

Tussentijds verslag eerste semester boekjaar 2020-2021

Resultaten in lijn met verwachting

Gereguleerde informatie

Antwerpen, onder embargo tot 3 maart 2021, 7h30 CET

Belangrijkste punten

- Het portefeuilleresultaat over de eerste jaarhelft bedraagt € 12,9 miljoen. Dit resulteert in een **nettowinst van € 10,5 miljoen of € 0,29 per aandeel**;
- De **Netto-actief waarde (NAV) bedraagt € 437,4 miljoen of € 12,03 per aandeel** (€ 445,7 miljoen of € 12,26 per aandeel op 30 juni 2020), na aftrek van de uitkering aan de aandeelhouders van € 18,5 miljoen of € 0,51 per aandeel in oktober 2020;
- De **investeringsportefeuille bevat 22 participaties** in België, Nederland en Ierland met **een reële waarde (FV) van € 372,3 miljoen**. Deze portefeuille wordt gewaardeerd op basis van een gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet van 7,83 %;
- Gedurende de verslagperiode **heeft TINC in totaal € 26,3 miljoen geïnvesteerd** waarvan € 22,7 miljoen in participaties onder uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen. Dit betreft investeringen in het windpark Kroningswind, bijkomende investeringen in de windparken van Storm Vlaanderen, investeringen in bijkomende zorgcentra van het netwerk voor personen met een mentale beperking Réseau Abilis en investeringen in het glasvezelbedrijf GlasDraad. Daarnaast heeft TINC een bijkomend belang verworven in het Nederlandse publiek-private samenwerkingsverband A15 Maasvlakte-Vaanplein voor een bedrag van € 3,6 miljoen;
- De **kaspositie bedraagt € 62,9 miljoen** op het einde van de verslagperiode. De aanwending van deze kasmiddelen ter uitvoering van de **uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen (die € 41,6 miljoen bedragen** op het einde van de verslagperiode) zal positief bijdragen aan de resultaten van TINC;
- Door de combinatie van de huidige participaties en de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen **groeit de portefeuille van TINC op termijn tot circa € 414 miljoen**;
- De participaties toonden ook tijdens de voorbije verslagperiode overwegend **een sterke operationele en financiële veerkracht** onder de nieuwe en/of verlengde Covid-19 maatregelen, en bleven functioneren zonder materiële onderbrekingen of noemenswaardige problemen;
- TINC heeft haar statuten aangepast aan het nieuwe wetboek van vennootschappen en verenigingen en werd op 21 oktober 2020 omgezet in een naamloze vennootschap met enige bestuurder TINC Manager NV;

- De voormalige raad van bestuur werd hervormd tot raad van toezicht en kende de volgende wijzigingen in zijn samenstelling. Mevrouw Katja Willems werd benoemd als bestuurder ter vervanging van de heer Bart Fransis op voordracht van Belfius met ingang van 1 januari 2021. Verder werden mevrouw Kathleen Defreyn (met ingang van 1 januari 2021), de heer Philip Maeyaert en mevrouw Helga Van Peer (beiden met ingang van 22 februari 2021) benoemd als onafhankelijk bestuurder. De Heer Maeyaert zal, in opvolging van de heer Jean-Pierre Blumberg, het voorzitterschap waarnemen. De raad van toezicht telt voortaan 9 leden waarvan 4 dames en 5 heren, en waarvan 5 onafhankelijke leden.
- TINC bevestigt haar uitkeringsbeleid en beoogt voor het huidige boekjaar een bruto uitkering van € 0,52 per aandeel.

Verklaring CEO

Manu Vandenbulcke, CEO TINC: *“De eerste jaarhelft stond opnieuw sterk in het teken van de strenge en verlengde maatregelen in de strijd tegen Covid-19. Onze portefeuille bleef overwegend robuust verder functioneren zonder materiële onderbrekingen of noemenswaardige problemen. Investeren in maatschappelijk cruciale omwentelingen (zoals de energie- en digitale transitie) blijft verder een belangrijke groeimotor. Dit toont zich in de ontwikkeling van de portefeuille van TINC. Met het behalen van alle noodzakelijke vergunningen en de start van de bouwwerkzaamheden heeft het Nederlandse windpark Kroningswind in het najaar een belangrijke mijlpaal behaald. Eenmaal operationeel, zal dit omvangrijke windpark (80 MW) bijdragen tot de kasstromen naar TINC. Voorts werd ook verder geïnvesteerd in nieuwe windparken van Storm Vlaanderen. Dit alles vertaalt zich in goede cijfers. Het resultaat van de eerste jaarhelft ligt opnieuw in lijn met de verwachtingen. Op basis van dit interim-resultaat, beoogt TINC een bruto uitkering van € 0,52 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), in infrastructuur ter ondersteuning van de Energie Transitie en in Vraaggestuurde Infrastructuur, en dit in België, Nederland en Ierland. De participaties 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. Corporate governance

Op de buitengewone algemene vergadering van 21 oktober 2020 werden de statuten van TINC aangepast aan de bepalingen van het nieuwe wetboek van vennootschappen en verenigingen. Daarbij werd TINC, als commanditaire vennootschap op aandelen, omgezet in een naamloze vennootschap met als enige bestuurder TINC Manager NV

(voorheen zaakvoerder), een vennootschap met een duaal bestuur bestaande uit een raad van toezicht en een directieraad.

De voormalige raad van bestuur werd hervormd tot raad van toezicht en kende de volgende wijzigingen in zijn samenstelling. Mevrouw Katja Willems werd benoemd als bestuurder ter vervanging van de heer Bart Fransis op voordracht van Belfius met ingang van 1 januari 2021. Verder werden mevrouw Kathleen Defreyn (met ingang van 1 januari 2021), de heer Philip Maeyaert en mevrouw Helga Van Peer (beiden met ingang van 22 februari 2021) benoemd als onafhankelijk bestuurder. De Heer Maeyaert zal, in opvolging van de heer Jean-Pierre Blumberg, het voorzitterschap waarnemen. De raad van toezicht telt voortaan 9 leden waarvan 4 dames en 5 heren, en waarvan 5 onafhankelijke leden.

3. Portefeuille

3.1. Participaties

De portefeuille omvat 22 participaties in België, Nederland en Ierland en bestaat uit investeringen in Publieke Infrastructuur (PPS), in infrastructuur ter ondersteuning van de Energie Transitie en in Vraaggestuurde Infrastructuur. De participaties hebben een reële waarde (FV) van € 372,3 miljoen op 31 december 2020.

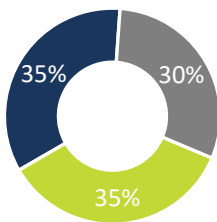
Participatie	Activiteit	Land	Belang	Type
A15 Maasvlakte-Vaanplein	Wegeninfrastructuur	Nederland	24,00%	Publieke Infrastructuur
Berlare Wind	Onshore wind	België	49,00%	Energie Transitie
Bioversneller	Bedrijvencentrum	België	50,00%	Vraaggestuurd
Brabo I	Traminfrastructuur	België	52,00%	Publieke Infrastructuur
Datacenter United	Datacenters	België	75,00%	Vraaggestuurd
De Haan Vakantiehuizen	Leisurecomplex	België	12,50%	Vraaggestuurd
Eemplein	Parkeergarage	Nederland	100,00%	Vraaggestuurd
GlasDraad	Glasvezelnetwerken	Nederland	100,00%	Vraaggestuurd
Kreekraksluis	Onshore wind	Nederland	43,65%	Energie Transitie
Kroningswind	Onshore wind	Nederland	72,73%	Energie Transitie
L'Hourgnette	Detentiecentrum	België	81,00%	Publieke Infrastructuur
Lowtide	Zonnestroom	België	99,99%	Energie Transitie
Nobelwind	Offshore wind	België	N.v.t.*	Energie Transitie
Northwind	Offshore wind	België	N.v.t.*	Energie Transitie
Prinses Beatrixsluis	Sluizencomplex	Nederland	37,50%	Publieke Infrastructuur
Réseau Abilis	Residenties voor woonzorg	België	54,00%	Vraaggestuurd
Sociale Huisvesting Ierland	Sociale huisvesting	Ierland	47,50%	Publieke Infrastructuur
Solar Finance	Zonnestroom	België	87,43%	Energie Transitie
Storm Ierland	Onshore wind	Ierland	95,60%	Energie Transitie
Storm Vlaanderen	Onshore wind	België	39,47%	Energie Transitie
Via A11	Wegeninfrastructuur	België	39,06%	Publieke Infrastructuur
Via R4 Gent	Wegeninfrastructuur	België	74,99%	Publieke Infrastructuur

* Betreft achtergestelde lening

Hieronder volgt een opsplitsing van de portefeuille volgens een aantal criteria en indicatoren. Dit betreft het type infrastructuur, het gewicht van de participaties, de geografische ligging, en wat betreft de Vraaggestuurde infrastructuur, een verdere opdeling per subsector.

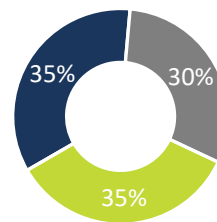
De opsplitsing gebeurt op basis van de reële waarde (FV) van de portefeuille op 31 december 2020 zowel zonder (linkerkant) als mét (rechterkant) toevoeging van de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen ten belope van € 41,6 miljoen.

