

## Tussentijds verslag eerste semester boekjaar 2019-2020

*Gereguleerde informatie*

Antwerpen, onder embargo tot 4 maart 2020, 7h30 CET

### Belangrijkste punten

- De nettowinst over de eerste jaarhelft van het boekjaar bedraagt € 10,2 miljoen of € 0,36 per aandeel;
- TINC bevestigt haar uitkeringsbeleid en beoogt voor het huidige boekjaar een bruto uitkering van € 0,51 per aandeel;
- De reële waarde (FV) van de portefeuille bedraagt € 315,4 miljoen, een groei van 18,1% in vergelijking met het einde van vorig boekjaar. De portefeuille bevat 19 participaties in België, Nederland en Ierland;
- De kaspositie bedraagt € 119,9 miljoen, na de kapitaalverhoging van € 112,7 miljoen in december 2019;
- Het netto-actief (NAV) neemt toe tot € 438,4 miljoen of € 12,06 per aandeel (€ 331,3 miljoen of € 12,15 per aandeel op 30 juni 2019) en dit na aftrek van de uitkering aan de aandeelhouders van € 13,6 miljoen of € 0,50 per aandeel in oktober 2019;
- Gedurende de verslagperiode werden € 60 miljoen aan nieuwe investeringstoezeggingen gemaakt. Dit omvat een participatie in het windpark Kroningswind (NL) voor een bedrag van € 40 miljoen, en een uitbreiding van het lopende investeringsprogramma voor de realisatie van snelle (FttH) glasvezelnetwerken door Glasdraad BV (NL) voor een bedrag van € 20 miljoen;
- Gedurende de verslagperiode werd € 43,1 miljoen effectief geïnvesteerd in windpark Kroningswind, de windportefeuille van Storm Vlaanderen, het PPS project “Prinses Beatrixsluis” en het glasvezelbedrijf Glasdraad BV;
- De uitstaande gecontracteerde buitenbalans investeringstoezeggingen met betrekking tot zowel bestaande als nieuwe bijkomende participaties bedragen € 59,5 miljoen. Door de combinatie van de bestaande portefeuille en de uitstaande gecontracteerde buitenbalans investeringstoezeggingen, groeit de portefeuille van TINC op termijn tot circa € 375 miljoen.

### Verklaring CEO

Manu Vandenbulcke, CEO TINC: “De geslaagde kapitaalronde van afgelopen december - de derde sinds de beursgang in 2015 - biedt TINC de financiële slagkracht om volop in te zetten op de verdere uitbouw en diversificatie van haar investeringsportefeuille. Het voorbije half jaar was de investeringsactiviteit sterk. Inclusief de gecontracteerde investeringstoezeggingen, groeit de investeringsportefeuille tot circa € 375 miljoen. Het resultaat over de eerste jaarhelft ligt opnieuw in lijn met de verwachtingen. Op basis van dit interim-resultaat, beoogt TINC een bruto uitkering van € 0,51 per aandeel voor het huidige 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 zowel publieke als private infrastructuur. De gediversifieerde investeringsportefeuille van TINC omvat participaties in Publieke Infrastructuur (PPS), infrastructuur in het kader van de Energie Transitie en Vraaggestuurde Infrastructuur in België, Nederland en Ierland. Deze portefeuillebedrijven hebben doorgaans een goed zicht op hun inkomsten en kosten op langere termijn. Ze kunnen immers steunen op langlopende overeenkomsten, een strategische marktpositie of een gereguleerd kader. De portefeuille genereert kasstromen die over de langetermijn een duurzaam karakter hebben en die de basis vormen voor het uitkeringsbeleid van TINC.

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

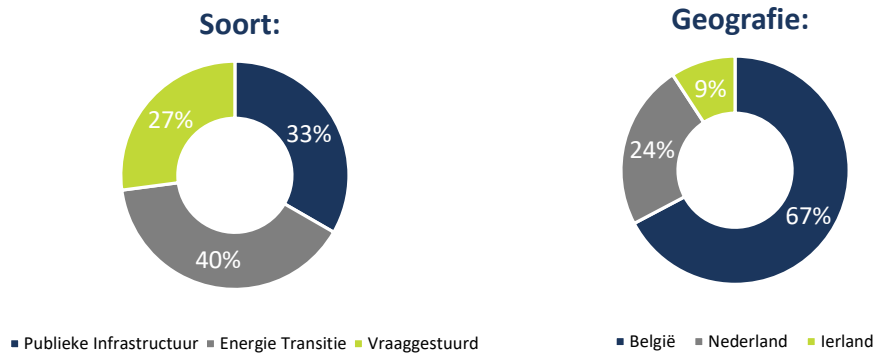
#### 2.1. Participaties

Op het einde van de verslagperiode bevat de portefeuille van TINC de volgende 19 participaties met een reële waarde (FV) van € 315,4 miljoen:

Portefeuillebedrijf	Activiteit	Land	Belang	Type
Berlare Wind	Onshore windpark	België	49,00%	Energie Transitie
Bioversneller	Bedrijvencentrum	België	50,00%	Vraaggestuurd
Brabo I	Traminfrastructuur	België	52,00%	Publieke Infrastructuur
De Haan Vakantiehuizen	Leisurecomplex	België	12,50%	Vraaggestuurd
Eemplein	Parkeergarage	Nederland	100,00%	Vraaggestuurd
Glasdraad BV	Glasvezelnetwerken	Nederland	100,00%	Vraaggestuurd
Kreekraksluis	Onshore windpark	Nederland	43,65%	Energie Transitie
Kroningswind	Onshore windpark	Nederland	72,73%	Energie Transitie
L'Hourgnette	Detentiecentrum	België	81,00%	Publieke Infrastructuur
Lowtide	Zonne-energie	België	99,99%	Energie Transitie
Nobelwind	Offshore windpark	België	n/a	Energie Transitie
Northwind	Offshore windpark	België	n/a	Energie Transitie
Prinses Beatrixsluis	Sluizencomplex	Nederland	3,75%	Publieke Infrastructuur
Réseau Abilis	Residenties voor woonzorg	België	54,00%	Vraaggestuurd
Solar Finance	Zonne-energie	België	87,43%	Energie Transitie
Storm Vlaanderen	Onshore windparken	België	39,47%	Energie Transitie
Storm Ierland	Onshore windpark	Ierland	95,60%	Energie Transitie
Via A11	Weginfrastructuur	België	39,06%	Publieke Infrastructuur
Via R4 Gent	Weginfrastructuur	België	74,99%	Publieke Infrastructuur

De portefeuille omvat participaties in België, Nederland en Ierland en bestaat uit investeringen in Publieke Infrastructuur (PPS), infrastructuur in het kader van de Energie Transitie en Vraaggestuurde Infrastructuur, zoals in de diagrammen hierna weergegeven.

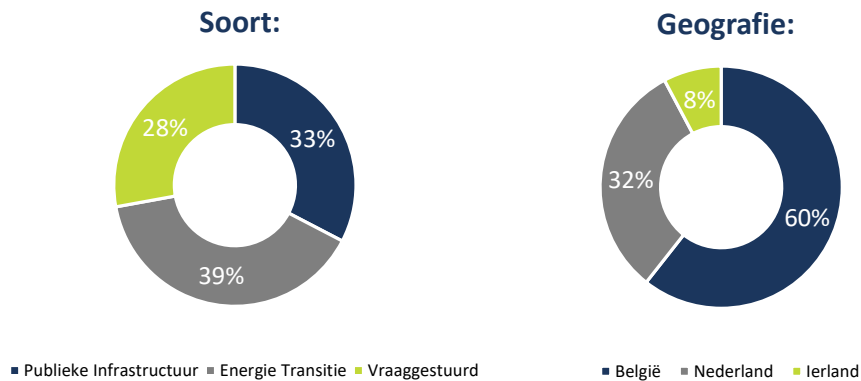
De onderstaande onderverdeling van de portefeuille is gebaseerd op de reële waarde (FV) van de participaties op 31 december 2019, met uitzondering van de uitstaande gecontracteerde buitenbalans investeringstoezeggingen.



## 2.2. Gecontracteerde buitenbalans investeringstoezeggingen

TINC heeft investeringstoezeggingen gemaakt met betrekking tot zowel bestaande als nieuwe bijkomende participaties ten belope van € 59,5 miljoen. Dit omvat onder meer de overname van een belang in twee publiek private samenwerkingsverbanden in Nederland (de A15 snelweg, en een bijkomend belang in het PPS project “Prinses Beatrixsluis”).

De onderstaande onderverdeling van de portefeuille is gebaseerd op de reële waarde (FV) van de participaties op 31 december 2019, met inbegrip van het nominale bedrag aan uitstaande gecontracteerde buitenbalans investeringstoezeggingen met betrekking tot zowel bestaande als nieuwe bijkomende participaties op 31 december 2019 (€ 59,5 miljoen).



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

De portefeuille van TINC bevat op het einde van de verslagperiode 19 participaties met een totale reële waarde van € 315,4 miljoen.

Tijdens de verslagperiode lag de operationele en financiële performantie van de portefeuillebedrijven in lijn met de langetermijnverwachtingen.

De participaties in Publieke Infrastructuur ontvangen beschikbaarheidsvergoedingen van publieke overheden voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur op basis van langetermijncontracten. Tijdens de verslagperiode was er zo goed als geen onbeschikbaarheid van de infrastructuur, zodat opnieuw slechts zeer beperkte boetepunten en kortingen opgelopen werden, die op basis van de contractuele afspraken doorgerekend en gedragen worden door de betrokken onderaannemers of operationele partners aan wie de verantwoordelijkheid voor de langjarige (onderhouds)verplichtingen werd toevertrouwd.

