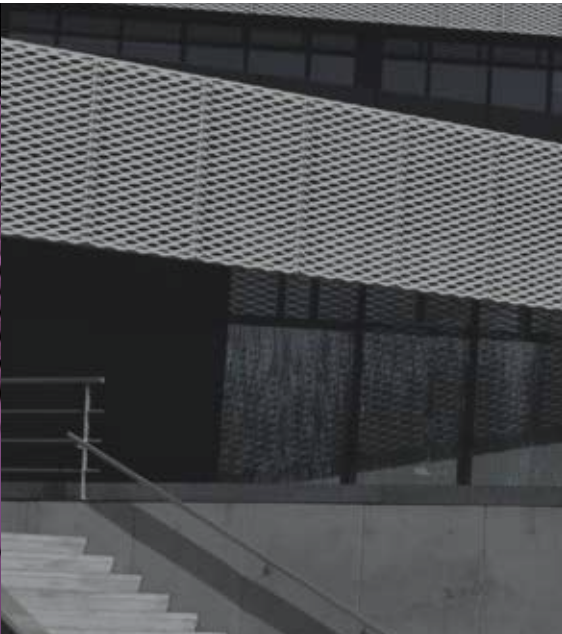
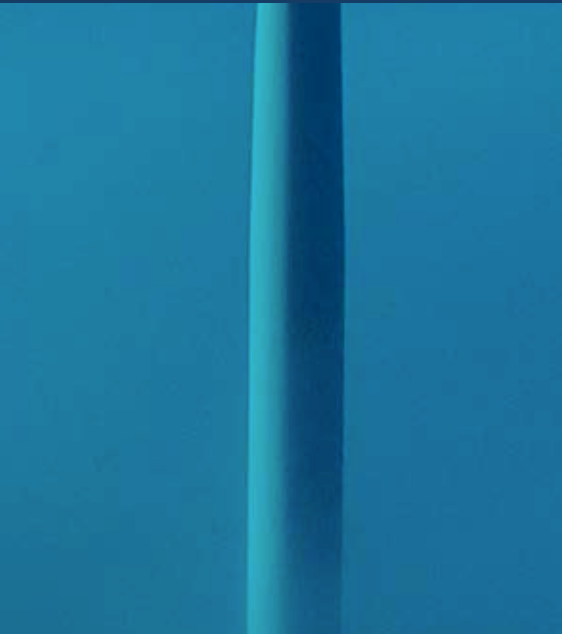




JAARVERSLAG 2020-2021

TINC



**DUURZAME WAARDE
CREËREN DOOR TE
INVESTEREN IN DE
INFRASTRUCTUUR VOOR
DE WERELD VAN MORGEN**

TINC



INHOUDSOPGAVE

TINC IN EEN OOGOPSLAG	4	ACTIVITEITEN	13	DUURZAAMHEID	51
BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS	8	▶ PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR	14	RESULTATEN 2020-2021	53
INVESTERINGSTHEMA'S	12	▶ ENERGIE INFRASTRUCTUUR	24	CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING	63
		▶ DIGITALE INFRASTRUCTUUR	35	JAARREKENING	78
		▶ ONDERSTEUNEND VASTGOED	42	COLOFON	139



► TINC IN EEN OOGOPSLAG

KERNCIJFERS 2020-2021

EIGEN VERMOGEN (NAV)

458

(in miljoen €)

REËLE WAARDE (FV) PORTEFEUILLE

397

(in miljoen €)

GEWOGEN GEMIDDELTE
VERDISCONTERINGSVOET

7,59%

PORTEFEUILLERESULTAAT

36,5

(in miljoen €)

NETTO-RESULTAAT PER AANDEEL

€ 0,85

UITKERING PER AANDEEL

€ 0,52

BEURSKOERS PER EINDE BOEKJAAR

€ 12,50

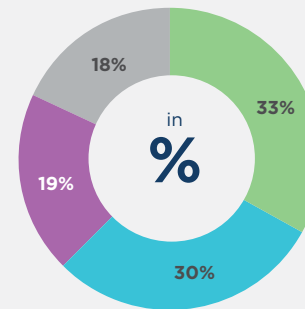
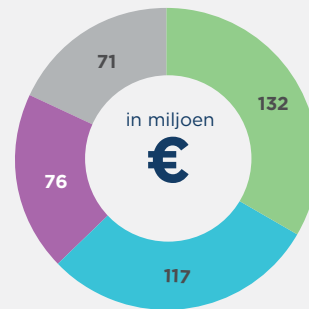
MARKTKAPITALISATIE

455

(in miljoen €)

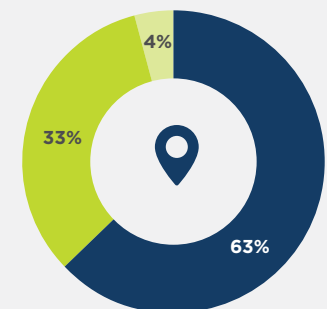
GEDIVERSIFIEERDE PORTEFEUILLE

PER ACTIVITEIT (FV)



● Publieke Infrastructuur
 ● Energie Infrastructuur
 ● Digitale Infrastructuur
 ● Ondersteunend Vastgoed

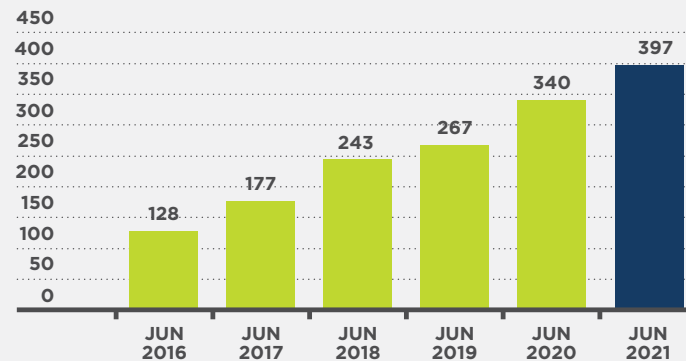
PER LAND (FV)



● België
 ● Nederland
 ● Ierland

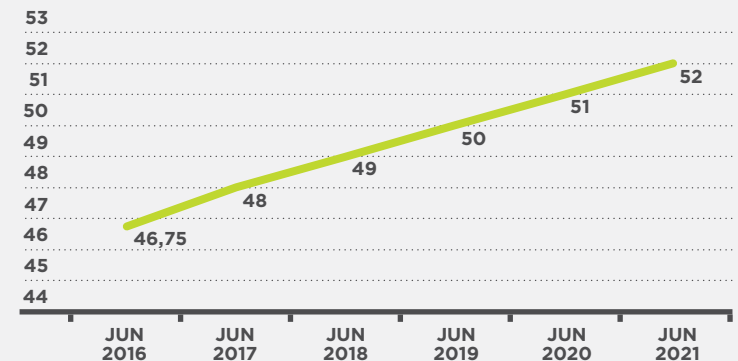
GROEI VAN DE PORTEFEUILLE (FV)

(in miljoen €)



GROEI UITKERING PER AANDEEL

(in eurocent)

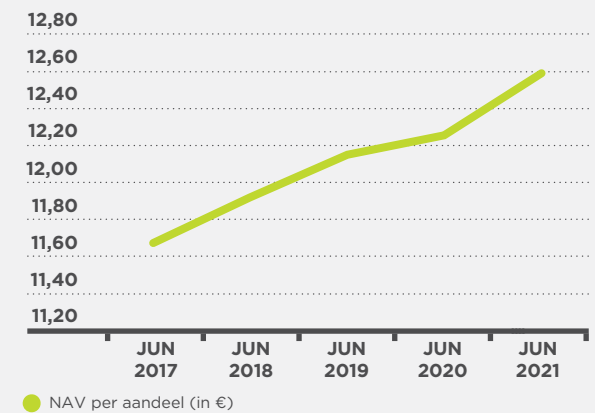
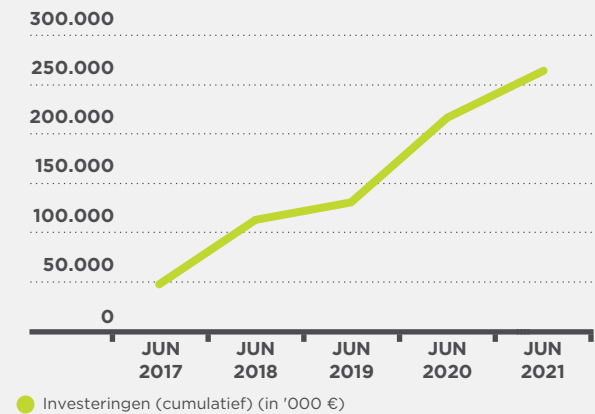