Soort:



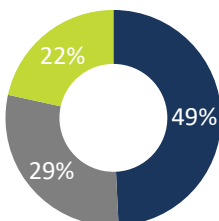
■ PPS ■ Energie Transitie ■ Vraaggestuurd

Soort:



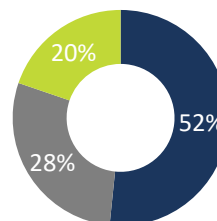
■ PPS ■ Energie Transitie ■ Vraaggestuurd

Vraaggestuurd:



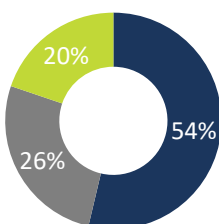
■ Digitaal ■ Zorg ■ Andere

Vraaggestuurd:



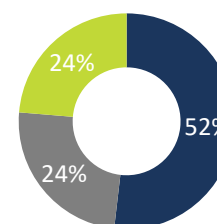
■ Digitaal ■ Zorg ■ Andere

Gewicht:



■ top 1 - 5 ■ top 6 - 12 ■ top 13 - 22

Gewicht:



■ top 1 - 5 ■ top 6 - 12 ■ top 13 - 22



3.2. Performantie van de portefeuille en belangrijke gebeurtenissen

Tijdens de verslagperiode werden de participaties van TINC verder geconfronteerd met de evoluerende Covid-19 gezondheids crisis. TINC volgt de impact hiervan op in nauw overleg en steunt haar participaties doorheen deze crisis.

De investeringsportefeuille van TINC is sterk gediversifieerd, zowel geografisch als naar soort infrastructuur. De participaties vertonen in het algemeen een sterke operationele en financiële veerkracht doorheen deze gezondheids crisis en blijven functioneren zonder materiële onderbrekingen of noemenswaardige problemen. In voorkomend geval wordt de operationele continuïteit herzien en aangepast in lijn met de opgelegde Covid-19 maatregelen. Dit vond en vindt plaats in overleg met de verschillende belanghebbenden zoals overheden, klanten en gebruikers, en onderhoudspartijen en leveranciers. Reguliere onderhoudstaken worden soms uitgesteld of op een later tijdstip ingepland met het oog op de gezondheid en de veiligheid van onderhoudspartijen en de gebruikers van de infrastructuur.

De participaties in publieke infrastructuur (Publiek Private Samenwerking) ontvangen beschikbaarheidsvergoedingen van publieke overheden voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur op basis van langetermijncontracten. Tijdens het boekjaar 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.

Het resultaat van de energie participaties wordt sterk bepaald door de productie, de evolutie van de stroomprijzen en de vergoeding uit steunmaatregelen. De productie van de wind- en zonneparken in de portefeuille lag gemiddeld in lijn met de lange termijn verwachtingen met een totale productie van ongeveer 190 GWh (exclusief offshore windparken en windparken in realisatie). Dit is het equivalent van de stroombehoefte van ongeveer 110 000 gezinnen. Na de scherpe daling van de stroomprijzen in de eerste helft van 2020 ten gevolge van Covid-19 hebben de stroomprijzen zich intussen licht hersteld. Hiermee houdt TINC rekening bij de langjarige toekomstprojecties. De vergoedingen die voortvloeien uit steunmaatregelen voor hernieuwbare energie lagen volledig in de lijn der verwachting.

De participaties met een Vraaggestuurd verdienmodel ontwikkelden zich in het algemeen zoals vooropgesteld tijdens de afgelopen verslagperiode, en dit zowel op operationeel als op financieel vlak. Een aantal participaties,

zoals de parkeergarage Eemplein en de vakantiehuizen van De Haan Vakantieparken, ervaren ten gevolge van de nieuwe en/of verlengde Covid-19 maatregelen echter een waarschijnlijk tijdelijke impact van een afname van de vraag van klanten en gebruikers. De impact op de verwachte kasstromen uit deze participaties is beperkt, en TINC houdt hiermee rekening in haar toekomstprojecties.

TINC heeft een aantal participaties met infrastructuur in ontwikkeling en realisatie. Deze participaties kunnen vertragingen, tijdelijke werkonderbrekingen en/of verhoogde kosten ten gevolge van de Covid-19 crisis ervaren, maar dit brengt de succesvolle realisatie niet in gevaar. TINC houdt hiermee rekening bij haar toekomstprojecties.

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

Er zijn geen wezenlijke veranderingen geweest met betrekking tot de risico's en onzekerheden zoals beschreven in de jaarrekening per 30 juni 2020.

3.3. Portefeuille activiteit

Gedurende de verslagperiode heeft TINC in totaal € 26,3 miljoen geïnvesteerd waarvan € 22,7 miljoen in participaties onder uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen. Dit betreft investeringen in het windpark Kroningswind, bijkomende investeringen in de windparken van Storm Vlaanderen, investeringen in bijkomende zorgcentra van het netwerk voor personen met een mentale beperking Réseau Abilis en investeringen in het glasvezelbedrijf GlasDraad. Daarnaast heeft TINC een bijkomend belang verworven in het Nederlandse publiek-private samenwerkingsverband A15 Maasvlakte-Vaanplein voor een bedrag van € 3,6 miljoen.

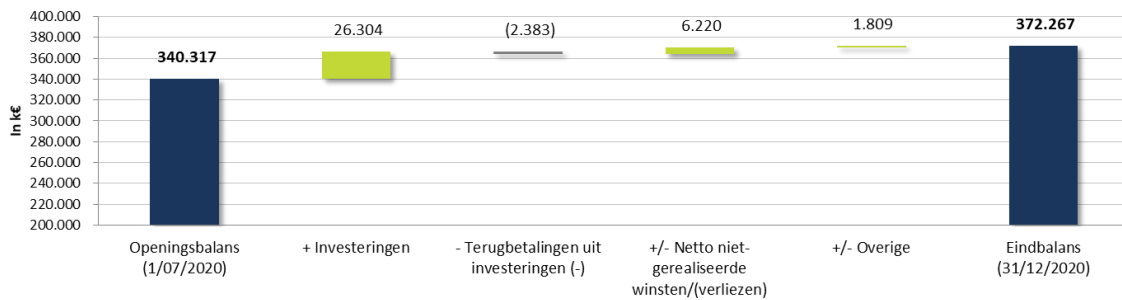
3.4. Waardering van de portefeuille

3.4.1. Reële waarde (FV) van de portefeuille en evolutie

TINC hanteert de DCF-methode voor de waardering van haar participaties. Hierbij wordt per participatie een specifieke verdisconteringsvoet toegepast op de lange-termijn kasstromen die TINC uit elke participatie verwacht.

De verdiscontering van deze verwachte kasstromen op 31 december 2020 leidt tot een reële waarde (FV) van de portefeuille van € 372,3 miljoen. Op 31 december 2020 bedraagt de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet van de portefeuille 7,83% (7,82% op 30 juni 2020). De lichte stijging van de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet is voornamelijk het resultaat van een verschuiving in de samenstelling van de portefeuille ten gevolge van de investeringsactiviteit.

De evolutie van de reële waarde (FV) over de verslagperiode is weergegeven in onderstaande grafiek (in k€):

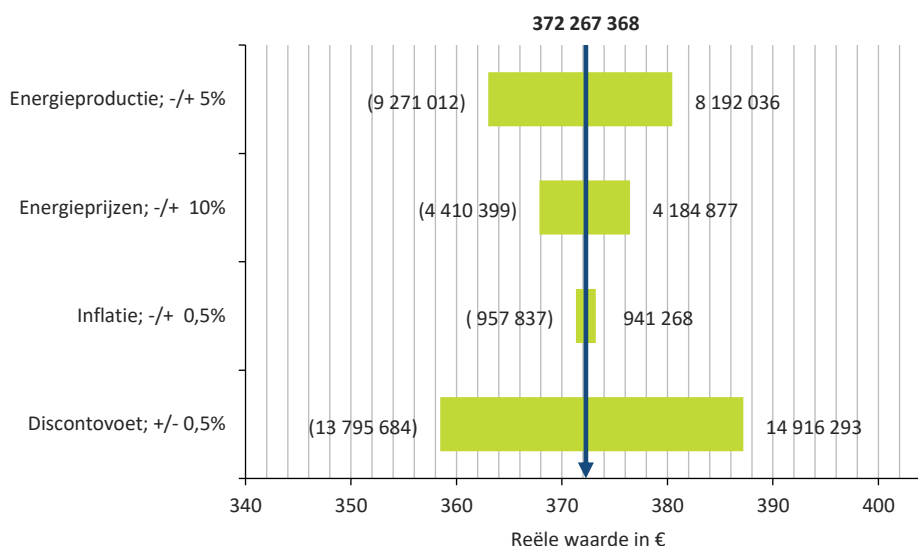


Tijdens de verslagperiode nam de reële waarde (FV) van de portefeuille toe met € 32 miljoen tot € 372,3 miljoen, of een stijging van 9,4%.