De performantie en het resultaat van de participaties in infrastructuur in het kader van de Energie Transitie worden in hoofdzaak bepaald door de energieproductie en de evolutie van de elektriciteitsprijzen. In 2019 lag de productie van windenergie van de portefeuille in lijn met de verwachtingen. De productie van zonne-energie was evenwel hoger dan verwacht. Globaal gezien zijn de langetermijnverwachtingen voor de elektriciteitsprijzen in vergelijking met vorig boekjaar stabiel gebleven. De verwachte elektriciteitsprijzen op korte termijn zijn wel licht gedaald in vergelijking met vorig boekjaar. Een belangrijke component voor de inkomsten zijn verder de vergoedingen die voortvloeien uit steunmaatregelen voor hernieuwbare energie.

Ook de portefeuillebedrijven actief in Vraaggestuurde Infrastructuur ontwikkelen zich verder zoals vooropgesteld, op grond van een goede bezettings- en gebruiksgraad.

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 in hoofdorde markt-, tegenpartij- en regulatoire risico's.

Er zijn geen wezenlijke veranderingen geweest met betrekking tot de risico's en onzekerheden beschreven in de jaarrekening per 30 juni 2019.

### 2.4. Portefeuille activiteit

Tijdens de verslagperiode heeft TINC voor een bedrag van € 60 miljoen nieuwe investeringstoezeggingen gemaakt:

- In juli 2019 heeft TINC voor een bedrag van € 20 miljoen extra investeringsmiddelen toegezegd in het kader van een uitbreiding van het investeringsprogramma in het glasvezelbedrijf Glasdraad BV voor de aanleg van bijkomende FTTH-netwerken in Nederland.
- In oktober 2019 heeft TINC een meerderheidsparticipatie genomen in het windpark Kroningswind voor een bedrag dat bij volledige realisatie tot € 40 miljoen bedraagt. Het windpark, dat zich bevindt op het eiland Goeree-Overflakkee (NL), bestaat uit 19 windturbines met een totale capaciteit van circa 80 MW.

TINC heeft gedurende de verslagperiode voor een bedrag van € 43,1 miljoen kasmiddelen effectief geïnvesteerd in windpark Kroningswind, de windportefeuille Storm Vlaanderen, het PPS project "Prinses Beatrixsluis" en het glasvezelbedrijf Glasdraad BV.

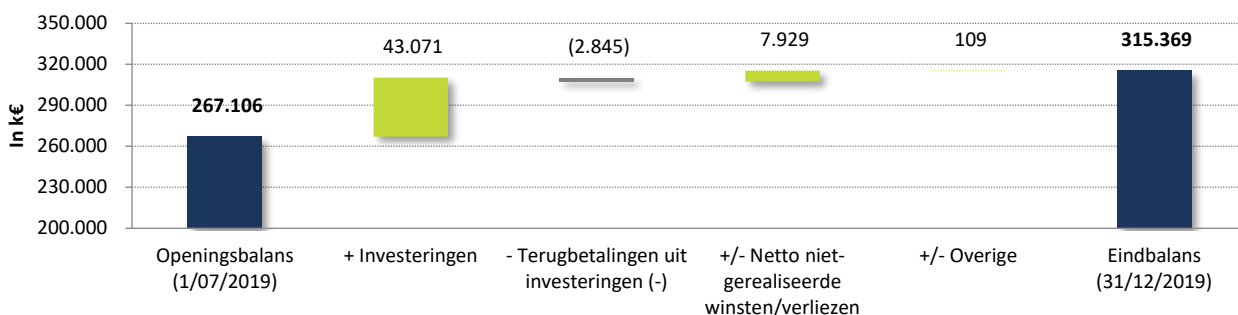
## 2.5. Gebeurtenissen na de verslaggevingsdatum

Na de verslaggevingsdatum heeft TINC haar bestaande investeringstoezegging aan Glasdraad BV verhoogd met € 20 miljoen om tegemoet te komen aan de sterke marktvaart voor snel internet in het bedieningsgebied van Glasdraad BV. Dit brengt de totale investeringstoezegging van TINC aan Glasdraad BV tot € 60 miljoen.

## 2.6. Waardering van de portefeuille

### 2.6.1 Evolutie van de portefeuille

De reële waarde (FV) van de portefeuille op 31 december 2019 bedraagt € 315,4 miljoen. De evolutie van de reële waarde (FV) over de verslagperiode is weergegeven in onderstaande grafiek (in k€):



Tijdens de verslagperiode nam de reële waarde (FV) van de portefeuille toe met € 48,3 miljoen tot € 315,4 miljoen, of een stijging van 18,1%.

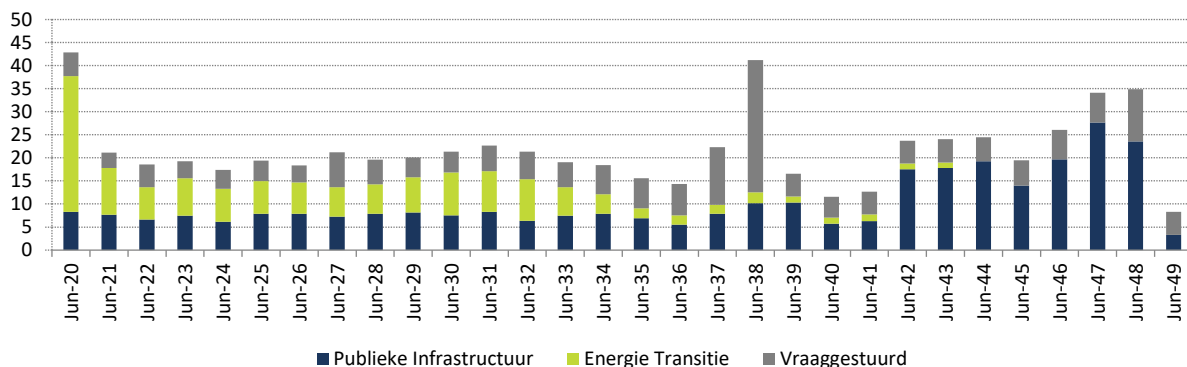
Deze stijging is het gecombineerde resultaat van € 43,1 miljoen investeringen, € 2,8 miljoen terugbetalingen, € 7,9 miljoen niet-gerealiseerde waardevermeerdering en een stijging met € 0,1 miljoen van de korte termijn vorderingen. De netto niet-gerealiseerde winst is het resultaat van een actualisatie van de generieke en specifieke assumpties onderliggend aan de door TINC verwachte kasstromen uit haar participaties en van de tijdswaarde van deze kasstromen.

Daarnaast heeft TINC gedurende de verslagperiode € 4,1 miljoen aan interesten, dividenden en vergoedingen in cash vanuit de participaties ontvangen.

### 2.6.2 Verwachte kasstromen uit de participaties

TINC ontvangt vanuit haar participaties kasstromen in de vorm van dividenden, interesten en vergoedingen. Daarnaast ontvangt TINC kasstromen als wederamenstelling van haar investering in de vorm van kapitaalverminderingen en aflossingen van leningen (= terugbetalingen uit investeringen).

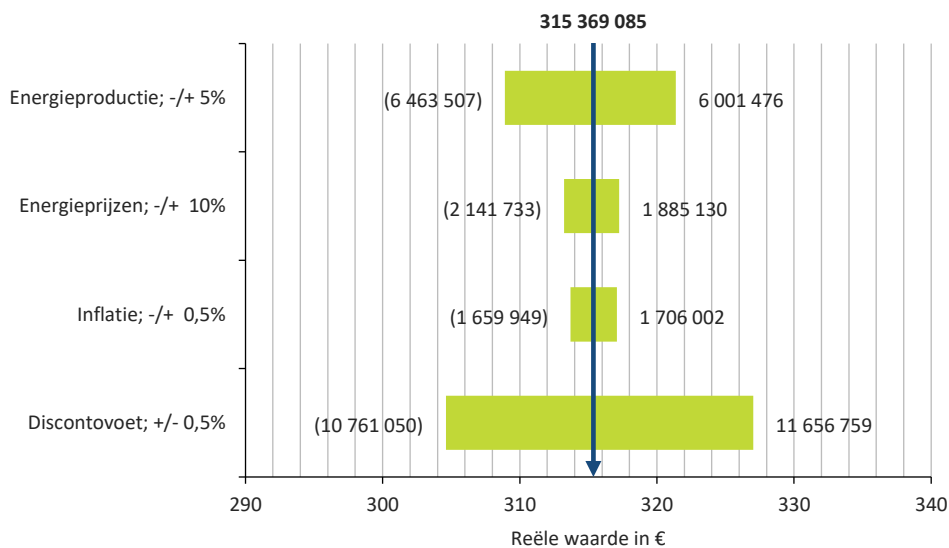
De volgende grafiek geeft een indicatief overzicht van de som van de kasstromen die TINC verwacht te ontvangen per type infrastructuur over de verwachte levensduur van de participaties, berekend op 31 december 2019. Deze kasstromen houden geen rekening met de investering in het glasvezelbedrijf Glasdraad BV en met de recente investering in het windpark Kroningswind. Verder houdt het ook geen rekening met uitstaande gecontracteerde buitenbalans investeringstoezeggingen ten aanzien van zowel bestaande participaties als gecontracteerde nieuwe participaties (A15 en het PPS project "Prinses Beatrixsluis"), noch met enig andere mogelijke nieuwe bijkomende participatie.