▶ TINC IN EEN OOGPSLAG

KERNCIJFERS

KERNCIJFERS (IN '000 €)	JUN 2017	JUN 2018	JUN 2019	JUN 2020	JUN 2021
Marktkapitalisatie	255.375	327.273	347.727	469.091	454.545
Eigen vermogen (NAV)	238.792	325.072	331.321	445.697	457.863
Reële waarde portefeuille (FV)	177.204	243.428	267.106	340.317	396.890
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	8,25%	8,26%	7,94%	7,82%	7,59%
Liquide middelen	58.670	75.710	61.728	103.269	60.257
Investeringen	47.516	65.459	17.496	86.077	47.871
Portefeullieresultaat	12.716	20.275	24.807	22.503	36.479
Kasontvangsten uit portefeuille	11.059	19.510	18.626	35.418	27.778
Netto resultaat	10.686	19.334	20.259	17.842	31.071
Totale uitkering	8.284	13.364	13.636	18.545	18.909
Kostenratio	0,76%	1,01%	1,14%	0,87%	0,98%
PER AANDEEL	JUN 2017	JUN 2018	JUN 2019	JUN 2020	JUN 2021
Aantal aandelen (einde periode)	20.454.546	27.272.728	27.272.728	36.363.637	36.363.637
NAV per aandeel	11,67	11,92	12,15	12,26	12,59
Netto resultaat per aandeel	0,52	0,87	0,74	0,55	0,85
Uitkering per aandeel (gewogen)	0,48	0,49	0,50	0,51	0,52
Beurskoers per einde periode	12,49	12,00	12,75	12,90	12,50
Bruto rendement uitkering t.o.v. beurskoers	3,84%	4,08%	3,92%	3,95%	4,16%
Bruto rendement op eigen vermogen (NAV)	4,94%	6,21%	6,03%	5,01%	6,89%



► TINC IN EEN OOGOPSLAG

OVER TINC

TINC participeert in bedrijven die actief zijn in het realiseren en uitbaten van infrastructuur. TINC wil duurzame waarde creëren door te investeren in de infrastructuur voor de wereld van morgen.

In december 2007 werd TINC opgericht als een investeringsmaatschappij op initiatief van Belfius en Gimv en noteert sedert 12 mei 2015 op Euro-next Brussels. Als beursgenoteerde investeringsmaatschappij beschikt TINC over een platform voor de verdere financiering van haar groei. Dit platform is toegankelijk voor zowel particuliere als institutionele beleggers en laat hen toe om op een liquide, transparante en gediversifieerde wijze te beleggen in kapitaalintensieve infrastructuur.

TINC is momenteel actief in België, Nederland en Ierland, en beoogt een verdere geografische expansie naar andere Europese regio's, bij voorkeur via gevestigde en beproefde samenwerkingsverbanden met industriële, operationele of financiële partners.

INVESTERINGSTHEMA'S

KOOLSTOFARME WERELD

DIGITALISERING

BUILDING BACK BETTER

ZORG EN WELZIJN

FOCUSGEBIEDEN

PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR

ENERGIE INFRASTRUCTUUR

DIGITALE INFRASTRUCTUUR

ONDERSTEUNEND VASTGOED

PARTICIPATIES HEBBEN MEERDERE VAN DEZE KENMERKEN GEMEEN

- **Kapitaalintensieve investeringen in activa met een lange termijn karakter**
- **Hoge mate van zichtbaarheid op de inkomsten en kosten op langere termijn op basis van langlopende overeenkomsten, een strategische marktpositie of een gereguleerd kader**
- **Betrokkenheid doorheen de levenscyclus van de infrastructuur met een buy & hold investeringsbenadering**
- **Dragen bij tot het uitkeringsbeleid van TINC**



► TINC IN EEN OOGOPSLAG

HOOGTEPUNTEN 2020-2021



**BIJKOMENDE PARTICIPATIE
IN AUTOWEG PPS A15
MAASVLAKTE-VAANPLEIN**
September 2020



**RAAD VAN TOEZICHT
TINC VERWELKOMT
4 NIEUWE LEDEN**
Februari 2021



**DATACENTER UNITED
VERWERFT UNIEKE TIER IV
KWALITEIT CERTIFICAAT**
April 2021



**GLASDRAAD VOORZIET
10.000^{STE} KLANT VAN
SUPERSNEL INTERNET**
Juni 2021



**TINC WORDT NAAMLOZE
VENNOOTSCHAP**
Oktober 2020



**START BOUW WINDPARK
KRONINGSWIND**
November 2020



**PPS SOCIALE HUISVESTING
IERLAND - OPLEVERING
NIEUWE WOONEENHEDEN**
April 2021



**BIJKOMENDE
PARTICIPATIE IN DE
ZORGRESIDENTIES
VAN RÉSEAU ABILIS**
Mei 2021



**STORM VLAANDEREN
BOUWT EERSTE
SUBSIDIEVRIJE WINDPARK**
Juni 2021



► BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

UITSTEKENDE JAARRESULTATEN

We zijn verheugd om U het jaarverslag van TINC voor te stellen na een jaar vol activiteit en groei tegen een achtergrond van de strenge en verlengde maatregelen in de strijd tegen Covid-19. De spreiding van onze activiteiten over verschillende gediversifieerde focusgebieden met een eigen dynamiek, heeft de impact van de Covid-19 gezondheids crisis op de portefeuille van TINC evenwel beperkt. TINC kan dan ook uitstekende jaarresultaten aankondigen met voor het vijfde jaar op rij een verhoging van de uitkering aan de aandeelhouders tot € 0,52 per aandeel.

COVID-19

Ook het voorbije jaar verliep tegen de achtergrond van de evoluerende Covid-19 gezondheids crisis. De investeringsportefeuille blijft een sterke operationele en financiële veerkracht tonen, onder meer dankzij het robuuste en vaak langjarig gecontracteerd verdienmodel van het merendeel van de participaties van TINC. Participaties bleven het voorbije jaar overwegend functioneren zonder materiële onderbrekingen of noemenswaardige problemen. In voorkomend geval werd de operationele continuïteit geherevalueerd en aangepast in lijn met de opgelegde Covid-19 maatregelen. Dit vindt plaats in overleg met de verschillende belanghebbenden zoals overheden, klanten en gebruikers, en onderhoudspartijen en leveranciers. Verder worden reguliere onderhoudstaken 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 evolutie van de stroomprijs is een belangrijk aandachtspunt. De korte termijn stroomprijs kende een sterke stijging naar het einde van het boekjaar toe. Daarentegen vertoonden de projecties van de lange-termijn stroomprijzen slechts een licht herstel na de initiële scherpe daling in de nasleep

van de eerste Covid-19 golf, maar ze bevinden zich nog steeds op een relatief laag niveau. TINC houdt hiermee rekening bij haar langjarige toekomstprojecties en de waardering van haar wind- en zonneparken. Voorts heeft TINC een aantal participaties met infrastructuur in ontwikkeling en realisatie. De verwachting is dat de Covid-19 maatregelen de succesvolle realisatie ervan niet in de weg staan.

RESULTATEN EN UITKERING AAN DE AANDEELHOUDERS

De nettowinst over het voorbije boekjaar bedraagt € 31,1 miljoen of € 0,85 per aandeel, een significante stijging van 74,1% ten opzichte van het vorige boekjaar. Deze toename van de nettowinst is het gevolg van het uitstekend portefeuilleresultaat dat met € 36,5 miljoen een stijging kent van 62,1% ten opzichte van het vorige boekjaar. De toename van het portefeuilleresultaat is de resultante van de groei van de portefeuille en van nieuwe investeringen, van de globaal goede prestaties van de participaties en van stijgende marktprijzen voor infrastructuur.

Op basis van dit uitstekend jaarresultaat stelt TINC een uitkering aan haar aandeelhouders voor van

► BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

UITSTEKENDE JAARRESULTATEN

TINC zal verder blijven inzetten op diversificatie van haar portefeuille, met aandacht voor participaties met een inkomstenmodel dat een positieve correlatie vertoont met de evolutie van inflatie.

PHILIP MAEYAERT, CHAIRMAN OF THE SUPERVISORY BOARD



€ 0,52 per aandeel. Dit is een toename van 2,0% ten opzichte van het vorige boekjaar en van 11,2% ten opzichte van de uitkering ten tijde van de beursgang in 2015. De uitkering vertegenwoordigt een bruto rendement van 4,16% op de slotkoers van het aandeel op het einde van het voorbije boekjaar, en wordt ook volledig gedekt door kasstromen die TINC ontvangt uit de investeringsportefeuille.

INVESTERINGSACTIVITEIT

Het investeringsbeleid van TINC haalt haar inspiratie uit een aantal ingrijpende maatschappelijke thema's. Deze omvatten de ambitie om betere toekomstbestendige infrastructuur te realiseren die in alle opzichten duurzaam is ("Building Back

Better"), de overgang naar een koolstofarme samenleving, de doorgedreven digitalisering van de maatschappij en de groeiende aandacht voor zorg en welzijn. Deze evoluties vormen voor TINC het kader voor investeringen met impact in publieke infrastructuur, energie infrastructuur, digitale infrastructuur en ondersteunend vastgoed.

