

Tussentijds verslag eerste semester boekjaar 2017

Robuuste basis voor duurzame groei

Gereguleerde informatie

Antwerpen, onder embargo tot 8 maart 2017, 7h30 CET

Belangrijkste punten

- Dit tussentijds verslag betreft het eerste halfjaar (per 31 december 2016) van het boekjaar dat eindigt op 30 juni 2017;
- De nettowinst voor de verslagperiode bedraagt € 5,4 miljoen; d.i. exclusief de kosten gerelateerd aan de kapitaalverhoging van december 2016 die rechtstreeks worden verrekend met het eigen vermogen;
- TINC heeft in november 2016 een onshore windpark in Ierland verworven voor een totaal investeringsbedrag van € 30,2 miljoen. Op 31 december 2016 werd hiervan een bedrag van € 12,3 miljoen reeds effectief geïnvesteerd. In totaal heeft TINC tijdens de verslagperiode € 13,8 miljoen geïnvesteerd in bestaande en nieuwe participaties. Daarnaast heeft TINC zich verbonden om een bijkomende participatie te nemen in Prinses Beatrixsluis voor een bedrag van circa € 5 miljoen, en dit via een overeenkomst voor toekomstige aankoop;
- Op 19 december 2016 realiseerde TINC een kapitaalverhoging door inschrijving in geld op basis van extralegale voorkeurrechten voor een brutobedrag van € 76.704.547,50 door uitgifte van 6.818.182 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van € 11,25 per aandeel;
- Het netto-actief (NAV) bedraagt in totaal € 233,3 miljoen of € 11,41 per aandeel (vs € 157,7 miljoen of € 11,57 per aandeel op 30 Juni 2016) na betaling van een slotdividend over het voorbije boekjaar van € 4,7 miljoen of € 0,3475 per aandeel op 26 oktober 2016, en na uitgifte van 6.818.182 nieuwe aandelen aan € 11,25;
- De reële marktwaarde (Fair Market Value) van de portefeuille, die 14 participaties omvat, stijgt op 31 december 2016 tot € 143,1 miljoen;
- De kaspositie bedraagt € 88,7 miljoen, dit vooral ten gevolge van de kapitaalverhoging in december. Er zijn geen financiële schulden;
- Bevestiging van het vooropgestelde dividend van € 0,4675 per aandeel voor het volledig boekjaar eindigend op 30 juni 2017. De nieuwe aandelen uitgegeven bij de kapitaalverhoging zullen in het huidige boekjaar een dividend ontvangen gelijk aan het pro rata temporis deel vanaf de datum van uitgifte (19 december 2016) tot 30 juni 2017 (einde boekjaar).

Verklaring CEO

Manu Vandenbulcke, CEO TINC: "TINC kijkt terug op een geslaagd eerste halfjaar. De succesvolle kapitaalsverhoging in december verhoogt de financiële slagkracht van TINC om de investeringsportefeuille verder te laten groeien. Deze portefeuille omvat momenteel 14 participaties in infrastructuur in België, Nederland en sinds november ook een eerste participatie in Ierland. Deze Ierse investering van circa € 30 miljoen in het windpark Meenwaun, dat in realisatie is en vanaf eind 2017 inkomsten zal genereren, draagt bij tot de geografische diversificatie van de portefeuille. Voorts heeft TINC zich geëngageerd om een bijkomend belang te verwerven in het publiek-private samenwerkingsverband voor de realisatie van de Beatrixsluis in Nieuwegein (NL) in een latere fase, een investering van circa € 5 miljoen. Op basis van dit halfjaarresultaat is TINC goed op weg om de jaarverwachtingen in te vullen, inclusief de uitkering van haar geprojecteerde dividend."

I. Tussentijds jaarverslag

1. TINC in een oogopslag

TINC is een investeringsmaatschappij die participeert in bedrijven die actief zijn in het realiseren en uitbaten van infrastructuur. TINC hanteert een gediversifieerd investeringsbeleid met participaties in publieke en private infrastructuur, zowel via het deelnemen in het kapitaal van ondernemingen als via het verstrekken van leningen.

Op 31 december 2016 beschikt TINC over een gediversifieerde portefeuille van 14 participaties met een marktwaarde van € 143,1 miljoen.

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 haar activiteiten verder ontwikkelen in de markten waar ze reeds aanwezig is (België, Nederland en Ierland), en beoogt verdere expansie in de buurlanden.

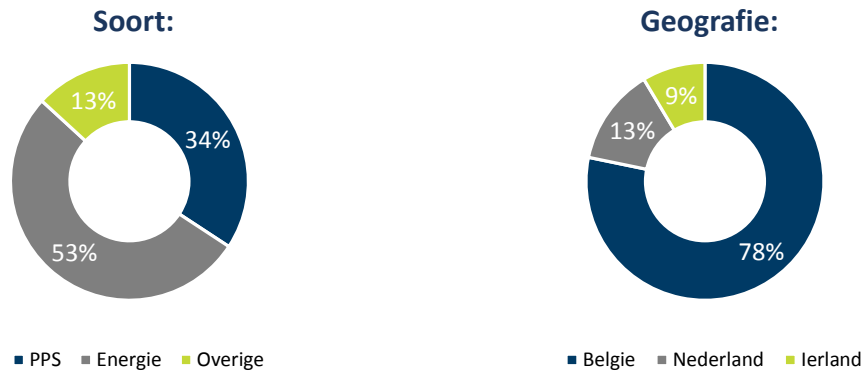
2. Portefeuille

2.1. Participaties

Op datum van de rapportering (31 december 2016), bevat de portefeuille van TINC de volgende participaties:

Portefeuille	Omschrijving	Locatie
Berlare Wind	Onshore wind	België
Bioversneller	Bedrijvencentrum	België
Kreekraksluis	Onshore wind	Nederland
L'Hourgnette	Detentiecentrum	België
Lowtide/Hightide	Zonne-energie	België
Nobelwind	Offshore wind	België
Northwind	Offshore wind	België
Parkeergarage Eemplein	Parkeergarage	Nederland
Prinses Beatrixsluis	Sluiscomplex	Nederland
Project Brabo I	Traminfrastructuur	België
Solar Finance	Zonne-energie	België
Storm Ierland	Onshore wind	Ierland
Storm Vlaanderen	Onshore wind	België
Via R4-Gent	Wegeninfrastructuur	België

De portefeuille omvat participaties in België, Nederland en Ierland en bestaat uit Publieke Private Samenwerkingsverbanden (PPS), Energie en Overige infrastructuur, zoals hierna weergegeven in de diagrammen*:



* Onderverdeeld op basis van de FMV op datum van rapportering (31 december 2016)

2.2. Gecontracteerde participaties

TINC heeft zich verbonden om drie bijkomende participaties in infrastructuurbedrijven te nemen via overeenkomsten tot toekomstige aankoop, en dit voor een geraamd investeringsbedrag van in totaal circa € 42 miljoen.

Gecontracteerde participaties	Omschrijving	Locatie
A11	Wegeninfrastructuur	België
A15	Wegeninfrastructuur	Nederland
Prinses Beatrixsluis	Sluiscomplex	Nederland

2.3. Performantie van de portefeuille en belangrijke gebeurtenissen

De operationele en financiële performantie van de portefeuille lag tijdens de verslagperiode grotendeels in lijn met, en in sommige gevallen iets hoger dan, de lange-termijn verwachtingen.

