlottende activa	29.781.922	3.697.233
Vorderingen op maximum 1 jaar	1.262.256	1.462.956
Handelsvorderingen	1.105.781	598.735
Overige vorderingen	156.475	864.221
Geldbeleggingen	24.937.762	-
Liquide middelen	3.389.903	1.436.360
Overlopende rekeningen	192.001	797.917
Totaal van de activa	134.864.578	82.740.079
Eigen vermogen	129.602.637	48.595.563
Kapitaal	81.748.317	39.222.942
Uitgiftepremies	35.504.445	-
Reserves	7.111.244	6.643.631
Overgedragen winst	5.238.631	2.728.990
Schulden	5.260.855	34.143.391
Financiële schulden	-	33.113.241
Overige leningen	-	33.113.241
Handelsschulden	385.106	1.850
Leveranciers	385.106	1.850
Fiscale, salariële en sociale lasten	137.113	300
Belastingen	137.113	300
Overige schulden	4.738.636	1.028.000
Overlopende rekeningen	1.086	1.125
Totaal van de passiva	134.864.578	82.740.079

2.3 Jaarverslag over de statutaire jaarrekening

De statutaire zaakvoerder, TINC Manager NV, brengt hierbij verslag uit over de activiteiten van TINC Comm.VA (de "Vennootschap") met betrekking tot de enkelvoudige jaarrekening over het boekjaar dat liep van 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2016.

KAPITAAL

Het geplaatst kapitaal bedraagt per einde boekjaar € 81.748.316,99 en is bij afsluiting van het boekjaar volledig volgestort.

VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de statutaire zaakvoerder.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de statutaire zaakvoerder.

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

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

WERKZAAMHEDEN OP HET GEBIED VAN ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

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

BIJKANTOREN

De Vennootschap heeft geen bijkantoren.

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

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

ONAFHANKELIJKHEID EN DESKUNDIGHEID OP HET GEBIED VAN BOEKHOUDING EN AUDIT VAN MINSTENS ÉÉN LID VAN HET AUDITCOMITÉ

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de statutaire zaakvoerder.

VERKLARING INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR EN REMUNERATIEVERSLAG

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de statutaire zaakvoerder.

INFORMATIEVERPLICHTINGEN CONFORM ART. 34 VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 14 NOVEMBER 2007 EN DE WET VAN 6 APRIL 2010

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de statutaire zaakvoerder.

ARTIKEL 523, §1 EN ARTIKEL 524TER, §1 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

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

KWIJTING

Overeenkomstig de wet en de statuten zullen de aandeelhouders op de algemene vergadering van de vennootschap verzocht worden kwijting te verlenen aan de statutaire zaakvoerder en commissaris voor het in het boekjaar 2015-2016 door hen uitgeoefende mandaat.

Dit verslag zal worden neergelegd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en ligt ter inzage op de zetel van de vennootschap.

De Emittent

TINC Comm. VA
Karel Oomsstraat 37
2018 Antwerp
Belgium

GLOBAL COORDINATORS

KBC Securities NV
Havenlaan 12
1080 Brussels
Belgium

Belfius Bank NV
Pachecolaan 44
1000 Brussels
Belgium

JOINT BOOKRUNNERS

KBC Securities NV
Havenlaan 12
1080 Brussels
Belgium

Belfius Bank NV
Pachecolaan 44
1000 Brussels
Belgium

Bank Degroof Petercam NV
Nijverheidsstraat 44
1040 Brussels
Belgium

JURIDISCH ADVISEUR VAN DE EMITTENT

Argo Business Law Group BCVBA
Posthofbrug 12
2600 Antwerp
Belgium

JURIDISCH ADVISEUR VAN DE UNDERWRITERS

Baker & McKenzie BCVBA
Louizalaan 149
1050 Brussels
Belgium

COMMISARIS

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
De Kleetlaan 2
1831 Diegem
Belgium

Colofon

Verantwoordelijke uitgever
TINC Comm.VA

Karel Oomsstraat 37
2018 Antwerpen
België

T +32 3 290 21 73
Investor.relations@tincinvest.com
www.tincinvest.com

TINC
