

## Tussentijds verslag eerste semester boekjaar 2018 Succesvol eerste halfjaar met sterke investeringsactiviteit

*Gereguleerde informatie*

Antwerpen, onder embargo tot 7 maart 2018, 7h30 CET

### Belangrijkste punten

- Dit tussentijds verslag betreft het eerste halfjaar (per 31 december 2017) van het boekjaar dat eindigt op 30 juni 2018;
- De nettowinst voor de verslagperiode bedraagt € 12,0 miljoen of € 0,59 per aandeel;
- Gedurende de verslagperiode heeft TINC zich verbonden om circa € 75 miljoen te investeren in zowel bestaande als bijkomende participaties. Dit omvat toezeggingen aan Glasdraad BV (NL) en Réseau Eqso (B) en een bijkomende investering in de Via A11 PPS (B);
- De reële marktwaarde (Fair Market Value) van de portefeuille stijgt tot € 217,6 miljoen, een groei van 22,8% in vergelijking met 30 juni 2017. De portefeuille bestaat uit 17 participaties in België, Nederland en Ierland;
- Het netto-actief (NAV) bedraagt in totaal € 242,0 miljoen of € 11,83 per aandeel (vs. € 238,8 miljoen of € 11,67 per aandeel op 30 juni 2017) na betaling van een bruto dividend van € 8,3 miljoen in oktober 2017;
- De kaspositie bedraagt € 21,4 miljoen, na € 31,4 miljoen cash investeringen gedurende de verslagperiode. De uitstaande gecontracteerde buitenbalans investeringsverbintenissen van TINC met betrekking tot zowel bestaande als bijkomende participaties bedragen € 75,9 miljoen;
- TINC heeft gecommiteerde kredietfaciliteiten voor een bedrag van € 60 miljoen gecontracteerd zodat al haar uitstaande gecontracteerde buitenbalans investeringsverbintenissen afgedekt zijn. TINC heeft geen uitstaande schulden op het einde van de verslagperiode;
- Na het einde van de verslagperiode heeft TINC de investering in Réseau Eqso afgerond waarbij gebruik werd gemaakt van haar beschikbare cash gecombineerd met een kredietopname van € 6 miljoen onder de kredietfaciliteiten;
- TINC bekijkt momenteel mogelijkheden tot het aantrekken van nieuwe financieringsmiddelen waaronder een kapitaalverhoging en verwacht hierover te communiceren in de huidige verslagperiode;
- TINC bevestigt haar dividendbeleid en stelt voor het huidige boekjaar een dividend van € 0,49 per aandeel voorop.

### Verklaring CEO

Manu Vandenbulcke, CEO TINC: "TINC blikt terug op een succesvol halfjaar met een sterke investeringsactiviteit. De middelen uit de kapitaalverhoging van december 2016 werden volledig gebruikt en toegewezen voor investeringen in bestaande en bijkomende portefeuillebedrijven. Hierdoor neemt de diversificatie van onze portefeuille, die nu 17 participaties bevat in België, Nederland en Ierland, toe en stijgt haar totale marktwaarde. TINC zoekt verder bijkomende investeringsopportuniteiten in een levendige infrastructuur markt, en analyseert financieringsopties om haar groei vorm te geven. Op basis van dit interim resultaat, kan TINC met vertrouwen haar dividendbeleid bevestigen met een vooropgesteld dividend van € 0,49 per aandeel voor het lopende boekjaar".

## 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 2017 beschikt TINC over een gediversifieerde portefeuille van 17 participaties met een marktwaarde van € 217,6 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 bijkomende 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

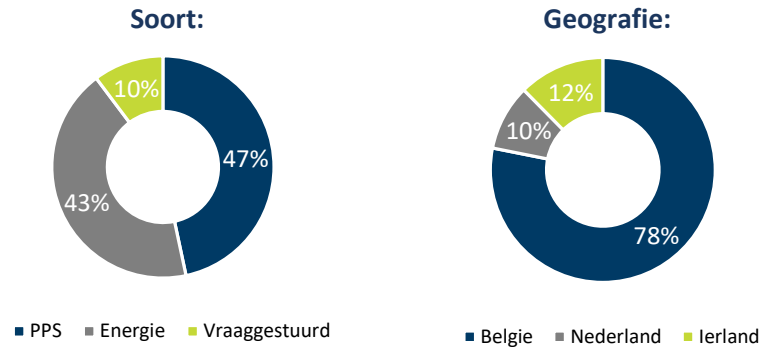
#### 2.1. Participaties

Op datum van publicatie van deze tussentijdse resultaten bevat de portefeuille van TINC de volgende 17 participaties:

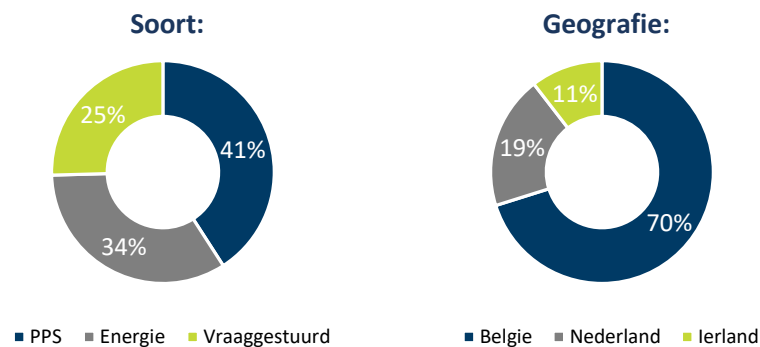
Participaties	Activiteit	Land
Berlare Wind	Onshore wind	België
Bioversneller	Bedrijvencentrum	België
Brabo I	Traminfrastructuur	België
Eemplein	Parkeergarage	Nederland
Glasdraad	Digitale infrastructuur	Nederland
Kreekraksluis	Onshore wind	Nederland
L'Hourgnette	Detentiecentrum	België
Lowtide	Zonne-energie	België
Nobelwind	Offshore wind	België
Northwind	Offshore wind	België
Prinses Beatrixsluis	Sluiscomplex	Nederland
Réseau Eqso	Residenties voor woonzorg	België
Solar Finance	Zonne-energie	België
Storm Vlaanderen	Onshore wind	België
Storm Ierland	Onshore wind	Ierland
Via A11	Wegeninfrastructuur	België
Via R4 Gent	Wegeninfrastructuur	België

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

De onderstaande onderverdeling van de portefeuille is gebaseerd op de reële marktwaarde (FMV) van de participaties op 31 december 2017, met uitzondering van de gecontracteerde buitenbalans investeringsverbintenissen.



De onderstaande onderverdeling van de portefeuille is gebaseerd op de FMV van de participaties op 31 december 2017, met inbegrip van het nominale bedrag aan gecontracteerde buitenbalans investeringsverbintenissen met betrekking tot zowel bestaande als bijkomende participaties op 31 december 2017 (€ 75,9 miljoen)



## 2.2. Gecontracteerde participaties

TINC heeft zich verbonden om twee bijkomende participaties te nemen via overeenkomsten tot toekomstige aankoop, en dit voor een geraamd investeringsbedrag van in totaal circa € 17,2 miljoen.

Gecontracteerde participaties	Omschrijving	Locatie
A15	Wegeninfrastructuur	Nederland
Prinses Beatrixsluis	Sluiscomplex	Nederland

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

De operationele performantie van de portefeuille lag in lijn met de verwachtingen.

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 via zijn portefeuillebedrijven blootgesteld aan markt-, krediet- en liquiditeitsrisico's.

Er zijn geen wezenlijke veranderingen geweest met betrekking tot de risico's en onzekerheden beschreven in de jaarrekening per 30 juni 2017.

### 2.4. Portefeuille activiteit

Tijdens de verslagperiode heeft TINC zich verbonden om circa € 75 miljoen te investeren in zowel bestaande als in bijkomende participaties:

- TINC heeft € 20 miljoen kapitaal toegezegd voor de realisatie van glasvezelnetwerken in regio's in Nederland die nog onvoldoende kunnen beschikken over breedband internet, en dit via haar participatie Glasdraad BV. Glasdraad werkt samen met de Maatschappij voor Breedband in Nederland (MABIN), een ervaren ontwikkelaar en operator van glasvezelnetwerken. De glasvezelnetwerken van Glasdraad BV zijn meestal open netwerken die toegang verlenen aan verschillende content providers. Glasdraad BV is in het eerste kwartaal van 2018 begonnen met de realisatie van zijn eerste netwerk nabij Groningen, na een succesvolle vraagbundeling die voorziet in een contractueel vastgelegde gebruiksgraad van het netwerk. Verwacht wordt dat dit eerste netwerk operationeel zal zijn tegen eind 2018. Glasdraad BV heeft het voornemen om de volgende jaren bijkomende glasvezelnetwerken uit te rollen doorheen Nederland, gebruik makend van het toegezegd kapitaal van TINC.
- In november 2017 nam TINC een bijkomende participatie in het publiek-private samenwerkingsverband Via A11 voor een bedrag van ongeveer € 20 miljoen en verhoogde daarmee haar belang tot ongeveer 39%. TINC verwierf dit bijkomend belang van het bouwconsortium, bestaande uit de ondernemingen Jan de Nul, Van Laere, Aswebo en Franki Construct, die instonden voor de realisatie van de Via A11 snelweg. Deze aannemers blijven verantwoordelijk voor de lange termijn werking en onderhoud van de snelweg.
- In december 2017 heeft TINC er zich toe verbonden om circa € 34 miljoen te investeren in Réseau Eqso, een groeiend netwerk van gespecialiseerde residenties die levenslange woonzorg verstrekken aan personen met bijzondere noden op 24 locaties in Wallonië, Brussel en Frankrijk. De residenties kunnen personen huisvesten met een breed spectrum aan mentale beperkingen. Ze bieden een antwoord aan zeer specifieke zorgbehoeften op lange termijn, in een sector die geconfronteerd wordt met een structureel gebrek aan gespecialiseerde huisvesting en opvangvoorzieningen. De bewoners verblijven in zorgeenheden gaande van éénpersoonsappartementen tot grotere wooneenheden, afhankelijk van hun autonomie. De ambitie is om de bewoners te integreren in de lokale gemeenschap, hen goede banden te laten onderhouden met familie en verwanten, en een kwalitatieve zorg te verzekeren. In de sector van residentiële zorginstellingen is de visibiliteit op de inkomsten bijzonder lang omwille van het lange termijn karakter van de aangeboden zorg en de financiële steun van de overheden. TINC heeft samen met het niet-beursgenoteerde infrastructuurfonds DG Infra Yield een meerderheidsbelang verworven in de portefeuille van residentiële zorginstellingen en een minderheidsbelang in de aanverwante zorgactiviteit, en zal ook aandelenkapitaal verschaffen voor de verdere ontwikkeling en groei van het netwerk.

## 2.5. Gebeurtenissen na de verslaggevingsdatum

Na het einde van de verslagperiode hebben de volgende gebeurtenissen plaatsgevonden:

- Op 19 februari 2018 heeft TINC, na goedkeuring door de Belgische mededingsautoriteit, haar investering in Réseau Eqso afgerond. TINC heeft € 27 miljoen, van de totale verbintenis van € 34 miljoen, geïnvesteerd. Het saldo is beschikbaar voor toekomstige groei-initiatieven van Réseau Eqso. De investering werd gefinancierd met beschikbare cash gecombineerd met een kredietopname van € 6 miljoen;
- Als gevolg van haar benoeming tot COO van Belfius Insurance, hoofdaandeelhouder van TINC, heeft mevrouw Els Blaton per 26 februari 2018 ontslag genomen als onafhankelijk bestuurder van TINC Manager. TINC is gestart met de zoektocht naar een nieuwe onafhankelijke bestuurder. Op diezelfde datum werd de heer Kristof Vande Capelle, CFO Gimv, op voordracht van Gimv, aangesteld als bestuurder waarbij hij een bestuursfunctie invult die vacant was sinds de zomer van 2016;
- TINC heeft de volledige opbrengst van de kapitaalverhoging van december 2016 geïnvesteerd in en toegewezen aan bestaande en bijkomende participaties. TINC is haar opties om haar toekomstige groei te financieren aan het analyseren en heeft een consortium van banken, waaronder KBC Securities, Belfius Bank, Bank Degroof Petercam NV en Kempen, aangesteld om haar te helpen bij het onderzoeken van de haalbaarheid van een kapitaalverhoging. TINC verwacht hierover te communiceren in de huidige verslagperiode.

## 2.6. Waardering van de portefeuille

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

Periode eindigend op:	31/12/2017	30/06/2017
(k€)	(Niet-geauditeerd)	(Geauditeerd)
<b>Openingsbalans</b>	<b>177 204,0</b>	<b>128 031,2</b>
+ Investerings	31 433,3	47 515,9
- Desinvesterings	(1 086,3)	(1 428,9)
+/- Netto niet-gerealiseerde opbrengsten / kosten	9 129,6	2 931,5
+/- Overige	939,6	154,2
<b>Eindbalans*</b>	<b>217 620,2</b>	<b>177 204,0</b>
<b>Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende het boekjaar</b>	<b>9 129,6</b>	<b>2 931,5</b>

\*Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: € 92,0 miljoen (31/12/2017) en € 76,8 miljoen (30/06/2017)

De reële marktwaarde van de portefeuille is toegenomen met € 40,4 miljoen tot € 217,6 miljoen, een stijging van 22,8% ten opzichte van 30 juni 2017. Deze stijging is vooral het resultaat van investeringen voor een bedrag van € 31,4 miljoen en terugbetalingen vanuit de participaties voor een bedrag van € 1,1 miljoen.

Het niet-gerealiseerd resultaat (niet-gerealiseerde opbrengsten en kosten) bedraagt 9,1 miljoen en omvat een eenmalig positief effect als gevolg van de hervorming van de Belgische vennootschapsbelasting die resulteert in verbeterde verwachte kasstromen (dividenden) van de Belgische participaties naar TINC. Het overige bedrag van € 0,9 miljoen betreft vooral een stijging in de korte termijn vorderingen van reeds verworven portefeuille-inkomsten die op korte termijn zullen ontvangen worden.

Op 31 december 2017 bedraagt de gewogen gemiddelde discontovoet van de portefeuille 8,19% (8,25% op 30 juni 2017). De lichte daling van de gewogen gemiddelde discontovoet is het resultaat van een verschuiving in de samenstelling van de portefeuille ten gevolge van de investeringsactiviteit. Individuele discontovoeten werden niet gewijzigd.

### 3. Analyse van het financiële resultaat per 31 december 2017

#### 3.1. Resultatenrekening

De resultatenrekening voor de verslagperiode is als volgt:

Periode:	1/07-31/12/2017	1/07-31/12/2016
Resultaat (k€)	(Niet-geauditeerd)	(Niet-geauditeerd)
<b>Resultaat van de portefeuille</b>	<b>13 421,7</b>	<b>6 327,8</b>
<i>Interesten</i>	3 612,4	2 840,8
<i>Dividenden</i>	145,1	1 402,2
<i>Vergoedingen</i>	534,7	225,6
Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	9 129,6	1 859,2
<b>Operationele kosten</b>	<b>(1 448,7)</b>	<b>(957,4)</b>
<b>Operationeel resultaat, winst (verlies)</b>	<b>11 973,0</b>	<b>5 370,4</b>
Financiële opbrengsten en kosten	(1,0)	(15,9)
Belastingen	-	-
<b>Nettowinst (verlies) van de periode</b>	<b>11 972,1</b>	<b>5 354,4</b>
Winst per aandeel (€)*	0,59	0,38

\*Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen over de periode

Het resultaat van de portefeuille van TINC bedraagt € 13,4 miljoen, € 7,1 miljoen meer dan het resultaat in dezelfde periode vorig jaar. Het resultaat van de portefeuille bestaat uit twee componenten.

- € 4,3 miljoen verworven opbrengsten: interesten (€ 3,6 miljoen), dividenden (€ 0,1 miljoen) en vergoedingen (€ 0,5 miljoen) verkregen van de participaties. Het grootste deel hiervan werd reeds effectief in cash ontvangen en het saldo wordt op korte termijn ontvangen.
- € 9,1 miljoen netto niet-gerealiseerde opbrengsten (waardeschommelingen). Dit is het resultaat van de update van de generieke en specifieke assumpties onderliggend aan de door TINC verwachte kasstromen van haar participaties en hun tijdswaarde. De netto niet-gerealiseerde opbrengsten omvatten ook een eenmalig positief effect als gevolg van de hervorming van de Belgische vennootschapsbelasting die resulteert in verbeterde verwachte kasstromen (dividenden) van de Belgische participaties naar TINC. Veranderingen in de reële marktwaarde van de portefeuille worden in de resultatenrekening opgenomen onder de niet-gerealiseerde waardeschommelingen.

De operationele kosten ten belope van € 1,4 miljoen die in mindering worden gebracht van het resultaat van de portefeuille bevatten kosten in het kader van de normale bedrijfsuitvoering. De stijging van de kosten in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar is gerelateerd aan de groei van de portefeuille.

Het operationeel resultaat in het eerste semester bedraagt € 12,0 miljoen. Dit leidt tot een nettoresultaat voor de periode van 6 maanden tot 31 december 2017 van € 12,0 miljoen, rekening houdend met netto financiële kosten voor een bedrag van € 0,001 miljoen. Dit bedrag stemt overeen met een winst van € 0,59 per aandeel op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen over de periode. In dezelfde periode vorig jaar bedroeg de winst € 0,38 per aandeel, tevens op basis van het gewogen gemiddeld aantal aandelen over de periode.

**3.2. Balans**

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

Periode eindigend op:	31/12/17	30/06/17
<i>Balans (k€)</i>	<i>(Niet-geauditeerd)</i>	<i>(Geauditeerd)</i>
Reële marktwaarde portefeuille (FMV)	217 620,2	177 204,0
Uitgestelde belastingen	1 384,7	1 876,6
Netto kasmiddelen	21 443,0	58 670,4
Ander werkkapitaal*	1 540,6	1 041,5
<b>Netto-actief (NAV)</b>	<b>241 988,5</b>	<b>238 792,4</b>
<i>Netto-actief per aandeel (€)**</i>	<i>11,83</i>	<i>11,67</i>

\* *Ander werkkapitaal = Handelsvorderingen en overige vorderingen (-) Verplichtingen op korte termijn*

\*\* *Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op het einde van de verslagperiode*

Het netto-actief (NAV) bedraagt € 242,0 miljoen of € 11,83 per aandeel tegenover € 238,8 miljoen of € 11,67 per aandeel op 30 juni 2017. Het netto-actief van € 242,0 miljoen is na aftrek van de betaling van het dividend op 25 oktober 2017. De NAV is de som van de reële marktwaarde (FMV) van de portefeuille van € 217,6 miljoen (zie portefeuille waardering), een uitgestelde belastingvordering ter waarde van € 1,4 miljoen, netto kasmiddelen voor een bedrag van € 21,4 miljoen en werkkapitaal voor een bedrag van € 1,5 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 € 1,4 miljoen.