Deze stijging is het gecombineerde resultaat van € 26,3 miljoen aan investeringen, € 2,4 miljoen aan terugbetalingen, € 6,2 miljoen aan niet-gerealiseerde winsten en een € 1,8 miljoen stijging van de korte termijn vorderingen. De netto niet-gerealiseerde winsten 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.

3.4.2. Sensitiviteit van de reële waarde (FV) van de portefeuille

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



3.5. Kas-ontvangsten uit de portefeuille

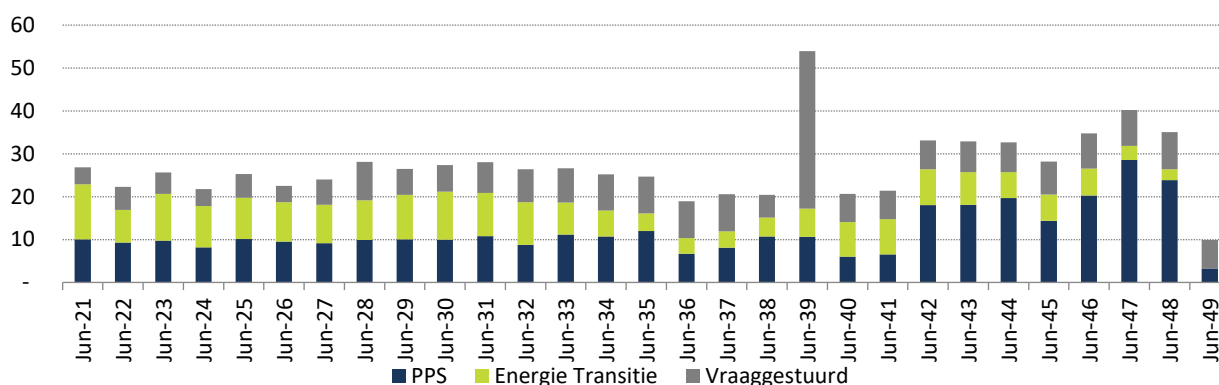
TINC krijgt van haar participaties kas-ontvangsten in de vorm van dividenden, interesten en vergoedingen. Daarnaast krijgt TINC kas-ontvangsten in de vorm van kapitaalverminderingen en aflossingen van leningen, als terugbetaling en wedersamenstelling van de geïnvesteerde middelen.

3.5.1. Kas-ontvangsten tijdens de afgelopen verslagperiode

TINC heeft tijdens de verslagperiode € 7,3 miljoen aan kas-ontvangsten vanuit haar participaties gekregen in de vorm van dividenden, interesten, vergoedingen en terugbetalingen van kapitaal en leningen.

3.5.2. Geprojecteerde kas-ontvangsten over de verwachte levensduur van de infrastructuur

De grafiek hieronder bevat een indicatief overzicht van de som van de kas-ontvangsten die TINC verwacht te krijgen per type infrastructuur over de verwachte levensduur van de infrastructuur, en dit berekend op 31 december 2020. Deze grafiek houdt geen rekening met uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen, noch met enig andere mogelijke nieuwe bijkomende investeringstoezegging. Het overzicht hieronder houdt tevens geen rekening met de investering in het glasvezelbedrijf GlasDraad en met de portefeuille aan sociale woningen van Sociale Huisvesting Ierland.



Deze grafiek geeft aan dat de verwachte kas-ontvangsten het uitkeringsbeleid van TINC onderbouwen.

4. TINC en duurzaamheid

Als investeerder met een buy-and-hold strategie in bedrijven die infrastructuur realiseren en uitbaten, voert TINC activiteiten uit met een maatschappelijke functie. Hiermee beantwoordt TINC aan de essentie van duurzaam en maatschappelijk verantwoord ondernemen. Het overgrote deel van de participaties van TINC zijn actief in sectoren die aansluiten op de 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (Sustainable Development Goals of SDG's) dat als referentiemodel vooropgesteld wordt door de Verenigde Naties. In de landen waarin TINC actief is, draagt TINC via haar participaties bij tot onder meer de volgende Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen:

- Gezondheid en Welzijn (SDG Nr. 3)
- Betaalbare en Propere Energie (SDG nr. 7) en Klimaatactie (SGD nr. 13)
- Industrie, innovatie en (basis)infrastructuur (SGD nr. 9)
- Duurzame steden en gemeenschappen (SGD nr. 13)

TINC beoogt de structurele integratie van de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen in haar investeringsbeslissingen en het beheer van de participaties. Een aantal participaties hanteren daarenboven een eigen instrumentarium om duurzaamheid in hun activiteiten na te streven.

In de uitoefening van haar activiteiten heeft TINC de Gedragscode van de Belgian Venture Capital & Private Equity Association onderschreven (<https://www.bva.be/wp-content/uploads/2019/09/Code-of-Conduct-NL.pdf>) waarin principes zoals duurzame waardecreatie, de uitsluiting van illegale investeringsdoelen, integriteit en vertrouwen centraal staan.

Als organisatie hanteert TINC verder een diversiteitsbeleid en een interne gedragscode voor medewerkers en nauw betrokken leveranciers die ethische normen voorschrijft in verband met het handelen in aandelen, confidentialiteit, respect en integriteit, belangenconflicten, eerlijke concurrentie, anti-corruptie en anti-omkoping, externe communicatie. Tenslotte leeft TINC strikt de regels na inzake de bescherming van persoonlijke gegevens overeenkomstig de Europese Verordening (General Data Protection Regulation (GDPR)). Aangezien TINC zelf geen personeel tewerkstelt en ook geen eigen productieactiviteit heeft, is de milieu-impact eerder beperkt en zijn er verder geen vermeldenswaardige personeelsaangelegenheden van toepassing. Voor het gevoerde beleid inzake deugdelijke bestuur bij TINC en haar participaties wordt verwezen naar eerdere paragrafen in dit verslag.

5. Analyse van het financiële resultaat per 31 december 2020

 5.1. Resultatenrekening

De resultatenrekening voor de verslagperiode is als volgt:

Periode:		01/07/20- 31/12/20	01/07/19- 31/12/19
Resultaat (k€)		Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Resultaat van de portefeuille		12.905,5	12.150,0
Interesten		4.537,9	4.018,8
Dividenden		1.932,8	-
Vergoedingen		214,4	202,0
Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)*		6.220,4	7.929,1
Operationele kosten		(2.056,2)	(1.516,0)
Operationeel resultaat, winst (verlies)		10.849,2	10.633,9
Financiële opbrengsten en kosten		48,7	(76,5)
Belastingen		(430,5)	(342,5)
Nettowinst (verlies) van de periode		10.467,4	10.214,9
<i>Nettowinst (verlies) per aandeel (€)**</i>		<i>0,29</i>	<i>0,36</i>
<i>Operationeel resultaat per aandeel (€)**</i>		<i>0,30</i>	<i>0,37</i>

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

(**) Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal aandelen (36.363.637 op 31/12/2020 en 28.606.720 op 31/12/2019)

Het resultaat van de portefeuille bedraagt € 12,9 miljoen. Dit is een stijging van € 0,8 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Dit resultaat bestaat uit twee componenten:

- € 6,7 miljoen aan gerealiseerde inkomsten: interesten (€ 4,5 miljoen), dividenden (€ 1,9 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 kort na het einde van de verslagperiode ontvangen worden.
- € 6,2 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 € 2,1 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 € 0,4 miljoen. Dit bedrag bestaat enerzijds uit de effectief te betalen vennootschapsbelasting. Anderzijds omvat dit bedrag de gedeeltelijke aanwending van de geactiveerde overgedragen fiscale verliezen uit het verleden.

Het nettoresultaat over het eerste semester bedraagt aldus € 10,5 miljoen. Dit vertaalt zich in een winst per aandeel van € 0,29 op basis van het gewogen gemiddeld aantal aandelen over de verslagperiode. In dezelfde periode vorig jaar bedroeg de winst € 0,36 per aandeel, tevens op basis van het gewogen gemiddeld aantal aandelen over de periode.

5.2. Balans

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

Periode eindigend op:		31/12/2020	30/06/2020
<i>Balans (k€)</i>		<i>Niet-geauditeerd</i>	<i>Geauditeerd</i>
Reële waarde participaties (FV)		372.267,4	340.316,6
Uitgestelde belastingen		1.799,7	2.314,3
Kasmiddelen		62.857,7	103.269,3
Ander werkkapitaal*		514,5	(202,8)
Netto-actief waarde (NAV)		437.439,3	445.697,4
<i>Netto-actief waarde per aandeel (€)**</i>		<i>12,03</i>	<i>12,26</i>

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

** *Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 31 december 2020 (36.363.637) en 30 juni 2020 (36.363.637)*

De Netto-actief waarde (NAV) bedraagt € 437,4 miljoen of € 12,03 per aandeel (€ 445,7 miljoen of € 12,26 per aandeel op 30 juni 2020) na aftrek van een uitkering aan de aandeelhouders van € 18,5 miljoen (€ 0,51 per aandeel) in oktober 2020. De Netto-actief waarde (NAV) is de som van de reële waarde (FV) van de portefeuille van € 372,3 miljoen (zie portefeuille waardering), de uitgestelde belastingvordering ter waarde van € 1,8 miljoen, kasmiddelen voor een bedrag van € 62,9 miljoen en ander werkkapitaal voor een bedrag van € 0,5 miljoen.