Op 19 december 2016 verhoogde TINC haar kapitaal via inschrijving in geld op basis van extra-legale voorkeurrechten voor een brutobedrag van € 76.704.547,50 door uitgifte van 6.818.182 nieuwe aandelen met een uitgifteprijs van € 11,25 per aandeel. De aangeboden aandelen werden volledig onderschreven waarbij meer dan 85% van de voorkeurrechten werden uitgeoefend tijdens de inschrijvingsperiode en het saldo werd toegewezen aan de hand van een private plaatsing.

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 wezenlijke veranderingen geweest met betrekking tot de risico's en onzekerheden beschreven in de jaarrekening per 30 juni 2016 of in het prospectus van de kapitaalverhoging per 1 december 2016.

2.4. Portefeuille activiteit

Tijdens de verslagperiode heeft TINC voor een totaalbedrag van € 13,8 miljoen geïnvesteerd in zowel bestaande als in nieuwe participaties:

- TINC heeft, via de vennootschap Storm Holding 4 NV, een quasi 100% belang verworven in Meenwaun Wind Farm Ltd., een vennootschap die de nodige vergunningen en contracten in handen heeft om een onshore windpark te realiseren in Offaly county, in het centrum van Ierland. De verwerving en de realisatie gebeuren in nauwe samenwerking met het Belgische Storm, een ervaren ontwikkelaar en uitbater van windparken, en actief in België en Ierland. TINC heeft reeds twee bestaande investeringsprogramma's met Storm in Vlaanderen, en doet nu in samenwerking met Storm een eerste investering in Ierland, waar Storm actief is sinds 2009. De totale investering bedraagt € 30,2 miljoen waarvan TINC reeds effectief € 12,3 miljoen investeerde voor de verwerving van het windpark en de verschaffing van de eerste middelen voor de realisatie ervan. Een deel van de investering zal mogelijks gefinancierd worden via bankfinanciering op het niveau van de Ierse infrastructuurvennootschap. Het windpark zal 4 windturbines omvatten met een totaal geïnstalleerd vermogen van circa 11 MW en met een voorziene mogelijkheid tot uitbreiding. De verwachting is dat het windpark operationeel wordt in het laatste kwartaal van 2017.
- Verder investeerde TINC in haar bestaande participaties voor een bedrag van € 1,5 miljoen, verdeeld over Lowtide, Storm Vlaanderen en Nobelwind.

TINC heeft zich tijdens de verslagperiode tevens verbonden om een bijkomend belang te verwerven in de Prinses Beatrixsluis via een overeenkomst voor toekomstige aankoop, en dit voor een bedrag van circa € 5 miljoen.

TINC ontving voor € 0,7 miljoen terugbetalingen uit haar participaties. Dit betreft terugbetalingen in het kader van de wedersamenstelling van het geïnvesteerd vermogen.

2.5. Waardering van de portefeuille

De evolutie van de reële marktwaarde (FMV) van de portefeuille wordt in onderstaande tabel uiteengezet (in k €)

FMV beginperiode (30/06/2016)	128.031,2
+ Investerings	13.832,7
- Terugbetalingen van investeringen	(663,3)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	1.859,2
+/- Overige	50,0
FMV eindperiode (31/12/2016)	143.109,8

De reële marktwaarde van de portefeuille is toegenomen met € 15,1 miljoen of 11,8% ten opzichte van 30 juni 2016 tot € 143,1 miljoen. Deze stijging is het resultaat van investeringen voor een bedrag van € 13,8 miljoen en terugbetalingen voor een bedrag van € 0,7 miljoen. De portefeuille nam ook toe in waarde voor een bedrag van € 1,9 miljoen. Het resterende bedrag van € 0,05 miljoen betreft vooral een kleine wijziging in de verworven portefeuille-inkomsten die op korte termijn zullen ontvangen worden.

De gewogen gemiddelde discontovoet die toegepast werd voor doeleinden van de waardering van de portefeuille bedraagt 8,26% op 31 december 2016 (8,25% op 30 juni 2016).

3. Analyse van het financiële resultaat per 31 december 2016

3.1. Resultatenrekening

De resultatenrekening voor de periode is als volgt:

Periode:	1/07-31/12/2016	1/07-31/12/2015
Resultaat (k euro)	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Resultaat van de portefeuille	6.327,8	5.780,5
<i>Interesten</i>	2.840,8	2.718,4
<i>Dividenden</i>	1.402,2	200,3
<i>Vergoedingen</i>	225,6	64,3
Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	1.859,2	2.797,5
Operationele kosten	(957,4)	(932,5)
Operationeel resultaat, winst (verlies)	5.370,4	4.848,1
Financiële opbrengsten en kosten	(15,9)	28,6
Belastingen	-	(55,8)
Nettowinst (verlies) van de periode	5.354,4	4.820,9
Winst per aandeel (€)*	0,26	0,35

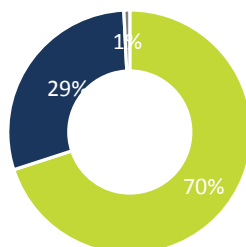
*Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen resp. op 31 december 2016 (20.454.546) en op 31 december 2015 (13.636.364)

Het resultaat van de portefeuille van TINC bedraagt € 6,3 miljoen, € 0,5 miljoen meer dan het resultaat in diezelfde periode vorige jaar. Het resultaat van de portefeuille bestaat uit twee componenten.

Eenzijds zijn er de verworven opbrengsten: interesten (€ 2,8 miljoen), dividenden (€ 1,4 miljoen) en vergoedingen (€ 0,2 miljoen) verkregen van de portefeuillebedrijven voor een gecombineerd bedrag van € 4,4 miljoen. Het grootste deel hiervan werd reeds effectief in cash ontvangen en het saldo wordt op korte termijn ontvangen.

Anderzijds zijn er € 1,9 miljoen niet-gerealiseerde opbrengsten (meerwaarden). Dit is de uitdrukking van de tijdswaarde binnen de portefeuille (verwachte kasstromen die dichterbij komen), rekening houdend met de verworven opbrengsten, en met de update van de verwachte kasstromen uit de participaties.

Resultaat van de portefeuille



■ Cash inkomsten ■ +/- Niet gerealiseerde waardeschommelingen ■ +/- Korte termijn inkomsten

De operationele kosten die in mindering worden gebracht van het resultaat van de portefeuille bevatten kosten in het kader van de normale bedrijfsuitvoering ten belope van € 1,0 miljoen. De kosten met betrekking tot de kapitaalverhoging (circa € 2,2 miljoen) zitten niet vervat in de operationele kosten maar worden rechtstreeks in mindering gebracht van het eigen vermogen.

Het operationeel resultaat in het eerste semester bedraagt € 5,37 miljoen. De netto financiële kosten bedragen € 0,016 miljoen, waardoor het nettoresultaat voor de periode van 6 maanden tot 31 december 2016 € 5,35 miljoen bedraagt. Dit bedrag stemt overeen met een winst per aandeel van € 0,26 op basis van het aantal uitstaande aandelen op 31 december 2016. In dezelfde periode vorig jaar bedroeg de winst € 0,35 per aandeel. De daling van de winst per aandeel wordt verklaard door de toename van het aantal uitstaande aandelen van 13.636.364 naar 20.454.546 ten gevolge van de kapitaalverhoging op 19 december 2016.