Het voorbije jaar bouwde TINC haar groeistrategie verder uit met € 47,9 miljoen aan investeringen waarvan € 37,5 miljoen geïnvesteerd in participaties onder uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen. Dit betreft investeringen in het windpark Kroningswind, bijkomende investeringen in de windparken van Storm Vlaanderen, investeringen in nieuwe bijkomende zorgcentra van het netwerk voor personen met een mentale beperking Réseau Abilis, en bijkomende groei-investeringen in het glasvezelbedrijf GlasDraad en in Datacenter United. Daarnaast heeft TINC een bijkomend belang verworven in het Nederlandse publiek-private samenwerkingsverband A15 Maasvlakte-Vaanplein (€ 3,6 miljoen) en bijkomend geïnvesteerd in de zorgcentra van Réseau Abilis (€ 6,8 miljoen).

TINC zal verder blijven inzetten op diversificatie van haar portefeuille, met aandacht voor partici-

paties met een inkomstenmodel dat een positieve correlatie vertoont met de evolutie van inflatie.

INVESTERINGSPORTEFEUILLE

De reële waarde van de investeringsportefeuille bedraagt € 396,9 miljoen op het einde van het voorbije boekjaar. De toename van de reële waarde met € 56,6 miljoen – een stijging van 16,6% ten opzichte van het vorige boekjaar – is het resultaat van investeringen in bestaande en nieuwe participaties (€ 47,9 miljoen), terugbetalingen uit participaties (€ 4,3 miljoen) en een stijging van de reële waarde van de portefeuille (€ 12,5 miljoen). Deze laatste stijging is voornamelijk het resultaat van de daling van de verdisconteringsvoeten (onder meer voor participaties in Publieke infrastructuur en Energie infrastructuur). De reële waarde van de investeringsportefeuille wordt bepaald door toepassing van een verdisconteringsvoet op de toekomstige kasstromen van elke individuele participatie. De gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet bedraagt 7,59% op het einde van het voorbije jaar (7,82% op het einde van het vorige boekjaar). De daling van de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet is een reflectie van hogere marktprijzen voor kwalitatieve infrastructuur. De verhouding tussen de vier focusgebieden in

► BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

UITSTEKENDE JAARRESULTATEN

de portefeuille vertoont een mooie spreiding met publieke infrastructuur (33%), energie infrastructuur (30%), digitale infrastructuur (19%) en ondersteunend vastgoed (18%).

TINC heeft op het einde van het boekjaar nog voor € 25,0 miljoen aan uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen waaraan op termijn uitvoering wordt gegeven. Door de combinatie van de huidige participaties en de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen evolueert de portefeuille van TINC op termijn tot circa € 420 miljoen.

FUNDING

TINC heeft € 60,3 miljoen aan kasmiddelen op het einde van het boekjaar. Deze kasmiddelen zijn beschikbaar om te voldoen aan de uitvoering van haar uitstaande gecontracteerde investerings-toezeggingen en voor algemene investeringsdoel-einden. Met een solide en schuldenvrije balans, beoogt TINC haar kapitaalstructuur verder te ont-wikkelen ter ondersteuning van de groei-ambities met aandacht voor duurzaamheidsoverwegingen.

**PHILIP MAEYAERT**

Chairman of the Supervisory Board

MANU VANDENBULCKE

CEO

► BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

UITSTEKENDE JAARRESULTATEN

Sinds de beursgang in 2015 is de reële waarde van de investeringsportefeuille van TINC op een gediversifieerde wijze gegroeid van circa € 100 miljoen tot circa € 400 miljoen.

MANU VANDENBULCKE, CEO



DUURZAAMHEID

Maatschappelijke relevantie en duurzaamheid zijn belangrijke overwegingen voor TINC als uitgesproken lange-termijn investeerder in infrastructuur die gestalte geeft aan de wereld van morgen. Via haar investeringsbeleid en haar participaties ambieert TINC bij te dragen aan een koolstofarme, gezonde, verbonden, veilige en welvarende samenleving. TINC blijft deze ambitie verder concretiseren in haar duurzaamheidsstrategie bij de identificatie van opportuniteiten en de opvolging van haar participaties.

GOVERNANCE

Op de buitengewone algemene vergadering van 21 oktober 2020 werden de statuten van TINC aan-

gepast 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 een Raad van Toezicht, en uitgebreid tot 9 leden, waarvan 4 dames en 5 heren, en met een meerderheid (5) aan onafhankelijke leden.

In oktober 2020 betreurde TINC het overlijden van haar voorzitter, Jean-Pierre Blumberg. We zijn dankbaar voor de goede samenwerking en de rol die hij als voorzitter vervuld heeft sedert de beursgang van TINC. De heer Philip Maeyaert neemt sinds februari 2021, in opvolging van de heer Jean-Pierre Blumberg, het voorzitterschap waar. De Raad van Toezicht verwelkomde verder als nieuwe leden mevrouw Katja Willems (op voordracht van Belfius), mevrouw Helga van Peer (onafhankelijk lid) en mevrouw Kathleen Defreyne (onafhankelijk lid). De heer Bart Fransis heeft in september 2020 ontslag genomen als bestuurder. We danken hem graag voor zijn bijdrage aan de ontwikkeling van TINC.

VOORUITBLIK

Sinds de beursgang in 2015 is de reële waarde van de investeringsportefeuille van TINC op een gediversifieerde wijze gegroeid van circa € 100 miljoen tot circa € 400 miljoen. TINC heeft hiermee bewezen te beschikken over de vaardigheden en middelen om haar groei-ambities op een rendabele manier vorm te geven. TINC ondervindt overwegend beperkte gevolgen van de Covid-19 gezondheids crisis en heeft goede vooruitzichten om relevant én rendabel te blijven investeren in cruciale maatschappelijke transitie's. Vanuit haar historische kernlanden België en Nederland zal TINC selectief ook opportuniteiten opvolgen in andere Europese landen die een meerwaarde betekenen.

PHILIP MAEYAERT

Chairman of the Supervisory Board

MANU VANDENBULCKE

CEO

► **INVESTERINGSTHEMA'S**

TINC LAAT ZICH INSPIREREN DOOR ACTUELE MAATSCHAPPELIJKE THEMA'S



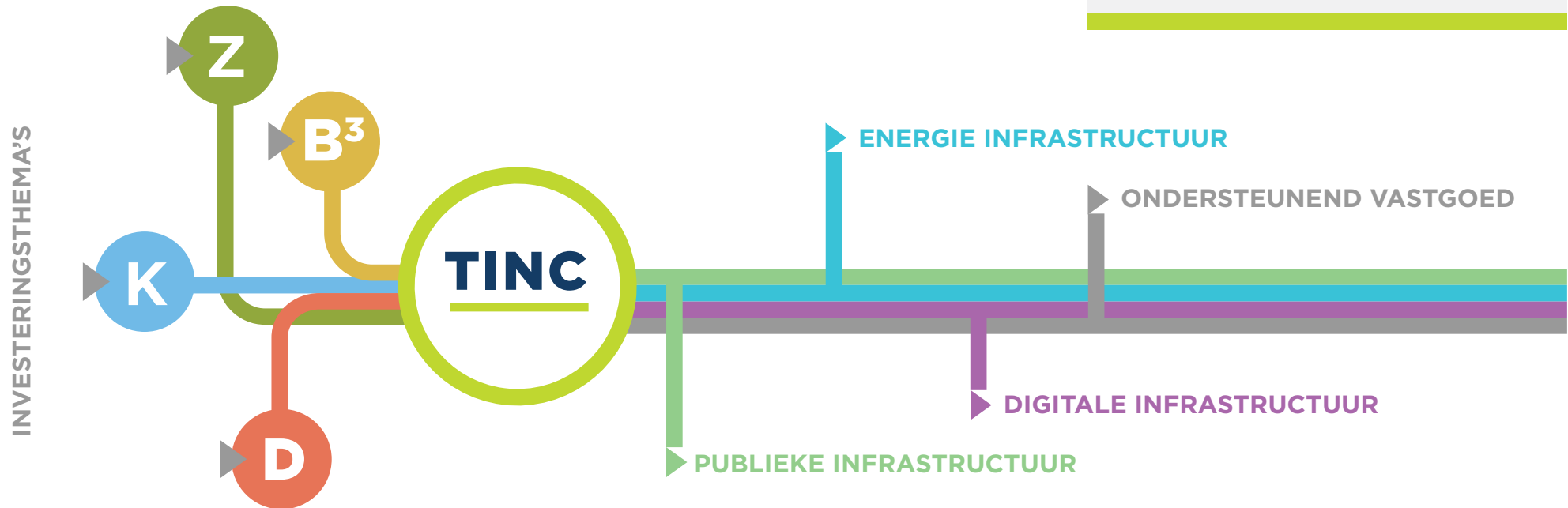
▶ ONZE ACTIVITEITEN

TINC INVESTEERT IN VIER FOCUSGEBIEDEN

22
PARTICIPATIES

MET EEN REËLE WAARDE VAN

397
(in miljoen €)





▶ PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR

► PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR

TINC investeert sinds haar oprichting in Publieke Infrastructuur zoals wegen, openbaar vervoer, sociale woningen en detentiecentra. Publieke Infrastructuur vormt de noodzakelijke ruggengraat voor het goed functioneren van elke moderne samenleving. TINC geeft hiermee vorm aan de ambitie om toekomstgerichte publieke infrastructuur te realiseren.