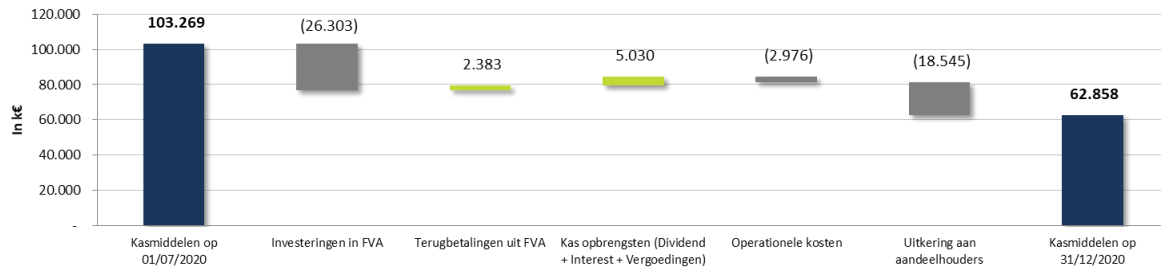
Tijdens de verslagperiode daalden de uitgestelde belastingen met € 0,5 miljoen, waarvan € 0,3 miljoen opgenomen werd als kost in de resultatenrekening en € 0,2 miljoen verwerkt werd via het eigen vermogen. Voor een meer gedetailleerd overzicht van de verwerking van dit bedrag via het eigen vermogen, 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 Netto-actief waarde (NAV) tussen 1 juli 2020 en 31 december 2020.

Periode eindigend op:		01/07/20- 31/12/20	01/07/19- 30/06/20
<i>Evolutie Netto-actief waarde (NAV) (k€)</i>		<i>Niet-geauditeerd</i>	<i>Geauditeerd</i>
Netto-actief waarde (NAV) beginperiode		445.697,4	331.321,3
+ Kapitaal verhoging		-	112.727,3
- Kosten in mindering van het kapitaal		-	(2.582,5)
+ toename / (afname) uitgestelde belastingen		(180,1)	25,3
+ Resultaat		10.467,4	17.842,4
- Uitkering aan aandeelhouders		(18.545,5)	(13.636,4)
Netto-actief waarde (NAV) einde van periode		437.439,3	445.697,4

5.3. Kasstromen

De kasstromen over de verslagperiode zijn weergegeven in volgende grafiek:



Tijdens de verslagperiode werd € 26,3 miljoen aan kasmiddelen geïnvesteerd. TINC kreeg € 7,4 miljoen aan kasontvangsten uit de portefeuille, waarvan € 2,4 miljoen aan terugbetalingen en € 5,0 miljoen aan kas-opbrengsten uit participaties (bestaande uit dividenden, interesten en vergoedingen).

TINC heeft de afgelopen verslagperiode € 3,0 miljoen aan operationele kosten betaald. De kosten uit operationele activiteiten zijn met inbegrip van kosten ten laste van het vorige boekjaar die pas tijdens de verslagperiode zijn betaald.

Op 28 oktober 2020 werd een uitkering aan de aandeelhouders over het vorige boekjaar (eindigend op 30 juni 2020) gedaan ten belope van € 18,5 miljoen (€ 1,8 miljoen onder de vorm van een dividend en € 16,7 miljoen onder de vorm van een kapitaalvermindering). Dit bedrag stemt overeen met € 0,51 per aandeel. De uitkering van € 0,51 per aandeel bestaat uit een dividend van €0,05 per aandeel (of 9,8% van de uitkering) en een kapitaalvermindering van €0,46 per aandeel (of 90,2% van het totale uitgekeerde bedrag).

De kasmiddelen bedragen € 62,9 miljoen op het einde van de verslagperiode en zijn beschikbaar voor de uitvoering van gecontracteerde investeringstoezeggingen, en voor nieuwe bijkomende investeringen. De aanwending van deze kasmiddelen zal positief bijdragen aan de resultaten van TINC.

5.4. Buitenbalansverplichtingen

Onderstaande tabel geeft de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen weer op 31 december 2020.

Periode eindigend op:	31/12/2020	30/06/2020
1. Verbintenissen ten aanzien van participaties	33.684,7	56.568,6
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	7.944,2	7.500,0
Totaal	41.628,9	64.068,6
1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen	40.825,0	63.264,7
2. Cash verbintenissen Aandeelhouders Leningen	803,9	803,9
3. Cash verbintenissen Leningen	-	-
Totaal	41.628,9	64.068,6

Verbintenissen ten aanzien van participaties zijn investeringstoezeggingen aan participaties die zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig contractuele bepalingen.

Verbintenissen voor gecontracteerde participaties omvatten investeringstoezeggingen voor de toekomstige verwerving van bijkomende participaties die reeds gecontracteerd zijn.

6. Uitkering aan aandeelhouders

Op 28 oktober 2020 werd een uitkering aan aandeelhouders over het voorbije boekjaar (eindigend op 30 juni 2020) gedaan ten belope van € 18,5 miljoen (€ 1,8 miljoen in de vorm van een dividend en € 16,7 miljoen in de vorm van een kapitaalvermindering). Dit bedrag stemt overeen met € 0,51 per aandeel. De uitkering van € 0,51 per aandeel bestaat uit een dividend van €0,05 per aandeel (of 9,8% van de uitkering) en een kapitaalvermindering van €0,46 per aandeel (of 90,2% van het totale uitgekeerde bedrag).

TINC bevestigt hierbij haar uitkeringsbeleid en beoogt voor het lopende boekjaar een bruto uitkering van € 0,52 per aandeel.

7. Gebeurtenissen na verslaggevingsdatum

Er zijn geen significante gebeurtenissen na verslaggevingsdatum te melden anders dan de benoeming van de nieuwe bestuurders zoals beschreven in 2. Corporate Governance.

8. Vennootschapskalender

Datum	Gebeurtenis
8 september 2021	Publicatie van het jaarverslag en de jaarresultaten voor FY 2020-2021
20 oktober 2021	Algemene vergadering van aandeelhouders
27 oktober 2021	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 2020 (voor de periode van zes maanden eindigend op 31 december 2020) van het boekjaar dat eindigt op 30 juni 2021 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:		01/07/20- 31/12/20	01/07/19- 31/12/19
(€)	Notes	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Operationele opbrengsten		14.544.771	12.327.839
Interesten		4.537.850	4.018.801
Dividenden		1.932.750	-
Meerwaarde op realisatie van investeringen		-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	6.6	7.859.730	8.106.989
Vergoedingen		214.441	202.048
Operationele kosten (-)		(3.695.526)	(1.693.915)
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	6.6	(1.639.292)	(177.870)
Diensten en diverse goederen	6.5	(1.987.336)	(1.480.679)
Overige operationele kosten		(68.899)	(35.366)
Operationeel resultaat, winst (verlies)		10.849.245	10.633.924
Financiële opbrengsten		101.289	2.580
Financiële kosten (-)		(52.591)	(79.071)
Resultaat voor belasting, winst (verlies)		10.897.943	10.557.433
Belastingen (-)		(430.523)	(342.504)
Totaal geconsolideerd resultaat		10.467.420	10.214.929
Niet-gerealiseerd resultaat		-	-
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	4	10.467.420	10.214.929

Winst op aandeel (€)			
1. Gewone winst per aandeel (*)		0,29	0,36
2. Verwaterde winst per aandeel (**)		0,29	0,36
Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen		36.363.637	28.606.720

(*) 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:		31/12/2020	30/06/2020
(€)	Notes	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
I. VASTE ACTIVA		374.067.060	342.630.888
Investeringen aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	6.6	372.267.368	340.316.550
Belastinglatenties		1.799.692	2.314.338
II. VLOTTENDE ACTIVA		63.620.512	103.707.574
Handelsvorderingen en overige vorderingen		762.821	438.280
Liquide middelen en bankdeposito's	5	62.857.692	103.269.294
Andere vlottende activa		-	-
TOTAAL VAN DE ACTIVA		437.687.572	446.338.463

Boekjaar eindigend op:		31/12/2020	30/06/2020
(€)	Notes	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
I. EIGEN VERMOGEN		437.439.264	445.697.401
Geplaatst kapitaal	4	168.177.863	184.905.136
Uitgiftepremies	4	174.688.537	174.688.537
Reserves	4	(6.342.007)	(4.839.591)
Overgedragen resultaat	4	100.914.871	90.943.318
II. VERPLICHTINGEN		248.308	641.062
A. Verplichtingen op lange termijn		-	-
B. Verplichtingen op korte termijn		248.308	641.062
Financiële verplichtingen		-	-
Handels –en overige schulden		242.946	632.557
Belastingsschulden		4.928	-
Overige schulden		434	8.505
TOTAAL VAN DE PASSIVA		437.687.572	446.338.463

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

	Notes	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen Vermogen
30 juni 2020 (geauditeerd)	3	184.905.136	174.688.537	(4.839.591)	90.943.318	445.697.401
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	2		-		10.467.420	10.467.420
Kapitaalverhoging			-	-	-	-
Uitkering aan aandeelhouders		(16.727.273)	-	(1.818.182)	-	(18.545.455)
Andere wijzigingen			-	315.765	(495.868)	(180.102)
31 december 2020 (niet-geauditeerd)	3	168.177.863	174.688.537	(6.342.007)	100.914.871	437.439.264

De afname van de reserves (ten opzichte van 30 juni 2020) bedraagt € 1.502.417. Deze afname is het gecombineerd resultaat van een afname van de uitgestelde belastingvordering rechtstreeks via de balans (€ 180.102) door de pro rata afschrijvingen van de kosten gerelateerd aan de vroegere kapitaalverhogingen, een toename door een toevoeging aan de wettelijke reserves (€ 495.868) en een afname door uitkering van een dividend (€ 1.818.182).

