

Tussentijds verslag tweede semester 2015

Resultaat in stijgende lijn - dividend wordt bevestigd

Gereguleerde informatie

Antwerpen, onder embargo tot 23 maart 2016, 7h30 CET

Belangrijkste punten

- Dit tussentijds verslag betreft het tweede semester (per 31 december 2015) van het boekjaar dat 18 maanden telt en eindigt op 30 juni 2016
- De nettowinst voor de verslagperiode van € 4,8m geeft een totale netto-winst voor het lopende boekjaar (2015) van € 6,1m of € 8,5m vóór aftrek van de eenmalige kosten gerelateerd aan de beursgang
- De netto-actief waarde (NAV) bedraagt in totaal € 152,3m of € 11,17 per aandeel (vs € 149,4m of € 10,96 per aandeel op 30 Juni 2015) na betaling van een interim dividend van € 1,6m of € 0,12 per aandeel in september 2015
- De netto-actiefwaarde (NAV) omvat de Reële Marktwaaarde (FMV) van de investeringsportefeuille die gestegen is tot € 125,0 miljoen en een kaspositie € 25,5 miljoen; er zijn geen financiële schulden;
- Investering in het nieuwe portfolio-bedrijf Nobelwind (off-shore wind); desinvestering van Belwind
- De totale financiering verschaft tijdens de verslagperiode zowel aan bestaande en nieuwe portfolio-bedrijven bedraagt € 8,2m (of € 27,1m voor het volledige jaar 2015);
- Bevestiging van het vooropgestelde dividend van € 0,4675 per aandeel voor het volledig boekjaar eindigend op 30 juni 2016 (incl. interim-dividend), wat neerkomt op een 4,25% bruto dividendrendement berekend op de IPO-prijs van € 11 per aandeel

Verklaring CEO

Manu Vandenbulcke, CEO TINC: "Het resultaat van het tweede semester van het lopende verlengde boekjaar vertoont een stijgende lijn en overtreft daardoor de projecties ten tijde van de beursgang. Het berust zowel op de goede performantie van de bestaande investeringsportfolio, als op het incrementele effect van nieuwe investeringen. Bovendien werd bijkomende waarde gecreëerd door herfinancieringen bij portfolio-bedrijven die genieten van de huidige attractieve schuldmarkten. De beschikbare geldmiddelen worden zowel in nieuwe als in bestaande portfolio-bedrijven geïnvesteerd. Met een toename van zowel de portfolio FMV en de NAV van TINC,

zijn we goed op weg om het bij de beursgang vooropgestelde resultaat voor het volledige boekjaar te overtreffen en het geplande dividend uit te keren aan de aandeelhouders.”

I. Tussentijds jaarverslag

1. TINC in een oogopslag

TINC is een investeringsmaatschappij met focus op het investeren in overwegend mature en operationele infrastructuur.

Op 31 december 2015 beschikt TINC over een gediversifieerde portefeuille van 12 investeringen in wegen- en traminfrastructuur, accommodatie, parkeer- en energie infrastructuur. De investeringen bestaan uit participaties in het eigen vermogen en/of schuldinstrumenten uitgegeven door infrastructuurbedrijven.

De portefeuille genereert kasstromen die over de lange-termijn een duurzaam karakter hebben en die de basis vormen voor het dividendbeleid van TINC.

De ambitie van TINC is om haar portefeuille te laten aangroeien door additionele investeringen in infrastructuurbedrijven. TINC wil zich verder ontwikkelen in haar traditionele markten België en Nederland en beoogt expansie in de buurlanden.

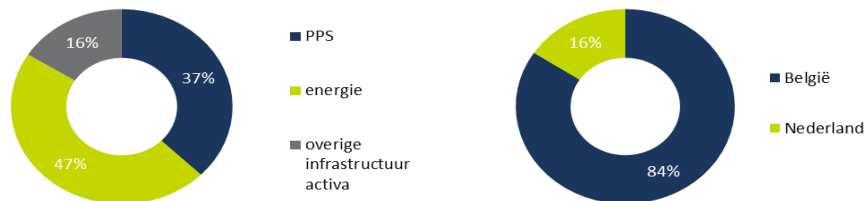
2. Investerings-portfolio

2.1. Portfolio-overzicht

Op datum van de rapportering (31 december 2015), bevat de investeringsportefeuille van TINC de volgende investeringsbelangen:

Portfoliovenootschap	Type	Locatie
Berlare Wind	On-shore windmolenpark	België
Bioversneller	Bedrijvencentrum	België
Eemplein	Parkeergarage	Nederland
Kreekraksluis	On-shore windmolenpark	Nederland
L'Hourgnette	Detentiecentrum	België
Lowtide	Fotovoltaïsche stroomproductie	België
Nobelwind	Off-shore windmolenpark	België
Northwind	Off-shore windmolenpark	België
Project Brabo I	Traminfrastructuur	België
Solar Finance	Fotovoltaïsche stroomproductie	België
Storm	On-shore windmolenpark	België
Via R4-Gent	Weginfrastructuur	België

De portfolio omvat investeringen in België en Nederland en bestaat uit Publieke Private Samenwerkingen (PPS), energie en andere infrastructuur-activa, zoals hierna weergegeven in de diagrammen *:



* Onderverdeeld op basis van de FMV op de verslagdatum (31 December 2015)

2.2. Performantie van de portefeuille en belangrijke gebeurtenissen

De operationele en financiële performantie van de investeringsportefeuille ontwikkelde zich tijdens de verslagperiode in lijn met de lange termijn verwachtingen. Een bijzondere gebeurtenis betrof de succesvolle herfinanciering van de lange-termijn schuldfinanciering van portfolio-bedrijf Solar Finance. Hierdoor wordt de kost van de financiering verlaagd en de looptijd verlengd.

TINC blijft een beleid voeren van risicobeheer met het oog op de creatie en behoud van aandeelhouderswaarde. Risico's zijn inherent aan de activiteiten van TINC, maar deze worden beheerd door een proces van voortdurende identificatie, inschatting en toezicht, met risicolimieten en andere controles. TINC is blootgesteld aan markt-, krediet- en liquiditeitsrisico's die voortvloeien uit de aangehouden financiële instrumenten.

Er zijn geen grote veranderingen geweest met betrekking tot de risico's en onzekerheden beschreven in het Prospectus van de beursgang van TINC (het "Prospectus") en/of de jaarrekening per 31 december 2014.

2.3. Portefeuille activiteit

▪ *Nieuwe investeringsengagementen*

Tijdens de verslagperiode is TINC voor een totaalbedrag van € 9 miljoen investeringsengagementen aangegaan zowel in bestaande als nieuwe portfolio-bedrijven :

- TINC engageerde zich om € 3 miljoen te investeren in een achtergestelde lening uitgegeven door Nobelwind NV, de eigenaar en uitbater van het greenfield Nobelwind off-shore windpark voor de Belgische kust. Het windpark bestaat uit 50 MHI Vestas turbines van elk 3,3MW met een totale geïnstalleerde capaciteit van 165 MW. Voor TINC is dit de derde investering in de Belgische off-shore wind sector, na voorgaande investeringen in achtergestelde leningen van off-shore operatoren Belwind NV en Northwind NV

- TINC verhoogde haar participatie in het bestaande portfolio-bedrijf Solar Finance van 81 % tot 87%, en investeerde daarbij bijkomend € 4 miljoen. TINC investeerde voorts ongeveer € 2 miljoen in het bestaande portfolio-bedrijf Eemplein.

TINC bevestigt dat er geen verdere betalingen verschuldigd zijn in het kader van de verwerving van Kreekraksluis in het eerste semester. Bijgevolg is de verwervingsprijs van de participatie herbevestigd op finaal € 10,4 miljoen.

Sedert het begin van 2015, heeft TINC € 27,1 miljoen geïnvesteerd in bestaande en nieuwe portfolio-bedrijven, wat ongeveer 2/3de vertegenwoordigt van de financiering bestemd voor investeringen die werd opgehaald via de beursgang.

▪ *Desinvesteringen en terugbetalingen*

TINC ontving terugbetalingen van aandelenkapitaal en achtergestelde leningen van portfoliovennootschappen voor een bedrag van € 4,3 miljoen. Daar hoort een aflossing van een achtergestelde lening aan Belwind bij, met een nominaal uitstaand bedrag van € 3,5 miljoen op 30 juni 2015, volgend op een herfinanciering van Belwind's lange-termijn schulden. Bijgevolg is Belwind volledig gedesinvesteerd vanaf 1 januari 2016 en maakt het niet langer deel uit van de portefeuille van TINC.