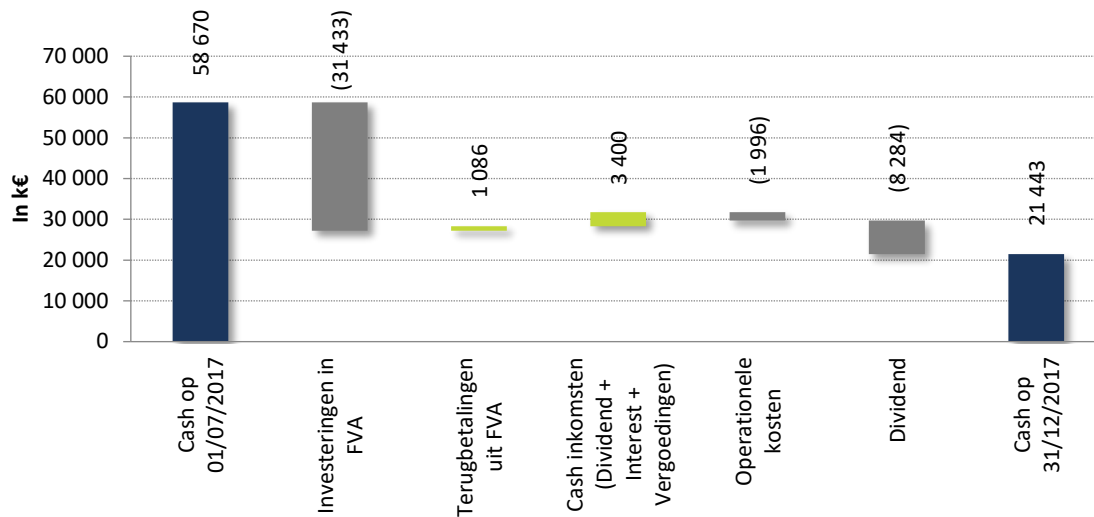
De volgende tabel geeft een overzicht van de evolutie van de NAV weer tussen 30 juni 2017 en 31 december 2017.

Periode eindigend op:	31/12/2017	30/06/2017
<i>Evolutie NAV (k€)</i>	<i>(Niet-geauditeerd)</i>	<i>(Geauditeerd)</i>
<b>NAV beginperiode</b>	<b>238 792,4</b>	<b>157 718,1</b>
+ Kapitaalverhoging	-	76 704,5
- Kosten gerelateerd aan de kapitaalverhoging	-	(1 649,4)
+ Toename uitgestelde belastingen	(491,9)	72,3
+ Resultaat van het boekjaar	11 972,1	10 685,5
- Dividenden aan aandeelhouders	(8 284,1)	(4 738,6)
<b>NAV einde periode</b>	<b>241 988,5</b>	<b>238 792,4</b>

De toename van de NAV voor een bedrag van € 3,2 miljoen is het resultaat van het behaalde resultaat over de rapporteringperiode (€ 12,0 miljoen) verminderd met de betaling van het dividend (€ 8,3 miljoen) en de afname van de uitgestelde belastingvordering (€ 0,5 miljoen).

### 3.3. Kasstromen

De kasstromen over de verslagperiode zijn weergegeven in volgende grafiek:



De kasstroom uit investeringsactiviteiten bestaat uit € 31,4 miljoen investeringen in bestaande en bijkomende participaties, € 1,1 miljoen aan terugbetalingen en € 3,4 miljoen aan inkomsten uit participaties (bestaande uit dividenden, interesten, vergoedingen en BTW).

TINC heeft tijdens de verslagperiode € 2,0 miljoen betaald aan operationele kosten. Dit is met inbegrip van kosten ten laste van het vorige boekjaar die pas tijdens de verslagperiode zijn betaald.

### 4. Dividend

Op 25 oktober 2017 werd een dividend over het voorbije boekjaar (eindigend op 30 juni 2017) betaald ten belope van € 8,3 miljoen of 78% van het nettoresultaat van dat boekjaar. Dit bedrag stemt overeen met € 0,48 per aandeel (of € 0,255 per aandeel voor de nieuw uitgegeven aandelen in december 2016).

TINC bevestigt hierbij haar dividendbeleid en stelt voor het lopende boekjaar een dividend voorop van € 0,49 per aandeel.



## 5. Financiële kalender

Datum	Gebeurtenis
12 september 2018	Publicatie van het jaarverslag en de jaarresultaten voor FY 2017-2018
17 oktober 2018	Algemene vergadering van aandeelhouders
22 oktober 2018	Ex-dividend datum
23 oktober 2018	Datum registratie dividend
24 oktober 2018	Datum uitbetaling dividend

## 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 2017 (voor de periode van zes maanden eindigend op 31 december 2017) van het boekjaar dat eindigt op 30 juni 2018 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:		01/07/17-31/12/17	01/07/16-31/12/16
(€)		(Niet-geauditeerd)	(Niet-geauditeerd)
<b>Operationele opbrengsten</b>		<b>13 647 131</b>	<b>6 886 921</b>
Dividenden		145 052	1 402 193
Interesten		3 612 350	2 840 823
Meerwaarde op realisatie van investeringen		-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	6.6	9 355 000	2 418 347
Vergoedingen		534 729	225 558
<b>Operationele kosten (-)</b>		<b>(1 674 111)</b>	<b>(1 516 551)</b>
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	6.6	(225 419)	(559 124)
Diensten en diverse goederen	6.5	(1 406 388)	(921 701)
Overige operationele kosten		(42 304)	(35 726)
<b>Operationeel resultaat, winst (verlies)</b>		<b>11 973 020</b>	<b>5 370 369</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>		<b>3 235</b>	<b>4 109</b>
<b>Financiële kosten (-)</b>		<b>(4 199)</b>	<b>(20 039)</b>
<b>Resultaat voor belasting, winst (verlies)</b>		<b>11 972 056</b>	<b>5 354 439</b>
<b>Belastingen (-)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat</b>	<b>4</b>	<b>11 972 056</b>	<b>5 354 439</b>

Winst per aandeel (€)			
1. Gewone winst per aandeel (*)		0,59	0,38
2. Verwaterde winst per aandeel (**)		0,59	0,38
<b>Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen</b>		<b>20 454 546</b>	<b>14 118 083</b>

\* Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

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

### 3. Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Balans

Periode eindigend op:		31/12/2017	30/06/2017
(€)		(Niet-geauditeerd)	(Geauditeerd)
<b>I. VASTE ACTIVA</b>		<b>219 004 900</b>	<b>179 080 558</b>
Investeringen aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	6.6	217 620 190	177 203 967
Belastinglatenties		1 384 710	1 876 591
<b>II. VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>23 430 697</b>	<b>60 290 045</b>
Handelsvorderingen en overige vorderingen		1 987 703	1 619 686
Liquide middelen en bankdeposito's	5	21 442 995	58 670 359
Andere vlottende activa		-	-
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>242 435 597</b>	<b>239 370 603</b>

Periode eindigend op:		31/12/2017	30/06/2017
(€)		(Niet-geauditeerd)	(Geauditeerd)
<b>I. EIGEN VERMOGEN</b>		<b>241 988 505</b>	<b>238 792 421</b>
Geplaatst kapitaal	4	122 622 636	122 622 636
Uitgiftepremies	4	71 334 673	71 334 673
Reserves	4	1 721 393	1 884 907
Overgedragen resultaat	4	46 309 803	42 950 204
<b>II. VERPLICHTINGEN</b>		<b>447 093</b>	<b>578 182</b>
<b>A. Verplichtingen op lange termijn</b>		-	-
<b>B. Verplichtingen op korte termijn</b>		<b>447 093</b>	<b>578 182</b>
Financiële verplichtingen		-	-
Handels- en overige schulden		256 028	387 117
Belastingsschulden		191 065	191 065
Overige schulden		-	(0)
<b>TOTAAL PASSIVA</b>		<b>242 435 597</b>	<b>239 370 603</b>

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

		Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen Vermogen
<b>30 Juni 2017 (geauditeerd)</b>	<b>3</b>	<b>122 622 636</b>	<b>71 334 673</b>	<b>1 884 907</b>	<b>42 950 204</b>	<b>238 792 421</b>
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	2	-	-	-	11 972 056	11 972 056
Kapitaalverhoging		-	-	-	-	-
Dividenden aan aandeelhouders		-	-	-	(8 284 091)	(8 284 091)
Andere wijzigingen		-	-	(163 515)	(328 366)	(491 881)
<b>31 december 2017 (niet-geauditeerd)</b>	<b>3</b>	<b>122 622 636</b>	<b>71 334 673</b>	<b>1 721 393</b>	<b>46 309 803</b>	<b>241 988 505</b>

De activering en afschrijving van bepaalde geactiveerde kosten (gerelateerd aan de IPO en de kapitaalverhoging op 19 december 2016) in Belgian GAAP heeft geresulteerd in een uitgestelde belastingvordering van € 1.384.710 op de IFRS balans. Dit bedrag is € 491.881 lager dan op 30 juni 2017. De daling van de uitgestelde belastingvordering bestaat uit reguliere afschrijvingen voor een bedrag van € 295.013 en een eenmalige afname van € 196.868 gerelateerd aan de hervorming van de Belgische vennootschapsbelasting. Deze afname is te wijten aan de geleidelijke daling van de vennootschapsbelasting tot 25% in 2020, hetgeen resulteert in een lager belastingvoordeel met betrekking tot de afschrijving van de geactiveerde kosten.