In vergelijking met 30 juni 2020 steeg het overgedragen resultaat met € 9.971.553. Deze stijging is samengesteld uit het gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van de periode voor een bedrag van € 10.467.420, verminderd met de toevoeging aan de wettelijke reserves voor een bedrag van € 495.868.

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

	Notes	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen Vermogen
30 juni 2019 (geauditeerd)	3	150.951.501	108.187.628	(1.348.949)	73.531.088	331.321.268
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)
31 december 2019 (niet-geauditeerd)	3	184.905.136	174.688.537	(4.468.741)	83.315.832	438.440.764

5. Tussentijdse Geconsolideerd Verkort Kasstromenoverzicht

Periode:		01/07/20- 31/12/20	01/07/19- 31/12/19
(€)	Notes	Niet- geauditeerd	Niet- geauditeerd
Liquide middelen bij het begin van de rapporteringsperiode	3	103.269.294	61.728.455
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		(18.545.455)	99.090.908
Ontvangsten uit kapitaalverhoging		-	112.727.272
Ontvangsten uit leningen		-	-
Terugbetaling van leningen		-	-
Betaalde interesten		-	-
Uitkering aan aandeelhouders		(18.545.455)	(13.636.364)
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		-	-
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		(18.890.081)	(36.059.931)
Investerings in FVA		(26.303.150)	(43.070.990)
Ontvangsten uit FVA		2.382.602	2.845.340
Ontvangen interesten		3.851.886	3.813.079
Ontvangen dividenden		697.762	-
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		480.819	352.640
Kasstromen uit operationele activiteiten		(2.976.067)	(4.891.629)
Managementvergoeding		(2.658.929)	(2.135.391)
Operationele kosten		(317.137)	(2.656.237)
Betaalde winstbelasting			(100.000)
Liquide middelen op het einde van de rapporteringsperiode	3	62.857.692	119.867.803

6. Toelichting bij de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten

6.1. Bedrijfsinformatie

De Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten van TINC NV (hierna ook de “Vennootschap”) voor de verslagperiode van zes maanden eindigend op 31 december 2020 zijn goedgekeurd bij besluit van de statutaire zaakvoerder op 1 maart 2021.

De Vennootschap werd op 21 oktober 2020 van een commanditaire vennootschap op aandelen omgezet in een naamloze vennootschap met enige bestuurder. De Vennootschap is opgericht en gevestigd in België. De maatschappelijke zetel is gelegen aan de Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen, België.

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 voorstellings- en berekeningsmethoden die zijn gebruikt voor het opstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten zijn consistent met die vermeld in de jaarrekening per 30 juni 2020.

Bij het opstellen van de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten, blijft TINC, zoals zij heeft gedaan in de jaarrekening per 30 juni 2020, 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 (FV) 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 2020, 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 4 Verzekeringscontracten - uitstel van IFRS 9, van toepassing per 1 januari 2021
- Wijzigingen aan IFRS 9 Financiële Instrumenten, IFRS 7 Financiële Instrumenten: Toelichtingen, IAS 39 Financiële Instrumenten: Opname en waardering, IFRS 4 Verzekeringscontracten en IFRS 16 Leases - hervorming benchmarkrentes - fase 2, van toepassing per 1 januari 2021
- Wijzigingen aan IAS 16 Materiële vaste activa - Opbrengsten voor beoogd gebruik, van toepassing per 1 januari 2022*
- Wijzigingen aan IAS 37 Provisies, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa - verlieslatende contracten - kosten om een contract te vervullen, van toepassing per 1 januari 2022*

- Wijzigingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties - verwijzingen naar het conceptueel kader, van toepassing per 1 januari 2022
- Jaarlijkse verbeteringen cyclus - 2018-2020, van toepassing per 1 januari 2022*
- Wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening - Classificatie van schulden op korte of lange termijn, van toepassing per 1 januari 2023*
- IFRS 17 Verzekeringscontracten, van toepassing per 1 januari 2023*

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

*Deze wijzigingen werden per 05/02/2021 nog niet goedgekeurd door de Europese Unie.

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 2020/2021, hadden zij geen significant effect op de tussentijdse verkorte financiële staten van TINC. De gewijzigde standaarden en interpretaties worden hieronder toegelicht:

- 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.
- Wijzigingen aan IFRS 16 Leases - Huurconcessies ten gevolge van Covid-19, van toepassing vanaf 1 juni 2020.

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 en geografie.

Periode eindigend op:	31/12/2020 <i>6 maanden</i>	30/06/2020 <i>12 maanden</i>	30/06/2019 <i>12 maanden</i>
<i>Portfolio resultaat overzicht (€)</i>	<i>Niet-geauditeerd</i>	<i>Geauditeerd</i>	<i>Geauditeerd</i>
Soort:			
PPS	3.961.336	11.155.997	12.462.044
Energie Transitie	5.561.174	1.639.253	4.078.314
Vraaggestuurd	3.382.298	9.708.036	8.266.670
Totaal	12.904.808	22.503.286	24.807.028
Gewicht:			
top 1 - 5	5.946.742	19.100.137	13.350.215
top 6 - 12	2.974.125	(4.960.926)	9.352.282
top 13 - 22	3.983.942	8.364.075	2.104.530
Totaal	12.904.808	22.503.286	24.807.027
Geografie:			
België	9.340.174	29.450.996	20.657.074
Nederland	4.446.462	(8.866.548)	3.717.987
Ierland	(881.828)	1.918.838	431.965
Totaal	12.904.808	22.503.286	24.807.026

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 2020 bedragen € 1.987.336.

6.6 Reële waarde (FV)

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

Boekjaar eindigend op:		31/12/2020	30/06/2020
(€)		Niet-geauditeerd	Geauditeerd
Openingsbalans		340.316.550	267.105.793
+ Investerings		26.303.933	86.077.029
- Terugbetalingen uit investeringen (-)		(2.382.197)	(19.187.845)
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)		6.220.438	6.349.941
+/- Korte termijn vordering		1.808.643	(28.366)
Eindbalans*		372.267.368	340.316.550
Wijziging in reële waarde (FV) verwerkt in de resultatenrekening gedurende het boekjaar		6.220.438	6.349.941

**Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: € 97 566 202 (31/12/2020) en € 94 561 917 (30/06/2020)*

Op 31 december 2020 bedroeg de reële waarde (FV) van de portefeuille € 372.267.368.

Tijdens de verslagperiode werden € 26.303.933 aan kasmiddelen geïnvesteerd in het windpark Kroningswind, de windportefeuille van Storm Vlaanderen, het PPS project A15 Maasvlakte-Vaanplein, het netwerk voor personen met een mentale beperking Réseau Abilis en het glasvezelbedrijf Glasdraad BV.

Over de verslagperiode ontving TINC vanuit haar participaties € 2.382.197 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 (FV) van € 6.220.438 over de verslagperiode bestaat uit € 7.859.730 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 1.639.292 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 € 1.808.643 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 2020:

Participatie	Activiteit	Land	Belang	Type
A15 Maasvlakte-Vaanplein	Wegeninfrastructuur	Nederland	24,00%	Publieke Infrastructuur
Berlare Wind	Onshore wind	België	49,00%	Energie Transitie
Bioversneller	Bedrijvencentrum	België	50,00%	Vraaggestuurd
Brabo I	Traminfrastructuur	België	52,00%	Publieke Infrastructuur
Datacenter United	Datacenters	België	75,00%	Vraaggestuurd
De Haan Vakantiehuizen	Leisurecomplex	België	12,50%	Vraaggestuurd
Eemplein	Parkeergarage	Nederland	100,00%	Vraaggestuurd
GlasDraad	Glasvezelnetwerken	Nederland	100,00%	Vraaggestuurd
Kreekraksluis	Onshore wind	Nederland	43,65%	Energie Transitie
Kroningswind	Onshore wind	Nederland	72,73%	Energie Transitie
L'Hourgnette	Detentiecentrum	België	81,00%	Publieke Infrastructuur
Lowtide	Zonnestroom	België	99,99%	Energie Transitie
Nobelwind	Offshore wind	België	N.v.t.*	Energie Transitie
Northwind	Offshore wind	België	N.v.t.*	Energie Transitie
Prinses Beatrixsluis	Sluizencomplex	Nederland	37,50%	Publieke Infrastructuur
Réseau Abilis	Residenties voor woonzorg	België	54,00%	Vraaggestuurd
Sociale Huisvesting Ierland	Sociale huisvesting	Ierland	47,50%	Publieke Infrastructuur
Solar Finance	Zonnestroom	België	87,43%	Energie Transitie
Storm Ierland	Onshore wind	Ierland	95,60%	Energie Transitie
Storm Vlaanderen	Onshore wind	België	39,47%	Energie Transitie
Via A11	Wegeninfrastructuur	België	39,06%	Publieke Infrastructuur
Via R4 Gent	Wegeninfrastructuur	België	74,99%	Publieke Infrastructuur

* Betreft achtergestelde lening

Hiërarchie van de reële waarde (FV)

TINC hanteert de volgende hiërarchie bij het bepalen en vermelden van de reële waarde (FV) 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 (FV) hebben en direct of indirect waarneembaar zijn;
- **Niveau 3:** methoden waarbij variabelen worden gehanteerd die een significant effect op de verwerkte reële waarde (FV) hebben, doch niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgegevens.