Het saldo van het totale bedrag aan terugbetalingen bevat terugbetalingen van uitstaande nominale bedragen van aandelenkapitaal en de hoofdsom van achtergestelde leningen door portfoliovennootschappen in de normale gang van zaken, als gevolg van het afbouwend (zelf-liquiderend) karakter van een belangrijk deel van de investeringsportefeuille van TINC.

2.4. Waardering van de portefeuille

De evolutie van de Reële Marktwaaarde (FMV) van de portefeuille wordt in onderstaand tabel uiteengezet (in € miljoen, afgerond).

FMV beginperiode (30 juni 2015)	118,6
+ Investerings	8,2
- Desinvesteringen & terugbetalingen	-4,3
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	2,8
+/- Overige	-0,4
FMV einde van periode (31 december 2015)	125,0

De FMV van € 125,0 miljoen per 31 december 2015 is met € 6,4 miljoen of 5,4% gestegen ten opzichte van 30 juni 2015 (€ 118,6 miljoen).

De gewogen gemiddelde discountvoet die toegepast werd voor doeleinden van de waardering van de portefeuille bedraagt 8,34% op 31 december 2015, in vergelijking met 8,37% op 30 juni 2015.

Het verschil weerspiegelt voornamelijk:

- De aanpassing van de discontovoet voor het portfolio-bedrijf Kreekraksluis volgend op de definitieve vaststelling van de verwervingsprijs
- De toevoeging van de investering in het nieuwe portfolio-bedrijf Nobelwind NV
- De terugbetaling van de achtergestelde lening aan Belwind NV

3. Analyse van het financiële resultaat per 31 december 2015

3.1. Resultatenrekening

De resultatenrekening voor de periode is samen te vatten als volgt:

Zes maanden eindigend op 31 december 2015	
€ miljoen (niet-geauditeerd)	
Operationele opbrengsten	5,3
Operationele kosten	-0,5
Operationeel resultaat	4,8
Financiële opbrengsten	+0,0
Nettowinst van de periode	4,8
Winst per aandeel (€)*	€ 0,35

*Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 31 december 2015

Het operationeel resultaat omvat € 3,0 miljoen aan dividenden, interesten en vergoedingen; € 2,8 miljoen netto niet-gerealiseerde winsten op de portfoliovennootschappen; € 0,8 miljoen aan vergoedingen onder de overeenkomst voor Investeringsdiensten en de Administratieve Dienstenovereenkomst en € 0,2 miljoen andere kosten.

Met een operationeel resultaat van € 4,8 miljoen in het tweede semester van 2015 of € 6,9 miljoen voor het volledige jaar 2015, is TINC goed op weg om een operationeel resultaat van € 8,0 miljoen voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2016 (boekjaar van 18 maanden) te overtreffen, zoals vooropgesteld in de projecties in het Prospectus, waarbij rekening wordt gehouden met desinvesteringen, de incrementele bijdrage aan het resultaat van investeringen in nieuwe portfoliobedrijven sinds de IPO, en de succesvolle herfinanciering van bestaande portfoliobedrijven.

De nettowinst voor de periode van 6 maanden tot 31 december 2015 bedraagt € 4,8 miljoen, en betekent een winst per aandeel van € 0,35 (ten aanzien van € 0,27 per aandeel voor het eerste semester van 2015), vóór aftrek van € 0,17 per aandeel aan éénmalige kosten gerelateerd aan de beursgang.

3.2. Balans

De balans is samen te vatten als volgt:

	31 december 2015
	€ miljoen (niet-geauditeerd)
Reële Marktwaaarde portfoliovennootschappen (FMV)	125,0
Uitgestelde belastingen	2,0
Netto kasmiddelen	25,5
Ander werkkapitaal	-0,2
Netto-actief waarde (NAV)	152,3
Netto-actief waarde per aandeel (€)*	€11,17

*Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 31 december 2015

De netto-actief waarde (NAV) bedraagt € 152,3 miljoen of € 11,17 per aandeel, na betaling van het interim dividend van € 1,6 miljoen of € 0,12 per aandeel in september 2015. De NAV is de som van de Reële Marktwaaarde ("FMV") van de investeringsportefeuille van € 125,0 miljoen (zie portefeuille waardering), een uitgestelde belastingvordering met een waarde van € 2,0 miljoen, € 25,5 miljoen aan netto kasmiddelen en een klein negatief werkkapitaal.