De verdiscontering van deze verwachte kasstromen op 31 december 2019 aan de gewogen gemiddelde discontovoet leidt tot een reële waarde van de portefeuille van € 315,4 miljoen. Op 31 december 2019 bedraagt de gewogen gemiddelde discontovoet van de portefeuille 7,92% (7,94% op 30 juni 2019). De lichte daling van de gewogen gemiddelde discontovoet is voornamelijk het resultaat van een verschuiving in de samenstelling van de portefeuille ten gevolge van de investeringsactiviteit.

### 2.6.3 Sensitiviteit van de reële waarde van de portefeuille

De volgende grafiek toont de sensitiviteit van de reële waarde van de portefeuille voor veranderingen in energieprijzen, energieproductie, inflatie en discontovoet. Deze analyse geeft een beeld van de sensitiviteit van de reële waarde voor een bepaald criterium, onafhankelijk van de andere variabelen die gelijk blijven. Gecombineerde sensitiviteiten worden bijgevolg niet weergegeven.



### 3. Analyse van het financiële resultaat per 31 december 2019

#### 3.1. Resultatenrekening

De resultatenrekening voor de verslagperiode is als volgt:

Periode:	01/07/19-31/12/19	01/07/18-31/12/18
Resultaat (k€)	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
<b>Resultaat van de portefeuille</b>	<b>12.150,0</b>	<b>10.706,7</b>
Interesten	4.018,8	4.144,2
Dividenden	-	-
Vergoedingen	202,0	259,8
Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)*	7.929,1	6.302,8
<b>Operationele kosten</b>	<b>(1.516,0)</b>	<b>(1.674,0)</b>
<b>Operationeel resultaat, winst (verlies)</b>	<b>10.633,9</b>	<b>9.032,8</b>
Financiële opbrengsten en kosten	(76,5)	1,3
Belastingen	(342,5)	(379,9)
<b>Nettowinst (verlies) van de periode</b>	<b>10.214,9</b>	<b>8.654,2</b>
Nettowinst (verlies) per aandeel (€)**	0,36	0,32
Operationeel resultaat per aandeel (€)**	0,37	0,33

(\*) Niet gerealiseerde opbrengsten uit FVA - Niet gerealiseerde kosten uit FVA

(\*\*) Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal aandelen

Het resultaat van de portefeuille bedraagt € 12,1 miljoen. Dit is een stijging van € 1,4 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

Het resultaat van de portefeuille bestaat uit twee componenten:

- € 4,2 miljoen gerealiseerde inkomsten: interesten (€ 4,0 miljoen) en vergoedingen (€ 0,2 miljoen) uit participaties. Het grootste deel hiervan werd reeds effectief in cash ontvangen en het saldo, dat reeds aan het eind van de verslagperiode verschuldigd was maar nog niet is ontvangen, zal op korte termijn ontvangen worden.
- € 7,9 miljoen aan niet-gerealiseerde winsten: dit is het resultaat van een actualisatie van de generieke en specifieke assumpties onderliggend aan de door TINC verwachte toekomstige kasstromen uit haar participaties en van de tijdswaarde van deze kasstromen.

De operationele kosten ten belope van € 1,5 miljoen die in mindering worden gebracht van het resultaat van de portefeuille bevatten kosten in het kader van de normale bedrijfsvoering.

De belastingen over het eerste semester bedragen € 0,3 miljoen. Dit bedrag bestaat enerzijds uit de effectief te betalen vennootschapsbelasting. Deze houdt rekening met de overgedragen fiscale verliezen uit het verleden. Anderzijds omvat dit bedrag de gedeeltelijke aanwending van de geactiveerde overgedragen fiscale verliezen uit het verleden.

Het nettoresultaat over het eerste semester bedraagt aldus € 10,2 miljoen, wat zich vertaalt in een winst per aandeel van € 0,36 op basis van het gewogen gemiddeld aantal aandelen over de verslagperiode. In dezelfde periode vorig jaar bedroeg de winst € 0,32 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:	31/12/2019	30/06/2019
Balans (k€)	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
Reële waarde participaties (FV)	315.369,1	267.105,8
Uitgestelde belastingen	2.923,9	2.856,4
Kasmiddelen	119.867,8	61.728,5
Ander werkkapitaal*	280,0	(369,4)
<b>Netto-actief waarde (NAV)</b>	<b>438.440,8</b>	<b>331.321,3</b>
<i>Netto-actief waarde per aandeel (€)**</i>	<i>12,06</i>	<i>12,15</i>

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

\*\* *Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 31 december 2019 (36.363.637) en 30 juni 2019 (27.272.728)*

Het netto-actief (NAV) neemt toe tot € 438,4 miljoen of € 12,06 per aandeel (€ 331,3 miljoen of € 12,15 per aandeel op 30 juni 2019) en dit na aftrek van een uitkering aan de aandeelhouders van € 13,6 miljoen (€ 0,50 per aandeel) in oktober 2019. De NAV is de som van de reële waarde (FV) van de portefeuille van € 315,4 miljoen (zie portefeuille waardering), een uitgestelde belastingvordering ter waarde van € 2,9 miljoen, kasmiddelen voor een bedrag van € 119,9 miljoen en ander werkkapitaal voor een bedrag van € 0,3 miljoen.

Tijdens de verslagperiode stegen de uitgestelde belastingen met € 0,07 miljoen, waarvan € 0,3 miljoen opgenomen werd als kost in de resultatenrekening en € 0,4 miljoen verwerkt werd via het eigen vermogen. Voor een meer gedetailleerd overzicht van de verwerking van dit bedrag via het eigen vermogen, wordt verwezen naar II.4. 'Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Staat Van De Wijzigingen in het Eigen Vermogen'.

De volgende tabel geeft een overzicht van de evolutie van de NAV tussen 30 juni 2019 en 31 december 2019.

Periode:	01/07/19-31/12/19	01/07/18-30/06/19
Evolutie NAV (k€)	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
<b>NAV beginperiode</b>	<b>331.321,3</b>	<b>325.071,8</b>
+ Kapitaalverhoging	112.727,3	-
- Kosten in mindering van het kapitaal	(2.551,8)	-
+ toename / (afname) uitgestelde belastingen	365,4	(646,3)
+ Resultaat	10.214,9	20.259,3
- Uitkering aan aandeelhouders	(13.636,4)	(13.363,6)
<b>NAV einde van periode</b>	<b>438.440,8</b>	<b>331.321,3</b>



Onderstaande tabel geeft de uitstaande gecontracteerde buitenbalans investeringstoezeggingen weer op 30 juni 2019 en 31 december 2019.

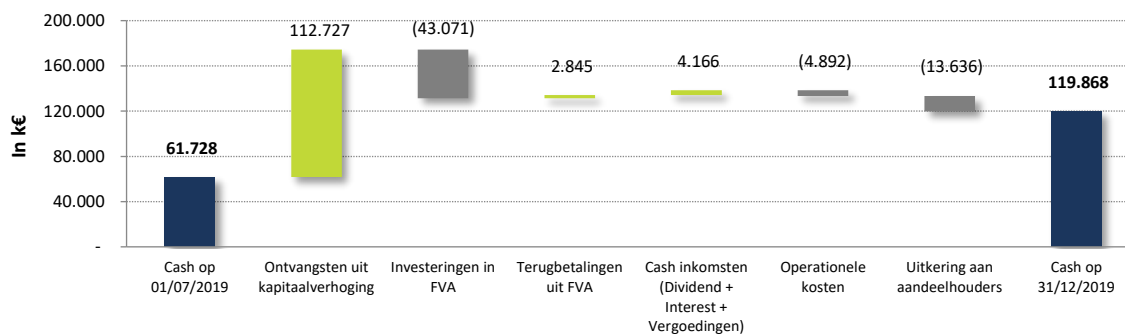
Periode eindigend op:	31/12/2019	30/06/2019
1. Verbintenissen ten aanzien van participaties	42.220,2	25.291,2
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	17.230,2	17.230,2
<b>Totaal</b>	<b>59.450,4</b>	<b>42.521,4</b>
1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen	45.847,2	28.213,4
2. Cash verbintenissen Aandeelhoudersleningen	13.603,2	14.308,0
3. Cash verbintenissen Leningen	-	-
<b>Totaal</b>	<b>59.450,4</b>	<b>42.521,4</b>

Verbintenissen ten aanzien van participaties zijn investeringsmiddelen die reeds toegezegd zijn aan participaties en die zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig contractuele bepalingen.

Verbintenissen voor gecontracteerde participaties omvatten bedragen voor toekomstige verwervingen van nieuwe bijkomende participaties, die reeds gecontracteerd zijn (met name de PPS A15 en een bijkomende participatie in het PPS project "Prinses Beatrixsluis").

### 3.3. Kasstromen

De kasstromen over de verslagperiode zijn weergegeven in volgende grafiek:



Tijdens de verslagperiode werd € 43,1 miljoen aan kasmiddelen geïnvesteerd. TINC ontving € 2,8 miljoen aan terugbetalingen en € 4,2 miljoen (inclusief BTW) aan cash inkomsten uit portefeuillebedrijven.

TINC heeft € 4,9 miljoen operationele kosten betaald. Dit is met inbegrip van de kosten gerelateerd aan de recente kapitaalverhoging (€ 2,6 miljoen, waarvan € 2,2 miljoen reeds betaald tijdens de verslagperiode) en van kosten ten laste van het vorige boekjaar die pas tijdens de verslagperiode zijn betaald.