Activa gewaardeerd aan reële waarde (FV)

31 december 2020				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
investeringsportefeuille	-	-	372.267.368	372.267.368

Alle participaties van TINC worden geclassificeerd als activa van niveau 3 in de hiërarchie van de reële waarde (FV). Alle participaties worden gewaardeerd volgens een verdisconteerd cash flow model, waarbij de verwachte toekomstige kasstromen van de participaties verdisconteerd worden aan een marktconforme verdisconteringsvoet. 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: A15 Maasvlakte-Vaanplein, Brabo I, Sociale Huisvesting Ierland, Via R4 Gent, L'Hourgnette, Prinses Beatrixsluis en Via A11
- **Energie Transitie (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: Storm Vlaanderen, Berlare Wind, Kroningswind, Lowtide, Solar Finance, Kreekraksluis en Storm Ierland
- **Vraaggestuurd (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: Bioversneller, Datacenter United, De Haan Vakantiehuizen, Eemplein, GlasDraad en Réseau Abilis
- **Leningen (Energie)**, waaronder de volgende participaties: Northwind en Nobelwind

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 vraag-gerelateerd. 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 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 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 minimum 15 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 (FV) van de participaties van TINC is gebaseerd op de volgende belangrijke 'niet-waarneembare inputs' op portefeuilleniveau:

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

Kas-ontvangsten

De verwachte toekomstige kas-ontvangsten naar TINC 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 voor TINC aangetast zouden worden door stijgende rentevoeten.

De verschillende soorten investeringen genereren kas-ontvangsten over verschillende tijdsperiodes en geven zo de typische levensduur van de onderliggende infrastructuur weer.

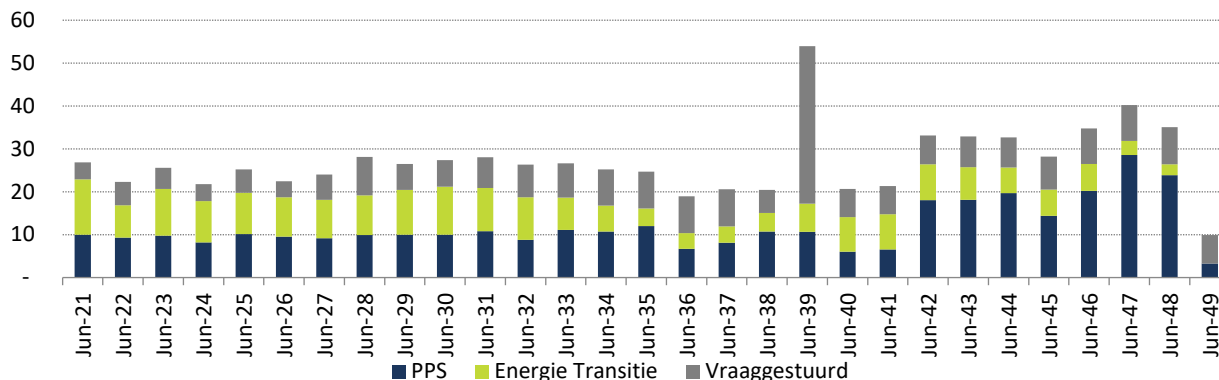
De participaties in Publieke Infrastructuur vertonen een sterke stijging van de verwachte kas-ontvangsten op het einde van de levensduur. Dit is het resultaat van beperkingen opgelegd door de verschaffers van vreemd vermogen, waardoor kas-uitkeringen vanuit de participaties aan de aandeelhouders zijn achtergesteld aan alle andere kasstromen. Na terugbetaling van de schuldfinanciering, komen de beschikbare liquide middelen ten volle toe aan de aandeelhouders.

De kasstromen van participaties in Energie Transitie eindigen gelijklopend met de levensduur van de participatie, hierbij wordt aldus geen rekening gehouden met restwaarde. Op het einde van de levensduur zal nagegaan worden of deze kan worden verlengd maar dit wordt niet mee opgenomen in de projectie.

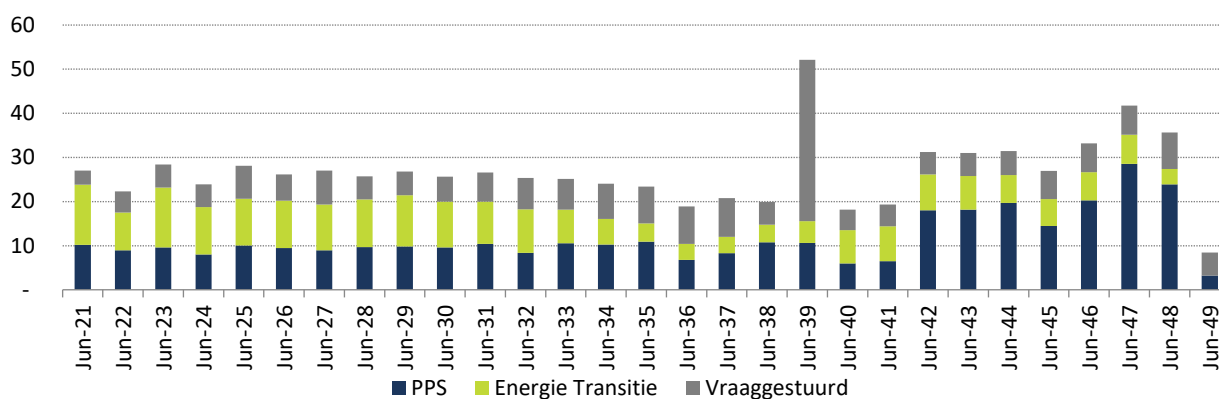
De schuldenlasten bij participaties in Vraaggestuurde Infrastructuur hebben een kortere looptijd dan de levensduur van de onderliggende infrastructuur, wat de toename van de kas-ontvangsten verder in de tijd verklaart.

De grafieken hieronder geven een indicatief overzicht van de som van de kas-ontvangsten die TINC verwacht per type infrastructuur over de verwachte levensduur van de infrastructuur, en dit berekend op 31 december 2020 en 30 juni 2020. Deze grafieken houden geen rekening met uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen ten aanzien van zowel bestaande participaties als gecontracteerde nieuwe participaties, noch met enig andere mogelijke nieuwe bijkomende investeringstoezegging. De grafieken hieronder houden nog geen rekening met de investering in het glasvezelbedrijf GlasDraad en Sociale Huisvesting Ierland.

Indicatieve jaarlijkse kasstroom per soort infrastructuur (in miljoen €) op 31/12/2020



Indicatieve jaarlijkse kasstroom per soort infrastructuur (in miljoen €) op 30/06/2020



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:

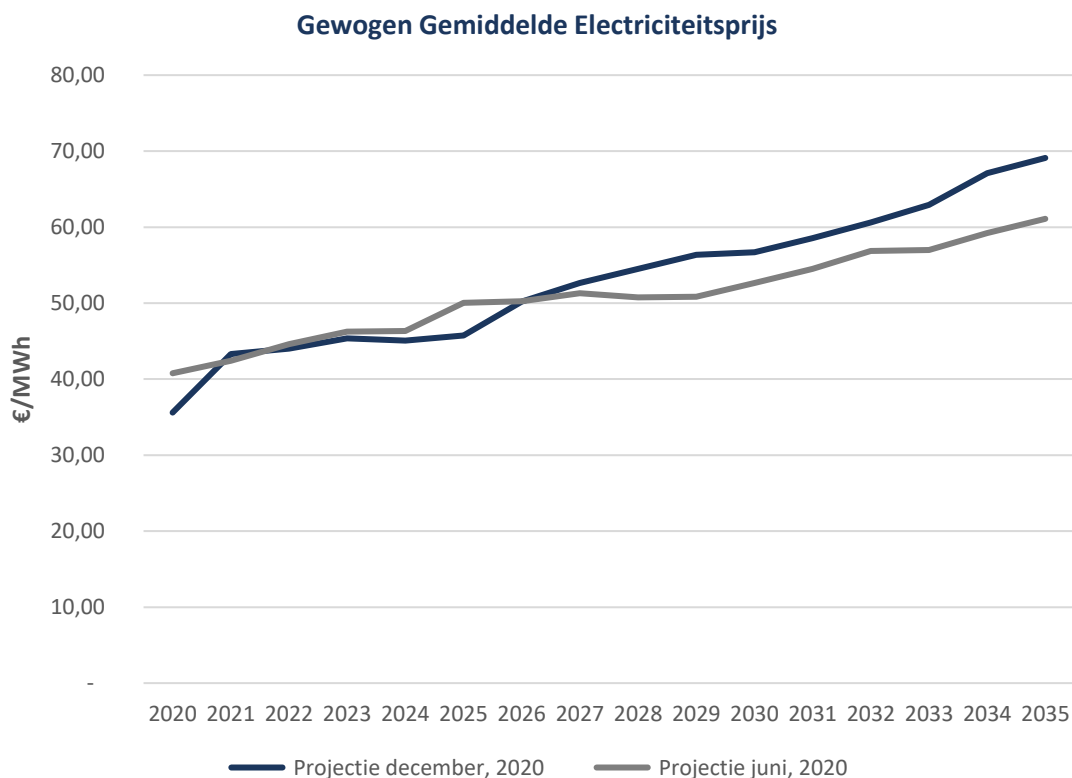
Assumpties met betrekking tot participaties in Publieke Infrastructuur, Energie Transitie, Vraaggestuurde Infrastructuur en Leningen