3.2. Balans

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

Periode eindigend op:	31/12/2016	30/06/2016
<i>Balans (k €)</i>	<i>(Niet-geauditeerd)</i>	<i>(Geauditeerd)</i>
Reële marktwaarde portefeuille (FMV)	143.109,8	128.031,2
Uitgestelde belastingen	2.295,6	1.804,3
Netto kasmiddelen	88.686,4	28.327,7
Ander werkkapitaal	(758,5)	(445,1)
Netto-actief (NAV)	233.333,2	157.718,1
<i>Netto-actief per aandeel (€)*</i>	<i>11,41</i>	<i>11,57</i>

**Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op resp. 31 december 2016 (20.454.546) en 30 juni 2016 (13.636.364)*

Het netto-actief (NAV) bedraagt € 233,3 miljoen of € 11,41 per aandeel tegenover € 11,57 op 30 juni 2016. Het verschil ten opzichte van de vorige periode is mede bepaald door de betaling van het slotdividend over het afgelopen boekjaar eindigend op 30 juni 2016 van € 4,7 miljoen of € 0,3475 per aandeel op 26 oktober 2016 en door de toename van het aantal aandelen ten gevolge van de uitgifte van 6.818.182 nieuwe aandelen aan € 11,25. De NAV is de som van de reële marktwaarde (FMV) van de portefeuille van € 143,1 miljoen (zie portefeuille waardering), een uitgestelde belastingvordering ter waarde van € 2,3 miljoen, netto kasmiddelen voor een bedrag van € 88,7 miljoen en een negatief werkkapitaal voor een bedrag van -€ 0,8 miljoen.

De afschrijving in BGAAP van een aantal geactiveerde kosten (bv. gerelateerd aan de beursgang en aan de kapitaalverhoging van 19 december 2016), resulteert in een uitgestelde belastingvordering opgenomen in de IFRS balans met een waarde van € 2,3 miljoen. Dit bedrag is toegenomen in vergelijking met 30 juni 2016, ten gevolge van de bijkomende activering van de kosten gerelateerd aan de kapitaalverhoging.

De netto kasmiddelen bedragen € 88,7 miljoen op 31 december 2016. Een belangrijk deel (€ 76,7 miljoen) vloeit voort uit de kapitaalverhoging. Deze middelen zijn beschikbaar voor investeringen.

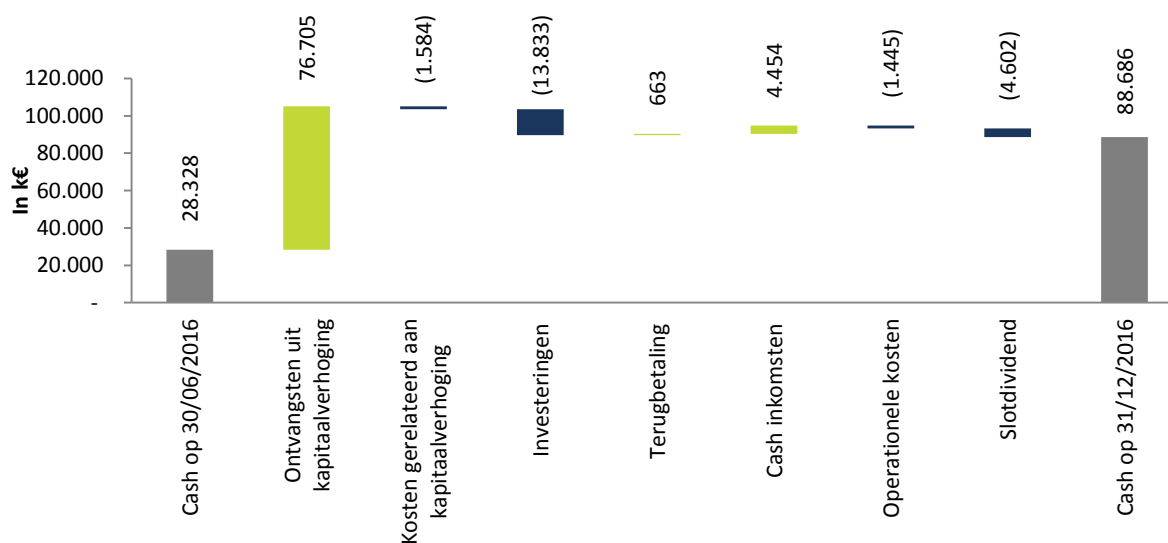
De volgende tabel geeft een overzicht van de evolutie van de NAV weer tussen 30 juni 2016 en 31 december 2016.

Periode:	1/07-31/12/2016	1/01/2015-30/06/2016
Evolutie NAV (k euro)	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
NAV beginperiode	157.718,1	72.211,0
+ Kapitaalverhoging	76.704,5	78.029,8
- Kosten gerelateerd aan de kapitaalverhoging	(2.196,4)	(3.982,3)
+ Toename uitgestelde belastingen	491,2	1.324,4
+ Resultaat van het boekjaar	5.354,4	11.771,6
- Dividenden aan aandeelhouders	(4.738,6)	(1.636,4)
NAV einde periode	233.333,2	157.718,1

De toename van de NAV is het resultaat van de kapitaalverhoging, de toename van de uitgestelde belasting en het resultaat behaald over de verslagperiode, na aftrek van de aan de kapitaalverhoging gerelateerde kosten en van het slotdividend over het afgelopen boekjaar.

3.3. Kasstromen

De kasstromen over de verslagperiode zijn weergegeven in volgende grafiek:



De kasstroom uit financiële activiteiten betreft voornamelijk de inkomsten van de kapitaalverhoging voor een bedrag van € 76,7 miljoen. De kosten gerelateerd aan de kapitaalverhoging bedroegen € 2,2 miljoen waarvan € 1,6 miljoen reeds effectief werd betaald tijdens de verslagperiode.

De kasstroom uit investeringsactiviteiten bestaat uit € 13,8 miljoen investeringen in participaties, € 0,7 miljoen aan terugbetalingen en € 4,5 miljoen ontvangsten uit participaties (bestaande uit dividenden, intresten, vergoedingen).

TINC heeft tijdens de verslagperiode € 1,4 miljoen betaald aan operationele kosten. Dit is met inbegrip van kosten ten laste van het vorige boekjaar die pas tijdens de verslagperiode zijn betaald.

Tenslotte betaalde TINC tijdens de verslagperiode het slotdividend over het afgelopen boekjaar voor een bedrag van € 4,6 miljoen (d.i. exclusief een nog te betalen bedrag van € 136.555).

4. Dividend

Het slotdividend van € 0,3475 per aandeel werd goedgekeurd en vervolgens uitgekeerd op 26 oktober 2016 als onderdeel van het totaal bruto dividend van € 0,4675 per aandeel of € 6.375.000 over het voorbije boekjaar dat eindigde op 30 juni 2016. Het totale slotdividend bedroeg € 4.738.636.

Voor het huidige boekjaar wordt eenzelfde dividend van € 0,4675 per aandeel op jaarbasis beoogd. De nieuwe aandelen die werden uitgegeven bij de kapitaalverhoging zijn dividendgerechtigd vanaf de datum van uitgifte. Het dividendrecht van de voordien bestaande aandelen tot aan de datum van de kapitaalverhoging wordt vertegenwoordigd door coupon n°4 die op 30 november 2016 onthecht werd. Rekening houdend met het beoogde dividend van € 0,4675 op jaarbasis kan hieraan een waarde van € 0,2190 per coupon worden toegekend. Het saldo, aldus geschat op € 0,2485 per aandeel, zal toekomen aan alle aandelen, inclusief de nieuw uitgegeven aandelen. Deze laatste zullen bijgevolg een dividend ontvangen, gelijk aan het pro rata temporis deel voor de periode die start vanaf de uitgiftedatum, 19 december 2016 en die eindigt op 30 juni 2017, einde van het boekjaar.