De FMV van de portfoliovennootschappen van € 125,0 miljoen bestaat uit € 60,1 miljoen aan deelnemingen in eigen vermogen, € 63,4 miljoen aan achtergestelde leningen en € 1,5 miljoen achtergestelde leningen KT, die vorderingen op korte termijn zijn op portfoliovennootschappen, waarvan een belangrijk deel werd ontvangen na 31 december 2015.

De afschrijving volgens BGAAP van een aantal geactiveerde kosten (bv. gerelateerd aan de beursgang), resulteert in een uitgestelde belastingvordering opgenomen in de IFRS balans met een waarde van € 2,0 miljoen, een daling van €0,3 miljoen vergeleken met 30 juni 2015.

De netto kasmiddelen bedragen € 25,5 miljoen op 31 december 2015. Deze netto kasmiddelen zijn beschikbaar voor de financiering van investeringen in bestaande portfoliovennootschappen en acquisities van of investeringen in nieuwe portfoliovennootschappen. TINC heeft geen financiële schulden.

II. Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten

1. Inleiding

Dit financieel verslag omvat de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde financiële staten van TINC over het tweede halfjaar van 2015 (voor de periode van zes maanden eindigend op 31 december 2015) van het boekjaar dat eindigt op 30 juni 2016 en 18 maanden telt, en bevat specifiek de volgende onderdelen:

- Een Verkorte Resultatenrekening
- Een Verkorte Balans
- Een Verkorte Staat Van de Wijzigingen in het Eigen Vermogen
- Een Verkort Kasstromenoverzicht
- Toelichting bij de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten

2. Verkorte Resultatenrekening

	1/07-31/12/2015 Niet-geauditeerd	1/01-31/12/2015 Niet-geauditeerd	1/01-31/12/2014 Geauditeerd
Operationele opbrengsten	5.301.347	10.834.206	19.776.062
Dividenden	200.315	1.317.089	418.427
Interesten	2.718.402	5.087.921	3.539.666
Meerwaarde op realisatie van investeringen	0	0	987.756
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	2.318.347	3.953.693	14.199.676
Omzet	64.283	475.502	630.536
Operationele kosten (-)	-453.288	-3.892.182	-2.600.560
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	479.165	-670.428	-563.169
Diensten en diverse goederen	-932.089	-3.220.522	-2.036.142
Overige operationele kosten	-364	-1.232	-1.249
Operationeel resultaat, winst (verlies)	4.848.059	6.942.024	17.175.501
Financiële opbrengsten	33.899	35.154	508.053
Financiële kosten (-)	-5.288	-777.987	-849.036
Resultaat voor belasting, winst (verlies)	4.876.670	6.199.191	16.834.518
Belastingen op het resultaat (-)	-55.769	-55.769	-1.503
Nettowinst (verlies) van de periode	4.820.901	6.143.423	16.833.015
Niet-gerealiseerde resultaten			
Totaal resultaat van de rapporteringsperiode	4.820.901	6.143.423	16.833.015
WINST PER AANDEEL (in EUR)	1/07-31/12/2015	1/01-31/12/2015	1/01-31/12/2014
1. Gewone winst per aandeel	0,35	0,56	2,60
2. Verwaterde winst per aandeel (*)	0,35	0,56	2,60

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

Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	13.636.364	11.028.809	6.470.319
--	------------	------------	-----------

3. Verkorte Balans

ACTIVA	31 december 2015 (Niet-geauditeerd)	31 december 2014 (Geauditeerd)
I. VASTE ACTIVA	125.533.446	102.658.295
Financiële vaste activa – deelnemingen in eigen vermogen	60.074.467	48.524.271
Financiële vaste activa – achtergestelde leningen	63.413.080	53.654.087
Uitgestelde belastingen	2.045.899	479.937
II. VLOTTENDE ACTIVA	27.040.959	3.697.233
Handelsvorderingen en overige vorderingen	8.797	397.020
Financiële activa – Achtergestelde leningen KT	1.470.947	1.863.853
Cash, bankdeposito's en kasequivalenten	25.522.124	1.436.360
Andere vlottende activa	39.090	0
TOTAAL VAN DE ACTIVA	152.574.405	106.355.528

