

## Tussentijds verslag eerste semester 2015 TINC op schema - interim dividend goedgekeurd

### *Gereguleerde informatie*

Antwerpen, onder embargo tot 23 september 2015, 7h30 CET

#### **Belangrijkste punten**

- De nettowinst bedraagt € 1,3 miljoen of € 3,7 miljoen vóór aftrek van de eenmalige kosten gerelateerd aan de beursgang: op schema om de vooropgestelde verwachtingen in te vullen voor het volledig boekjaar
- De Reële Marktwaaarde (FMV) van de investeringsportefeuille bedraagt € 118,6 miljoen
- Kaspositie van € 28,5 miljoen is beschikbaar om verdere groei te financieren; geen financiële schulden
- Verwerving van het operationele windpark Kreekraksluis, in uitvoering van de groeistrategie
- € 18,9 miljoen van de middelen opgehaald bij de beursgang, werden aangewend voor investeringen in de huidige portefeuille en voor de nieuwe acquisitie
- De netto-actief waarde (NAV) bedraagt in totaal € 149,4 miljoen of € 10,96 per aandeel
- De toekenning van een interim-dividend van € 0,12 per aandeel werd goedgekeurd en zal uitbetaald worden op 30 september 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: “We zijn verheugd om onze groeistrategie te kunnen bevestigen met de acquisitie van het nieuwe portefeuillebedrijf Kreekraksluis, waardoor TINC een deel van de middelen, opgehaald bij de beursgang, kan investeren. Deze acquisitie betekent een verdere diversificatie van de TINC portefeuille en draagt onmiddellijk bij tot het resultaat. De resultaten voor het eerste semester van 2015 liggen volledig in lijn met de vooruitzichten vooropgesteld bij de beursgang. TINC is goed op weg om de verwachtingen ten aanzien van haar aandeelhouders in te lossen, zoals de uitkering van een interim dividend op 30 september a.s. aantoonst.”

**I. Tussentijds jaarverslag**

**1. TINC in een oogopslag**

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

Op 30 juni 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 en -projecten.

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 en -projecten. TINC wil zich verder ontwikkelen in haar traditionele markten België en Nederland en beoogt expansie in de buurlanden.

Op datum van de rapportering (30 juni 2015), bevat de investeringsportefeuille van TINC de volgende investeringsbelangen:

Portfoliovenootschap	Type	Locatie
Belwind	Offshore windmolenpark	België
Berlare Wind	On-shore windmolenpark	België
Bio-Versneller	Bedrijvencentrum	België
Eemplein	Parkeergarage	Nederland
Kreekraksluis	On-shore windmolenpark	Nederland
L'Hourgnette	Detentiecentrum	België
Lowtide	Fotovoltaïsche stroomproductie	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

## 2. Investeringsportefeuille

### 2.1. Performantie van de portefeuille en belangrijke gebeurtenissen

Tijdens de rapporteringsperiode heeft de investeringsportefeuille goed geperformeerd.

De portfoliovennootschappen maken doorgaans gebruik van schuldfinanciering die de levensduur van de infrastructuuractiva dekt, waardoor er slechts een beperkte blootstelling is aan herfinancieringsrisico en ongunstige rentebewegingen. TINC tracht te profiteren van de huidige aantrekkelijke marktomstandigheden om herfinancieringsopportuniteiten te onderzoeken om aldus de financieringsvoorwaarden van de portfoliovennootschappen te optimaliseren en verder haar blootstelling eraan te beperken. De portfoliovennootschap Via R4-Gent heeft tijdens de rapporteringsperiode met succes een optimalisatie van haar financieringspakket doorgevoerd wat resulteert in een langere looptijd en lagere rentemarges.

TINC voert een beleid 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.

### 2.2. Portefeuille activiteit

#### ▪ *Investeringen*

In juni 2015 verwierf TINC, in co-investering met het niet-genoteerde infrastructuurfonds DG Infra Yield het windmolenpark Kreekraksluis. Kreekraksluis is een on-shore windmolenpark in de buurt van de Kreekraksluizen op het Schelde-Rijnkanaal in de gemeente Reimerswaal in Zeeland, Nederland. Het windmolenpark, dat sinds 2012 operationeel is, heeft een capaciteit van totaal 40MW en voldoet aan de jaarlijkse energiebehoefte van meer dan 28.000 huishoudens.