5. Financiële kalender

Datum	Gebeurtenis
18 september 2017	Publicatie van het jaarverslag en de jaarresultaten
18 oktober 2017	Algemene vergadering van aandeelhouders
23 oktober 2017	Ex-dividend datum
24 oktober 2017	Datum registratie dividend
25 oktober 2017	Datum uitbetaling dividend
7 maart 2018	Publicatie van het halfjaarlijks tussentijds rapport (per 31 december 2017)

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 2016 (voor de periode van zes maanden eindigend op 31 december 2016) van het boekjaar dat eindigt op 30 juni 2017 en bevat specifiek de volgende onderdelen:

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

2. Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Resultatenrekening

Periode:		1/07-31/12/2016	1/07-31/12/2015
		<i>Niet-geauditeerd</i>	<i>Niet-geauditeerd</i>
Operationele opbrengsten		6.886.921	5.301.347
Dividenden		1.402.193	200.315
Interesten		2.840.823	2.718.402
Meerwaarde op realisatie van investeringen		-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit investeringen	6.6	2.418.347	2.318.347
Omzet		225.558	64.283
Operationele kosten (-)		(1.516.551)	(453.288)
Niet-gerealiseerde kosten uit investeringen	6.6	(559.124)	479.165
Diensten en diverse goederen	6.5	(921.701)	(932.089)
Andere operationele kosten		(35.726)	(364)
Operationeel resultaat, winst (verlies)		5.370.369	4.848.059
Financiële opbrengsten		4.109	33.899
Financiële kosten (-)		(20.039)	(5.288)
Resultaat voor belasting, winst (verlies)		5.354.439	4.876.670
Belastingen (-)		-	(55.769)
Totaal resultaat van de verslagperiode	4	5.354.439	4.820.901
1. Gewone winst per aandeel		0,38	0,35
2. Verwaterde winst per aandeel (*)		0,38	0,35
Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen		14.118.083	13.636.364

(*) Berekend op het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen

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

3. Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Balans

Periode eindigend op:		31/12/2016	30/06/2016
ACTIVA		<i>(Niet-geauditeerd)</i>	<i>(Geauditeerd)</i>
I. VASTE ACTIVA		145.405.347	129.835.563
Investerings aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	6.6	143.109.785	128.031.244
Uitgestelde belastingen		2.295.561	1.804.319
II. VLOTTENDE ACTIVA		89.083.146	28.405.834
Handelsvorderingen en overige vorderingen		396.763	78.169
Cash en bankdeposito's	5	88.686.384	28.327.665
Andere vlottende activa		-	-
TOTAAL ACTIVA		234.488.493	158.241.396

Periode eindigend op:		31/12/2016	30/06/2016
PASSIVA		<i>(Niet-geauditeerd)</i>	<i>(Geauditeerd)</i>
I. EIGEN VERMOGEN		233.333.240	157.718.091
Geplaatst kapitaal	4	122.622.636	81.748.317
Uitgiftepremies	4	71.334.673	35.504.445
Reserves	4	1.289.213	2.994.415
Overgedragen resultaat	4	38.086.717	37.470.914
II. VERPLICHTINGEN		1.155.254	523.305
A. Verplichtingen op lange termijn		-	-
B. Verplichtingen op korte termijn		1.155.254	523.305
Financiële verplichtingen		-	-
Handels- en overige schulden		1.009.125	385.106
Belastingenschulden		137.113	137.113
Overige schulden		9.016	1.086
TOTAAL VAN DE PASSIVA		234.488.493	158.241.396

4. Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Staat Van de Wijzigingen in het Eigen Vermogen

		Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen Vermogen
Per 30 juni 2016 (geauditeerd)	3	81.748.317	35.504.445	2.994.415	37.470.914	157.718.092
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	2		-	-	5.354.439	5.354.439
Kapitaalverhoging	5	40.874.319	35.830.228	-	-	76.704.548
Dividenden aan aandeelhouders			-	-	(4.738.636)	(4.738.636)
Andere wijzigingen			-	(1.705.202)	-	(1.705.202)
Per 31 december 2016 (niet-geauditeerd)	3	122.622.636	71.334.673	1.289.213	38.086.717	233.333.240

	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen Vermogen
Per 30 juni 2015 (geauditeerd)	81.748.317	35.504.445	3.509.646	28.658.210	149.420.618
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar		-	-	4.820.901	4.820.901
Kapitaalverhoging			-	-	-
Dividenden aan aandeelhouders		-	-	(1.636.364)	(1.636.364)
Andere wijzigingen		-	(273.650)	-	(273.650)
Per 31 december 2015 (niet-geauditeerd)	81.748.317	35.504.445	3.235.996	31.842.748	152.331.505

5. Tussentijdse Geconsolideerd Verkort Kasstromenoverzicht

		1/07-31/12/2016	1/07-31/12/2015
		<i>Niet-geauditeerd</i>	<i>Niet-geauditeerd</i>
Cash bij het begin van de rapporteringsperiode	3	28.327.665	28.462.646
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten	4	70.518.471	(1.718.043)
Ontvangsten uit kapitaalverhoging		76.704.548	-
Terugbetaling van kapitaal/kapitaalvermindering		-	-
Ontvangsten uit leningen		-	-
Terugbetaling van leningen		-	-
Betaalde interesten		(8.500)	-
Dividenden aan aandeelhouders		(4.602.065)	(1.636.368)
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		(1.575.512)	(81.675)
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten		(8.714.903)	(530.047)
Investerings		(13.832.660)	(8.238.533)
Terugbetalingen van investeringen		663.318	4.340.749
Ontvangen interesten		2.659.625	2.965.642
Ontvangen dividenden		1.539.698	337.812
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		255.116	64.283
Kasstroomen uit operationele activiteiten		(1.444.849)	(692.433)
Managementvergoeding		(1.267.030)	(785.620)
Kosten		(177.819)	93.187
Cash op het einde van de rapporteringsperiode	3	88.686.384	25.522.124

6. Toelichting bij de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten

6.1. Bedrijfsinformatie

De Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten van TINC Comm. VA (hierna ook de “Vennootschap”) voor de verslagperiode van zes maanden eindigend op 31 december 2016 zijn goedgekeurd bij besluit van de statutaire zaakvoerder van 6 maart 2017.

De Vennootschap is een commanditaire vennootschap op aandelen die opgericht en gevestigd is in België. De maatschappelijke zetel is gelegen aan de Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerp, België. TINC is een investeringsmaatschappij die participeert in bedrijven die actief zijn in het realiseren en uitbaten van infrastructuur.

6.2. Grondslagen van de opstelling van de jaarrekening en waarderingsregels van de Vennootschap

De Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten van de Vennootschap zijn voorbereid in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving”.

De boekhoudprincipes en de voorstelling - en berekeningsmethoden die zijn gebruikt voor het opstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten zijn consistent met die vermeld in de jaarrekening per 30 juni 2016 zoals tevens opgenomen in het Prospectus van de kapitaalverhoging van TINC op 1 december 2016 (het "Prospectus"). De portefeuille wordt voortaan weergegeven onder de post ‘Reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de resultatenrekening’.