- 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 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 probabiliteitsschaal. De geschatte toekomstige productiecijfers van elke participatie zijn gebaseerd op historische en actuele cijfers. Op 31 december 2020 resulteert dit in een FLH van 2.584 MWh/MW (in vergelijking met 2.584 MWh/MW op 30 juni 2020, inclusief Kroningswind) 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 2.584 MWh/MW ligt in lijn met een P50-probabiliteitsscenario op niveau van de portefeuille. 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 1.222 kwh/m² (in vergelijking met 1.222 kwh/m² op 30 juni 2020);
- 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 december 2020 en van 30 juni 2020.



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 marktprijs van de stroom. 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 € 92,0 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 26.400 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. € 81 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.

Verdisconteringsvoet

De verdisconteringsvoet wordt gebruikt voor de verdiscontering van de verwachte toekomstige kasstromen om de reële waarde (FV) van de participaties te berekenen. Deze verdisconteringsvoet 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 verdisconteringsvoet kunnen recente transacties tussen marktdeelnemers een indicatie geven voor de marktconformiteit.

Op 31 december 2020 bedraagt de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet van de portefeuille 7,83% (7,82% op 30 juni 2020). De individuele verdisconteringsvoeten van de participaties variëren tussen 6,74% en 9,25%. De lichte stijging van de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet is voornamelijk het resultaat van een verschuiving in de samenstelling van de portefeuille ten gevolge van de investeringsactiviteit.

De verdisconteringsvoeten van de participaties zijn grotendeels gelijk gebleven in vergelijking met het einde van het vorige boekjaar, tenzij om specifieke redenen. Alhoewel er tijdens de verslagperiode nog steeds een neerwaartse druk werd vastgesteld op de in de markt gehanteerde verdisconteringsvoeten voor kwaliteitsvolle infrastructuur, werden de door TINC gehanteerde verdisconteringsvoeten voor de waardering van de participaties op 31 december 2020 over het algemeen niet verlaagd, en dit omwille van de COVID-19 gezondheids crisis en de verhoogde onzekerheid ten gevolge hiervan.

Reële waarde (FV) van investeringen

De onderstaande tabellen tonen de reële waarde (FV) van de portefeuille ingedeeld volgens soort infrastructuur op 31/12/2020 en op 30/06/2020.

FV op 31/12/2020 (€)	PPS	Energie Transitie	Vraaggestuurd	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen (*)	128.295.463	103.630.566	131.452.370	363.378.399
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>7,50%</i>	<i>7,55%</i>	<i>8,57%</i>	<i>7,80%</i>
Investerings in Leningen	-	8.888.969	-	8.888.969
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	-	<i>6,88%</i>	-	<i>6,88%</i>
Reële waarde (FV) met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	128.295.463	112.519.535	131.452.370	372.267.368
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>7,50%</i>	<i>7,53%</i>	<i>8,57%</i>	<i>7,83%</i>
<i>(*) Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>	<i>71.095.781</i>	<i>23.975.201</i>	<i>2.495.221</i>	<i>97.566.202</i>
<i>Nominaal uitstaand bedrag Leningen:</i>		<i>8.771.053</i>		

FV op 30/06/2020 (€)	PPS	Energie Transitie	Vraaggestuurd	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen (*) <i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	123.627.805 7,50%	93.174.095 7,55%	114.266.321 8,53%	331.068.221 7,81%
Investerings in Leningen <i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	- -	9.248.330 6,90%	- -	9.248.330 6,90%
Reële waarde (FV) met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening <i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	123.627.805 7,50%	102.422.424 7,53%	114.266.321 8,53%	340.316.550 7,82%
<i>(*) Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i> <i>Nominaal uitstaand bedrag Leningen:</i>	67.662.874	25.126.741 9.123.863	1.772.303	94.561.917

Evolutie van de reële waarde (FV) van de portefeuille

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

Evolutie FV (31/12/2020) (€)	PPS	Energie Transitie	Vraaggestuurd	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen				
Beginsaldo (30/06/2020)	123.627.805	93.174.095	114.266.321	331.068.221
+ Investerings	3.570.000	8.646.433	14.087.500	26.303.933
- Terugbetalingen	(355.838)	(1.598.689)	-	(1.954.527)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	272.543	3.538.536	2.415.910	6.226.989
+/- Overige	1.180.953	(129.808)	682.638	1.733.784
Eindsaldo (31/12/2020)	128.295.462	103.630.567	131.452.370	363.378.399
Investerings in Leningen				
Beginsaldo (30/06/2020)	-	9.248.330	-	9.248.330
+ Investerings	-	-	-	-
- Terugbetalingen	-	(427.670)	-	(427.670)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(6.551)	-	(6.551)
+/- Overige	-	74.860	-	74.860
Eindsaldo (31/12/2020)	-	8.888.969	-	8.888.969
Portefeuille				
Beginsaldo (30/06/2020)	123.627.805	102.422.424	114.266.321	340.316.550
+ Investerings	3.570.000	8.646.433	14.087.500	26.303.933
- Terugbetalingen	(355.838)	(2.026.359)	-	(2.382.197)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	272.543	3.531.985	2.415.910	6.220.438
+/- Overige	1.180.953	(54.948)	682.638	1.808.643
Eindsaldo (31/12/2020)	128.295.462	112.519.536	131.452.370	372.267.368

Tijdens de afgelopen verslagperiode investeerde TINC in totaal € 26.303.933 aan kasmiddelen, en dit in bestaande participaties (Storm Vlaanderen, Kroningswind, A15 Maasvlakte-Vaanplein, GlasDraad en Réseau Abilis). Over diezelfde periode ontving TINC vanuit haar participaties terugbetalingen (Solar Finance, Northwind, Storm Vlaanderen, Nobelwind, L’Hourgnette, Via A11 en Via R4 Gent) voor een bedrag van € 2.382.197.

De reële waarde (FV) van de portefeuille neemt toe met € 31.950.817 tot € 372.267.368, een stijging van 9,39% ten opzichte van 30 juni 2020. Deze stijging is het resultaat van investeringen voor een bedrag van € 26.303.933 enerzijds en terugbetalingen voor een bedrag van € 2.382.197 anderzijds. De portefeuille nam ook toe in waarde voor een bedrag van € 6.220.438. De stijging van de post ‘Overige’ met € 1.808.643 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 (FV) van de portefeuille over het afgelopen boekjaar eindigend op 30/06/2020.

Evolutie FV (30/06/2020) (€)	PPS	Energie Transitie	Vraaggestuurd	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen				
Beginsaldo (30/06/2019)	103.591.725	80.664.078	72.770.941	257.026.744
+ Investerings	17.811.931	31.227.599	37.037.500	86.077.029
- Terugbetalingen	(197.035)	(15.561.093)	(2.674.503)	(18.432.631)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	2.530.560	(3.331.541)	7.196.195	6.395.214
+/- Overige	(109.376)	175.054	(63.813)	1.865
Eindsaldo (30/06/2020)	123.627.805	93.174.095	114.266.321	331.068.221
Investerings in Leningen				
Beginsaldo (30/06/2019)	-	10.079.049	-	10.079.049
+ Investerings	-	-	-	-
- Terugbetalingen	-	(755.214)	-	(755.214)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(45.274)	-	(45.273)
+/- Overige	-	(30.231)	-	(30.231)
Eindsaldo (30/06/2020)	-	9.248.330	-	9.248.330
Portefeuille				
Beginsaldo (30/06/2019)	103.591.725	90.743.126	72.770.941	267.105.793
+ Investerings	17.811.931	31.227.599	37.037.500	86.077.029
- Terugbetalingen	(197.035)	(16.316.308)	(2.674.503)	(19.187.845)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	2.530.560	(3.376.815)	7.196.195	6.349.941
+/- Overige	(109.376)	144.822	(63.813)	(28.366)
Eindsaldo (30/06/2020)	123.627.805	102.422.425	114.266.321	340.316.550

Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen in de investeringsportefeuille

Toestand 31 december 2020 (€)				
Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	11.121.366	14.968.643	80.549.928	106.639.937
Toegepaste rentevoet	Variabele rente		Vaste rente	Totaal
			-	106.639.937
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>			8,65%	8,65%