PASSIVA	31 december 2015 (Niet-geauditeerd)	31 december 2014 (Geauditeerd)
I. EIGEN VERMOGEN	152.331.505	72.211.012
Geplaatst kapitaal	81.748.317	39.222.942
Uitgiftepremies	35.504.445	
Reserves	3.235.996	5.508.750
Overgedragen resultaat	31.842.748	27.479.320
II. VERPLICHTINGEN	242.899	34.144.516
A. Langlopende verplichtingen		0
B. Kortlopende verplichtingen	242.899	34.144.516
Financiële verplichtingen	0	33.113.241
Handels –en overige schulden	183.406	1.029.850
Belastingsschulden	56.353	300
Overige schulden	3.140	1.125
TOTAAL VAN DE PASSIVA	152.574.405	106.355.528

4. Verkorte Staat Van de Wijzigingen in het Eigen Vermogen

	Geplaatst kapitaal	Uitgifte premies	Reserves	Overgedra- gen resultaat	TOTAAL
Per 1 januari 2015 (geauditeerd)	39.222.942	0	5.508.750	27.479.320	72.211.011
Nettowinst (verlies) van de rapporteringsperiode	0	0	0	6.143.423	6.143.423
Kapitaalverhoging	42.525.375	35.504.445	0	0	78.029.820
Uitgekeerd dividend	0	0	0	-1.636.364	-1.636.364
Andere wijzigingen	0	0	-2.272.754	-143.631	-2.416.385
Per 31 december 2015 (niet-geauditeerd)	81.748.317	35.504.445	3.235.996	31.842.748	152.331.505

5. Verkort Kasstromenoverzicht

	1/07-31/12/2015	1/01-31/12/2015	1/01-31/12/2014
	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
Cash bij het begin van de rapporteringsperiode	28.462.646	1.436.360	2.356.397
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-1.718.043	36.136.128	27.071.603
Ontvangsten uit kapitaalverhoging	0	78.029.820	20.000.000
Terugbetaling van kapitaal/kapitaalvermindering	0	0	0
Ontvangsten uit leningen	0		8.600.000
Teruggbetaling van leningen	0	-34.585.800	0
Betaalde interesten	0	-50.710	-57.210
Interimdividend	-1.636.368	-1.636.368	0
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	-81.675	-5.620.815	-1.471.187
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-530.046	4.074.670	-25.934.579
Investerings in FVA - Deelnemingen	-1.662.800	-8.368.614	-4.450.861
Investerings in FVA - Achtergestelde leningen	-6.575.733	-18.754.649	-26.287.317
Ontvangsten uit verkoop FVA – Deelnemingen	0	0	62
Ontvangsten uit terugbetaling leningen	4.340.749	9.736.463	1.417.234
Ontvangen interesten	2.965.642	4.966.212	2.304.777
Ontvangen dividenden	337.812	1.317.081	418.427
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	64.283	475.502	663.099
Kasstromen uit operationele activiteiten	-692.433	-1.422.359	-2.057.061
Managementvergoeding	-785.620	-1.152.706	-1.647.963
Kosten	93.187	-269.653	409.098
Cash op het einde van de rapporteringsperiode	25.522.124	25.522.124	1.436.360

6. Toelichting bij de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten

6.1. Waarderingsregels & voorstellingsbasis

De Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten voor de rapporteringsperiode met betrekking tot de tweede zes maanden eindigend op 31 december 2015 zijn voorbereid in overeenstemming met de waarderingsregels van IFRS en specifiek IAS 34.

De boekhoudprincipes en de voorstellingen - en berekeningsmethoden die zijn gebruikt voor het opstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten zijn consistent met die vermeld in de jaarrekening per 31 december 2014 zoals opgenomen in het Prospectus van de beursgang van TINC op 24 april 2015 (het "Prospectus").

Bij het opstellen van de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten, blijft TINC, zoals zij heeft gedaan met betrekking tot de jaarrekening per 31 december 2014, de wijzigingen in IFRS 10 (Geconsolideerde Jaarrekening) toepassen met betrekking tot de investeringsentiteiten aangezien TINC nog steeds voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit. Daardoor waardeert TINC alle investeringen aan hun reële waarde met verwerking van waarde-wijzigingen in de resultatenrekening in overeenstemming met IAS 39 (Financiële instrumenten: opname en waardering).

De voorbereiding van de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten is gedaan op basis van de beoordelingen, schattingen en veronderstellingen die in overeenstemming zijn met dat wat vermeld werd in de jaarrekening per 31 december 2014 en in het Prospectus, maar worden beoordeeld op een permanente basis.