### 4. Uitkering aan aandeelhouders

Op 23 oktober 2019 werd een uitkering aan aandeelhouders over het voorbije boekjaar (eindigend op 30 juni 2019) gedaan ten belope van € 13,6 miljoen (€ 1,4 miljoen in de vorm van een dividend en € 12,3 miljoen in de vorm van een kapitaalvermindering) of 67% van het nettoresultaat van dat boekjaar. Dit bedrag stemt overeen met € 0,50 per aandeel.

TINC bevestigt hierbij haar uitkeringsbeleid en beoogt voor het lopende boekjaar een bruto uitkering van € 0,51 per aandeel.

## 5. Financiële kalender

Datum	Gebeurtenis
9 september 2020	Publicatie van het jaarverslag en de jaarresultaten voor FY 2019-2020
21 oktober 2020	Algemene vergadering van aandeelhouders
28 oktober 2020	Uitkering aan aandeelhouders

**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 2019 (voor de periode van zes maanden eindigend op 31 december 2019) van het boekjaar dat eindigt op 30 juni 2020 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:		01/07/19-1/12/19	01/07/18-31/12/18
(€)	Notes	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
<b>Operationele opbrengsten</b>		<b>12.327.839</b>	<b>10.984.451</b>
Interesten		4.018.801	4.144.182
Dividenden		-	-
Meerwaarde op realisatie van investeringen		-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	6.6	8.106.989	6.580.457
Vergoedingen		202.048	259.812
<b>Operationele kosten (-)</b>		<b>(1.693.915)</b>	<b>(1.951.695)</b>
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	6.6	(177.870)	(277.705)
Diensten en diverse goederen	6.5	(1.480.679)	(1.651.882)
Overige operationele kosten		(35.366)	(22.108)
<b>Operationeel resultaat, winst (verlies)</b>		<b>10.633.924</b>	<b>9.032.756</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>		<b>2.580</b>	<b>3.388</b>
<b>Financiële kosten (-)</b>		<b>(79.071)</b>	<b>(2.133)</b>
<b>Resultaat voor belasting, winst (verlies)</b>		<b>10.557.433</b>	<b>9.034.012</b>
<b>Belastingen (-)</b>		<b>(342.504)</b>	<b>(379.861)</b>
<b>Totaal geconsolideerd resultaat</b>		<b>10.214.929</b>	<b>8.654.151</b>
<b>Niet-gerealiseerd resultaat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat</b>	4	<b>10.214.929</b>	<b>8.654.151</b>

Winst op aandeel (€)			
<b>1. Gewone winst per aandeel (*)</b>		<b>0,36</b>	<b>0,32</b>
<b>2. Verwaterde winst per aandeel (**)</b>		<b>0,36</b>	<b>0,32</b>
<b>Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen</b>		<b>28.606.720</b>	<b>27.272.728</b>

(\*) Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal 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:		31/12/2019	30/06/2019
(€)	Notes	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
<b>I. VASTE ACTIVA</b>		<b>318.292.979</b>	<b>269.962.202</b>
Investeringen aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	6.6	315.369.085	267.105.792
Belastinglatenties	6.7	2.923.895	2.856.410
<b>II. VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>120.707.908</b>	<b>62.122.331</b>
Handelsvorderingen en overige vorderingen		840.105	393.876
Liquide middelen en bankdeposito's	5	119.867.803	61.728.455
Andere vlottende activa		-	-
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>		<b>439.000.887</b>	<b>332.084.533</b>

Periode eindigend op:		31/12/2019	30/06/2019
(€)	Notes	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
<b>I. EIGEN VERMOGEN</b>		<b>438.440.764</b>	<b>331.321.268</b>
Geplaatst kapitaal	4	184.905.136	150.951.501
Uitgiftepremies	4	174.688.537	108.187.628
Reserves	4	(4.468.741)	(1.348.949)
Overgedragen resultaat	4	83.315.832	73.531.088
<b>II. VERPLICHTINGEN</b>		<b>560.123</b>	<b>763.265</b>
<b>A. Verplichtingen op lange termijn</b>		-	-
<b>B. Verplichtingen op korte termijn</b>		<b>560.123</b>	<b>763.265</b>
Financiële verplichtingen		-	-
Handels –en overige schulden		557.464	499.847
Belastingsschulden	6.7	-	-
Overige schulden		2.659	263.417
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>		<b>439.000.887</b>	<b>332.084.533</b>

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

	<i>Notes</i>	<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>Uitgifte- premies</b>	<b>Reserves</b>	<b>Overgedragen resultaat</b>	<b>Eigen Vermogen</b>
<b>30 juni 2019 (geauditeerd)</b>	<b>3</b>	<b>150.951.501</b>	<b>108.187.628</b>	<b>(1.348.949)</b>	<b>73.531.088</b>	<b>331.321.268</b>
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	2	-	-	-	10.214.929	10.214.929
Kapitaalverhoging		46.226.364	66.500.908	-	-	112.727.272
Uitkering aan aandeelhouders		(12.272.728)	-	(1.363.636)	-	(13.636.364)
Andere wijzigingen		-	-	(1.756.156)	(430.185)	(2.186.341)
<b>31 december 2019 (niet- geauditeerd)</b>	<b>3</b>	<b>184.905.136</b>	<b>174.688.537</b>	<b>(4.468.741)</b>	<b>83.315.832</b>	<b>438.440.764</b>

De afname van de reserves (ten opzichte van 30 juni 2019) bedraagt € 3.119.792. Deze afname is het gecombineerd resultaat van de toename van de uitgestelde belastingvordering rechtstreeks via de balans (€ 365.415) - dewelke de resultante is van een toename van de uitgestelde belastingvordering volgend op de recente kapitaalverhoging (€ 650.732), een afname door de pro rata afschrijvingen op de uitgestelde belastingvordering gerelateerd aan de vorige kapitaalverhogingen (€ 273.513), en een afname door de pro rata afschrijving op de uitgestelde belastingvordering gerelateerd aan de recente kapitaalverhoging (€11.803) -, een toename door een toevoeging aan de wettelijke reserves (€ 430.185), een afname door het in mindering brengen van de kosten gerelateerd aan de recente kapitaalverhoging (€ 2.551.756), en een afname door uitkering van een dividend (€ 1.363.636).

In vergelijking met 30 juni 2019 steeg het overgedragen resultaat met € 9.784.744. Deze stijging is samengesteld uit het gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van de periode voor een bedrag van € 10.214.929, verminderd met de toevoeging aan de wettelijke reserves voor een bedrag van € 430.185.

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

	<i>Notes</i>	<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>Uitgifte- premies</b>	<b>Reserves</b>	<b>Overgedragen resultaat</b>	<b>Eigen Vermogen</b>
<b>30 juni 2018 (geauditeerd)</b>	<b>3</b>	<b>163.496.956</b>	<b>108.187.628</b>	<b>(284.416)</b>	<b>53.671.682</b>	<b>325.071.849</b>
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	2	-	-	-	8.654.151	8.654.151
Uitkering aan aandeelhouders		(12.545.455)	-	(818.182)	-	(13.363.637)
Andere wijzigingen		-	-	76.812	(399.942)	(323.130)
<b>31 december 2018 (niet- geauditeerd)</b>	<b>3</b>	<b>150.951.501</b>	<b>108.187.628</b>	<b>(1.025.786)</b>	<b>61.925.890</b>	<b>320.039.233</b>

5. Tussentijdse Geconsolideerd Verkort Kasstromenoverzicht

Periode:		01/07/19-31/12/19	01/07/18-31/12/18
(€)	Notes	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
<b>Liquide middelen bij het begin van de verslagperiode</b>	<b>3</b>	<b>61.728.455</b>	<b>75.710.174</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		<b>99.090.908</b>	<b>(13.363.637)</b>
Ontvangsten uit kapitaalverhoging		112.727.272	-
Ontvangsten uit leningen		-	-
Terugbetaling van leningen		-	-
Betaalde interesten		-	-
Uitkering aan aandeelhouders		(13.636.364)	(13.363.637)
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		-	-
<b>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>		<b>(36.059.931)</b>	<b>(4.053.624)</b>
Investerings in FVA		(43.070.990)	(10.871.215)
Ontvangsten uit FVA		2.845.340	2.347.762
Ontvangen interesten		3.813.079	4.192.833
Ontvangen dividenden		-	-
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		352.640	276.996
<b>Kasstromen uit operationele activiteiten</b>		<b>(4.891.629)</b>	<b>(13.099)</b>
Beheersvergoedingen		(2.135.391)	(2.055.602)
Operationele kosten		(2.656.237)	2.042.504
Betaalde winstbelasting		(100.000)	-
<b>Liquide middelen op het einde van de verslagperiode</b>	<b>3</b>	<b>119.867.803</b>	<b>58.279.815</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 2019 zijn goedgekeurd bij besluit van de statutaire zaakvoerder op 2 maart 2020.

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 Antwerpen, 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 voorstellingen - en berekeningsmethoden die zijn gebruikt voor het opstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten zijn consistent met die vermeld in de jaarrekening per 30 juni 2019.

Bij het opstellen van de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten, blijft TINC, zoals zij heeft gedaan in de jaarrekening per 30 juni 2019, 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 waarde met verwerking van waardewijzigingen in de resultatenrekening in overeenstemming met IFRS 9 (Financiële instrumenten).