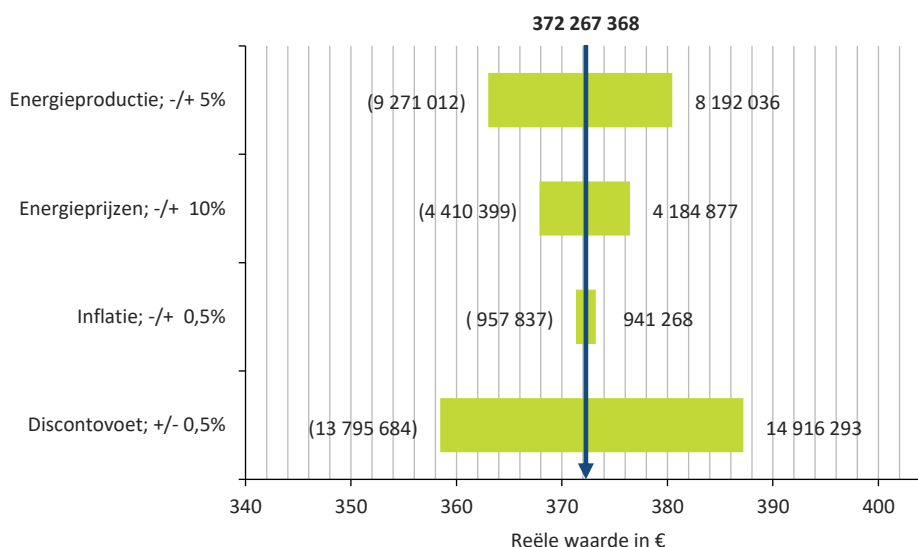
Toestand 30 juni 2020 (€)				
Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	9.978.210	13.990.233	80.208.224	104.176.666
Toegepaste rentevoet	Variabele rente		Vaste rente	Totaal
			-	104.176.666
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>			8,65%	8,65%

Alle achtergestelde leningen die uitstaan op 31 december 2020 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 (FV) van de portefeuille voor veranderingen in energieprijzen, energieproductie, inflatie en gehanteerde verdisconteringsvoet. Deze analyse geeft een beeld van de sensitiviteit van de reële waarde (FV) voor een bepaald criterium, onafhankelijk van de andere variabelen die gelijk blijven. Gecombineerde sensitiviteiten worden bijgevolg niet weergegeven.



Sensitiviteiten FV 31/12/2020	PPS	Energie Transitie	Vraaggestuurd	Leningen	Totaal
Discontovoet					
Discontovoet: -0,5%	▲ 6.802.630	▲ 3.839.784	▲ 4.214.116	-	▲ 14.856.531
Discontovoet: +0,5%	▼ 6.250.139	▼ 3.590.057	▼ 3.897.993	-	▼ 13.738.188
Inflatie					
Inflatie: -0,5%	▼ 454.919	▲ 2.484.931	▼ 2.987.850	-	▼ 957.838
Inflatie: +0,5%	▲ 482.133	▼ 2.692.059	▲ 3.151.194	-	▲ 941.267
Energieprijzen					
Energieprijzen: -10%	-	▼ 4.352.903	-	-	▼ 4.352.903
Energieprijzen: +10%	-	▲ 4.242.373	-	-	▲ 4.242.373
Energieproductie					
Energieproductie: -5%	-	▼ 9.213.516	-	-	▼ 9.213.516
Energieproductie: +5%	-	▲ 8.249.532	-	-	▲ 8.249.532

Positief ▲ Negatief ▼

Kas-ontvangsten vanuit de portefeuille

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de reële waarde (FV) van de participaties en van de kas-ontvangsten (kas-inkomsten en terugbetalingen) exclusief BTW (= 155 k€) opgedeeld per soort infrastructuur, omvang en geografische ligging van de participatie.

	Reële waarde (FV)	Kas-ontvangsten 6 maanden
Soort:		
PPS	128.295.463	2.863.679
Energie Transitie	112.519.535	4.110.495
Vraaggestuurd	131.452.370	283.750
Totaal	372.267.368	7.257.923
Gewicht:		
top 1 - 5	199.932.474	1.950.919
top 6 - 12	98.624.046	1.250.257
top 13 - 22	73.710.848	4.056.747
Totaal	372.267.368	7.257.923
Geografie:		
België	234.837.375	6.495.712
Nederland	122.496.606	741.008
Ierland	14.933.387	21.204
Totaal	372.267.368	7.257.923

6.7 Belastingslatenties

Op 31 december 2020 bedroeg de post 'Belastingslatenties' € 1.799.692. Deze is samengesteld uit enerzijds de opname van de geschatte waarde van de overgedragen verliezen voor een bedrag van € 906.036 en anderzijds het belastingvoordeel gekoppeld aan toekomstige afschrijvingen van reeds geactiveerde kosten (IPO & SPO) voor een bedrag van € 893.656. Tijdens de verslagperiode daalden de uitgestelde belastingen met € 514.646, waarvan € 334.544 opgenomen werd als kost in de resultatenrekening en € 180.102 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

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

Boekjaar eindigend op:		31/12/2020	30/06/2020
(€)		6 maanden	12 maanden
		Niet-geauditeerd	Geauditeerd
Aantal uitstaande aandelen		36.363.637	36.363.637
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen		36.363.637	36.363.637
Netto-actief waarde (NAV)		437.439.264	445.697.401
Netto-actief waarde (NAV) per aandeel*		12,03	12,26
Reële waarde (FV) portefeuille		372.275.925	340.316.550
<i>FV per aandeel*</i>		10,24	9,36
Netto cash		62.857.692	103.269.294
<i>Netto cash per aandeel*</i>		1,73	2,84
Uitgestelde belastingen		1.799.692	2.314.338
<i>Uitgestelde belastingen per aandeel*</i>		0,05	0,06
Overige vorderingen & schulden		505.955	-202.781
<i>Overige vorderingen & schulden per aandeel*</i>		0,01	-0,01
Nettowinst/(Verlies)		10.467.420	17.842.415
Winst per aandeel**		0,29	0,55

* 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 verslagperiode tot 31/12/2020 bedraagt € 0,29. Dit bedrag is berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal aandelen over de periode.

6.9 Uitkering aan aandeelhouders

Op 28 oktober 2020 werd een uitkering aan de aandeelhouders over het voorbije boekjaar (eindigend op 30 juni 2020) betaald ten belope van € 18.545.455 (€ 1.818.182 door uitkering van een dividend en € 16.727.273 in de vorm van een kapitaalvermindering). Dit bedrag stemt overeen met € 0,51 per aandeel. De uitkering van € 0,51 per aandeel bestaat uit een dividend van € 0,05 per aandeel (of 9,8% van de uitkering) en een kapitaalvermindering van € 0,46 per aandeel (of 90,2% van het totale uitgekeerde bedrag).

6.10 Buitenbalansverbintenissen

Onderstaande tabel geeft de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen weer op 30 juni 2020 en 31 december 2020.

Periode eindigend op:	31/12/2020	30/06/2020
1. Verbintenissen ten aanzien van participaties	33.684.681	56.568.636
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	7.944.195	7.500.000
Totaal	41.628.876	64.068.636
1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen	40.824.988	63.264.747
2. Cash verbintenissen Aandeelhouders Leningen	803.888	803.888
3. Cash verbintenissen Leningen	-	
Totaal	41.628.876	64.068.635

Verbintenissen ten aanzien van participaties zijn investeringstoezeggingen aan participaties die zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig gecontracteerde bepalingen.

Verbintenissen voor gecontracteerde participaties omvatten investeringstoezeggingen voor de toekomstige verwerving van bijkomende participaties die reeds gecontracteerd zijn (met name de PPS Sociale Huisvesting Ierland).

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 NV over de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden afgesloten per 31 december 2020****Inleiding**

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte financiële toestand van het geconsolideerd geheel ("de balans") van TINC NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") per 31 december 2020 nagekeken, alsook 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 afgesloten op deze datum, en de toelichtingen, gezamenlijk, de "Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten". Deze staten tonen een geconsolideerd balanstotaal van

€ 437.687.572 miljoen en een geconsolideerde winst voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum van € 10.467.420 . 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 onze beoordeling.

Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Standaard voor Beoordelingsopdrachten 2410 "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beoordeling 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 beoordeling is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA's). Bijgevolg waarborgt een beoordeling niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling 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 2020, en van haar resultaat en kasstromen voor de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie.

Antwerpen, 2 maart 2021

EY Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris Vertegenwoordigd door

Ronald Van den Ecker*
Partner
* Handelend in naam van een BV

III. Verklaring over het tussentijds financieel verslag

Voor zover ons bekend:

- 1) Geven de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten, opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld van het vermogen, de financiële situatie en resultaten van TINC;
- 2) Geeft het tussentijds jaarverslag voor de eerste helft van het lopende boekjaar, 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 hebben voorgedaan en het effect ervan op de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Vennootschap geconfronteerd wordt.

Namens de Vennootschap
De raad van toezicht

Philip Maeyaert

Jean Pierre Dejaeghere

Kathleen Defreyn

Elvira Haezendonck

Kristof Vande Capelle

Helga Van Peer

Marc Vercruysse

Peter Vermeiren

Katja Willems

Contactpersoon

Manu Vandenbulcke, CEO TINC

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

Bruno Laforce, Investor Relations TINC

T +32 3 290 21 73 – 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