Het windmolenpark Kreekraksluis werd ontwikkeld en gebouwd door DELTA, een energiebedrijf gevestigd in Zeeland. DELTA blijft betrokken bij het operationele beheer van het windmolenpark. DELTA neemt ook de geproduceerde elektriciteit af onder een lange termijn overeenkomst.

De verwerving van windmolenpark Kreekraksluis is TINC's eerste investering in windenergie in Nederland, na eerdere investeringen in België en Nederland in energie, projecten van Publiek-Private Samenwerking (DBFM) en andere infrastructuur. De totale aankoop prijs werd mede-gefinancierd door ASN Bank en ASN Groenprojectenfonds.

Deze acquisitie vertegenwoordigt voor TINC een investering van € 12,45 miljoen voor een participatie van 43,65%. De aankoopprijs werd betaald op het moment van de overname, met uitzondering van een bedrag van € 2,05 miljoen. Die betaling is afhankelijk van de vervulling van een aantal contractueel overeengekomen voorwaarden die worden vastgesteld in de tweede helft van 2015.

De overname van windmolenpark Kreekraksluis werd gefinancierd met beschikbare kasmiddelen opgehaald bij de beursgang.

Verder verstrekte TINC op grond van lopende verplichtingen bijkomende financieringsmiddelen aan bestaande portfoliovennootschappen, met inbegrip van Via R4-Gent en Storm, en dit voor een bedrag van € 8,5 miljoen.

### ▪ *Desinvesteringen en terugbetalingen*

TINC ontving terugbetalingen van aandelenkapitaal en achtergestelde leningen van portfoliovennootschappen voor een bedrag van € 5,4 miljoen. Daar hoort een aflossing van een achtergestelde lening aan dcinex bij, met een nominaal uitstaand bedrag van € 4,5 miljoen op 31 december 2014, aansluitend op een herfinanciering van haar moedervenootschap Ymagis. Vanaf 1 juli 2015 maakt dcinex niet langer deel uit van de portefeuille van TINC. Deze aflossing heeft geen invloed op de geprojecteerde resultaten van TINC die rekening hielden met de mogelijkheid van een terugbetaling.

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.

### 2.3. Waardering van de portefeuille

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

<b>FMV beginperiode (31 december 2014)</b>	<b>104,0</b>
+ Investerings	18,9
- Desinvesteringen & terugbetalingen	-5,4
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	0,5
+/- Overige	0,6
<b>FMV einde van periode (30 juni 2015)</b>	<b>118,6</b>

De FMV van € 118,6 miljoen per 30 juni 2015 vertegenwoordigt een stijging van € 14,6 miljoen of 14% ten opzichte van 31 december 2014 (€ 104,0 miljoen).

De gewogen gemiddelde discountvoet die toegepast werd voor doeleinden van de waardering van de portefeuille bedraagt 8,37% op 30 juni 2015, in vergelijking met 8,45% op 31 december 2014.

Het verschil weerspiegelt voornamelijk:

- De herfinanciering van de portfoliovennootschap Via-R4 Gent; en
- De terugbetaling van de achtergestelde lening door dcinex

### 3. Analyse van het financiële resultaat per 30 juni 2015

#### 3.1. Resultatenrekening

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

	Zes maanden eindigend op 30 juni 2015 € miljoen (niet-geauditeerd)
Operationele opbrengsten	5,5
Operationele kosten	-3,4
Operationeel resultaat	2,1
Financiële opbrengsten	-0,8
Nettowinst van de periode	1,3
Winst per aandeel (€)*	€ 0,10

\*Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 30 juni 2015

Het operationeel resultaat omvat € 3,9 miljoen aan dividenden, interesten en vergoedingen; € 0,5 miljoen netto niet-gerealiseerde winsten op de portfoliovennootschappen; € 0,7 miljoen aan vergoedingen onder de overeenkomst voor Investeringsdiensten en de Administratieve Dienstenovereenkomst en € 1,6 miljoen aan IPO-kosten (het deel van de aan de beursgang gerelateerde kosten verwerkt in de resultatenrekening).

Met een operationeel resultaat van € 2,1 miljoen of € 3,7 miljoen vóór de aan de beursgang gerelateerde kosten, is de Vennootschap goed op weg om een operationeel resultaat van € 8,0 miljoen voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2016 neer te zetten, zoals vooropgesteld in de projecties in het Prospectus, en dit vóór enig positief effect ten gevolge van de acquisitie van windmolenpark Kreekraksluis.