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 2019, 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 aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties – Definitie van een bedrijf, van toepassing vanaf 1 januari 2020
- Wijzigingen aan IFRS 9 Financiële Instrumenten, IAS 39: Financiële Instrumenten: Opname en Waardering en IFRS 7 Financiële Instrumenten: Informatieverschaffing – Hervorming van referentierentevoeten, van toepassing vanaf 1 januari 2020
- Wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de financiële staten en IAS 8 Verwerking en presentatie van fundamentele fouten en wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving – Definitie van materialiteit, van toepassing vanaf 1 januari 2020.
- IFRS 17 Verzekeringscontracten, van toepassing vanaf 1 januari 2021

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

### Nieuwe IFRS Standaarden en Interpretaties die van toepassing zijn op TINC

TINC heeft tijdens de huidige periode voor de eerste keer bepaalde standaarden toegepast. TINC heeft geen andere standaarden, interpretaties en wijzigingen toegepast die gepubliceerd werden, maar nog niet van toepassing zijn.

Hoewel deze gewijzigde standaarden en interpretaties voor de eerste keer van toepassing waren in 2019/2020, hadden zij geen significant effect op de tussentijdse verkorte financiële staten van TINC. De reikwijdte en de impact van deze gewijzigde standaarden en interpretaties wordt hieronder toegelicht:

- IFRS 16 Leases, van toepassing vanaf 1 januari 2019. IFRS 16 zet de beginselen uiteen voor de opname, waardering, presentatie en toelichting van leases. Lessees nemen alle leases, onder één model, op in de balans. Er werden geen contracten geïdentificeerd binnen de vennootschap dewelke binnen de scope van IFRS 16 vallen.
- IFRIC 23 Onzekerheid over behandeling van winstbelastingen, van toepassing per 1 januari 2019
- Wijzigingen aan IFRS 9 Financiële instrumenten – Voorafbetalingen met negatieve compensatie, van toepassing vanaf 1 januari 2019
- Wijzigingen aan IAS 28 Verwerking van investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures – Lange termijn belangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures, van toepassing vanaf 1 januari 2019
- Wijzigingen aan IAS 19 Personeelsbeloningen - Plan Wijzigingen, inperking of afwikkeling, van toepassing vanaf 1 januari 2019.
- Jaarlijkse verbeteringen – cyclus 2015-2017, van toepassing per 1 januari 2019

## 6.4 Portefeuilleresultaat

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 eindigend op:	31/12/2019 <i>6 maanden</i>	30/06/2019 <i>12 maanden</i>	30/06/2018 <i>12 maanden</i>
<i>Portefolioresultaat overzicht (€)</i>	<i>Niet-geauditeerd</i>	<i>Geauditeerd</i>	<i>Geauditeerd</i>
<b>Soort:</b>			
Publieke Infrastructuur	3.642.426	12.462.044	10.764.928
Energie Transitie	5.245.487	4.078.314	6.197.605
Vraaggestuurd	3.262.056	8.266.670	3.312.317
<b>Totaal</b>	<b>12.149.968</b>	<b>24.807.027</b>	<b>20.274.850</b>
<b>Gewicht:</b>			
top 1 - 3	4.381.978	13.316.240	7.236.592
top 4 - 7	3.845.550	58.504	5.288.563
top 8 - 19	3.922.440	11.432.283	7.749.695
<b>Totaal</b>	<b>12.149.968</b>	<b>24.807.027</b>	<b>20.274.850</b>
<b>Geografie:</b>			
België	10.230.759	20.657.074	18.499.096
Nederland	1.045.987	3.717.987	2.486.537
Ierland	873.222	431.965	(710.782)
<b>Totaal</b>	<b>12.149.968</b>	<b>24.807.027</b>	<b>20.274.850</b>
<b>Investeringsinstrument:</b>			
Eigen vermogen	11.777.477	23.983.173	19.575.761
Lening	372.491	823.854	699.089
<b>Totaal</b>	<b>12.149.968</b>	<b>24.807.027</b>	<b>20.274.850</b>

## 6.5 Diensten en diverse goederen

De Diensten en diverse goederen voor de eerste zes maanden van het lopend boekjaar tot en met 31 december 2019 bedragen € 1.480.679.

## 6.6 Reële waarde ("Fair Value" of "FV")

De evolutie van de reële waarde (FV) van de portefeuille over de voorbije periode is als volgt:

Periode:	01/07/19-31/12/19	01/07/18-30/06/19
(€)	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
<b>Openingsbalans</b>	<b>267.105.793</b>	<b>243.428.356</b>
+ Investerings	43.070.991	17.496.215
- Terugbetalingen uit investeringen (-)	(2.845.340)	(3.692.299)
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	7.929.118	10.063.779
+/- Korte termijn vordering	108.523	(190.259)
<b>Eindbalans*</b>	<b>315.369.085</b>	<b>267.105.793</b>
<b>Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende het boekjaar</b>	<b>7.929.118</b>	<b>10.063.779</b>

\*Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: € 82 932 228 (31/12/2019) en € 84 668 851 (30/06/2019)

Op 31 december 2019 bedroeg de reële waarde van de portefeuille € 315.369.085.

Tijdens de verslagperiode werd € 43.070.991 effectief geïnvesteerd in windpark Kroningswind, de windportefeuille Storm Vlaanderen, het PPS project "Prinses Beatrixsluis" en het glasvezelbedrijf Glasdraad BV.

Over de verslagperiode ontving TINC € 2.845.340 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 waarde van € 7.929.118 over de verslagperiode bestaat uit € 8.106.989 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 177.870 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.

Het resterende bedrag van € 108.523 betreft een stijging van het bedrag aan inkomsten uit de portefeuille die reeds verworven waren op het einde van de verslagperiode maar nog niet werden ontvangen.

Portefeuilleoverzicht per 31 december 2019:

Portefeuillebedrijf	Activiteit	Land	Belang	Type
Berlare Wind	Onshore windpark	België	49,00%	Energie Transitie
Bioversneller	Bedrijvencentrum	België	50,00%	Vraaggestuurd
Brabo I	Traminfrastructuur	België	52,00%	Publieke Infrastructuur
De Haan Vakantiehuizen	Leisurecomplex	België	12,50%	Vraaggestuurd
Eemplein	Parkeergarage	Nederland	100,00%	Vraaggestuurd
Glasdraad BV	Glasvezelnetwerken	Nederland	100,00%	Vraaggestuurd
Kreekraksluis	Onshore windpark	Nederland	43,65%	Energie Transitie
Kroningswind	Onshore windpark	Nederland	72,73%	Energie Transitie
L'Hourgnette	Detentiecentrum	België	81,00%	Publieke Infrastructuur
Lowtide	Zonne-energie	België	99,99%	Energie Transitie
Nobelwind	Offshore windpark	België	n/a	Energie Transitie
Northwind	Offshore windpark	België	n/a	Energie Transitie
Prinses Beatrixsluis	Sluizencomplex	Nederland	3,75%	Publieke Infrastructuur
Réseau Abilis	Residenties voor woonzorg	België	54,00%	Vraaggestuurd
Solar Finance	Zonne-energie	België	87,43%	Energie Transitie
Storm Vlaanderen	Onshore windparken	België	39,47%	Energie Transitie
Storm Ierland	Onshore windpark	Ierland	95,60%	Energie Transitie
Via A11	Weginfrastructuur	België	39,06%	Publieke Infrastructuur
Via R4 Gent	Weginfrastructuur	België	74,99%	Publieke Infrastructuur

Hiërarchie van de reële waarde

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

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

Activa gewaardeerd aan reële waarde

Alle participaties van TINC worden geclassificeerd als activa van niveau 3 in de hiërarchie van de reële waarde. Alle participaties worden gewaardeerd volgens een verdisconteerd cash flow model, waarbij de verwachte toekomstige kasstromen van de participaties verdisconteerd worden aan een marktconforme discontovoet. Deze waarderingstechniek werd consistent gebruikt voor alle participaties.

Geprojecteerde toekomstige kasstromen voor elke participatie zijn het resultaat van een gedetailleerd financieel model per participatie. De verwachte kasstromen zijn vaak duurzaam en steunen op langlopende overeenkomsten, een strategische marktpositie of een gereguleerd kader. 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 participaties

TINC definieert de volgende categorieën van participaties:

- **Publieke Infrastructuur (PPS) (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: Brabo I, L'Hourgnette, Prinses Beatrixsluis, Via A11 en Via R4 Gent.
- **Energie Transitie (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: Berlare Wind, Kreekraksluis, Kroningswind, Lowtide, Solar Finance, Storm Ierland en Storm Vlaanderen.
- **Vraaggestuurde Infrastructuur (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: Bioversneller, DHV, Eemplein, Glasdraad BV en Réseau Abilis
- **Leningen (energie)**, waaronder de volgende participaties: Nobelwind en Northwind

## Belangrijke inschattingen en beoordelingen

Het verdienmodel van participaties in Publieke Infrastructuur is gebaseerd op beschikbaarheid. Het verdienmodel van participaties in de Energie Transitie is gebaseerd op productievolumes, toepasselijke steunmaatregelen en elektriciteitsprijzen in de markt. Het verdienmodel van participaties in Vraaggestuurde Infrastructuur is hoofdzakelijk vraaggerelateerd. Leningen aan energiebedrijven, die productie- en prijs gerelateerde inkomsten hebben, ondervinden minder snel de impact van veranderingen in inkomsten dankzij de buffer van het eigen vermogen.

Bij participaties in Publieke Infrastructuur wordt uitgegaan van de concrete projectduur die gewoonlijk 20 tot 35 jaar bedraagt. Na het verstrijken van de projectduur wordt de infrastructuur overgedragen aan de concessieverlener(s)/publieke partner(s).