De afname van de reserves (ten opzichte van 30 juni 2017) bedraagt € 163.515, dit als gevolg van de daling van de uitgestelde belastingvordering (€ 491.881) gecompenseerd door een toevoeging aan de wettelijke reserves (€ 328.366).

In vergelijking met 30 juni 2017 steeg het overgedragen resultaat met € 3.359.599, deze stijging is samengesteld uit het gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van de periode voor een bedrag van € 11.643.690 (i.e. totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat (€ 11.972.056) verminderd met de toevoeging aan de wettelijke reserves voor een bedrag van € 328.366) en het slotdividend met betrekking tot het afgelopen boekjaar voor een bedrag van € 8.284.091.

De volgende tabel geeft ter vergelijking de wijzigingen in het eigen vermogen weer van het afgelopen boekjaar.

		Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen Vermogen
<b>30 juni 2016 (geauditeerd)</b>	<b>3</b>	<b>81 748 317</b>	<b>35 504 445</b>	<b>2 994 415</b>	<b>37 470 914</b>	<b>157 718 092</b>
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	2	-	-	-	10 685 539	10 685 539
Kapitaalverhoging		40 874 319	35 830 228	-	-	76 704 548
Dividenden aan aandeelhouders		-	-	-	(4 738 636)	(4 738 636)
Andere wijzigingen		-	-	(1 109 508)	(467 614)	(1 577 122)
<b>30 juni 2017 (geauditeerd)</b>	<b>3</b>	<b>122 622 636</b>	<b>71 334 673</b>	<b>1 884 907</b>	<b>42 950 204</b>	<b>238 792 421</b>

## 5. Tussentijdse Geconsolideerd Verkort Kasstromenoverzicht

Periode:		01/07/17-31/12/17	01/07/16-31/12/16
(€)		<i>(Niet-geauditeerd)</i>	<i>(Niet-geauditeerd)</i>
<b>Liquide middelen bij het begin van de rapporteringsperiode</b>	<b>3</b>	<b>58 670 359</b>	<b>28 327 665</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(8 284 091)</b>	<b>70 518 471</b>
Ontvangsten uit kapitaalverhoging		-	76 704 548
Terugbetaling van kapitaal/kapitaalvermindering		-	-
Ontvangsten uit leningen		-	-
Terugbetaling van leningen		-	-
Betaalde interesten		-	(8 500)
Interimdividend		(8 284 091)	(4 602 065)
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		-	(1 575 512)
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>(26 947 532)</b>	<b>(8 714 903)</b>
Investerings in FVA		(31 433 339)	(13 832 660)
Terugbetalingen uit FVA		1 086 250	663 318
Ontvangen interesten		2 872 797	2 659 625
Ontvangen dividenden		145 058	1 539 698
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		381 702	255 116
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>(1 995 742)</b>	<b>(1 444 849)</b>
Managementvergoeding		(1 671 541)	(1 267 030)
Operationele kosten		(324 201)	(177 819)
<b>Liquide middelen op het einde van de rapporteringsperiode</b>	<b>3</b>	<b>21 442 995</b>	<b>88 686 384</b>

## 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 2017 zijn goedgekeurd bij besluit van de statutaire zaakvoerder op 5 maart 2018.

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 2017.

Bij het opstellen van de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten, blijft TINC, zoals zij heeft gedaan in de jaarrekening per 30 juni 2017, 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 nieuwe investering in (i) Réseau Eqso heeft een resterende levensduur van 20 jaar op basis van contractuele afspraken met co-investeerdere en is erop gericht om de terugkoop van de zorgfaciliteiten over 20 jaar te stimuleren en (ii) Glasdraad heeft een resterende levensduur van 25 jaar, dit is de door TINC veronderstelde gebruiksduur van de geplande glasvezelnetwerken.

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 2017, 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 TINC wel waren uitgegeven maar nog niet van toepassing waren, worden in het onderstaande toegelicht. TINC is van plan deze standaarden en interpretaties toe te passen wanneer deze van toepassing zijn.

- Wijzigingen in IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen – Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingstransacties, van toepassing per 1 januari 2018
- Wijzigingen in IFRS 4 Verzekeringscontracten – Toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten met IFRS 4 Verzekeringscontracten, van toepassing per 1 januari 2018
- IFRS 9 Financiële instrumenten, van toepassing per 1 januari 2018, reflecteert alle fases van het project rond financiële instrumenten en vervangt IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering, alsmede alle voorgaande versies van IFRS 9. De standaard introduceert nieuwe vereisten voor Classificatie en waardering, bijzondere waardevermindering, en hedge accounting. TINC heeft de analyse van de impact van alle 3 de aspecten van IFRS 9, die volgen op de initiële toepassing van IFRS 9, op haar geconsolideerde financiële staten voltooid. TINC waardeert haar investeringen in financiële instrumenten (zowel eigen vermogensinstrumenten als leningen) aan reële waarde met verwerking van

waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. Tevens past de TINC geen hedge accounting toe. Om deze redenen zal de toepassing van IFRS 9 geen significant effect hebben.

- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten, van toepassing per 1 januari 2018, stelt een nieuwe, alomvattende omkadering vast om te bepalen indien, hoeveel, en wanneer omzet gerealiseerd geacht wordt te zijn. De standaard vervangt bestaande leidraden rond omzeterkenning, inclusief IAS 18 Opbrengsten, IAS 11 Onderhanden projecten in opdracht van derden, IFRIC 18 Overdracht van activa van klanten en IFRIC 13 Klantenloyaliteitsprogramma's. De vennootschap zal de nieuwe standaard toepassen middels de aangepaste retrospectieve toepassing. De opbrengsten die binnen de reikwijdte van IFRS 15 vallen omvatten de ontvangen managementvergoedingen. De standaard bepaald dat enkel managementvergoedingen die redelijk zeker zijn, erkent kunnen worden als opbrengst. TINC heeft geconcludeerd dat deze vereiste volledig gealigneerd is met de huidige wijze van financiële verwerking. De toepassing van voormelde standaard zal bijgevolg geen significant effect hebben.
- 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 – cyclus 2014-2016, van toepassing per 1 januari 2018
- IFRS 16 Leases, van toepassing per 1 januari 2019 zet de beginselen uiteen voor de opname, waardering, presentatie en toelichting van leases en vereist lessees om alle leases, onder één model, op te nemen in de balans. 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 erkent een actief dat het recht vertegenwoordigt om het onderliggende actief te gebruiken en een verplichting om leasebetalingen te verrichten. De standaard bevat twee optionele vrijstellingen van opname voor lessees – leases van activa met een geringe waarde en leases met een korte looptijd. De verwerking van leases door lessors is onder IFRS 16 in grote lijnen gelijk aan de huidige verwerkingswijze. Op de huidige balansdatum, beschikt TINC niet over leasecontracten.
- IFRIC 23 Onzekerheid over behandeling van winstbelastingen, van toepassing per 1 januari 2019
- Jaarlijkse verbeteringen – cyclus 2015-2017, van toepassing per 1 januari 2019
- IFRS 17 Verzekeringscontracten, van toepassing per 1 januari 2021

Er wordt niet verwacht dat bovenstaande wijzigingen een significant effect zullen hebben op TINC.

#### Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

De toegepaste waarderingsgrondslagen bij het opstellen van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten zijn consistent met deze die gehanteerd werden bij het openstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 30 juni 2017, met uitzondering van nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties van toepassing vanaf 1 juli 2017 en dewelke hieronder toegelicht worden. TINC heeft geen andere standaarden, interpretaties en wijzigingen toegepast die gepubliceerd werden, maar nog niet van toepassing zijn.

- Wijzigingen in IAS 7 Kasstroomoverzicht – Initiatief op het gebied van de informatieverschaffing, van toepassing per 1 januari 2017
- Wijzigingen in IAS 12 Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor ongerealiseerde verliezen, van toepassing per 1 januari 2017
- Jaarlijkse verbeteringen – cyclus 2014-2016, van toepassing per 1 januari 2017

Hoewel deze nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties voor het eerst zijn toegepast in 2017, hadden zij geen materiële invloed op de geconsolideerde jaarrekening van TINC.



## 6.4 Portefeuille Resultaat

Het portefeuilleresultaat wordt gedefinieerd als het bedrijfsresultaat (dividenden, interesten, vergoedingen en (niet-) gerealiseerde opbrengsten uit de portefeuille) verminderd met de (niet-) gerealiseerde kosten op de portefeuille. De onderstaande tabel geeft het portefeuilleresultaat weer, ingedeeld naar soort infrastructuur, gewicht, geografie en investeringsinstrument.