Investerings in Publieke Infrastructuur nemen gebruikelijk de vorm aan van een participatie in een publiek-privaat samenwerkingsverband (PPS) waarbij een consortium van industriële en financiële partners Publieke Infrastructuur ontwerpt, bouwt en financiert en gedurende een contractueel vastgelegde periode onderhoudt en ter beschikking stelt aan een publieke partner tegen een vergoeding. Op het einde van de overeenkomst wordt de verantwoordelijkheid voor de infrastructuur overgedragen aan de publieke partner.

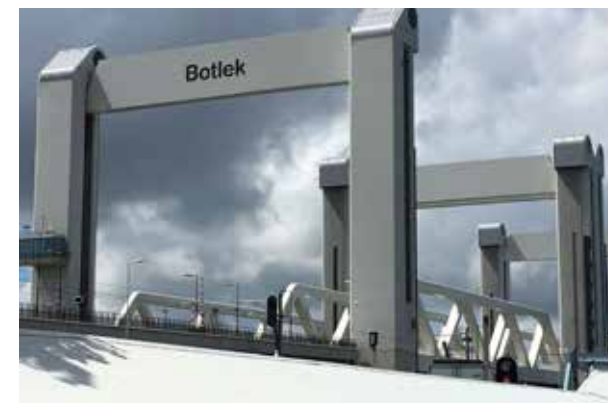
De PPS-participaties ontvangen gedurende de looptijd van de overeenkomst een vaste vergoeding van publieke overheden voor de beschikbaarheid van de infrastructuur. Deze vergoeding is niet gekoppeld aan het effectieve gebruik van de infrastructuur. De periodieke vergoeding dekt, naast de operationele kosten voor de instandhouding van de infrastructuur, tevens de kosten die gemoeid zijn met de financiering van de realisatie van de infrastructuur. De financiering omvat zowel vreemd vermogen van leninggevers als de inbreng van eigen vermogen door TINC.

Dit laatste is een wezenlijk onderdeel van de PPS-structuur, waarmee TINC haar partners in deze projecten in staat stelt om zich te concentreren op de ontwikkeling, de realisatie en het onderhoud.

Zowel vanuit de publieke partner als vanuit TINC is er voortdurende aandacht om de infrastructuur te verduurzamen. Naast de initiële aandacht voor ESG in het ontwerp, worden er bij verschillende participaties inmiddels concrete verdere maatregelen doorgevoerd: van beleidskaders en monitoring middels internationale standaarden via concrete energiebesparende maatregelen als LED verlichting tot opwekking van wind- en zonne-energie op het projectterrein.

In een complexe en uitdagende maatschappij moet Publieke Infrastructuur noodzakelijk mee-evolueren. Dit vereist belangrijke investeringen en biedt groeimogelijkheden voor TINC.

Daartoe volgt TINC de ontwikkelingen rond publieke aanbestedingen en publiek-private financiering nauw op in samenwerking met haar partners.



MOBILITEIT



HUISVESTING

UNITED NATIONS SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



3 GOEDE GEZONDHEID EN WELZIJN



9 INDUSTRIE, INNOVATIE EN INFRASTRUCTUUR



11 DUURZAME STEDEN EN GEMEENSCHAPPEN



13 KLIMAATACTIE



16 VREDE, JUSTITIE EN STERKE PUBLIEKE DIENSTEN

► PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR

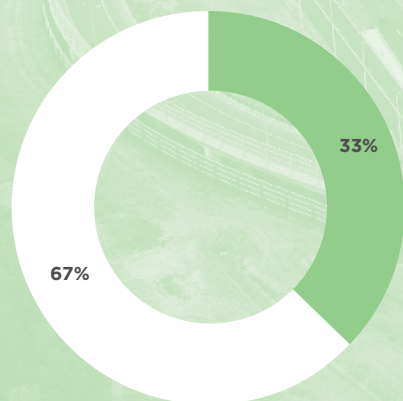
BELANGRIJKSTE ONTWIKKELINGEN

- Portefeuilleresultaat van € 15,3 miljoen, een stijging van 37,6% ten opzichte van vorig boekjaar. Dit is het resultaat van goede operationele prestaties van de participaties in publieke infrastructuur en van een stijging van de marktprijzen.
- De goede operationele prestaties vormen de basis van sterke kasstromen naar TINC (€ 10,6 miljoen).
- TINC heeft € 3,6 miljoen geïnvesteerd in de verwerving van een bijkomend belang in de PPS A15 Maasvlakte-Vaanplein.
- Sociale Huisvesting Ierland: de bouwwerkzaamheden vorderen goed en het merendeel van de 538 sociale huurwoningen zijn intussen opgeleverd.



► PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR

AANDEEL IN TOTALE INVESTERINGSPORTEFEUILLE (FV)



- Publieke Infrastructuur
- Overig

REËLE WAARDE (FV)

132

(in miljoen €)

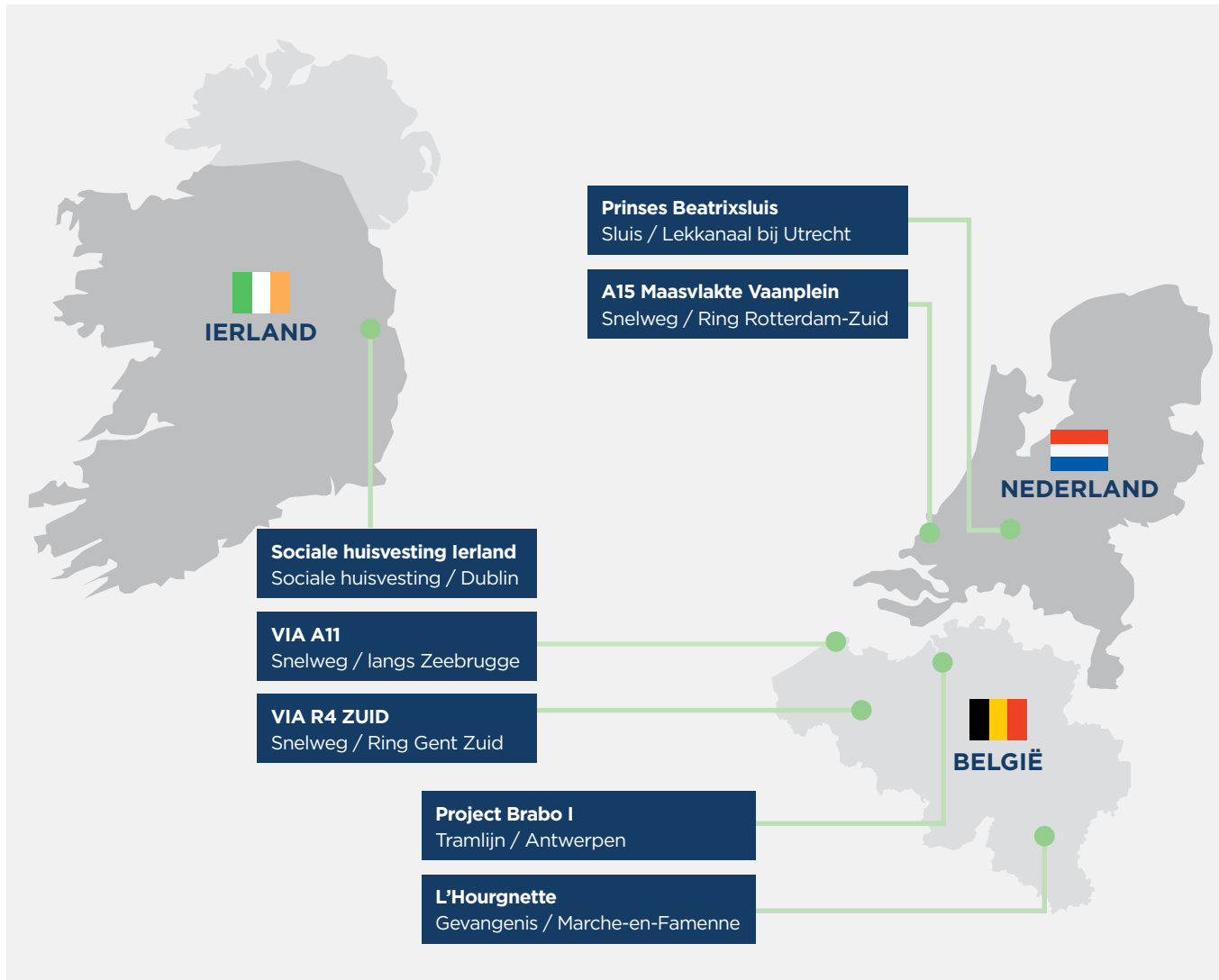
GEWOGEN GEMIDDELDE VERDISCONTERINGSVOET

7,00%



► **PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR**

PARTICIPATIES



TINC is actief als investeerder tijdens de volledige levenscyclus van Publieke Infrastructuur: van ontwikkeling en ontwerp, over de bouw, tot het onderhoud en de operaties. Voor de realisatie en het onderhoud werkt TINC samen met lokale en internationale aannemersgroepen.