6.2. Structuur van het aandelenkapitaal en eigen vermogen : evolutie tijdens lopende boekjaar (1/1/2015 – 31/12/2015)

Als gevolg van de kapitaalverhogingen die ter gelegenheid van de beursgang plaatsvonden, is het maatschappelijk kapitaal geëvolueerd als volgt:

	Bedrag aandelenkapitaal	Aantal aandelen
Vóór de beursgang	39.222.941,72	6.542.744
Kapitaalverhoging bij de beursgang	37.666.479,97	6.283.112
Kapitaalverhoging bij uitoefening van de Overtoewijzingsoptie	4.858.895,30	810.508
Totaal	81.748.316,99	13.636.364

Bovendien werden uitgiftepremies voor een bedrag van € 35.504.445 geboekt als resultaat van de kapitaalverhoging tijdens de rapporteringsperiode.

De reserves zijn afgenomen (ten aanzien van 31 december 2014) met een bedrag van € 2.272.754 naar € 3.235.996, als gevolg van een vermindering van de reserves met de aan de beursgang gerelateerde kosten in

verband met de kapitaalverhoging, deels gecompenseerd door een toevoeging aan de reserves van de uitgestelde belastingvordering en een stijging van de wettelijke reserves.

Vergeleken met 31 december 2014, steeg het overgedragen resultaat met een bedrag van € 4.363.428 naar € 31.842.748, na de toevoeging van het resultaat van de 12 maanden van het lopende boekjaar tot 31 december 2015 ten beloop van € 6.143.423 en na aftrek van het interim dividend van € 1.636.364 en een bedrag van € 143.631 opgenomen in de wettelijke reserves.

6.3. Verkoop-, Algemene en Administratieve kosten

De Verkoop-, Algemene en Administratieve kosten voor de zes maanden tot 31 december 2015 bedragen € 932.089 met inbegrip van € 23.808 aan kosten nog met betrekking tot de beursgang.

6.4. Leningen

Bij het afsluiten van de beursgang, heeft TINC de opbrengst gedeeltelijk gebruikt om alle uitstaande leningen terug te betalen. Op datum van rapportering heeft TINC geen financiële schulden.

6.5. Reële waarde van de Financiële instrumenten

De Vennootschap waardeert alle investeringen aan hun reële waarde met verwerking van waardewijzigingen in de resultatenrekening in overeenstemming met IAS 39 (Financiële instrumenten: opname en waardering). De waardering van alle investeringen aan hun reële waarde wordt uitgevoerd op een semestriële basis, ieder jaar per 30 juni en 31 december. Deze waarderingen worden beoordeeld door de commissaris.

Alle financiële instrumenten waarvoor de reële waarde wordt opgenomen, worden ingedeeld in niveau 3 van de hiërarchie van reële waarde (waarbij variabelen worden gehanteerd die niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgegevens). Tijdens de rapporteringsperiode zijn er geen overdrachten van financiële instrumenten tussen de niveaus van de hiërarchie van reële waarde geweest.

De waardering wordt bepaald met behulp van de methode van verdisconteerde kasstromen. De verwachte kasstromen te ontvangen door TINC, gegenereerd door elk van de onderliggende portfoliovennootschappen, en adequaat aangepast om de risico's en opportuniteiten weer te geven, zijn verdisconteerd door gebruik te maken van project-specifieke discontovoeten.

De Reële Marktwaaarde ("FMV") van de portefeuille op een bepaald moment in de tijd, wordt berekend als de som van de reële marktwaaarde van de deelnemingen in eigen vermogen, de achtergestelde leningen en de achtergestelde leningen KT (korte termijn) van de portfoliovennootschappen.

De reconciliatie van de FMV tussen de openingspositie en de afsluitingspositie is als volgt (in miljoen €) :

	31 december 2015 (6m) (niet-geauditeerd)	31 december 2015 (12m) (niet-geauditeerd)	31 december 2014 (12m) (geauditeerd)
FMV begin van periode	118,6	104,0	68,2
+ Investerings	8,2	27,1	49,2
- Desinvesteringen & terugbetalingen	-4,3	-9,7	-25,2
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	2,8	3,3	13,6
+/- Overige	-0,4	0,3	-1,8
FMV einde van periode	125,0	125,0	104,0

TINC heeft tijdens de verslagperiode voor een totaalbedrag van € 8,2 miljoen geïnvesteerd in haar portfoliovennootschappen (nieuwe en bestaande).