Periode:	01/07/17-31/12/17	1/07/16-30/06/17	1/01/15-30/06/16
Portefeuilleresultaat overzicht (€)	6 maanden (Niet-geauditeerd)	12 maanden (Geauditeerd)	18 maanden (Geauditeerd)
<b>Type:</b>			
PPS	6 643 062	4 211 613	8 337 023
Energie	5 108 970	5 404 559	7 538 188
Vraaggestuurd	1 669 680	3 099 709	1 025 508
<b>Total</b>	<b>13 421 712</b>	<b>12 715 880</b>	<b>16 900 718</b>
<b>Gewicht:</b>			
top 1 - 3	5 240 522	2 475 198	7 718 139
top 4 - 7	4 558 004	4 594 310	6 471 935
top 8 - 17	3 623 186	5 646 372	2 710 644
<b>Total</b>	<b>13 421 712</b>	<b>12 715 880</b>	<b>16 900 718</b>
<b>Geografie:</b>			
België	11 713 611	10 733 976	15 170 088
Nederland	1 304 129	1 844 414	1 730 629
Ierland	403 972	137 491	-
<b>Total</b>	<b>13 421 712</b>	<b>12 715 880</b>	<b>16 900 718</b>
<b>Investeringsinstrument:</b>			
Eigen Vermogen	13 147 071	11 760 407	14 743 154
Leningen	274 642	955 474	2 157 564
<b>Totaal</b>	<b>13 421 712</b>	<b>12 715 880</b>	<b>16 900 718</b>

## 6.5 Diensten en diverse goederen

De Diensten en diverse goederen voor de zes maanden tot en met 31 december 2017 bedragen € 1.406.388.

## 6.6 Reële marktwaarde ("Fair Market Value")

De evolutie van de reële marktwaarde (FMV) van de portefeuille over de voorbije periode is als volgt:

Periode eindigend op:	31/12/2017	30/06/2017
(€)	(Niet-geauditeerd)	(Geauditeerd)
<b>Openingsbalans</b>	<b>177 203 967</b>	<b>128 031 244</b>
+ Investerings	31 433 339	47 515 921
- Desinvesteringen (-)	(1 086 250)	(1 428 905)
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/verliezen	9 129 581	2 931 459
+/- Overige	939 553	154 248
<b>Eindbalans*</b>	<b>217 620 190</b>	<b>177 203 967</b>
<b>Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende het boekjaar</b>	<b>9 129 581</b>	<b>2 931 459</b>

\*Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: € 92 008 143 (31/12/2017) en € 76 795 027 (30/06/2017)

Op 31 december 2017 bedroeg de FMV van de portefeuille € 217.620.190.

Tijdens de verslagperiode werd € 31.433.339 geïnvesteerd in bestaande en bijkomende participaties: Storm Vlaanderen, Storm Ierland, Nobelwind, Via A11 en Glasdraad. De bijkomend investering in Via A11 bedraagt circa € 20 miljoen. Als gevolg hiervan loopt de participatie in de snelweg Via A11 op tot ongeveer 39%. De investering in Glasdraad bedraagt circa € 1,5 miljoen en heeft betrekking op een eerste clusterproject. De totale investeringstoezegging voor Glasdraad bedraagt € 20 miljoen en zal de volgende jaren zal geïnvesteerd worden in de uitrol van aanvullende clusterprojecten via opeenvolgende kapitaalverhogingen.

Over de verslagperiode ontving TINC € 1.086.250 in het kader van de terugbetalingen van het geïnvesteerde kapitaal. Tijdens de verslagperiode werden geen desinvesteringen geboekt met winst of verlies.

- De netto niet-gerealiseerde toename van de reële marktwaarde van € 9.129.581 over de periode bestaat uit € 9.355.000 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 225.419 niet-gerealiseerde kosten. Dit bedrag is het resultaat van de update van de generieke en specifieke assumpties onderliggend aan de door TINC verwachte kasstromen van haar participaties en hun tijdswaarde. De niet-gerealiseerde opbrengst omvat ook een eenmalig positief effect als gevolg van de hervorming van de Belgische vennootschapsbelasting die resulteert in verbeterde verwachte kasstromen (dividenden) van de Belgische participaties naar TINC.

Het resterende bedrag van € 939.553 betreft vooral een wijziging in de inkomsten die reeds verworven waren op het einde van de verslagperiode maar nog niet werden ontvangen.

Portefeuilleoverzicht per 31 december 2017:

Participatie	Activiteit	Land	Belang	Wijziging tegenover 30 Juni 2017
Berlare Wind	Onshore wind	België	49,00%	0,00%
Bioversneller	Bedrijvencentrum	België	50,00%	0,00%
Brabo I	Traminfrastructuur	België	52,00%	0,00%
Eemplein	Parkeergarage	Nederland	100,00%	0,00%
Glasdraad	Digitale infrastructuur	Nederland	100,00%	100,00%
Kreekraksluis	Onshore wind	Nederland	43,65%	0,00%
L'Hourgnette	Detentiecentrum	België	81,00%	0,00%
Lowtide	Zonne-energie	België	99,99%	0,00%
Nobelwind	Offshore wind	België	0,00%	0,00%
Northwind	Offshore wind	België	0,00%	0,00%
Prinses Beatrixsluis	Sluiscomplex	Nederland	3,75%	0,00%
Réseau Eqso	Residenties voor woonzorg	België	n/a	n/a
Solar Finance	Zonne-energie	België	87,43%	0,00%
Storm Vlaanderen	Onshore wind	België	39,47%	0,00%
Storm Ierland	Onshore wind	Ierland	99,99%	0,00%
Via A11	Wegeninfrastructuur	België	39,06%	15,39%
Via R4 Gent	Wegeninfrastructuur	België	74,99%	0,00%

Merk op dat de afronding van de investering van Réseau Eqso plaatsvond na 31 december 2017. Er waren dus nog geen stemrechten aan het einde van de verslagperiode.

**Hiërarchie van de reële waarde**

TINC hanteert de volgende hiërarchie bij het bepalen en vermelden van de reële marktwaarde van financiële instrumenten, per gebruikte waarderingmethode.

- **Niveau 1:** genoteerde (niet-aangepaste) koersen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- **Niveau 2:** overige methoden waarbij alle variabelen een significant effect op de verwerkte reële waarde hebben en direct of indirect waarneembaar zijn;
- **Niveau 3:** methoden waarbij variabelen worden gehanteerd die een significant effect op de verwerkte reële waarde hebben, doch niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgegevens.

**Activa gewaardeerd aan reële waarde**

Alle participaties van TINC worden geclassificeerd als activa van niveau 3 in de hiërarchie van de reële marktwaarde. Alle participaties, met uitzondering van Glasdraad en Réseau Eqso, 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 Glasdraad wordt de recente transactieprijs beschouwd als de reële marktwaarde. Op 31 december 2017 was de investering in Réseau Eqso reeds ondertekend maar nog niet afgerond. Daarom is de participatie in Réseau Eqso niet gewaardeerd in de portefeuille op 31 december 2017.

Geprojecteerde toekomstige kasstromen voor elke participatie worden gegenereerd via gedetailleerde project specifieke financiële modellen. De verwachte kasstromen zijn vaak duurzaam en gebaseerd op langetermijncontracten, een gereguleerd

kader, en/of de strategische positie van de infrastructuur. De verwachte kasstromen zijn gedeeltelijk gebaseerd op inschattingen van het management, die betrekking hebben op zowel algemene veronderstellingen toepasbaar op alle participaties als op specifieke veronderstellingen die van toepassing zijn voor één enkele participatie of een beperkte groep participaties.

## Classificatie van investeringen

TINC definieert de volgende categorieën van investeringen:

- **PPS (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: Brabo I, Via R4 Gent, L'Hourgnette, Prinses Beatrixsluis en Via A11
- **Energie (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: Storm Vlaanderen, Berlare Wind, Lowtide, Solar Finance, Windpark Kreekraksluis en Storm Ierland
- **Vraaggestuurd (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: Bio-Versneller, Eemplein, Glasdraad en Réseau Eqso
- **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 Vraaggestuurde 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-infrastructuur verwijderd of gaat ze over naar de grondeigenaar(s).

Voor de Vraaggestuurde infrastructuur wordt telkens een 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:

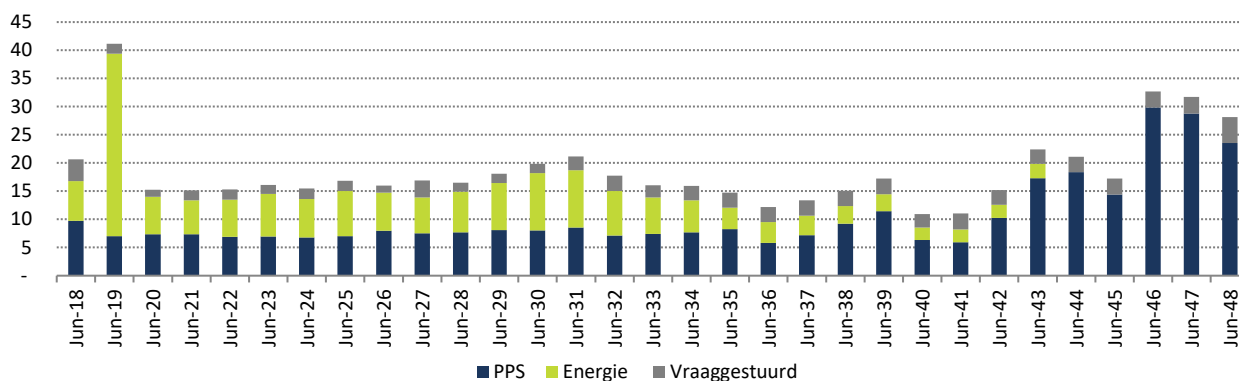
- De verwachte toekomstige kasstromen gegenereerd door de participaties binnen de portefeuille;
- De discontovoet die toegepast wordt bij de verwachte toekomstige kasstromen.