Bij het opstellen van de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten, blijft TINC, zoals zij heeft gedaan in de jaarrekening per 30 juni 2016 en het Prospectus, IFRS 10 (Geconsolideerde Jaarrekening) voor investeringsentiteiten toepassen, aangezien TINC nog steeds voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit. TINC waardeert alle participaties aan hun reële marktwaarde met verwerking van waardewijzigingen in de resultatenrekening in overeenstemming met IAS 39 (Financiële instrumenten: opname en waardering).

De voorbereiding van de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten is gedaan op basis van de beoordelingen, schattingen en veronderstellingen die in overeenstemming zijn met dat wat vermeld werd in de jaarrekening per 30 juni 2016 en in het Prospectus zoals goedgekeurd voor uitgifte op 29 november 2016, maar worden beoordeeld op een permanente basis.

6.3. IFRS Standaarden die gepubliceerd maar nog niet van toepassing zijn

De standaarden en interpretaties die op de datum van publicatie van de jaarrekening van de Vennootschap wel waren uitgegeven maar nog niet van kracht waren, worden in het onderstaande toegelicht. Waar van toepassing is TINC van plan deze standaarden en interpretaties toe te passen zodra deze van kracht worden.

- Wijzigingen in IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen – Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingstransacties¹, van toepassing per 1 januari 2018.
- IFRS 9 Financiële instrumenten, van toepassing per 1 januari 2018. Deze standaard zal IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering, evenals alle voorgaande versies van IFRS 9 vervangen. De standaard introduceert nieuwe vereisten met betrekking tot presentatie en waardering, waardeverminderingen, en indekkingsinstrumenten. De Vennootschap is momenteel bezig de mogelijke impact van de voormelde 3 aspecten van IFRS 9 op haar financiële instrumenten te beoordelen. Een initiële beoordeling deze impact op de Vennootschap steunt op de huidige beschikbare informatie en kan wijzigen op basis van een verdere diepgaande analyse die medio 2017 uitgevoerd zal worden. De Vennootschap verwacht geen significant effect op haar balans en haar eigen vermogen.
- Wijzigingen in IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 – Beleggingsinstellingen: Het toepassen van de uitzondering inzake consolidatie, van toepassing per 1 januari 2016.

¹ Nog niet goedgekeurd door de EU per 14 december 2016.

- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten van toepassing per 1 januari 2018. Deze standaard legt een nieuw integraal raamwerk vast om te bepalen of, hoeveel, en wanneer omzet als gerealiseerd kan worden beschouwd. Deze nieuwe standaard vervangt de oorspronkelijke vereisten, waaronder IAS 18 Opbrengsten, IAS 11 Onderhanden projecten in opdracht van derden, IFRIC 18 Overdracht van activa van klanten en IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's. De Vennoetschap heeft nog geen overgangsregeling (zijnde volledige retroactieve ofwel gemodificeerde retroactieve toepassing) gekozen, en is momenteel bezig de mogelijke impact van de toepassing van IFRS 15 op haar financiële staten te beoordelen. De Vennoetschap verwacht medio 2017 een gedetailleerde analyse te kunnen verschaffen.
- IFRS 16 Leases, van toepassing per 1 januari 2019. De standaard bepaald de principes voor opname, waardering, presentatie en toelichting van leases en vereist lessees om alle leases te presenteren volgens één enkel balansmodel. De nieuwe standaard vervangt IAS 17 leases, IFRIC 4 Vaststelling of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat, SIC 15 Operationele leases — Incentives en SIC 27 Evaluatie van de economische realiteit van transacties in de juridische vorm van een leaseovereenkomst. Een lessee neemt een gebruiksrecht op hetgeen de waarde van het gebruik van het onderliggende geleased actief vertegenwoordigd, evenals een leasingschuld hetgeen de verplichting tot uitvoering van leasebetalingen omvat. Er wordt voorzien in optionele vrijstellingen in het geval van kort termijnleases en leases van beperkte waarde. De opname bij de Lessor blijft gelijkaardig aan de huidige standaard. De Vennoetschap is gestart om de mogelijke impact van de toepassing van IFRS 16 op haar financiële staten te beoordelen. De Vennoetschap verwacht eind 2017 de mogelijke impact te kunnen inschatten.
- Wijzigingen in IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Initiatief op het gebied van de informatieverrijking, van toepassing per 1 januari 2016.
- Wijzigingen in IAS 7 Kasstroomoverzicht – Initiatief op het gebied van de informatieverrijking, van toepassing per 1 januari 2017.
- Wijzigingen op IAS 12 Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen, van kracht per 1 januari 2017.
- Wijzigingen in IAS 40 Vastgoedbeleggingen – Herclassificatie van vastgoedbeleggingen, van toepassing per 1 januari 2018.
- IFRIC 22 Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen, van toepassing per 1 januari 2018.
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRS - cyclus 2012–2014 (gepubliceerd september 2014), van toepassing per 1 januari 2016.
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRS - cyclus 2014–2016 (gepubliceerd december 2016)³, van toepassing per 1 januari 2017 en 1 januari 2018.

De wijzigingen zullen naar verwachting geen materiële gevolgen voor de Vennoetschap hebben.

6.4 Structuur van het aandelenkapitaal en eigen vermogen: evolutie tijdens verslagperiode (1/7/2016 – 31/12/2016)

Als gevolg van de kapitaalverhoging op 19 december 2016 die tijdens de verslagperiode heeft plaatsgevonden, is het bedrag van het geplaatst kapitaal toegenomen met een bedrag van € 40.874.319, en de uitgiftepremies met een bedrag van € 35.830.228.

De reserves zijn afgenomen (ten aanzien van 30 juni 2016) met een bedrag van € 1.705.202 (met name van € 2.994.415 per 30 juni 2016 naar € 1.289.213 per 31 december 2016), als gevolg van de aftrek van de reserves van de kosten gelieerd aan de kapitaalverhoging voor een bedrag van € 2.196.444, deels gecompenseerd door een toevoeging aan de reserves van de uitgestelde belastingvordering voor een bedrag van € 491.242.

In vergelijking met 30 juni 2016, steeg het overgedragen resultaat met een bedrag van € 615.803, wat een combinatie is van het overgedragen resultaat van de verslagperiode voor een bedrag van € 5.354.439 en het uitgekeerde slotdividend over het voorbije boekjaar voor een bedrag van € 4.738.636.

6.5 Verkoop-, Algemene en Administratieve kosten

De Verkoop-, Algemene en Administratieve kosten voor de zes maanden tot en met 31 december 2016 bedragen € 921.701. De kosten met betrekking tot de kapitaalverhoging zijn hier niet inbegrepen en werden rechtstreeks afgetrokken van het eigen vermogen.