Tijdens dezelfde rapporteringsperiode heeft TINC terugbetalingen van aandelenkapitaal en achtergestelde leningen ontvangen voor een bedrag van € 4,3 miljoen, inclusief de terugbetaling van de achtergestelde lening van Belwind.

De portefeuillemwaarde steeg tijdens de verslagperiode met € 2,8 miljoen als gevolg van een aligering van discontovoeten, de tijds waarde en geactualiseerde geprojecteerde kasstromen van de portfoliovennootschappen aan TINC.

De gewogen gemiddelde discontovoet die toegepast werd voor de waardering van de portefeuille, bedraagt 8,34% op 31 december 2015, in vergelijking met 8,37% op 30 juni 2015.

Het verschil weerspiegelt voornamelijk:

- De aanpassing van de discontovoet voor het portfolio-bedrijf Kreekraksluis volgend op de definitieve vaststelling van de verwervingsprijs
- De toevoeging van de investering in het nieuwe portfolio-bedrijf Nobelwind NV
- De terugbetaling van de achtergestelde lening aan Belwind NV

De FMV daalde tijdens de verslagperiode met € 0,4 miljoen, gerelateerd aan korte termijn vorderingen op portfoliovennootschappen die op 31 december 2015 nog te ontvangen waren.

6.6. Informatie per aandeel

De netto-actief waarde en winst per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders van TINC zijn als volgt:

	31 december 2015 (12m) (niet-geauditeerd)	31 december 2015 (6m) (niet-geauditeerd)	31 december 2014 (12m) (geauditeerd)
Aantal uitstaande aandelen	13.636.364	13.636.364	6.542.744
Netto-actief waarde (NAV)	€ 152.331.505	€ 152.331.505	€ 72.211.011
NAV per aandeel*	€ 11,17	€ 11,17	€ 11,04
Reële marktwaarde portefeuille (FMV)	€ 124.958.494	€ 124.958.494	€ 104.042.211
FMV per aandeel*	€ 9,16	€ 9,16	€ 15,90
Netto cash	€ 25.522.124	€ 25.522.124	- € 31.676.881
Netto cash per aandeel*	€ 1,87	€ 1,87	- € 4,84
Uitgestelde belastingen	€ 2.045.899	€ 2.045.899	€ 479.937
Uitgestelde belastingen per aandeel*	€ 0,15	€ 0,15	€ 0,07
Overige vorderingen & schulden	- € 195.012	- € 195.012	- € 634.255
Overige vorderingen & schulden per aandeel*	- € 0,01	- € 0,01	- € 0,09
Nettowinst/Winst	€ 6.143.423	€ 4.820.901	€ 16.833.015
Winst per aandeel*	€ 0,45	€ 0,35	€ 2,57

*Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 31 december 2014 en 31 december 2015. Voor het bedrag op basis van het gewogen gemiddelde aantal aandelen: zie de Verkorte Resultatenrekening hoger

6.7. Interim-dividend

Een interim-dividend van € 0,12 per aandeel werd goedgekeurd en vervolgens uitgekeerd op 30 september 2015, als onderdeel van het dividend over het lopende boekjaar eindigend op 30 juni 2016. Het totale interim-dividend bedraagt € 1.636.363,68.

6.8. Gegevens buiten balans

	31 december 2015 (niet-geauditeerd)	30 juni 2015 (niet-geauditeerd)	31 december 2014 (geauditeerd)
Kasverplichtingen aan portfoliovennootschappen	9.459.879	11.005.595	9.085.488
Kasverplichtingen aan nieuwe investeringen	36.933.085	36.933.085	36.933.085
Bankgaranties	-	-	7.978.506
Uitstaande kredietfaciliteit van aandeelhouders	-	-	8.600.000

Op 31 december 2015 heeft TINC geen uitstaande engagementen meer met betrekking tot de verwerving van Kreekraksluis.

6.9. Verbonden partijen

Met uitzondering van verrichtingen in uitvoering van de kern-activiteit van TINC als investeringsentiteit (met name het verschaffen van kapitaal en schuldfinanciering), hebben er geen nieuwe verrichtingen plaats gevonden met verbonden partijen tijdens de verslagperiode met een materiële impact op de resultaten van TINC. Eveneens vonden er geen wijzigingen plaats aan de verrichtingen met verbonden partijen die werden weergegeven in het Prospectus met een materiële impact op de resultaten of financiële positie van TINC.