## Kasstromen

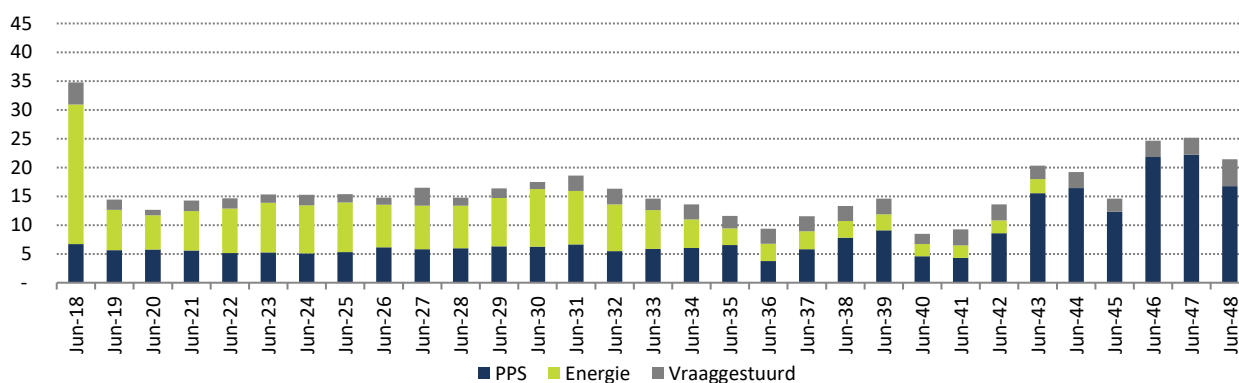
De grafieken hieronder omvatten een indicatief overzicht met de optelsom van de verwachte kasstromen van de participaties naar TINC per soort infrastructuur over de levensduur van haar participaties, berekend op 31 december 2017 en 30 juni 2017. Het omvat niet de investeringen in Glasdraad en Réseau Eqso, de gecontracteerde groei-participaties (A15 en Prinses Beatrixsluis), noch enige bijkomende andere potentiële participatie. De stijging van de verwachte kasstromen houdt verband met nieuwe investeringen (via A11 en aanvullende windparken binnen het kader van Storm Vlaanderen) en met aangepaste veronderstellingen (zie hieronder); waaronder de aanpassingen met betrekking tot de wijzigingen in de Belgische Vennootschapsbelasting die leiden tot hogere verwachte dividenden. De uitzonderlijke kasstroom in het boekjaar eindigend

op 30 juni 2019, heeft voornamelijk betrekking op de herfinanciering van Storm Ierland, dat initieel voor 100% gefinancierd was met eigen vermogen. De herfinanciering maakt een kapitaalvermindering mogelijk en een gedeeltelijke terugbetaling van het initiële investeringsbedrag als gevolg daarvan. De vertraging is gerelateerd aan de tijd die nodig is om deze kasstroom naar TINC over te brengen.

Indicatieve jaarlijkse kasstroom per soort infrastructuur (in miljoen €) op 31/12/2017



Indicatieve jaarlijkse kasstroom per soort infrastructuur (in miljoen €) op 30/06/2017



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 PPS, Energie, Vraaggestuurde en Leningen participaties

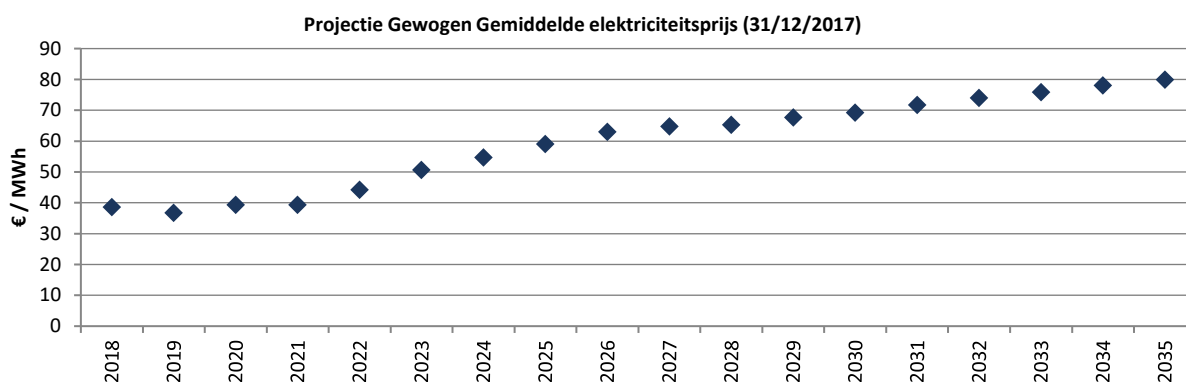
- Als inkomsten gebaseerd zijn op langetermijncontracten dan worden de cijfers uit de contracten gebruikt. In andere gevallen worden historische cijfers, trends en inschattingen van het management gebruikt;
- De veronderstelde inflatievoet waarmee rekening wordt gehouden bij de evolutie van de inflatie-gerelateerde inkomsten en kosten van TINC, en van de participaties binnen de portefeuille, wordt, waar relevant, 1,5% te zijn.
- De operationele kosten (bijv. onderhoud) worden grotendeels onderbouwd door langetermijncontracten met derde partijen;
- De rentevoeten op bankkredieten van participaties zijn (grotendeels) ingedeekt voor de verwachte levensduur van de infrastructuur;
- De belastingaannames zijn aangepast rekening houdend met de hervorming van de Belgische vennootschapsbelasting van december 2017 hetgeen resulteerde in een eenmalig positief effect in de waardering van de portefeuille op 31 december 2017. De herziening van de Belgische vennootschapsbelasting werd in de zomer van 2017 aangekondigd en

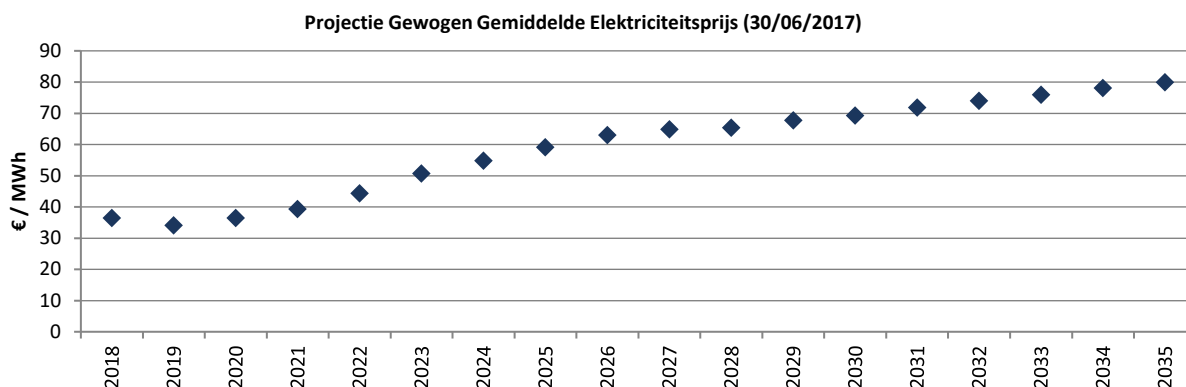
werd uiteindelijk op 22 december 2017 goedgekeurd door het Belgische parlement: naast de geleidelijke verlaging van het tarief van de vennootschapsbelasting tot 25% in 2020, de invoering van belastingconsolidatie en de implementatie van het EU anti-belastingontwijkingsrichtlijnen (ATAD), verleent België 100% deelnemingsvrijstelling vanaf 2018. Verder keurde de federale regering een aanvullend ontwerp goed om de 'fairnesstax' af te schaffen, evenals een aantal technische wijzigingen.

## Assumpties specifiek met betrekking tot Energie participaties

- De geschatte toekomstige **productie** van participaties in hernieuwbare energie (wind en zon) vertrekt onder meer van assumpties omtrent de gehanteerde FLH (Full Load Hours of vollasturen, uitgedrukt als MWh/MW), die weergegeven worden op een probabiliteitsschaal. De geschatte toekomstige productiecijfers van elke participatie zijn gebaseerd op historische en actuele cijfers. Op 31 december 2017 resulteert dit in een FLH van 2.233 MWh / MW voor de volledige energieportefeuille, berekend als een gemiddelde van de geschatte toekomstige productie gewogen op basis van de productiecapaciteit van elke Energieparticipatie. Op 30 juni 2017 bedroeg de FLH 2.240 MWh / MW. De huidige inschatting van 2.233 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 1.157 kWh/m<sup>2</sup>;
- 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 grafieken geven de verwachte elektriciteitsprijs weer berekend als het gewogen gemiddelde op basis van de capaciteit binnen de huidige portefeuille, zoals gebruikt als assumptie voor de waarderingen van 31/12/2017 en van 30/06/2017.