Voor participaties in de Energie Transitie wordt doorgaans een levensduur tot 25 jaar gehanteerd. Dat komt overeen met de gemiddelde looptijd van gebruiksrechten met betrekking tot de grond waarop de infrastructuur is opgetrokken en/of met de technische levensduur van de installaties. Na het verstrijken van deze termijn wordt infrastructuur in het kader van de Energie Transitie verwijderd of gaat ze over naar de grondeigenaar(s).

Voor de participaties in Vraaggestuurde Infrastructuur wordt telkens een infrastructuur-specifieke looptijd gehanteerd. Voor de waardering wordt een resterende levensduur van maximum 30 jaar weerhouden, waarbij er op het einde van de levensduur geen, of slechts in beperkte mate, rekening wordt gehouden met een restwaarde.

## Input betreffende de waarderingen van investeringen

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

- De verwachte toekomstige kasstromen vanuit de participaties;
- De discontovoet die toegepast wordt op de verwachte toekomstige kasstromen.

## Kasstromen

De verwachte toekomstige kasstromen zijn kasstromen na betaling van alle operationele kosten en schuldverplichtingen op de onderliggende participaties. Schuldverplichtingen worden typisch vastgelegd voor de ganse looptijd van de onderliggende infrastructuur zonder herfinancieringsrisico. De interest op de schuldverplichtingen wordt, via indekking, typisch vastgelegd voor de ganse looptijd van de financiering, om te vermijden dat toekomstige kasstromen aangetast zouden worden door stijgende rentevoeten.

De volgende grafieken geven een indicatief overzicht van de som van de kasstromen die TINC verwacht te ontvangen per type infrastructuur over de verwachte levensduur van de participaties, berekend op 31 december 2019 en 30 juni 2019. Deze kasstromen houden geen rekening met de investering in het glasvezelbedrijf Glasdraad BV en met de recente investering in het windpark Kroningswind. Verder houdt het ook geen rekening met uitstaande gecontracteerde buitenbalans

investeringstoezeggingen ten aanzien van zowel bestaande participaties als gecontracteerde nieuwe participaties (A15 en het PPS project “Prinses Beatrixsluis”), noch met enig andere mogelijke nieuwe bijkomende participatie.

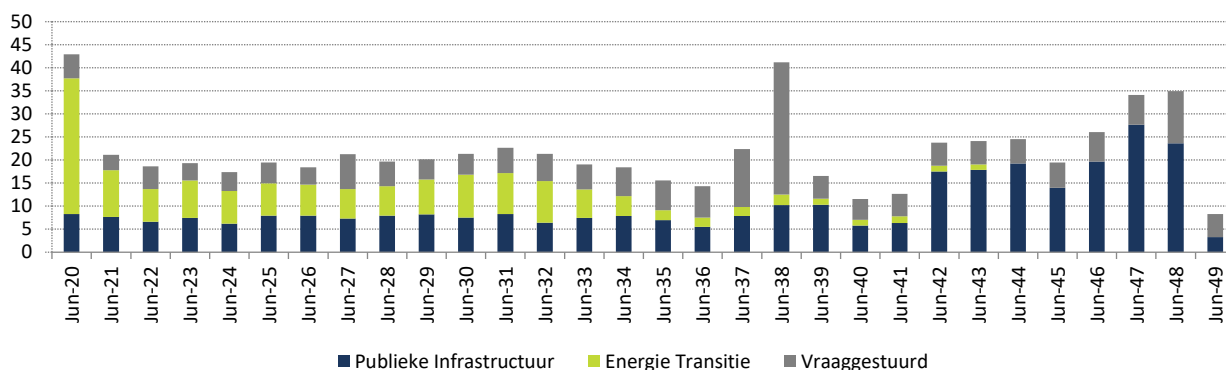
De hogere kasstroom verwacht in het boekjaar eindigend op 30 juni 2020, heeft voornamelijk betrekking op een terugbetaling uit Storm Ierland na een succesvolle herfinanciering en kapitaalvermindering. Na het einde van de verslagperiode heeft deze kapitaalvermindering inmiddels plaatsgevonden.

De verschillende soorten investeringen genereren kasstromen over verschillende tijdsperiodes en geven zo de typische levensduur van de onderliggende infrastructuur weer. Participaties in Publieke Infrastructuur hebben een levensduur tussen 20 en 35 jaar. De sterke stijging van de kasstromen op het einde van de levensduur is het resultaat van beperkingen opgelegd door de verschaffers van vreemd vermogen, waardoor kasstromen aan de aandeelhouders zijn achtergesteld aan alle andere kasstromen. Na terugbetaling van de schuldfinanciering, komen de beschikbare liquide middelen ten volle toe aan de aandeelhouders

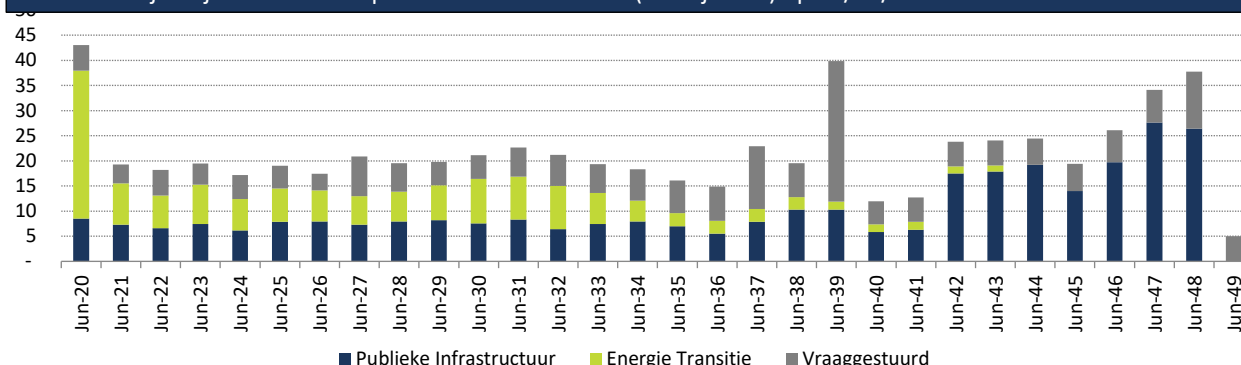
Participaties in Energie Transitie hebben typisch een levensduur tot 25 jaar, wat de dalende trend in de kasstromen vanaf 2033 verklaart.

Participaties in Vraaggestuurde Infrastructuur hebben een levensduur van minstens 15 jaar. De schuldenlasten hebben een kortere looptijd dan de levensduur van de onderliggende infrastructuur, wat de toename van de kasstromen verder in de tijd verklaart.

Indicatieve jaarlijkse kasstroom per soort infrastructuur (in miljoen €) op 31/12/2019



Indicatieve jaarlijkse kasstroom per soort infrastructuur (in miljoen €) op 30/06/2019



Deze geschatte toekomstige kasstromen vloeien voort uit een gedetailleerd financieel model per participatie. De verwachte kasstromen steunen op langlopende overeenkomsten, een strategische marktpositie of een gereguleerd kader. Voor de inschatting van deze kasstromen worden onder andere volgende assumpties gebruikt:

#### Assumpties met betrekking tot participaties in Publieke Infrastructuur, Energie Transitie, Vraaggestuurde Infrastructuur en Leningen

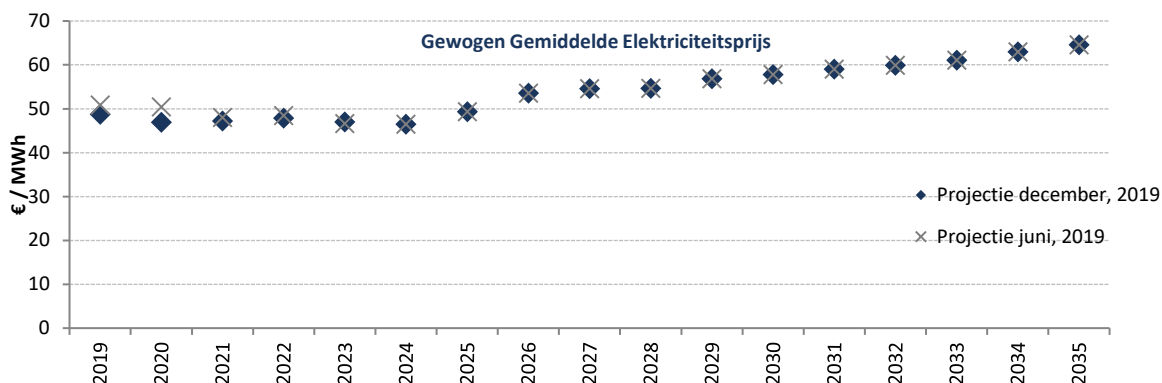
- Als inkomsten gebaseerd zijn op langetermijncontracten dan worden de cijfers uit de contracten gebruikt. In andere gevallen worden historische cijfers, trends en inschattingen van het management gebruikt;
- De veronderstelde inflatievoet waarmee rekening wordt gehouden bij de evolutie van de inflatie-gerelateerde inkomsten en kosten van TINC, en van de participaties binnen de portefeuille, wordt, waar relevant, verondersteld 2,0% te zijn;
- De operationele kosten (bijv. onderhoud) worden grotendeels onderbouwd door langetermijncontracten met derde partijen;
- De rentevoeten op de schuldfinanciering van participaties zijn (grotendeels) ingedekt voor de volledige looptijd van de schuldfinanciering.