6.6 Reële marktwaarde ("Fair Market Value")

Portefeuilleoverzicht per 31 december 2016:

Portefeuille	Stemrechten	Omschrijving
Berlare Wind	49,00%	Onshore wind
Bioversneller	50,00%	Bedrijvencentrum
Kreekraksluis	43,65%	Onshore wind
L'Hourgnette	81,00%	Detentiecentrum
Lowtide/Hightide	99,99%	Zonne-energie
Nobelwind	n/a	Offshore wind
Northwind	n/a	Offshore wind
Parkeergarage Eemplein	100,00%	Parkeergarage
Prinses Beatrixsluis	3,75%	Sluiscomplex
Project Brabo I	52,00%	Traminfrastructuur
Solar Finance	87,43%	Zonne-energie
Storm Ierland	100% - 1 aandeel	Onshore wind
Storm Vlaanderen	39,47%	Onshore wind
Via R4-Gent	74,99%	Wegeninfrastructuur

Alle participaties van TINC worden geclassificeerd als activa van niveau 3 in de hiërarchie van de reële marktwaarde. Alle participaties van TINC die vallen onder niveau 3 van de reële marktwaarde, met uitzondering van Storm Ierland, worden gewaardeerd volgens een verdisconteerd cash flow model, waarbij de verwachte toekomstige kasstromen van de participaties die ten goede komen aan TINC, verdisconteerd worden aan een marktconforme discontovoet. Deze waarderingstechniek werd consistent gebruikt voor alle investeringen. Voor Storm Ierland wordt de recente transactieprijs beschouwd als de reële marktwaarde.

Classificatie van investeringen

TINC definieert de volgende categorieën van investeringen:

- **PPS**, waaronder de volgende participaties: Brabo I, Via R4 Gent, L'Hourgnette en Prinses Beatrixsluis
- **Energie**, waaronder de volgende participaties: Storm Vlaanderen, Berlare Wind, Lowtide, Solar Finance, Windpark Kreekraksluis en Storm Ierland
- **Overige**, waaronder de volgende participaties: Bio-Versneller en Parkeergarage Eemplein
- **Leningen (Energie)**, waaronder de volgende participaties: Northwind en Nobelwind

Belangrijke inschattingen en beoordelingen

Het verdienmodel van PPS-participaties is gebaseerd op beschikbaarheid. Het verdienmodel van Energie-participaties is gebaseerd op productievolumes, toepasselijke steunmaatregelen en elektriciteitsprijzen in de markt. Het verdienmodel van Overige participaties is hoofdzakelijk vraag-gerelateerd. Leningen aan energiebedrijven, die productie- en prijs gerelateerde inkomsten hebben, ondervinden minder impact van veranderingen in inkomsten dankzij de buffer van het eigen vermogen.

Bij PPS-participaties wordt uitgegaan van de concrete projectduur die gewoonlijk 25 tot 35 jaar bedraagt. Na het verstrijken van de projectduur wordt de infrastructuur overgedragen aan de concessieverlener(s)/publieke partner(s).

Voor Energie-participaties wordt doorgaans een levensduur van 20 tot 25 jaar gehanteerd. Dat komt overeen met de gemiddelde looptijd van gebruiksrechten met betrekking tot de grond waarop de infrastructuur is opgetrokken. Na het verstrijken van deze termijn wordt de energie-infrastructureur verwijderd of gaat ze over naar de grondeigenaar(s).

Voor de Overige infrastructuur wordt de infrastructuur-specifieke looptijd gehanteerd.

Input betreffende de waarderingen van investeringen

De berekening van de reële marktwaarde van de participaties van TINC is gebaseerd op de volgende belangrijke 'niet-waarneembare inputs' op portefeuilleniveau:

- de verwachte toekomstige kasstromen gegeneerd door de participaties binnen de portefeuille;
- de discontovoet die toegepast wordt bij de verwachte toekomstige kasstromen.

Kasstromen

De geschatte toekomstige kasstromen voor elke participatie vloeien voort uit gedetailleerde en project specifieke financiële modellen. De verwachte kasstromen zijn gebaseerd op langetermijncontracten, een gereguleerde omgeving en/of een strategische positie. Daarbij worden onder andere volgende assumpties gebruikt:

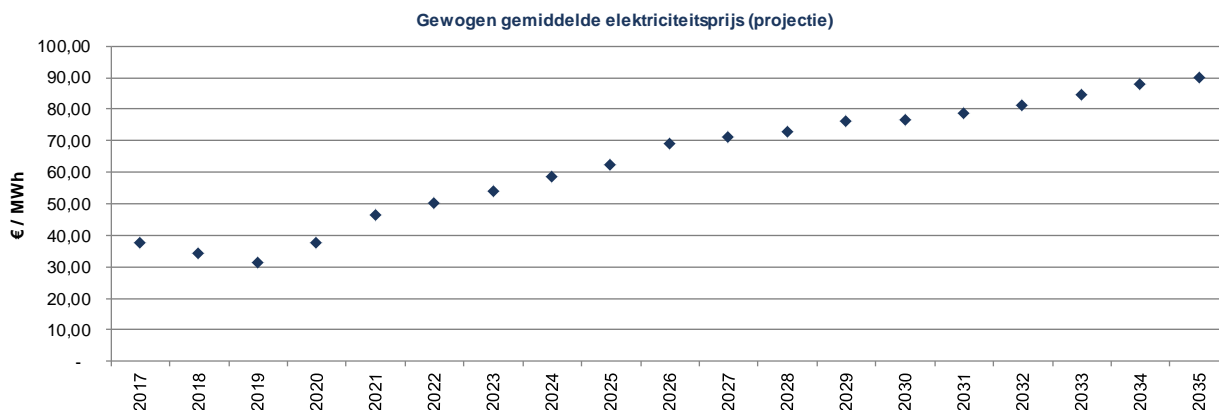
Assumpties met betrekking tot alle participaties

- Als inkomsten gebaseerd zijn op langetermijncontracten dan worden de cijfers uit de contracten gebruikt. In andere gevallen worden historische cijfers, trends en inschattingen van het management gebruikt;
- de veronderstelde inflatievoet waarmee rekening wordt gehouden bij de evolutie van de inflatie-gerelateerde inkomsten en kosten van TINC, en van de participaties binnen de portefeuille, is 1,5%.
- De operationele kosten (bijv. onderhoud) worden grotendeels onderbouwd door langetermijncontracten met derde partijen;
- De rentevoeten op bankkredieten van participaties zijn (grotendeels) ingedekt voor de verwachte levensduur van de infrastructuur;

Assumpties met betrekking tot Energie participaties

- De geschatte toekomstige **productie** van participaties in hernieuwbare energie vertrekt onder meer van assumpties omtrent de gehanteerde FLH (Full Load Hours of vollasturen, uitgedrukt als MWh/MW), die weergegeven worden op een probabiliteitschaal. Momenteel liggen de door TINC gehanteerde FLH op 1.976 MWh/MW, gewogen naar productiecapaciteit van de participaties. Deze inschattingen worden door TINC aangepast op basis van historische en actuele cijfers. De huidige inschatting van 1.976 MWh/MW is in lijn met een P75-probabiliteitsscenario op niveau van de portefeuille. Het P75-probabiliteitsscenario komt overeen met een geschatte productie (afhankelijk van toekomstige instraling of windkracht) die met 75% kans daadwerkelijk gerealiseerd wordt. Voor participaties in onshore windparken komt deze schatting overeen met langetermijnwindsnelheden op 100 meter boven de grond tussen 5,6 m/s en 6,6 m/s, naargelang de locatie van de site. Voor de participaties in zonne-energie komt deze schatting overeen met een gemiddelde instraling van 1.190 kWh/m²;
- De toekomstige **energieprijzen** zijn gebaseerd op de voorwaarden bepaald in verschillende gecontracteerde power purchase agreements (PPA's), op inschattingen van het management gebaseerd op toekomstige marktprijzen voor zover beschikbaar, en op inschattingen van groothandelsprijzen gebaseerd op ramingen van toonaangevende adviseurs.