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 ervoor 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 deel van één) groenestroomcertificaat afhankelijk van het specifiek ondersteuningsmechanisme gerelateerd aan de installatie voor hernieuwbare energie. In sommige gevallen is het verkregen deel verkregen van de groenestroomcertificaten afhankelijk van de elektriciteitsprijs in de markt. De groenestroomcertificaten certificaten kunnen in de markt verhandeld worden of verkocht worden aan de netbeheerder voor een gegarandeerde minimumprijs 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 € 309, 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, met een gewogen gemiddelde van € 91,9 gewogen naar capaciteit.
  - 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. Voor de installaties in de participaties van TINC wordt een gewogen gemiddelde prijs van € 58,64 gebruikt.
  - 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.

Op 31 december 2017 bedraagt de gewogen gemiddelde discontovoet van de portefeuille 8,19% (8,25% op 30 juni 2017). De individuele discontovoeten van de participaties variëren tussen 6,82% en 10,00%.

De evolutie van de discontovoet is het gevolg van een verschuiving in de samenstelling van de Portefeuille als gevolg van investeringen in zowel bestaande als bijkomende participaties en terugbetalingen. Dit wijzigt de weging van individuele participaties in de Portefeuille. Individuele discontovoeten werden niet gewijzigd gedurende de verslagperiode.

## Reële marktwaarde (FMV) van investeringen

De onderstaande tabellen tonen de reële marktwaarde (FMV) van de portefeuille ingedeeld volgens soort infrastructuur op 31/12/2017 en op 30/06/2017.

FMV op 31/12/2017 (€)	PPS	Energie	Vraaggestuurd	Totaal
Investeringen in Eigen Vermogen (*)	101 540 305	82 262 418	22 320 541	<b>206 123 263</b>
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	<i>8,01%</i>	<i>8,25%</i>	<i>9,02%</i>	<b><i>8,20%</i></b>
Investeringen in Leningen	-	11 496 926	-	<b>11 496 926</b>
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	-	<i>7,27%</i>	-	<b><i>7,27%</i></b>
<b>Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening</b>	<b>101 540 305</b>	<b>93 759 344</b>	<b>22 320 541</b>	<b>217 620 190</b>
<b><i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i></b>	<b><i>8,01%</i></b>	<b><i>8,20%</i></b>	<b><i>9,02%</i></b>	<b><i>8,19%</i></b>
<i>(*) Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>	<i>60 094 317</i>	<i>27 075 532</i>	<i>4 838 294</i>	<b><i>92 008 143</i></b>



FMV op 30/06/2017 (€)	PPS	Energie	Vraaggestuurd	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen (*) <i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	77 049 076 8,01%	68 896 836 8,25%	19 319 053 9,01%	<b>165 264 965</b> <b>8,29%</b>
Investerings in Leningen <i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>		11 939 002 7,68%		<b>11 939 002</b> <b>7,68%</b>
<b>Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening</b> <b><i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i></b>	<b>77 049 076</b> <b>8,01%</b>	<b>80 835 837</b> <b>8,19%</b>	<b>19 319 053</b> <b>9,01%</b>	<b>177 203 967</b> <b>8,25%</b>
<i>(*) Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>	45 917 175	26 303 868	4 573 984	<b>76 795 027</b>

#### Evolutie van de reële marktwaarde van de portefeuille

De onderstaande tabellen geven de evolutie weer van de reële marktwaarde van de portefeuille over de afgelopen verslagperiodes per soort infrastructuur en per investeringsinstrument:

Evolutie FMV (31/12/2017) (€)	PPS	Energie	Vraaggestuurd	Totaal
<b>Investerings in Eigen Vermogen</b>				
<b>Beginsaldo (30/06/2017)</b>	<b>77 049 077</b>	<b>68 896 836</b>	<b>19 319 053</b>	<b>165 264 966</b>
+ Investerings	19 439 886	10 443 848	1 426 185	31 309 919
- Desinvestering	(142 327)	(616 379)	-	(758 706)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	4 641 395	3 402 613	1 310 992	9 355 000
+/- Overige	552 274	135 500	264 311	952 085
<b>Eindsaldo (31/12/2017)</b>	<b>101 540 305</b>	<b>82 262 418</b>	<b>22 320 541</b>	<b>206 123 264</b>
<b>Investerings in Leningen</b>				
<b>Beginsaldo (30/06/2017)</b>	-	<b>11 939 001</b>	-	<b>11 939 001</b>
+ Investerings	-	123 420	-	123 420
- Terugbetalingen uit investering	-	(327 545)	-	(327 545)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(225 419)	-	(225 419)
+/- Overige	-	(12 532)	-	(12 532)
<b>Eindsaldo (31/12/2017)</b>	-	<b>11 496 926</b>	-	<b>11 496 926</b>
<b>Portefeuille</b>				
<b>Beginsaldo (30/06/2017)</b>	<b>77 049 077</b>	<b>80 835 837</b>	<b>19 319 053</b>	<b>177 203 967</b>
+ Investerings	19 439 886	10 567 268	1 426 185	31 433 339
- Terugbetalingen uit investering	(142 327)	(943 924)	-	(1 086 250)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	4 641 395	3 177 194	1 310 992	9 129 581
+/- Overige	552 274	122 968	264 311	939 553
<b>Eindsaldo (31/12/2017)</b>	<b>101 540 305</b>	<b>93 759 344</b>	<b>22 320 541</b>	<b>217 620 190</b>

Evolutie FMV (30/06/2017) (€)	PPS	Energie	Vraaggestuurd	Totaal
<b>Investerings in Eigen Vermogen</b>				
<b>Beginsaldo (30/06/2016)</b>	<b>48.601.709</b>	<b>48.889.312</b>	<b>17.961.451</b>	<b>115.452.472</b>
+ Investerings	27.635.587	19.650.275	-	47.285.862
- Desinvestering	(73.096)	(450.719)	(250.000)	(773.816)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	888.724	371.778	1.745.455	3.005.956
+/- Overige	(3.848)	436.190	(137.853)	294.489
<b>Eindsaldo (30/06/2017)</b>	<b>77.049.076</b>	<b>68.896.836</b>	<b>19.319.053</b>	<b>165.264.965</b>
<b>Investerings in Leningen</b>				
<b>Beginsaldo (30/06/2016)</b>		<b>12.578.772</b>		<b>12.578.772</b>
+ Investerings		230.059		230.059
- Terugbetalingen uit investering		(655.090)		(655.090)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen		(74.499)		(74.499)
+/- Overige		(140.241)		(140.241)
<b>Eindsaldo (30/06/2017)</b>		<b>11.939.002</b>		<b>11.939.002</b>
<b>Portefeuille</b>				
<b>Beginsaldo (30/06/2016)</b>	<b>48.601.709</b>	<b>61.468.083</b>	<b>17.961.451</b>	<b>128.031.244</b>
+ Investerings	27.635.587	19.880.334	-	47.515.921
- Terugbetalingen uit investering	(73.096)	(1.105.809)	(250.000)	(1.428.905)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	888.724	297.279	1.745.455	2.931.459
+/- Overige	(3.848)	295.949	(137.853)	154.248
<b>Eindsaldo (30/06/2017)</b>	<b>77.049.076</b>	<b>80.835.838</b>	<b>19.319.053</b>	<b>177.203.967</b>

Tijdens de afgelopen verslagperiode investeerde TINC in totaal voor een bedrag van € 31.433.339 in bijkomende participaties (Glasdraad) en bestaande participaties (Via A11, Storm Vlaanderen en Storm Ierland). Over diezelfde periode ontving TINC van haar participaties terugbetalingen (Northwind, Storm Vlaanderen, Via R4 Gent en L'hourgnette) voor een bedrag van € 1.086.250.

De reële marktwaarde van de portefeuille is toegenomen met € 40.416.222 tot € 217.620.190, een stijging van 22,8% ten opzichte van 30 juni 2017. Deze stijging is het resultaat van investeringen voor een bedrag van € 31.433.339 en terugbetalingen voor een bedrag van € 1.086.250. De portefeuille nam ook toe in waarde voor een bedrag van € 9.129.581. Het resterende bedrag van € 939.553 betreft vooral een stijging in de verworven inkomsten op het einde van de verslagperiode maar die nog niet werden ontvangen.

Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen in de investeringsportefeuille

Toestand 31 december 2017 (€)				
Looptijd	<1 jaar	1 t/m 5 jaar	> 5 jaar	TOTAAL
	6 899 755	8 116 461	88 488 853	103 505 069
<b>Toegepaste rentevoet</b>		<b>Variabele Rente</b>	<b>Vaste rente</b>	<b>TOTAAL</b>
			-	103 505 069
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>			8,70%	8,70%

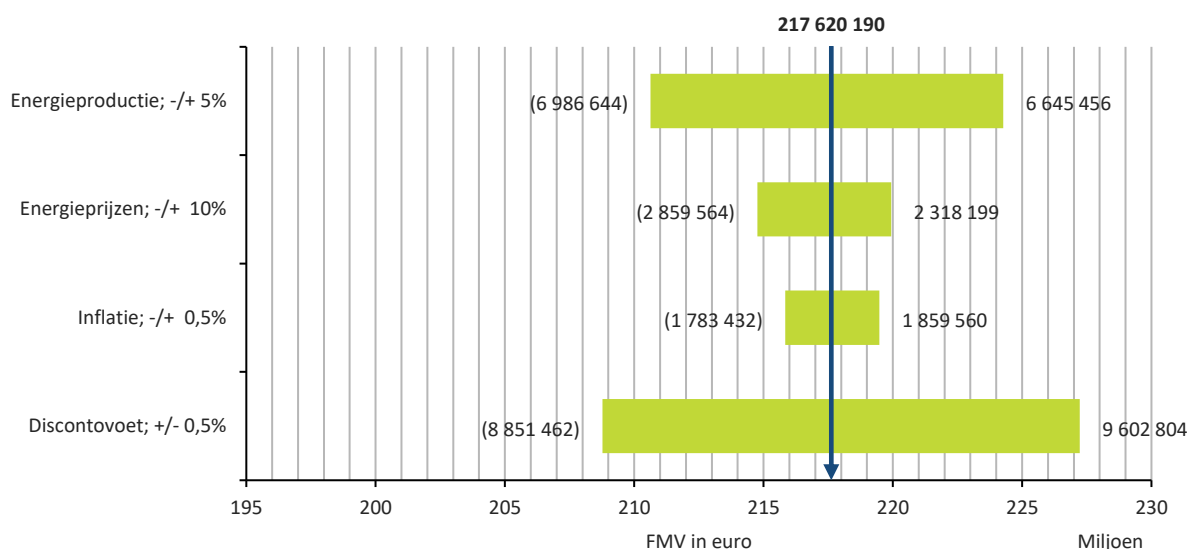
Toestand 30 juni 2017 (€)				
Looptijd	<1 jaar	1 t/m 5 jaar	> 5 jaar	TOTAAL
	4.000.678	5.049.035	79.684.316	88.734.029
<b>Toegepaste rentevoet</b>		<b>Variabele Rente</b>	<b>Vaste rente</b>	<b>TOTAAL</b>
			-	88.734.029
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>			8,68%	8,68%

Alle achtergestelde leningen die uitstaan op 31 december 2017 zijn aan vaste rente. Ze bestaan zowel uit aandeelhoudersleningen als uit gewone leningen waarbij TINC niet deelneemt in het aandeelhouderschap.

De interestbetalingen en terugbetalingen in hoofdsom van achtergestelde leningen zijn meestal onderhevig aan voorwaarden opgelegd door de senior schuldfinanciers. De interestbetalingen op achtergestelde leningen vinden periodiek plaats. Indien de interest niet kan betaald worden, wordt deze gekapitaliseerd en aldus bijgeteld bij de hoofdsom. Terugbetalingen van aandeelhoudersleningen zijn typisch flexibel. Er is wel de verplichting om, indien van toepassing, de aandeelhouderslening terug te betalen vóór het einde van de verwachte levensduur van de infrastructuur. Terugbetalingen van achtergestelde leningen die geen aandeelhoudersleningen zijn gebeuren volgens een vast periodiek terugbetalingsschema. Indien dit schema niet kan gevolgd worden, dienen achterstallige terugbetalingen zo snel mogelijk te gebeuren. De overeengekomen eindvervaldag van een dergelijke lening is typisch enkele jaren vroeger dan de verwachte levensduur van de infrastructuur in de vennootschap dat deze lening heeft uitgegeven.

## 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 sensitiviteiten worden hier niet weergegeven.



Sensitiviteit FMV (31/12/2017) (€)	PPS	Energie	Vraaggestuurd	Leningen	Totaal
<b>Discontovoet</b>					
Discontovoet: -0,5%	▲ 5 681 543	▲ 2 711 874	▲ 1 070 645	▲ 138 742	▲ 9 602 804
Discontovoet: +0,5%	▼ 5 181 102	▼ 2 556 424	▼ 979 623	▼ 134 313	▼ 8 851 462
<b>Inflatie</b>					
Inflatie: -0,5%	▼ 565 228	▼ 94 161	▼ 1 124 044	-	▼ 1 783 432
Inflatie: +0,5%	▲ 590 134	▲ 60 986	▲ 1 208 440	-	▲ 1 859 560
<b>Energieprijzen</b>					
Energieprijzen: -10%	-	▼ 2 859 564	-	-	▼ 2 859 564
Energieprijzen: +10%	-	▲ 2 318 199	-	-	▲ 2 318 199
<b>Energieproductie</b>					
Energieproductie: -5%	-	▼ 6 986 644	-	-	▼ 6 986 644
Energieproductie: +5%	-	▲ 6 645 456	-	-	▲ 6 645 456

▲ Positief, ▼ Negatief

## 6.7 Informatie per aandeel

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

Periode eindigend op:	31/12/2017	30/06/2017	30/06/2016
(€)	6 maanden (Niet-geauditeerd)	12 maanden (Geauditeerd)	18 maanden (Geauditeerd)
Aantal uitstaande aandelen	20 454 546	20 454 546	13 636 364
<b>Netto-actief (NAV)</b>	<b>241 988 505</b>	<b>238 792 421</b>	<b>157 718 091</b>
<b>NAV per aandeel*</b>	<b>11,83</b>	<b>11,67</b>	<b>11,57</b>
Reële marktwaarde portefeuille (FMV)	217 620 190	177 203 967	128 031 244
FMV per aandeel*	10,64	8,66	9,39
Netto cash	21 442 995	58 670 359	28 327 665
Netto cash per aandeel*	1,05	2,87	2,08
Uitgestelde belastingen	1 384 710	1 876 591	1 804 319
Uitgestelde belastingen per aandeel*	0,07	0,09	0,13
Overige vorderingen & schulden	1 540 610	1 041 504	78 169
Overige vorderingen & schulden per aandeel*	0,08	0,05	0,01
<b>Nettowinst/Winst</b>	<b>11 972 056</b>	<b>10 685 539</b>	<b>11 771 588</b>
<b>Winst per aandeel*</b>	<b>0,59</b>	<b>0,52</b>	<b>0,86</b>

\*Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op het einde van de verslagperiode

De nettowinst per aandeel voor de periode 1/7/17 – 31/12/17 bedraagt € 0,59. Dit bedrag is berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen op 31 december 2017.

## 6.8 Dividend

Op 25 oktober 2017 werd een dividend over het voorbije boekjaar uitgekeerd van € 8.284.091, of 78% van de Nettowinst voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2017. Dit bedrag stemt overeen met € 0,48 per aandeel voor de 13.636.364 uitstaande aandelen gedurende het volledige financiële jaar (een totaal bedrag van € 6.375.000) en € 0,255 per aandeel voor de 6.818.182 nieuw uitgegeven aandelen in december 2016.

## 6.9 Buitenbalansverbintenissen

Verbintenissen ten aanzien van participaties (Storm Vlaanderen, Storm Ierland, Via A11, Prinses Beatrixsluis, Glasdraad en Réseau Eqso) en gerelateerde financieringsverplichtingen van TINC aan haar participaties zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig de contractuele bepalingen. Deze verbintenissen zijn tijdens de verslagperiode voornamelijk gestegen ten gevolge van de investeringstoezeggingen aan Glasdraad en Réseau Eqso.

Verbintenissen voor gecontracteerde participaties (gecontracteerde groei) en de daaraan gerelateerde financieringsverplichtingen zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig de toekomstige verwerving van nieuwe bijkomende participaties die reeds gecontracteerd zijn (met name A15 en een bijkomende participatie in Prinses Beatrixsluis).

Op 31 december 2017 bedraagt de totale (cash)verbintenis ten aanzien van participaties en gecontracteerde groei € 75.630.337, samengesteld uit € 61.552.371 eigen vermogen en € 14.307.966 aandeelhoudersleningen.

Periode eindigend op (€):	31/12/2017	30/06/2017
1. Verbintenissen ten aanzien van participaties	58 630 170	16 117 953
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	17 230 167	17 230 167
<b>Totaal</b>	<b>75 860 337</b>	<b>33 348 120</b>
1. Verbintenissen Eigen Vermogen	61 552 371	17 504 856
2. Verbintenissen Aandeelhoudersleningen	14 307 966	15 719 844
3. Verbintenissen Leningen	-	123 420
<b>Totaal</b>	<b>75 860 337</b>	<b>33 348 120</b>

## 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 jaarverslag met een materiële impact op de resultaten of financiële positie van TINC.

## 6.11 Gebeurtenissen na de verslagperiode

Na afloop van de verslagperiode heeft de Emittent € 27,8 miljoen geïnvesteerd in de bestaande participatie Via A11 en in de verwerving van de participatie in Réseau Eqso. De Emittent financierde deze investeringen door een combinatie van beschikbare cash en een opname van € 6 miljoen onder de bestaande kredietfaciliteiten van KBC en Belfius.

## 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 2017**

#### **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 2017 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 ertoe 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 2018

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door

Ömer Turna  
Vennoot\*

\*Handelend in naam van een BVBA

Ref: 18OT0151

### 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 2018, 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 2018 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](mailto:manu.vandenbulcke@tincinvest.com)

Bruno Laforce, Investor Relations TINC

T +32 3 290 21 73 – [bruno.laforce@tincinvest.com](mailto:bruno.laforce@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 Vraaggestuurde 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](http://www.tincinvest.com).

---