6.10. Gebeurtenissen na de rapporteringsperiode

Kort na het einde van de verslagperiode, investeerde TINC in het publiek-private samenwerkingsverband voor de renovatie en uitbreiding van de Beatrixsluis te Nieuwegein (Nederland). De investering omvat de realisatie, de financiering en het langjarig onderhoud van een derde sluiskolk bij de Prinses Beatrixsluis, de renovatie van de twee bestaande sluiskolken, de verbreding van het Lekkanaal, de aanleg van voorhavens en extra ligplaatsen in het Lekkanaal en het onderhoud van dit alles gedurende een periode van 27 jaar.

De investering van TINC is momenteel beperkt tot een participatie van minder dan 5% en een investeringsbedrag van maximum € 500.000, waar TDP het grootste stuk van de financiering op zich neemt tijdens de bouwfase. Op deze wijze weet TINC zich verzekerd van een positie om later haar participatie in Beatrixsluis uit te breiden eens het operationeel is door bijkomend (een stuk van) de participatie van TDP te verwerven. Daartoe zal een toekomstige koop-verkoopovereenkomst worden overeengekomen tussen TINC en TDP NV.

Na de verslagdatum heeft TINC verder bijkomende financiering onder bestaande engagementen verschaft aan portfolio-bedrijven, waaronder Storm.

Op 31 maart eindigt de samenwerking met de heer Karoy Hornyák, lid van het directiecomité van TINC Manager NV. Zijn taken worden overgenomen door de andere leden van het directiecomité.

* *
*

III. Verslag commissaris

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van TINC Comm. VA over de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van 12 maanden afgesloten per 31 december 2015 alsook de periode van 6 maanden afgesloten per 31 december 2015.

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijhorende tussentijdse verkorte financiële positie van het geconsolideerd geheel (“de balans”) van TINC Comm. VA (de “Vennootschap”) per 31 december 2015 nagekeken, alsmede van de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode van 12 maanden die op die datum is beëindigd alsook de periode van 6 maanden die op die datum is beëindigd, en de toelichtingen, gezamenlijk, de “Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten”. Deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten tonen balanstotaal van € 152.574.405, een geconsolideerde winst van de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2015 van € 6.143.423 en een geconsolideerde winst van de periode van 6 maanden eindigend op 31 december 2015 van € 4.820.901. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de presentatie van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving* zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie te formuleren over deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten op basis van de door ons uitgevoerde beoordeling.

Reikwijdte van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, “Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit.” Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden uitgevoerde controle. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat om zekerheid te verkrijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle aan het licht zouden komen. Bijgevolg brengen wij geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten niet in alle van materieel zijnde opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving* zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie.

Antwerpen, 22 maart 2016

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA

Commissaris

Vertegenwoordigd door

Ömer Turna

Vennoot*

*Handelend in naam van een BVBA

*

*

*

IV. Verklaring over het tussentijds financieel verslag

Wij verklaren dat:

- 1) De Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten, voorbereid in overeenstemming met de toepasselijke boekhoudkundige normen, een getrouw beeld geven van het eigen vermogen, de financiële situatie en resultaten van TINC;
- 2) Het tussentijds financieel verslag van 2015 een getrouw overzicht bevat van de belangrijkste gebeurtenissen en transacties met verbonden partijen die zich in de loop van het tweede semester van het lopende boekjaar hebben voorgedaan en het effect ervan op de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de rest van het boekjaar.

Namens de Vennootschap
De Raad van bestuur

Contactpersoon:

Manu Vandenbulcke, CEO TINC

T +32 3 290 21 73 – manu.vandenbulcke@tincinvest.com

Over TINC

TINC is een investeringsmaatschappij, genoteerd op Euronext Brussel, die investeringen aanhoudt en beheert in overwegend operationele infrastructuur. TINC heeft een gediversifieerde portefeuille van investeringen in infrastructuur zoals wegen- en traminfrastructuur, een bedrijventercentrum, een parkeergarage en energie-infrastructuur, gelegen in België en Nederland. Deze overwegend operationele portefeuille genereert kasstromen die over de lange termijn een duurzaam karakter hebben en de basis vormen van het dividendbeleid van TINC.

Bezoek onze website voor meer informatie: www.tincinvest.com.