Alle projecten betreffen publiek-private samenwerkingen op basis van beschikbaarheidsvergoedingen, meestal in een DBFM(O)-contractvorm. Op deze manier heeft TINC tot op heden bijgedragen tot de realisatie van ongeveer € 2 miljard aan vitale Publieke Infrastructuur.



► PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR

PARTICIPATIES

LAND	PARTICIPATIE	CATEGORIE	PUBLIEKE TEGENPARTIJ	STATUS	RESTERENDE CONTRACT-DUUR	INDUSTRIËLE PARTNERS
 BELGIË	VIA A11		Vlaams Gewest	operationeel	26	Jan De Nul NV, Willemen NV (Franki, Answebo), Aclagro NV en Algemene Aannemingen Van Laere NV
	VIA R4 GENT		Vlaams Gewest	operationeel	23	Besix NV, Stadsbader NV en Eiffage SA
	Brabo I		Vlaams Gewest	operationeel	26	Besix NV, Frateur-De-Pourcq NV en Willemen NV (Franki)
	L'Hourgnette		Federale overheid	operationeel	17	Eiffage SA en Sodexo
 NEDERLAND	Prinses Beatrixsluis		De Staat der Nederlanden	operationeel	25	Besix NV, Jan De Nul NV, Heijmans Infra BV, Agidens Infra Automation NV en Martens & Van Oord Aannemingsbedrijf BV
	A15 Maasvlakte-Vaanplein		De Staat der Nederlanden	operationeel	14	Ballast Nedam Infra BV, Strukton BV en Strabag
 IERLAND	Sociale Huisvesting Ierland		Dublin City Council	in realisatie	25	Choice Ltd en John Sisk & Son



► PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR

KERNCIJFERS

(IN '000 €)	30 JUNI 2020	30 JUNI 2021
Portefeuilleresultaat	11.156	15.347
Kasstroomen uit participaties	8.980	10.579
Reële waarde (FV) participaties	123.628	131.966
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	7,50%	7,00%
		30 JUNI 2021
Gewogen gemiddelde schuldgraad (%)		75,0%
Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld (in jaren) ¹		22
Gewogen gemiddelde resterende contractduur (in jaren)		23

¹Volledig afbouwend met vaste interestvoet.

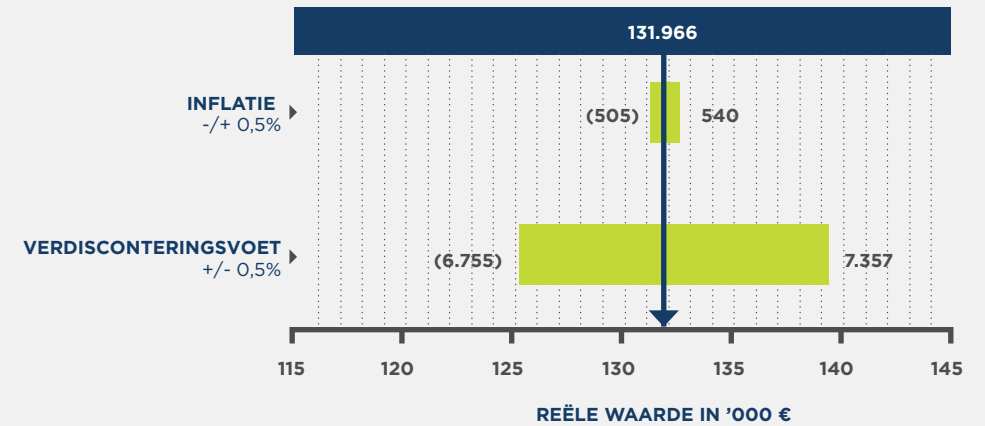
► PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR

BASISASSUMPTIES WAARDERING

Inflatie	2%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	7,00%

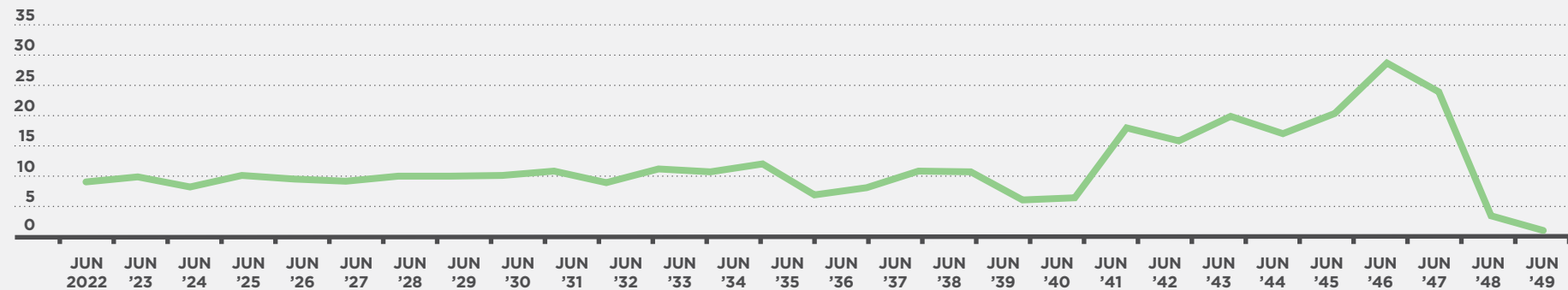


SENSITIVITEITSANALYSE WAARDERING



LANGJARIGE KASTROMEN - PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR

INDICATIEVE JAARLIJKSE KASTROMEN (IN MILJOENEN €) OP 30/06/2021



► PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR

PRINSES BEATRIXSLUIS



UITGELICHTE PARTICIPATIE

De Prinses Beatrixsluis is de grootste, monumentale binnenvaartsluis van Nederland en ligt in het Lekkanaal dat de belangrijkste verbinding is tussen de havens van Rotterdam en Amsterdam. Jaarlijks passeren er zo'n 50.000 schepen.



Door het toegenomen waterverkeer en de schaalvergroting in de binnenvaart (ter ontlasting van verkeer over de weg) dreigde de Prinses Beatrixsluis een knelpunt te worden. Door de renovatie van de twee bestaande kolken en de aanleg en ingebruikname van een derde kolk zijn de wachttijden voor schippers sindsdien tot nagenoeg nul teruggebracht.



BELANG

37,5%



► PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR

SOCIALE HUISVESTING

 **UITGELICHTE PARTICIPATIE**

TINC investeert met haar participatie Sociale Huisvesting Ierland in de eerste bundel van het Sociale Huisvestingsprogramma dat de Ierse overheid aankondigde in 2015 en dat de realisatie van 1.500 bijkomende sociale wooneenheden beoogt.



De publiek-private samenwerking met het departement van huisvesting en Dublin City Council omvat 534 wooneenheden op 6 verschillende locaties aan de oostkust van Ierland, in de omgeving van Dublin. Het project met een realisatiewaarde van circa € 120 miljoen ontvangt een vergoeding voor de terbeschikkingstelling van de wooneenheden tijdens de 25-jarige looptijd van de overeenkomst.



BELANG
47,5%





▶ ENERGIE INFRASTRUCTUUR

► ENERGIE INFRASTRUCTUUR

TINC investeert sinds jaar en dag in de energietransitie via haar hernieuwbare energie participaties en zet hiermee voluit in op de overgang naar een koolstofarme samenleving.

De hernieuwbare energie participaties halen inkomsten uit de verkoop van de geproduceerde stroom, vergoedingen uit steunmaatregelen of een combinatie van beiden. Het resultaat wordt sterk bepaald door de stroomproductie, de evolutie van de korte en lange-termijn stroomprijzen en de hoogte van de vergoeding uit steunmaatregelen. Er is een trend bij de ontwikkeling van toekomstige wind en zonneparken richting een afname van steunmechanismes voor groene stroom en een groter aandeel van inkomsten die voortkomen uit de verkoop van de geproduceerde groene stroom. De verwachting is tevens dat in de toekomst de verkoop van de geproduceerde stroom vaker dan voorheen gebeurt via rechtstreekse afname contracten met industriële of andere gebruikers eerder dan het louter injecteren van de stroom op het elektriciteitsnet.

TINC is overtuigd dat een sterk en ondersteunend Europees en nationaal beleid het kader zal vormen voor belangrijke investerings- en groeimogelijkheden.

De energietransitie zal enorm veel investeringen vergen zowel op het vlak van de uitbouw van een groen productiepark en de omgang met kernenergie als de opslag en distributie van de geproduceerde stroom. TINC is overtuigd dat een sterk en ondersteunend Europees en nationaal beleid – met o.a. de *Green Deal* – het kader zal vormen voor belangrijke investerings- en groeimogelijkheden op het vlak van energie infrastructuur.