Het financieel resultaat van € -0,8 miljoen heeft in de eerste plaats betrekking op interestbetalingen op leningen die werden terugbetaald op het moment van de beursgang en is in lijn met de projecties in het Prospectus.

De nettowinst voor de periode van 6 maanden tot 30 juni 2015 bedraagt € 1,3 miljoen, en betekent een winst per aandeel van € 0,10. Vóór aftrek van € 1,6 miljoen operationele kosten en € 0,8 miljoen financiële kosten gerelateerd aan de beursgang, bedraagt de nettowinst € 3,7 miljoen of € 0,27 per aandeel.

### 3.2. Balans

De balans is samen te vatten als volgt:

	Zes maanden eindigend op 30 juni 2015 € miljoen (niet-geauditeerd)
Reële Marktwarde portfoliovennootschappen (FMV)	118,6
Uitgestelde belastingen	2,3
Netto kasmiddelen	28,5
<b>Netto-actief waarde (NAV)</b>	<b>€ 149,40</b>
<b>Netto-actief waarde per aandeel (€)*</b>	<b>10,96</b>

\*Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 30 juni 2015

De netto-actief waarde (NAV) bedraagt € 149,4 miljoen of € 10,96 per aandeel, na aftrek van € 5,5 miljoen of € 0,41 per aandeel van de aan de beursgang gerelateerde kosten in de rapporteringsperiode. De NAV is de som van de Reële Marktwarde ("FMV") van de investeringsportefeuille van € 118,6 miljoen (zie portefeuille waardering), een uitgestelde belastingvordering met een waarde van € 2,3 miljoen en € 28,5 miljoen aan kasmiddelen.

De FMV van de portfoliovennootschappen van € 118,6 miljoen bestaat uit € 55,5 miljoen aan deelnemingen in eigen vermogen, € 60,6 miljoen aan achtergestelde leningen en € 2,6 miljoen achtergestelde leningen KT, die vorderingen op korte termijn zijn op portfoliovennootschappen, waarvan een belangrijk deel werd ontvangen na 30 juni 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 € 2,3 miljoen.

De kasmiddelen bedragen € 28,5 miljoen op 30 juni 2015, het resultaat van de aandelenuitgifte ten tijde van de beursgang gedurende de rapporteringsperiode en kasmiddelen ontvangen van portfoliovennootschappen. Deze kasmiddelen zijn beschikbaar voor de financiering van investeringen in bestaande portfoliovennootschappen en acquisities van of investeringen in nieuwe portfoliovennootschappen. De Vennootschap heeft geen financiële schulden.

### 3.3. Kasstromentabel

De kasstromentabel is samen te vatten als volgt:

Zes maanden eindigend op 30 juni 2015	
€ miljoen (niet-geauditeerd)	
Kasmiddelen bij het begin van de periode	1,4
Kasstroomen uit financiële activiteiten	37,9
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten	-10,1
Investeringen in financiële activa	-18,9
Ontvangsten uit financiële vaste activa	8,80
Kasstroomen van operationele activiteiten	-0,7
Kasmiddelen op het einde van de periode	28,5

De kasstromen uit financieringsactiviteiten bedragen € 37,9 miljoen. Deze omvatten de opbrengst van de aandelenuitgifte ten tijde van de beursgang na terugbetaling van bestaande leningen en de betaling van kosten gerelateerd aan de beursgang.

De netto kasuitstroom van € 10,1 miljoen uit investeringsactiviteiten bestaat uit € 18,9 miljoen investeringen in portfoliovennootschappen en € 8,8 miljoen ontvangsten uit portfoliovennootschappen (bestaande uit € 3,4 miljoen aan dividenden, intresten, kosten en € 5,4 miljoen aan terugbetalingen).

### 4. Interim-dividend en dividend vooruitzicht

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

Verder bevestigt TINC het vooropgestelde dividend van € 0,4675 per aandeel over het volledige boekjaar eindigend op 30 juni 2016 (incl. het interim-dividend), wat neerkomt op een 4,25% bruto dividendrendement berekend op de IPO-prijs van € 11 per aandeel, in totaal een dividendbedrag van € 6.375.000.