De onderstaande grafiek geeft de verwachte elektriciteitsprijs weer berekend als het gewogen gemiddelde op basis van de capaciteit binnen de huidige portefeuille.



Verder wordt er rekening gehouden met een balancing discount van 15%. De balancing discount is een korting die de koper van elektriciteit uit hernieuwbare energie in mindering brengt van de marktelektriciteitsprijs. Deze korting is onder meer gerelateerd aan de onzekere hoeveelheid wind en zon op elk ogenblik en aldus de onzekere hoeveelheid elektriciteit die op elk ogenblik wordt geproduceerd. De koper dient er voor te zorgen dat het elektriciteitsnetwerk op elk ogenblik 'gebalanceerd' of in evenwicht blijft.

- Bovenop de verkoopprijs van de stroomproductie kunnen de producenten van hernieuwbare energie ook genieten van steunmaatregelen in Vlaanderen, Nederland en Ierland. De steun uit zich in groenestroomcertificaten (Vlaanderen), inkomsten van SDE-subsidieregimes (Nederland) of in een gegarandeerde REFIT-prijs (Ierland):
 - Het steunmechanisme in Vlaanderen laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van groenestroomcertificaten. Elke geproduceerde MWh geeft recht op één (of een fractie van één) groenestroomcertificaat. Deze certificaten kunnen in de markt verhandeld worden of verkocht worden aan de netbeheerder voor een gegarandeerde minimum prijs voor een periode van 10, 15 of 20 jaar, afhankelijk van het steunmechanisme.
Voor participaties in zonne-energie in Vlaanderen variëren de prijsniveaus van groenestroomcertificaten van € 230 tot € 450 per groenestroomcertificaat, afhankelijk van het bouwjaar. De installaties in de participaties van TINC ontvangen een verwachte gewogen gemiddelde prijs van € 305, gewogen naar de capaciteit en de resterende levensduur van de installaties. Voor participaties in onshore windparken in Vlaanderen variëren de prijzen van € 90 tot € 93 per groenestroomcertificaat. Het aantal groenestroomcertificaten dat een installatie ontvangt, wordt in sommige gevallen gecorrigeerd in functie van de ontvangen marktelektriciteitsprijs;
 - Het steunmechanisme in Nederland laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van de 'Subsidie Duurzame Energie' of 'SDE'. Deze wordt toegekend door de Nederlandse overheid voor een periode van 15 jaar. Voor elke geproduceerde MWh wordt een bedrag toegekend door de Nederlandse overheid, en dit tot een vastgelegd maximaal productieniveau. Dit bedrag per MWh is variabel per jaar en wordt bepaald op basis van een minimale marktelektriciteitsprijs. De SDE-steun aan het Nederlandse onshore windpark bedraagt maximaal € 71/MWh voor 28.160 vollasturen (full load hours – FLH) per jaar gedurende een periode van 15 jaar;
 - Het steunmechanisme in Ierland laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van een systeem gebaseerd op een door de Ierse overheid gegarandeerde prijs of 'Renewable Energy Feed-in Tariff (REFIT)'-prijs per geproduceerde MWh. Deze wordt toegekend voor een periode van 15

jaar vanaf de ingebruikname van de installaties. De 'REFIT' prijs voor onshore windparken bedraagt momenteel ca. € 80 per MWh en wordt jaarlijks geïndexeerd op basis van de consumptieprijsindex in Ierland. De geproduceerde elektriciteit wordt verkocht in de markt. Indien de verkoopprijs in de markt lager ligt dan de REFIT-prijs, betaalt de overheid aan de producent het verschil tussen de verkoopprijs en de 'REFIT' prijs. Zo wordt aan de producent gegarandeerd dat deze minimaal de vooropgestelde prijs ontvangt. Indien de verkoopprijs in de markt hoger ligt dan de REFIT-prijs, dan ontvangt de producent deze hogere verkoopprijs.

Discontovoet

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

Per 31 december 2016 bedraagt de gewogen gemiddelde discontovoet van de portefeuille 8,26% (8,25% per 30 juni 2016). De individuele discontovoeten van de participaties variëren tussen 7,09% en 10,00%.

Reële marktwaarde (FMV) van investeringen

De onderstaande tabel toont de reële marktwaarde (FMV) van de portefeuille ingedeeld volgens soort infrastructuur.

FMV op 31/12/2016	PPS	Energie	Overige	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen (*)	49.002.388	63.043.182	18.856.190	130.901.760
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	<i>8,01%</i>	<i>8,25%</i>	<i>9,02%</i>	<i>8,28%</i>
Investerings in Leningen		12.208.027		12.208.027
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>		<i>7,73%</i>		<i>7,73%</i>
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	49.002.388	75.251.209	18.856.190	143.109.787
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	<i>8,01%</i>	<i>8,18%</i>	<i>9,02%</i>	<i>8,26%</i>
<i>(*) Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>	<i>25.307.792</i>	<i>25.980.667</i>	<i>4.638.294</i>	<i>55.926.754</i>

Evolutie van de reële marktwaarde van de portefeuille

De onderstaande tabel geeft de evolutie weer van de reële marktwaarde van de portefeuille over de afgelopen verslagperiode per soort infrastructuur en per investeringsinstrument:

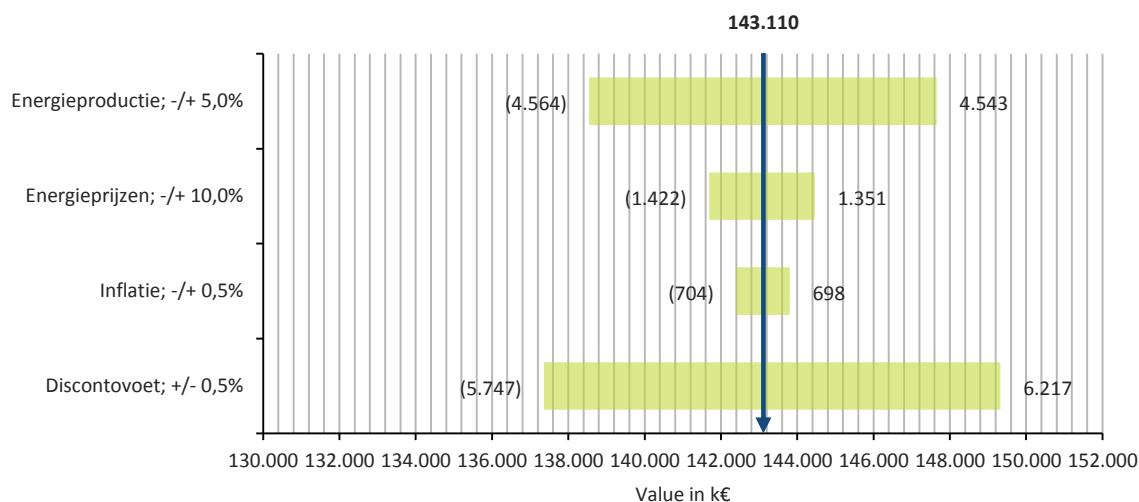
Evolutie FMV	PPS	Energie	Overige	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen				
Beginsaldo (30/06/2016)	48.601.709	48.889.312	17.961.451	115.452.472
+ Investerings	-	13.719.098	-	13.719.098
- Desinvesteringen	(35.750)	(50.023)	(250.000)	(335.773)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	426.360	252.502	1.218.281	1.897.143
+/- Overige	10.068	232.294	(73.543)	168.819
Eindsaldo (31/12/2016)	49.002.388	63.043.182	18.856.190	130.901.759
Investerings in Leningen				
Beginsaldo (30/06/2016)		12.578.772		12.578.772
+ Investerings		113.562		113.562
- Terugbetalingen uit investeringen		(327.545)		(327.545)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen		(37.919)		(37.919)
+/- Overige		(118.843)		(118.843)
Eindsaldo (31/12/2016)		12.208.027		12.208.027
Portefeuille				
Beginsaldo (30/06/2016)	48.601.709	61.468.083	17.961.451	128.031.244
+ Investerings	-	13.832.660	-	13.832.660
- Terugbetalingen uit investeringen	(35.750)	(377.568)	(250.000)	(663.318)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	426.360	214.583	1.218.281	1.859.224
+/- Overige	10.068	113.451	(73.543)	49.976
Eindsaldo (31/12/2016)	49.002.388	75.251.209	18.856.190	143.109.787