WIND OP LAND



WIND OP ZEE



ZONNESTROOM

UNITED NATIONS SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



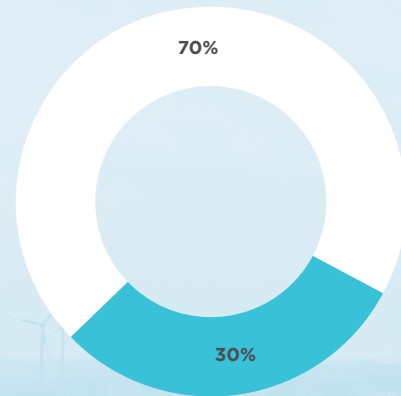
► ENERGIE INFRASTRUCTUUR

BELANGRIJKSTE ONTWIKKELINGEN

- TINC heeft € 15,6 miljoen geïnvesteerd in wind- en zonneparken onder bestaande investeringstoezeggingen.
- De totale stroomproductie van de windparken op land en de zonneparken bedroeg 385.000 MWh tijdens het afgelopen boekjaar. De stroomproductie lag licht onder de verwachtingen omwille van een aantal relatieve windluwe maanden en een lagere instraling voor de zonneparken.
- De stroomprijzen op lange termijn vertoonden een licht herstel na de initieel scherpe daling in de nasleep van de eerste Covid-19 golf in de eerste helft van 2020. Op lange termijn blijven de stroomprijzen echter nog steeds op een relatief laag niveau. Schommelingen in de korte termijn stroomprijzen (“spotprijzen”) worden afhankelijk van het toepasselijke ondersteuningsmechanisme grotendeels geneutraliseerd door een aanpassing van het bedrag aan steun.
- Het portefeuilleresultaat van de Energie Participaties bedraagt € 9,2 miljoen. Dit is het resultaat van de globaal genomen goede prestaties van de wind- en zonneparken en van het herstel van de stroomprijzen op lange termijn.
- De goede prestaties van de wind- en zonneparken resulteren in belangrijke kasstromen naar TINC (€ 10,2 miljoen).
- Na de contractuele en financiële afronding in november 2020, werd gestart met de bouw van Windpark Kroningswind. De productie van de eerste stroom wordt verwacht op het einde van 2022.
- Het lopende investeringsprogramma van Storm Vlaanderen werd afgerond met investeringen in bijkomend 17 windturbines op land met een geïnstalleerd vermogen van circa 66 MW. Dit omvat onder meer voor de eerste keer een investering in een subsidievrij windpark dat haar inkomsten ontvangt op basis van een lange-termijn afname contract met een industriële afnemer.
- Door herstellingswerkzaamheden aan de bekabeling is de stroomproductie van Storm Ierland tijdelijk onderbroken. Het windpark produceert intussen opnieuw stroom.

► ENERGIE INFRASTRUCTUUR

AANDEEL IN TOTALE INVESTERINGSPORTEFEUILLE (FV)



- Energie Infrastructuur
- Overig

REËLE WAARDE (FV)

117
(in miljoen €)

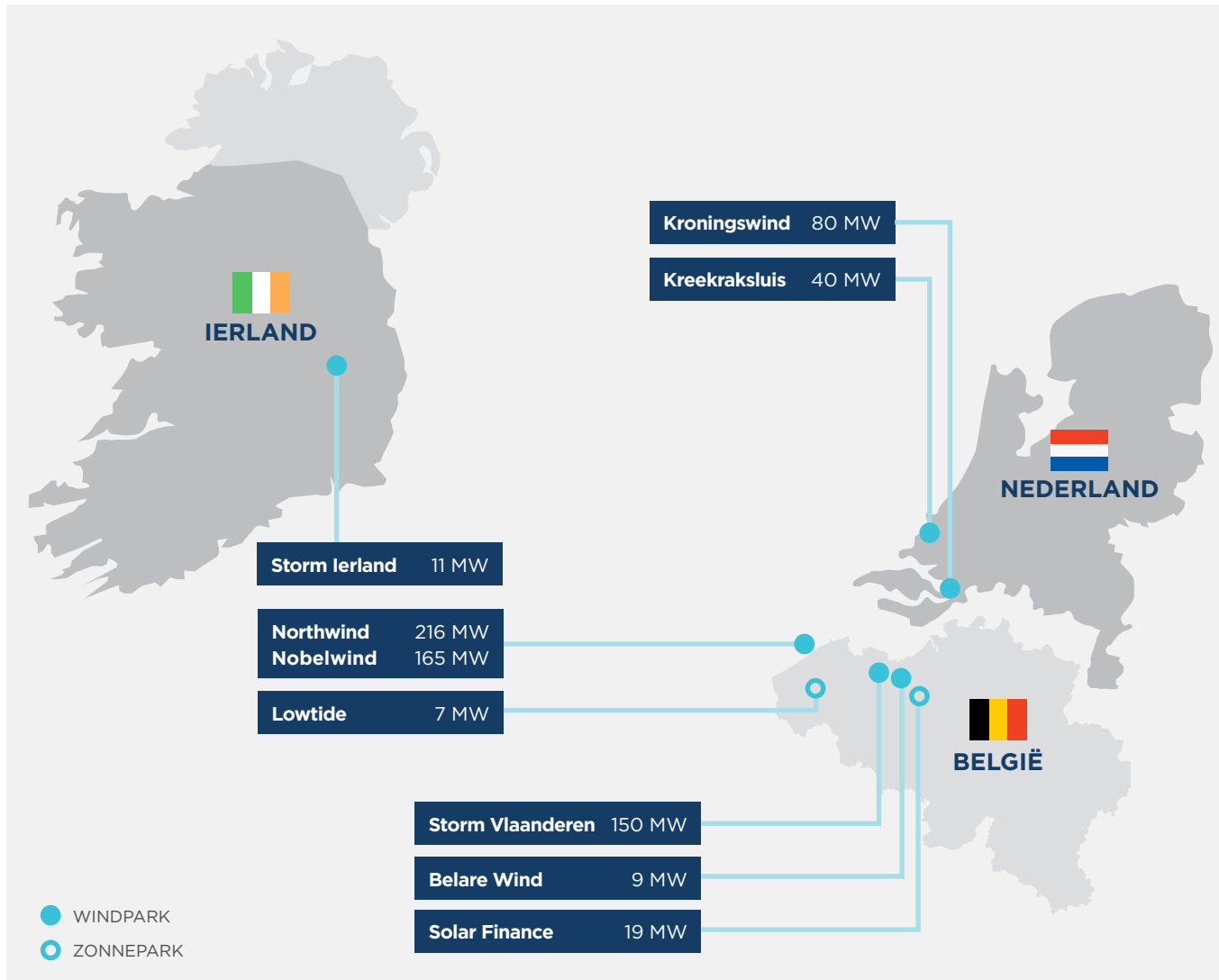
GEWOGEN GEMIDDELDE VERDISCONTERINGSVOET

7,29%

TINC

► **ENERGIE INFRASTRUCTUUR**

PARTICIPATIES











TINC is een actieve investeerder in hernieuwbare energie. De participaties omvatten windparken op land en zonneparken in België, Nederland en Ierland met een vermogen van circa 300 MW (waarvan 26 MW zonneparken). Dit is het equivalent van het stroomverbruik van circa 220.000 huishoudens. TINC financiert ook via een achtergestelde lening twee off-shore windparken in België met een geïnstalleerd vermogen van in totaal circa 380 MW.

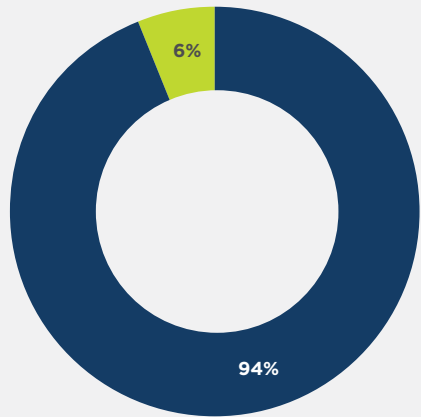
TINC volgt de ontwikkelingen rond hernieuwbare energie van nabij op, en heeft de ambitie om ook in de toekomst hierin een actieve investeerder te blijven. TINC werkt hierbij samen met gerenommeerde ontwikkelaars en uitbaters van wind- en zonneparken.