#### Assumpties specifiek met betrekking tot participaties in de Energie Transitie

- 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 probabiliteitschaal. De geschatte toekomstige productiecijfers van elke participatie zijn gebaseerd op historische en actuele cijfers. Op 31 december 2019 resulteert dit in een FLH van 2.261 MWh/MW (in vergelijking met 2.251 MWh/MW op 30 juni 2019) voor de volledige energieportefeuille, berekend als een gemiddelde van de geschatte toekomstige productie gewogen op basis van de productiecapaciteit van elke energieparticipatie. De huidige inschatting van 2.261 MWh/MW ligt tussen een P75-probabiliteitsscenario en een P50-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. Het P50-probabiliteitsscenario komt overeen met een geschatte productie (afhankelijk van toekomstige instraling of windkracht) die met 50% kans daadwerkelijk gerealiseerd wordt. Voor participaties in onshore windparken komt deze schatting overeen met lange termijn windsnelheden 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 1.219 kwh/m<sup>2</sup> (in vergelijking met 1.157 kwh/m<sup>2</sup> op 30 juni 2019);
- 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, zoals gebruikt als assumptie voor de waarderingen van 31/12/2019 en van 30/06/2019.



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 specifieke ondersteuningsmechanisme gerelateerd aan de installatie voor hernieuwbare energie. In sommige gevallen is het verkregen deel van de groenestroomcertificaten afhankelijk van de elektriciteitsprijs in de markt. De groenestroomcertificaten 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 waarde van de participaties te berekenen. 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 2019 bedraagt de gewogen gemiddelde discontovoet van de portefeuille 7,92% (7,94% op 30 juni 2019). De individuele discontovoeten van de participaties variëren tussen 6,75% en 9,00%. De lichte daling van de gewogen gemiddelde discontovoet is voornamelijk het resultaat van een verschuiving in de samenstelling van de portefeuille ten gevolge van de investeringsactiviteit.

## Reële waarde (FV) van investeringen

De onderstaande tabellen tonen de reële waarde (FV) van de portefeuille ingedeeld volgens soort infrastructuur op 31/12/2019 en op 30/06/2019.

FV op 31/12/2019 (€)	Publieke Infrastructuur	Energie Transitie	Vraaggestuurd	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen (*) <i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	105.066.430 7,50%	115.110.072 7,81%	85.395.016 8,67%	<b>305.571.518</b> <b>7,92%</b>
Investerings in Leningen <i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	- -	9.797.567 6,89%	- -	<b>9.797.567</b> <b>6,89%</b>
<b>Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening</b>	<b>105.066.430</b>	<b>124.907.639</b>	<b>85.395.016</b>	<b>315.369.085</b>
<b><i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i></b>	<b>7,50%</b>	<b>7,78%</b>	<b>8,67%</b>	<b>7,92%</b>
<i>(*) Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>				
<i>Nominaal uitstaand bedrag Leningen:</i>	54.360.789	26.372.490	2.198.950	<b>82.932.228</b>
	-	9.666.549	-	-

FV op 30/06/2019 (€)	Publieke Infrastructuur	Energie Transitie	Vraaggestuurd	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen (*) <i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	103.591.725 7,50%	80.664.078 7,96%	72.770.941 8,68%	<b>257.026.744</b> <b>7,94%</b>
Investerings in Leningen <i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	- -	10.079.049 7,02%	- -	<b>10.079.049</b> <b>7,02%</b>
<b>Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening</b>	<b>103.591.725</b>	<b>90.743.126</b>	<b>72.770.941</b>	<b>267.105.793</b>
<b><i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i></b>	<b>7,50%</b>	<b>7,93%</b>	<b>8,68%</b>	<b>7,94%</b>
<i>(*) Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>				
<i>Nominaal uitstaand bedrag Leningen:</i>	54.253.603	25.892.571	4.522.678	<b>84.668.851</b>
	-	9.909.308	-	-

## Evolutie van de reële waarde van de portefeuille

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

Evolutie FV (31/12/2019) (€)	Publieke Infrastructuur	Energie Transitie	Vraaggestuurd	Totaal
<b>Investerings in Eigen Vermogen</b>				
<b>Beginsaldo (30/06/2019)</b>	<b>103.591.725</b>	<b>80.664.078</b>	<b>72.770.941</b>	<b>257.026.744</b>
+ Investerings	452.502	30.718.489	11.900.000	43.070.991
- Terugbetalingen	(69.475)	(13.733)	(2.434.587)	(2.517.795)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	1.258.652	3.632.446	3.076.743	7.967.841
+/- Overige	(166.974)	108.793	81.918	23.737
<b>Eindsaldo (31/12/2019)</b>	<b>105.066.430</b>	<b>115.110.072</b>	<b>85.395.016</b>	<b>305.571.518</b>
<b>Investerings in Leningen</b>				
<b>Beginsaldo (30/06/2019)</b>	-	<b>10.079.049</b>	-	<b>10.079.049</b>
+ Investerings	-	-	-	-
- Terugbetalingen	-	(327.545)	-	(327.545)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(38.723)	-	(38.723)
+/- Overige	-	84.786	-	84.786
<b>Eindsaldo (31/12/2019)</b>	-	<b>9.797.567</b>	-	<b>9.797.567</b>
<b>Portefeuille</b>				
<b>Beginsaldo (30/06/2019)</b>	<b>103.591.725</b>	<b>90.743.126</b>	<b>72.770.941</b>	<b>267.105.793</b>
+ Investerings	452.502	30.718.489	11.900.000	43.070.991
- Terugbetalingen	(69.475)	(341.278)	(2.434.587)	(2.845.340)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	1.258.652	3.593.723	3.076.743	7.929.118
+/- Overige	(166.974)	193.579	81.918	108.523
<b>Eindsaldo (31/12/2019)</b>	<b>105.066.430</b>	<b>124.907.639</b>	<b>85.395.016</b>	<b>315.369.085</b>

Tijdens de afgelopen verslagperiode investeerde TINC in totaal een bedrag van € 43.070.991, en dit in een bijkomende participatie (windpark Kroningswind) en in bestaande participaties (Storm Vlaanderen, Prinses Beatrixsluis en Glasdraad BV). Over diezelfde periode ontving TINC van haar participaties terugbetalingen (Northwind, Storm Vlaanderen, Via R4 Gent en Bioversneller) voor een bedrag van € 2.845.340.

De reële waarde van de portefeuille is toegenomen met € 48.263.292 euro tot € 315.369.085, een stijging van 18,1% ten opzichte van 30 juni 2019. Deze stijging is het resultaat van investeringen voor een bedrag van € 43.070.991 enerzijds en terugbetalingen voor een bedrag van € 2.845.340 anderzijds. De portefeuille nam ook toe in waarde voor een bedrag van € 7.929.118. De stijging van de post 'Overige' met € 108.523 betreft een toename in de verworven inkomsten op het einde van de verslagperiode, die op dat moment nog niet waren ontvangen.

De onderstaande tabel geeft de evolutie van de reële waarde van de portefeuille over het afgelopen boekjaar eindigend op 30/06/2019.

Evolutie FV (30/06/2019) (€)	Publieke Infrastructuur	Energie Transitie	Vraaggestuurd	Totaal
<b>Investerings in Eigen Vermogen</b>				
<b>Beginsaldo (30/06/2018)</b>	<b>98.110.131</b>	<b>82.672.138</b>	<b>51.428.728</b>	<b>232.210.998</b>
+ Investerings	-	1.121.215	16.375.000	17.496.215
- Terugbetalingen	(436.800)	(2.300.036)	-	(2.736.836)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	5.944.567	(1.203.535)	5.366.256	10.107.288
+/- Overige	(26.174)	374.296	(399.043)	(50.921)
<b>Eindsaldo (30/06/2019)</b>	<b>103.591.725</b>	<b>80.664.078</b>	<b>72.770.941</b>	<b>257.026.744</b>
<b>Investerings in Leningen</b>				
<b>Beginsaldo (30/06/2018)</b>	-	<b>11.217.358</b>	-	<b>11.217.358</b>
+ Investerings	-	-	-	-
- Terugbetalingen	-	(955.463)	-	(955.463)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(43.508)	-	(43.508)
+/- Overige	-	(139.338)	-	(139.338)
<b>Eindsaldo (30/06/2019)</b>	-	<b>10.079.049</b>	-	<b>10.079.049</b>
<b>Portefeuille</b>				
<b>Beginsaldo (30/06/2018)</b>	<b>98.110.131</b>	<b>93.889.496</b>	<b>51.428.728</b>	<b>243.428.356</b>
+ Investerings	-	1.121.215	16.375.000	17.496.215
- Terugbetalingen	(436.800)	(3.255.499)	-	(3.692.299)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	5.944.567	(1.247.043)	5.366.256	10.063.780
+/- Overige	(26.174)	234.958	(399.043)	(190.259)
<b>Eindsaldo (30/06/2019)</b>	<b>103.591.725</b>	<b>90.743.126</b>	<b>72.770.941</b>	<b>267.105.793</b>

Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen in de investeringsportefeuille

Toestand 31 december 2019 (€)				
Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	10.575.427	11.923.315	70.226.054	<b>92.724.796</b>
Toegepaste rentevoet	Variabele rente		Vaste rente	Totaal
		-	92.724.796	<b>92.724.796</b>
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>			8,73%	<b>8,73%</b>