Tijdens de afgelopen verslagperiode investeerde TINC in totaal voor een bedrag van € 13,8 miljoen in nieuwe participaties (Storm Ierland) en bestaande participaties (Lowtide, Nobelwind en Storm Vlaanderen). Over diezelfde periode ontving TINC € 0,7 miljoen terugbetalingen van haar participaties.

De reële marktwaarde van de portefeuille is toegenomen met € 15,1 miljoen of 11,8% ten opzichte van 30 juni 2016 tot € 143,1 miljoen. Deze stijging is het resultaat van investeringen voor een bedrag van € 13,8 miljoen en terugbetalingen voor een bedrag van € 0,7 miljoen. De portefeuille nam ook toe in waarde voor een bedrag van 1,9 miljoen. Het resterende bedrag van € 0,05 miljoen betreft vooral een kleine wijziging in de verworven portefeuille-inkomsten die op korte termijn zullen ontvangen worden.

Sensitiviteit tegenover assumpties op portefeuilleniveau

De volgende grafiek toont de sensitiviteit van de reële marktwaarde van de portefeuille voor veranderingen in de Energieprijzen, Energieproductie, Inflatie en Discontovoet. Deze analyse geeft een beeld van de sensitiviteit van de reële marktwaarde, terwijl alle andere variabelen gelijk blijven. Deze sensitiviteiten worden verondersteld onafhankelijk te zijn van elkaar. Gecombineerde gevoeligheden worden hier niet weergegeven.



6.7 Informatie per aandeel

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

	31/12/2016 6m (niet-geauditeerd)	31/12/2015 6m (niet-geauditeerd)	30/06/2016 18m (geauditeerd)
Aantal uitstaande aandelen	20.454.546	13.636.364	13.636.364
Netto-actief (NAV)	233.333.240	152.331.505	157.718.091
NAV per aandeel*	11,41	11,17	11,57
Reële marktwaarde portefeuille (FMV)	143.109.787	124.958.494	128.031.244
FMV per aandeel*	7,00	9,16	9,39
Netto cash	88.686.384	25.522.124	28.327.665
Netto cash per aandeel*	4,34	1,87	2,08
Uitgestelde belastingen	2.295.561	2.045.899	1.804.319
Uitgestelde belastingen per aandeel*	0,11	0,15	0,13
Overige vorderingen & schulden	(758.491)	(195.012)	78.169
Overige vorderingen & schulden per aandeel*	(0,04)	(0,01)	0,01
Nettowinst/Winst	5.354.439	4.820.901	11.771.588
Winst per aandeel*	0,26	0,35	0,86

*Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 31 december 2016, 30 juni 2016 en 31 december 2015.

De nettowinst per aandeel bedraagt € 0,26. Dit bedrag is berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen op 31 december 2016. Bij de kapitaalverhoging op 19 december is het aantal uitstaande aandelen gestegen van 13.636.364 naar 20.454.546.

6.8 Dividend

Het slotdividend van € 0,3475 per aandeel werd goedgekeurd en vervolgens uitgekeerd op 26 oktober 2016 als onderdeel van het totaal bruto dividend van € 0,4675 per aandeel of € 6.375.000 over het voorbije boekjaar dat eindigde op 30 juni 2016. Het totale slotdividend bedroeg € 4.738.636.

Voor het huidige boekjaar wordt eenzelfde dividend van € 0,4675 per aandeel op jaarbasis beoogd. De nieuwe aandelen die werden uitgegeven bij de kapitaalverhoging zijn dividendgerechtigd vanaf de datum van uitgifte. Het dividendrecht van de voordien bestaande aandelen tot aan de datum van de kapitaalverhoging wordt vertegenwoordigd door coupon n°4 die op 30 november 2016 onthecht werd. Rekening houdend met het beoogde dividend van € 0,4675 op jaarbasis kan hieraan een waarde van € 0,2190 per coupon worden toegekend. Het saldo, aldus geschat op € 0,2485 per aandeel, zal toekomen aan alle aandelen, inclusief de nieuw uitgegeven aandelen. Deze laatste zullen bijgevolg een dividend ontvangen, gelijk aan het pro rata temporis deel voor de periode die start vanaf de uitgiftedatum, 19 december 2016 en die eindigt op 30 juni 2017, einde van het boekjaar.

6.9 Buitenbalansverplichtingen

	31/12/2016 (niet-geauditeerd)	30/06/2016 (geauditeerd)
1. Verbintenissen ten aanzien van portefeuillebedrijven	22.165.628	6.448.244
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	41.634.114	36.933.085

Verbintenissen ten aanzien van portefeuillebedrijven zijn investeringsmiddelen die reeds zijn toegezegd aan portefeuillebedrijven en die zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig contractuele bepalingen. Deze zijn tijdens de verslagperiode voornamelijk gestegen ten gevolge van de investering in Storm Ierland en de verbintenissen hieraan gerelateerd.

Verbintenissen voor gecontracteerde participaties omvatten bedragen voor toekomstige verwerving van nieuwe bijkomende participaties die reeds gecontracteerd zijn (met name A11, A15 en een bijkomende participatie in Prinses Beatrixsluis).

6.10 Verbonden partijen

Met uitzondering van verrichtingen in uitvoering van de kernactiviteit 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.

6.11 Gebeurtenissen na de verslagperiode

Er zijn geen specifieke gebeurtenissen te vermelden na de verslagperiode.

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 6 maanden afgesloten per 31 december 2016****Inleiding**

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijhorende tussentijdse verkorte financiële positie van het geconsolideerd geheel (de “balans”) van TINC Comm. VA (de “Vennootschap”) en haar dochterondernemingen per 31 december 2016 nagekeken, alsmede van de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode van 6 maanden die op die datum is beëindigd, en de toelichtingen, gezamenlijk, de “Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten”. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de presentatie van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard *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, 6 maart 2017

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Ömer Turna
Vennoot*

*Handelend in naam van een BVBA

Ref: 17OT0126

III. 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 voor het eerste half jaar, van het boekjaar dat eindigt op 30 juni 2017, een getrouw overzicht bevat van de belangrijkste gebeurtenissen en transacties met verbonden partijen die zich in de loop van het eerste semester van het lopende boekjaar dat eindigt op 30 juni 2017 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 participaties in Publiek Private Samenwerkingsverbanden, energie en overige infrastructuur, gelegen in België, Nederland en Ierland. 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.