▶ ENERGIE INFRASTRUCTUUR

PARTICIPATIES

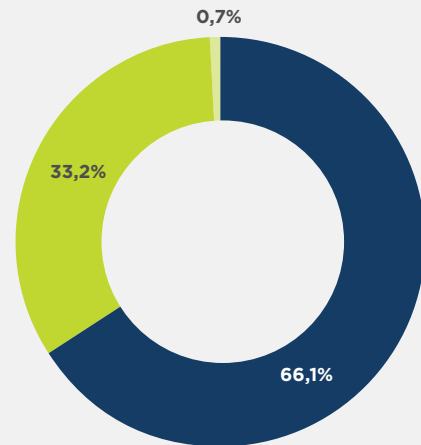
LAND	TECHNOLOGIE	STEUNMECHANISME VOOR GROENE STROOM
 BELGIË	  	<ul style="list-style-type: none">• Windparken op land in Vlaanderen ontvangen voor windparken van voor 1 januari 2013 één groenestroomcertificaat per MWh geproduceerd, met een gegarandeerde minimumprijs per certificaat (niet-geïndexeerd), en dit bovenop de marktprijs. Voor windparken op land van na 2013 wordt een deel van zo'n groenestroomcertificaat per MWh geproduceerd toegekend, zijnde de "bandingfactor", waarbij de bandingfactor elk jaar wordt herzien in functie van de evolutie van de elektriciteitsprijzen in de markt, zijnde lager indien de marktprijs hoger is, en omgekeerd.• Windparken op zee in België ontvangen een gegarandeerde prijs per MWh geproduceerd bovenop de marktprijs.• Zonneparken in Vlaanderen in portefeuille ontvangen één groenestroomcertificaat per MWh (niet-geïndexeerd) geproduceerd, met een gegarandeerde minimumprijs per certificaat, en dit bovenop de prijs overeengekomen met de lokale afnemer en de marktprijs voor het geïnjecteerde resterend deel.
 NEDERLAND		<ul style="list-style-type: none">• Windparken op land in Nederland vallen onder de "Subsidie Duurzame Energie" of "SDE" waarbij een variabel bedrag wordt toegekend per MWh geproduceerd tot een vastgelegd maximaal productieniveau, en dit bovenop een minimale marktprijs. Zolang de marktprijs hoger is dan of gelijk is aan deze minimale marktprijs en lager dan een bepaalde maximum marktprijs, wordt in totaal een vast bedrag per MWh (niet-geïndexeerd) ontvangen.
 IERLAND		<ul style="list-style-type: none">• Windparken op land in Ierland ontvangen een "Renewable Energy Feed-In Tariff" of "REFIT"-prijs per MWh geproduceerd (geïndexeerd) waarbij de elektriciteit wordt verkocht in de markt, en het verschil tussen de marktprijs en de REFIT-prijs wordt bijgesteld.

► ENERGIE INFRASTRUCTUUR
PARTICIPATIES



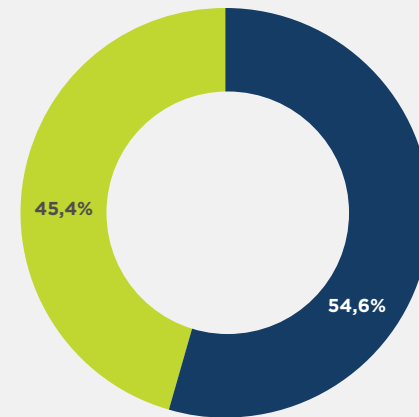
PRODUCTIE WIND OP LAND WIND/ZON (2020-2021) (MWh)

- Wind
- Zon



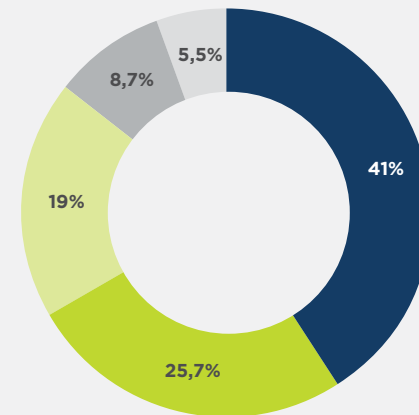
LEEFTIJD WINDPARKEN OP LAND (MW)*

- 0-5 jaar
- 6-10 jaar
- 11-15 jaar



STATUS (MW)

- Operationeel
- In realisatie



ONDERHOUDSPARTIJEN WINDPARKEN OP LAND (MW)

- Vestas Benelux BV
- Siemens Gamesa
- Nordex
- Enercon GmbH
- GE Wind Energy GmbH

* Alle zonneparken zijn gerealiseerd tussen 2007-2013.

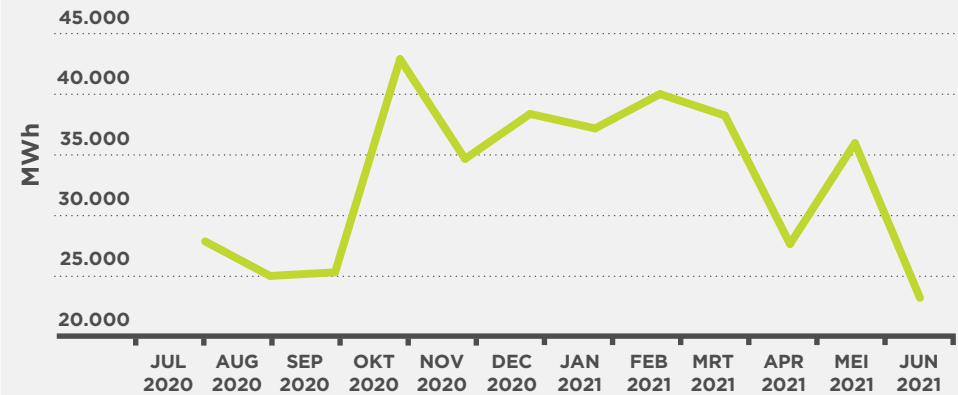
► **ENERGIE INFRASTRUCTUUR**

KERNCIJFERS

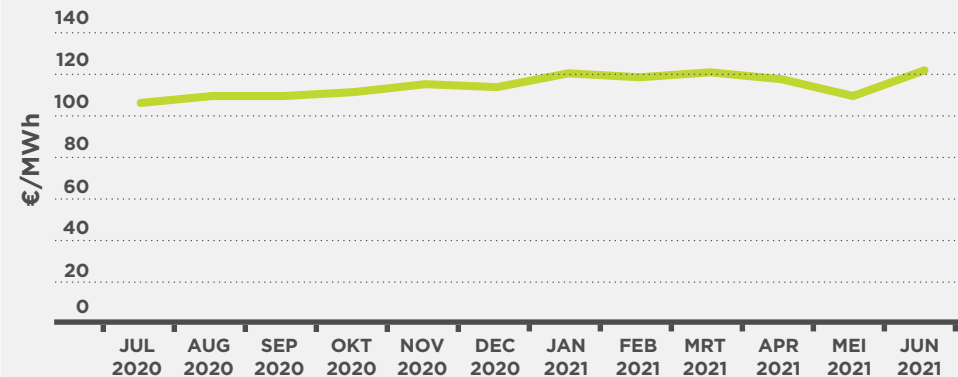
(IN '000 €)	30 JUNI 2020	30 JUNI 2021
Portefeuilleresultaat	1.639	9.182
Kasstromen uit participaties	21.188	10.150
Reële waarde (FV) participaties	102.422	117.025
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	7,53%	7,29%
		30 JUNI 2021
Gewogen gemiddelde schuldgraad (%) (exclusief offshore)		43,4%
Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld (in jaren) (exclusief offshore)		12

EVOLUTIE OVER 2020-2021

PRODUCTIE (MWh) (exclusief offshore)



INKOMSTEN/MWh (inclusief subsidie, exclusief offshore)