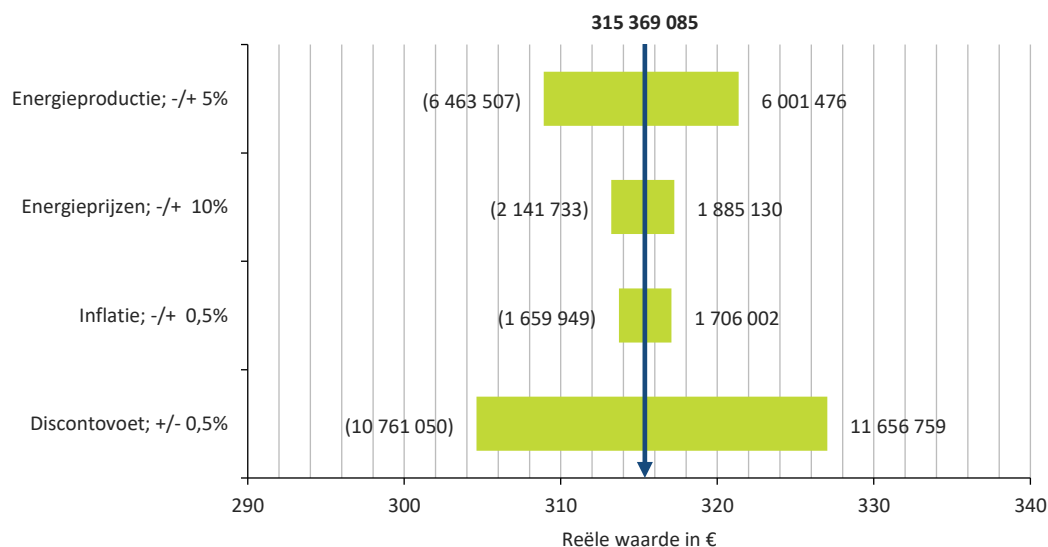
Toestand 30 juni 2019 (€)				
Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	10.024.770	9.652.660	75.275.688	<b>94.747.900</b>
Toegepaste rentevoet	Variabele rente		Vaste rente	Totaal
		-	94.747.900	<b>94.747.900</b>
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>			8,69%	<b>8,69%</b>

Alle achtergestelde leningen die uitstaan op 31 december 2019 hebben een vaste rentevoet. Achtergestelde leningen omvatten zowel aandeelhoudersleningen als 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 het einde van de verwachte levensduur van de infrastructuur in de vennootschap die deze lening heeft uitgegeven.

## Sensitiviteit tegenover assumpties op portefeuilleniveau

De volgende grafiek en tabel tonen de sensitiviteit van de reële waarde van de portefeuille voor veranderingen in energieprijzen, energieproductie, inflatie en discontovoet. Deze analyse geeft een beeld van de sensitiviteit van de reële waarde voor een bepaald criterium, onafhankelijk van de andere variabelen die gelijk blijven. Gecombineerde sensitiviteiten worden bijgevolg niet weergegeven.



Sensitiviteiten FV 31/12/2019	Publieke Infrastructuur	Energie Transitie	Vraaggestuurd	Leningen	Totaal
<b>Discontovoet</b>					
Discontovoet: -0,5%	▲ 6.077.283	▲ 2.139.585	▲ 3.439.891	-	▲ 11.656.759
Discontovoet: +0,5%	▼ 5.551.794	▼ 2.034.109	▼ 3.175.148	-	▼ 10.761.050
<b>Inflatie</b>					
Inflatie: -0,5%	▼ 525.070	▲ 1.451.905	▼ 2.586.784	-	▼ 1.659.949
Inflatie: +0,5%	▲ 552.158	▼ 2.039.710	▲ 3.193.554	-	▲ 1.706.002
<b>Energieprijzen</b>					
Energieprijzen: -10%	-	▼ 2.141.733	-	-	▼ 2.141.733
Energieprijzen: +10%	-	▲ 1.885.130	-	-	▲ 1.885.130
<b>Energieproductie</b>					
Energieproductie: -5%	-	▼ 6.463.507	-	-	▼ 6.463.507
Energieproductie: +5%	-	▲ 6.001.476	-	-	▲ 6.001.476

Positief ▲ Negatief ▼

## 6.7 Belastingslatenties

Op 31 december 2019 bedroeg de post 'Belastingslatenties' € 2.923.895. Deze is samengesteld uit enerzijds de opname van de geschatte waarde van de overgedragen verliezen voor een bedrag van € 1.510.022 en anderzijds het belastingvoordeel gekoppeld aan toekomstige afschrijvingen van reeds geactiveerde kosten (IPO & SPO) voor een bedrag van € 1.413.873. Tijdens de verslagperiode stegen de uitgestelde belastingen met € 67.485, waarvan € 297.930 opgenomen werd als kost in de resultatenrekening en € 365.415 verwerkt werd via het eigen vermogen. Voor een meer gedetailleerd overzicht van de verwerking van dit bedrag via het eigen vermogen, verwijzen we naar II.4. 'Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Staat Van De Wijzigingen in het Eigen Vermogen'.

## 6.8 Informatie per aandeel

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

Periode eindigend op:	31/12/2019	30/06/2019
(€)	6 maanden	12 maanden
	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
Aantal uitstaande aandelen	36.363.637	27.272.728
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	28.606.720	27.272.728
<b>Netto-actief waarde (NAV)</b>	<b>438.440.764</b>	<b>331.321.268</b>
<b>NAV per aandeel*</b>	<b>12,06</b>	<b>12,15</b>
Reële waarde portefeuille (FV)	315.369.085	267.105.792
FV per aandeel*	8,67	9,79
Netto cash	119.867.803	61.728.455
Netto cash per aandeel*	3,30	2,26
Uitgestelde belastingen	2.923.895	2.856.410
Uitgestelde belastingen per aandeel*	0,08	0,10
Overige vorderingen & schulden	279.981	-369.389
Overige vorderingen & schulden per aandeel*	0,01	-0,01
<b>Nettowinst/(Verlies)</b>	<b>10.214.929</b>	<b>20.259.349</b>
<b>Winst per aandeel**</b>	<b>0,36</b>	<b>0,74</b>

\* Gebaseerd op het aantal uitstaande aandelen op het einde van de periode

\*\* Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen

De nettowinst per aandeel voor de periode 1/7/19 – 31/12/19 bedraagt € 0,36. Dit bedrag is berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal aandelen over de periode.

## 6.9 Uitkering aan aandeelhouders

Op 23 oktober 2019 werd een uitkering aan aandeelhouders over het voorbije boekjaar (eindigend op 30 juni 2019) betaald ten belope van € 13.636.364 (€ 1.363.636 door uitkering van een dividend en € 12.272.728 in de vorm van een kapitaalvermindering) of 67% van het nettoresultaat van dat boekjaar. Dit bedrag stemt overeen met € 0,50 per aandeel.



6.10 Buitenbalansverbintenissen/investeringstoezeggingen

Onderstaande tabel geeft de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen weer op 30 juni 2019 en 31 december 2019.

Periode eindigend op:	31/12/2019	30/06/2019
1. Verbintenissen ten aanzien van portefeuillebedrijven	42.220.246	25.291.184
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	17.230.167	17.230.167
<b>Totaal</b>	<b>59.450.413</b>	<b>42.521.351</b>
1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen	45.847.184	28.213.385
2. Cash verbintenissen Aandeelhoudersleningen	13.603.229	14.307.966
3. Cash verbintenissen Leningen	-	-
<b>Totaal</b>	<b>59.450.413</b>	<b>42.521.351</b>

Verbintenissen ten aanzien van participaties zijn investeringsmiddelen die reeds toegezegd zijn aan participaties en die zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig contractuele bepalingen.

Verbintenissen voor gecontracteerde participaties omvatten bedragen voor toekomstige verwervingen van nieuwe bijkomende participaties, die reeds gecontracteerd zijn (met name de PPS A15 en een bijkomende participatie in het PPS project “Prinses Beatrixsluis”).

6.11 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 plaatsgevonden 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.

## Verslag commissaris

### **Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van TINC Comm. VA over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden afgesloten per 31 december 2019**

#### **Inleiding**

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse geconsolideerde verkorte balans van het geconsolideerd geheel (de “balans”) van TINC Comm. VA (de “Vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen de “Groep”) per 31 december 2019 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse geconsolideerde verkorte resultatenrekening, de tussentijdse geconsolideerde verkorte staat van de wijzigingen in het eigen vermogen en het tussentijdse geconsolideerd verkort kasstroomoverzicht voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum, en de toelichtingen, gezamenlijk, de “Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten”. Deze staten tonen een geconsolideerd balanstotaal van € 439.000.887 en een totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum van € 10.214.929. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving (“IAS 34”) zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie te formuleren over deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten op basis van ons beperkt nazicht.

#### **Draagwijdte van ons nazicht**

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

#### **Conclusie**

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten geen getrouw beeld geven van de financiële toestand van de Groep per 31 december 2019, en van haar resultaat en kasstromen voor de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, in overeenstemming met IAS 34.

Antwerpen, 2 maart 2020

EY Bedrijfsrevisoren BV  
Commissaris, vertegenwoordigd door

Ömer Turna\*  
Vennoot

\*Handelend in naam van een BVBA

Ref: 20OT0101

### 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 2019, 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 2019 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 beursgenoteerde investeringsmaatschappij die participeert in bedrijven die actief zijn in het realiseren en uitbaten van infrastructuur. TINC bezit een gediversifieerde portefeuille van participaties in Publieke Infrastructuur, Energie Transitie en Vraaggestuurde Infrastructuur in België, Nederland en Ierland. Deze portefeuille genereert kasstromen die over de langetermijn een duurzaam karakter hebben en de basis vormen voor het uitkeringsbeleid van TINC. De participaties worden actief beheerd door een ervaren team van investerings- en infrastructuurprofessionals met kantoren in Antwerpen en Den Haag. TINC is genoteerd op Euronext Brussel sinds 12 mei 2015.

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

---