### 5. Financiële kalender

Datum	Gebeurtenis
23 september 2015	Publicatie van het tussentijds verslag en de halfjaarresultaten (30 juni 2015)
28 september 2015	Ex-interim-dividend datum
29 september 2015	Datum van registratie interim-dividend
30 september 2015	Datum van uitbetaling interim-dividend
23 maart 2016	Publicatie van het tweede tussentijds verslag en halfjaarresultaten (31 december 2015)
19 september 2016	Publicatie van het jaarverslag en de jaarresultaten
19 oktober 2016	Algemene vergadering van aandeelhouders

\*                                  \*

\*

## II. Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten

### 1. Inleiding

Dit financieel verslag omvat de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde financiële staten van TINC over het eerste halfjaar van 2015, voor de eerste periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015, 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

6 maanden periode eindigd op	30 juni	
	2015 (Niet-geauditeerd)	2014 (Niet-geauditeerd)
<b>Operationele opbrengsten</b>	<b>5.532.859</b>	<b>11.277.284</b>
Dividenden	1.116.775	418.427
Interesten	2.369.519	1.495.151
Meerwaarde op realisatie van investeringen	0	0
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	1.635.346	8.755.898
Omzet	411.219	607.808
<b>Operationele kosten (-)</b>	<b>-3.438.894</b>	<b>-1.108.756</b>
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	-1.149.593	-99.928
Diensten en diverse goederen	-2.288.433	-1.007.868
Overige operationele kosten	-868	-960
<b>Operationeel resultaat, winst (verlies)</b>	<b>2.093.965</b>	<b>10.168.528</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>1.255</b>	<b>219.290</b>
<b>Financiële kosten (-)</b>	<b>-772.699</b>	<b>-162.146</b>
<b>Resultaat voor belasting, winst (verlies)</b>	<b>1.322.521</b>	<b>10.225.671</b>
<b>Belastingen op het resultaat (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nettowinst (verlies) van de periode</b>	<b>1.322.521</b>	<b>10.225.671</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal resultaat van de rapporteringsperiode</b>	<b>1.322.521</b>	<b>10.225.671</b>
	<b>30 juni 2015</b>	<b>30 juni 2014</b>
<b>WINST PER AANDEEL (in EUR)</b>		
1. Gewone winst per aandeel	0,16	1,59
2. Verwaterde winst per aandeel (*)	0,16	1,59
	<b>8.378.035</b>	<b>6.445.650</b>

(\*) 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.

### 3. Verkorte Balans

ACTIVA	30 juni 2015 (Niet-geauditeerd)	31 december 2014 (Geauditeerd)
<b>I. VASTE ACTIVA</b>	<b>118.284.483</b>	<b>102.658.295</b>
Financiële vaste activa – deelnemingen in eigen vermogen	55.459.449	48.524.271
Financiële vaste activa – achtergestelde leningen	60.563.352	53.654.087
Uitgestelde belastingen	2.261.682	479.937
<b>II. VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>31.233.601</b>	<b>3.697.233</b>
Handelsvorderingen en overige vorderingen	121.964	397.020
Financiële activa – Achtergestelde leningen KT	2.625.143	1.863.853
Cash, bankdeposito's en kasequivalenten	28.462.646	1.436.360
Andere vlottende activa	23.847	0
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>149.518.084</b>	<b>106.355.528</b>

PASSIVA	30 juni 2015 (Niet-geauditeerd)	31 december 2014 (Geauditeerd)
<b>I. EIGEN VERMOGEN</b>	<b>149.420.618</b>	<b>72.211.012</b>
Geplaatst kapitaal	81.748.317	39.222.942
Uitgiftepremies	35.504.445	
Reserves	3.509.646	5.508.750
Overgedragen resultaat	28.658.210	27.479.320
<b>II. VERPLICHTINGEN</b>	<b>97.467</b>	<b>34.144.516</b>
<b>A. Langlopende verplichtingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. Kortlopende verplichtingen</b>	<b>97.467</b>	<b>34.144.516</b>
Financiële verplichtingen	0	33.113.241
Handels –en overige schulden	96.855	1.029.850
Belastingsschulden	300	300
Overige schulden	312	1.125
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>	<b>149.518.084</b>	<b>106.355.528</b>

## 4. Verkorte Staat Van de Wijzigingen in het Eigen Vermogen

	Geplaatst kapitaal	Uitgifte premies	Reserves	Overgedra- gen resultaat	TOTAAL
<b>Per 1 januari 2015 (geauditeerd)</b>	<b>39.222.942</b>	<b>0</b>	<b>5.508.750</b>	<b>27.479.320</b>	<b>72.211.011</b>
Nettowinst (verlies) van de rapporteringsperiode	0	0	0	1.322.522	1.322.522
Kapitaalverhoging	42.525.375	35.504.445	0	0	78.029.820
Andere wijzigingen	0	0	-1.999.104	-143.631	-2.142.735
<b>Per 30 juni 2015 (niet-geauditeerd)</b>	<b>81.748.317</b>	<b>35.504.445</b>	<b>3.509.646</b>	<b>28.658.210</b>	<b>149.420.618</b>

## 5. Verkort Kasstromenoverzicht

6 maanden periode eindigend op	30 juni (niet-geauditeerd)	
	2015	2014
<b>Cash bij het begin van de rapporteringsperiode</b>	<b>1.436.360</b>	<b>2.356.397</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>37.854.171</b>	<b>27.000.000</b>
Ontvangsten uit kapitaalverhoging	78.029.820	20.000.000
Terugbetaling van kapitaal / kapitaalvermindering	0	0
Ontvangsten uit leningen		7.000.000
Teruggbetaling van leningen	-34.585.800	0
Betaalde interesten	-50.710	
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	-5.539.140	0
<b>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-10.097.958</b>	<b>-25.261.980</b>
Investerings in financiële vaste activa - Deelnemingen in het eigen vermogen	-6.705.814	-4.056.172
Investerings in financiële vaste activa - Achtergestelde leningen	-12.178.916	-24.331.576
Ontvangsten uit verkoop van financiële vaste activa – Deelnemingen in het eigen vermogen	0	62
Ontvangsten uit terugbetaling van financiële vaste activa – Achtergestelde leningen	5.395.713	1.252.308
Ontvangen interesten	2.000.570	780.042
Ontvangen dividenden	979.269	418.427
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	411.219	674.930
<b>Kasstromen uit operationele activiteiten</b>	<b>-729.927</b>	<b>-1.022.877</b>
Managementvergoeding	-367.086	-823.982
Kosten	-362.840	-198.895
<b>Cash op het einde van de rapporteringsperiode</b>	<b>28.462.646</b>	<b>3.071.540</b>

## 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 eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2015 is voorbereid in overeenstemming met de waarderingsregels van IFRS en specifiek IAS 34.

De boekhoudprincipes en de voorstellings - 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

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
<b>Totaal</b>	<b>81.748.316,99</b>	<b>13.636.364</b>

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

De reserves zijn afgenomen met een bedrag van € 1.999.104 naar € 3.509.646, 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.

Het overgedragen resultaat is verhoogd met een bedrag van € 1.178.891 naar € 28.658.210, na de toevoeging van het resultaat van de rapporteringsperiode en na aftrek van een bedrag opgenomen in de wettelijke reserves.

### 6.3. *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.

### 6.4. *Verkoop-, Algemene en Administratieve kosten*

De Verkoop-, Algemene en Administratieve kosten omvatten een deel van de gemaakte kosten voor de beursgang (€ 1,615 miljoen). Het grootste deel van de aan de beursgang gerelateerde kosten heeft betrekking op de kapitaalverhoging van TINC en is daarom in mindering gebracht van het eigen vermogen van TINC (zoals uiteengezet in het Prospectus).

### 6.5. *Reële waarde van de Financiële instrumenten*

De Venootschap 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, 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 portfoliovenootschappen, 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 portfoliovenootschappen.

De reconciliatie van de FMV tussen 31 december 2014 en 30 juni 2015 is als volgt:

<b>FMV begin van periode (31 december 2014)</b>	<b>104,0</b>
+ Investerings	18,9
- Desinvesteringen & terugbetalingen	-5,4
+/- netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	0,5
+/- Overige	0,6
<b>FMV einde van periode (30 juni 2015)</b>	<b>118,6</b>

TINC heeft tijdens de rapporteringsperiode voor een totaalbedrag van € 18,9 miljoen geïnvesteerd in haar portfoliovennootschappen, inclusief de verwerving van Kreekraksluis en bijkomende investeringen in de bestaande portefeuille.

Tijdens dezelfde rapporteringsperiode heeft TINC terugbetalingen van aandelenkapitaal en achtergestelde leningen ontvangen voor een bedrag van € 5,4 miljoen, inclusief de terugbetaling van de achtergestelde lening van dcinex.

De portefeuillevaarde steeg tijdens de rapporteringsperiode met € 0,5 miljoen als gevolg van een lagere gewogen gemiddelde discontovoet op het niveau van de portefeuille, en geactualiseerde geprojecteerde kasstromen van de portfoliovennootschappen aan TINC.

De gewogen gemiddelde discontovoet die toegepast werd voor de waardering van de portefeuille, bedraagt 8,37% op 30 juni 2015, in vergelijking met 8,45% op 31 december 2014.

Het verschil weerspiegelt voornamelijk:

- De herfinanciering van de portfoliovennootschap Via R4-Gent; en
- De terugbetaling van de achtergestelde lening door dcinex

De FMV steeg tijdens de rapporteringsperiode tevens met € 0,6 miljoen, gerelateerd aan korte termijn vorderingen op portfoliovennootschappen die op 30 juni 2015 nog te ontvangen zijn.

## 6.6. Informatie per aandeel

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

	30 juni 2015 (niet-geauditeerd)	31 december 2014 (geauditeerd)
Aantal uitstaande aandelen	13.636.364	6.542.744
Netto-actief waarde (NAV)	€ 149.420.618	€ 72.211.011
NAV per aandeel*	€ 10,96	€ 11,04
Nettowinst/Winst	€ 1.322.521	€ 16.833.015
Winst per aandeel*	€ 0,10	€ 2,60

\*Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 30 juni 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 wordt 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*

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

## 6.9. *Verbonden partijen*

Vanaf datum van het Prospectus hebben er zich geen wijzigingen voorgedaan met betrekking tot de transacties met verbonden partijen zoals uiteengezet in het Prospectus.

Daarnaast hebben er geen nieuwe belangrijke transacties met verbonden partijen plaatsgevonden die invloed zouden hebben op de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten.

## 6.10. *Gebeurtenissen na de rapporteringsperiode*

Na de rapporteringsdatum raakte TINC betrokken in een geschil met betrekking tot de portfoliovennootschap Lowtide (eigenaar en operator van zonne-energie-installaties). TINC nam Lowtide in augustus 2014 over van TDP NV. Het geschil bestaat tussen Electrawinds NV, de oorspronkelijke ontwikkelaar van de zonne-portefeuille en TDP NV, die de portefeuille verwierf van Electrawinds NV in oktober 2013, en gaat over een aantal voorwaardelijke earn-out betalingen. De zaak is aanhangig gemaakt bij de rechtbank. Electrawinds vordert de tegenstelbaarheidsverklaring van een mogelijke gerechtelijke ontbinding van de overdracht aan TDP ten aanzien van TINC. TINC wordt in dit verband afgedekt door contractuele garanties vanwege TDP.

\*                      \*

\*

### III. Rapport auditor

#### 1. Informatie betreffende de externe audit

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van TINC Comm. VA over het beperkt nazicht van de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten voor de periode van 6 maanden afgesloten per 30 juni 2015

#### 2. Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte financiële toestand van het geconsolideerd geheel (“de balans”) van TINC Comm. VA (de “Vennootschap”) per 30 juni 2015 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstromenoverzicht voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum, en de toelichtingen, gezamenlijk, de “Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten”. Deze staten tonen een geconsolideerd balanstotaal van € 149.518.084 en een geconsolideerde winst voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum van € 1.322.521. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving (“IAS 34”) 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 ons beperkt nazicht.

#### 3. Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Standaard voor Beoordelingsopdrachten 2410 “Beoordeling van tussentijdse financiële informatie uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit”. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA’s). Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.



#### 4. Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten geen getrouw beeld geven van de financiële toestand van de Vennootschap per 30 juni 2015, en van haar resultaat en kasstromen voor de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, in overeenstemming met IAS 34.

Antwerpen, 21 september 2015

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 eerste semester van het 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

[Raad van bestuur]

**Contactpersoon:**

Manu Vandenbulcke, CEO TINC

T +32 3 290 21 73 – [manu.vandenbulcke@tincinvest.com](mailto:manu.vandenbulcke@tincinvest.com)

---

**Over TINC**

TINC is een Belgische investeringsmaatschappij die investeringen aanhoudt en beheert in overwegend operationele publieke en private infrastructuur. TINC beschikt over een gediversifieerde portefeuille van 12 investeringen in Publiek Private Samenwerkingen (PPS), energie en overige infrastructuuractiva, gelegen in België en Nederland.

Sinds haar oprichting in 2007 heeft TINC een portefeuille opgebouwd van investeringen in diverse infrastructuur zoals wegen- en traminfrastructuur, accommodatie,, parkeer- en energie-infrastructuur. Deze overwegend operationele portefeuille genereert kasstromen die over de lange termijn een duurzaam karakter hebben.

Bezoek onze website voor meer informatie: [www.tincinvest.com](http://www.tincinvest.com).

---