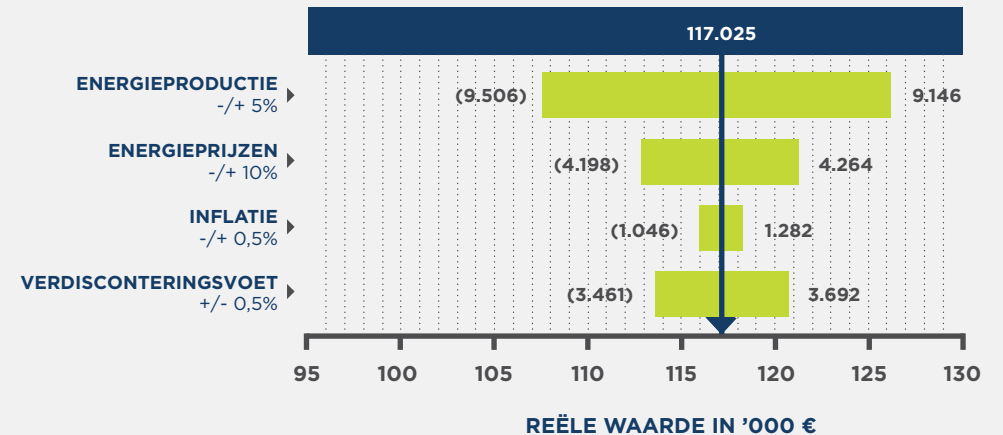


ENERGIE INFRASTRUCTUUR

BASISASSUMPTIES WAARDERING

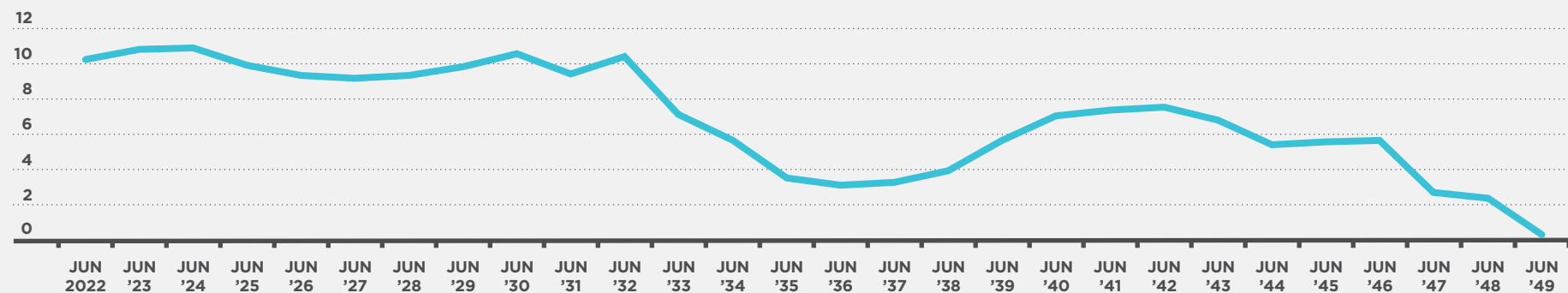
Inflatie	2%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	7,29%
Energieproductie	Het P50-probabiliteitsscenario komt overeen met een geschatte productie (afhankelijk van toekomstige instraling of windkracht) die met 50% kans daadwerkelijk gerealiseerd wordt.
Energieprijzen	Assumpties op basis van toekomstige marktprijzen en projecties van onafhankelijke adviseurs.

SENSITIVITEITSANALYSE WAARDERING



LANGJARIGE KASTROMEN - ENERGIE INFRASTRUCTUUR

INDICATIEVE JAARLIJKSE KASTROMEN (IN MILJOENEN €) OP 30/06/2021



► ENERGIE INFRASTRUCTUUR

STORM VLAANDEREN

 **UITGELICHTE PARTICIPATIE**

Storm Vlaanderen versnelt de transitie naar een klimaatneutrale samenleving. Dit wordt gerealiseerd door windparken op land te ontwikkelen, te bouwen en te exploiteren tegen een zo laag mogelijke maatschappelijke kost.



BELANG
39%

GEÏNSTALLEERD VERMOGEN
150MW

AANTAL TURBINES
51



► **ENERGIE INFRASTRUCTUUR**

KRONINGSWIND

UITGELICHTE PARTICIPATIE

Windpark Kroningswind is een windpark dat wordt gerealiseerd op het eiland Goeree-Overflakkee in Zuid-Holland, Nederland, in agrarisch gebied tussen Stellendam en Middelharnis.



K

BELANG
73%

GEÏNSTALLEERD VERMOGEN
80MW

AANTAL TURBINES
19

7 BETAALBARE EN
DUURZAME
ENERGIE

13 KLIMAATACIE



DIGITALE INFRASTRUCTUUR

► DIGITALE INFRASTRUCTUUR

Digitale Infrastructuur staat voor een brede waaier van activa die de ruggengraat vormen van een steeds beter geconnecteerde wereld en waarmee allerhande digitale diensten worden geleverd.

Het zijn de fysieke activa die de digitale wereld onderbouwen, zoals performante glasvezelnetwerken, zendmasten voor mobiele netwerken en faciliteiten voor databeheer en -opslag. De ontwikkeling van Digitale Infrastructuur wordt sterk aangedreven door de niet-aflatende vraag naar technologische diensten en dataopslag.

Digitale Infrastructuur is vaak een belangrijk instrument voor de optimalisatie van klassieke infrastructuur, bijvoorbeeld met smart mobility via geconnecteerde netwerken met real-time gegevensuitwisseling. De maatschappelijke bijdrage van Digitale Infrastructuur is als dusdanig potentieel een meerwaarde voor veel activiteiten, ook voor klassieke infrastructuur. Het kan leiden tot een beter gebruik en benutting.

Een doorgedreven digitalisering van de samenleving staat hoog op de agenda bij de economische herstelplannen na de Covid-19 crisis.

Het verdienmodel van Digitale Infrastructuur bestaat over het algemeen uit inkomsten uit de verhuur van netwerk- of opslagcapaciteit aan een waaier van klanten en gebruikers.

Een doorgedreven digitalisering van de samenleving staat hoog op de agenda bij de economische herstelplannen na de Covid-19 crisis. Dit vereist belangrijke investeringen en is een speerpunt bij de investerings- en groeiambities van TINC.



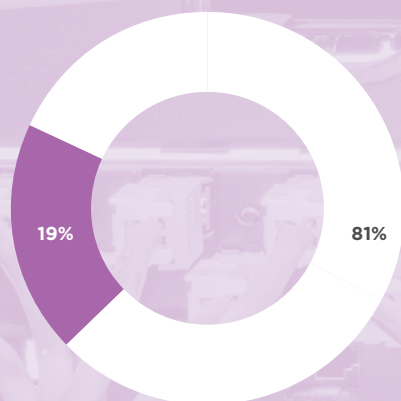
-  DATANETWERKEN
-  DATACENTRA

UNITED NATIONS SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



▶ DIGITALE INFRASTRUCTUUR

AANDEEL IN TOTALE INVESTERINGSPORTEFEUILLE (FV)



● Digitale Infrastructuur
● Overig

REËLE WAARDE (FV)

76

(in miljoen €)

GEWOGEN GEMIDDELDE VERDISCONTERINGSVOET

8,69%

TINC

▶ **DIGITALE INFRASTRUCTUUR**

GLASDRAAD

GlasDraad werd in 2017 opgericht op initiatief van TINC met de ambitie om bewoners en ondernemers in het buitengebied in Nederland toegang te geven tot een supersnel, betrouwbaar én betaalbaar glasvezelnetwerk.

Met haar expertise en ervaring, neemt GlasDraad de volledige ontwikkeling en realisatie van de netwerkinfrastructuur voor haar rekening. Glasdraad ambieert een prominente rol bij de verdere uitrol van het supersnelle internet in Nederland en heeft hiertoe samenwerkingen aangegaan met o.a. KPN en Rekam.

GlasDraad realiseert netwerkaansluitingen in functie van de effectieve marktvraag door bewoners en ondernemers die nog niet beschikken over breedband internet. GlasDraad baat deze netwerken vervolgens uit op basis van een “open netwerk”-model. Meerdere dienstverleners kunnen aldus op maat gemaakte “content” en pakketten via het netwerk van GlasDraad aanbieden aan hun klanten. Voor de realisatie en gebruik van de aansluitingen ontvangt GlasDraad recurrente vergoedingen van dienstverleners (Internet Service Providers) die hun diensten over het netwerk aan de eindgebruiker leveren en een vergoeding van de eindgebruiker middels een huis- en gebouwaansluiting.

Glasvezel is een toekomstbestendige technologie en sluit naadloos aan bij de langetermijn-investeringshorizon van TINC.

Het totale netwerk van GlasDraad is geografisch verspreid over Nederland en omvat intussen 12 netwerken die zich in verschillende stadia bevinden (gebouwd, in aanbouw en in vraagbundeling) en die op termijn circa 50.000 huishoudens voorzien van supersnel internet. Met de opbrengst van een succesvolle bankfinanciering beschikt GlasDraad over voldoende middelen om de realisatie van deze netwerken te financieren.



UITGELICHTE PARTICIPATIE



BELANG
100%

WWW.GLASDRAAD.NL



▶ DIGITALE INFRASTRUCTUUR

DATACENTER UNITED

Datacenter United is eigenaar en uitbater van drie datacentra in België. Deze datacentra bieden aan een ruime waaier van klanten schaalbare en betrouwbare datacenter colocation diensten.

Klanten huren bij Datacenter United niet alleen ruimte om hun bedrijfs-kritische applicaties en data in optimale omstandigheden te laten functioneren in beveiligde server racks (colocatie diensten), maar rekenen ook op garanties omtrent beschikbaarheid (*uptime*) van de infrastructuur. Datacenter United biedt in haar centra in Antwerpen en Brussel haar klanten een volledig dienstenpakket aan, gaande van de fysieke migratie naar het datacenter tot en met alle bijhorende diensten (energievoorziening inclusief back-up, connectiviteit via glasvezel, *remote hands & eyes*). Klanten betalen hiervoor een vergoeding op basis van contracten met variërende looptijden.

Energiebeheer is verder een belangrijk aandachtspunt: Datacenter United heeft onder meer geïnvesteerd in toestellen voor de recuperatie van warmte.

Datacenter United behaalde in mei 2021 een belangrijke mijlpaal met de certificering van het datacenter in Antwerpen als enige operator in België met het Tier-IV veiligheidsniveau, het hoogst bereikbare niveau.



UITGELICHTE PARTICIPATIE



BELANG

75%

WWW.DATACENTERUNITED.COM





► DIGITALE INFRASTRUCTUUR

KERNCIJFERS

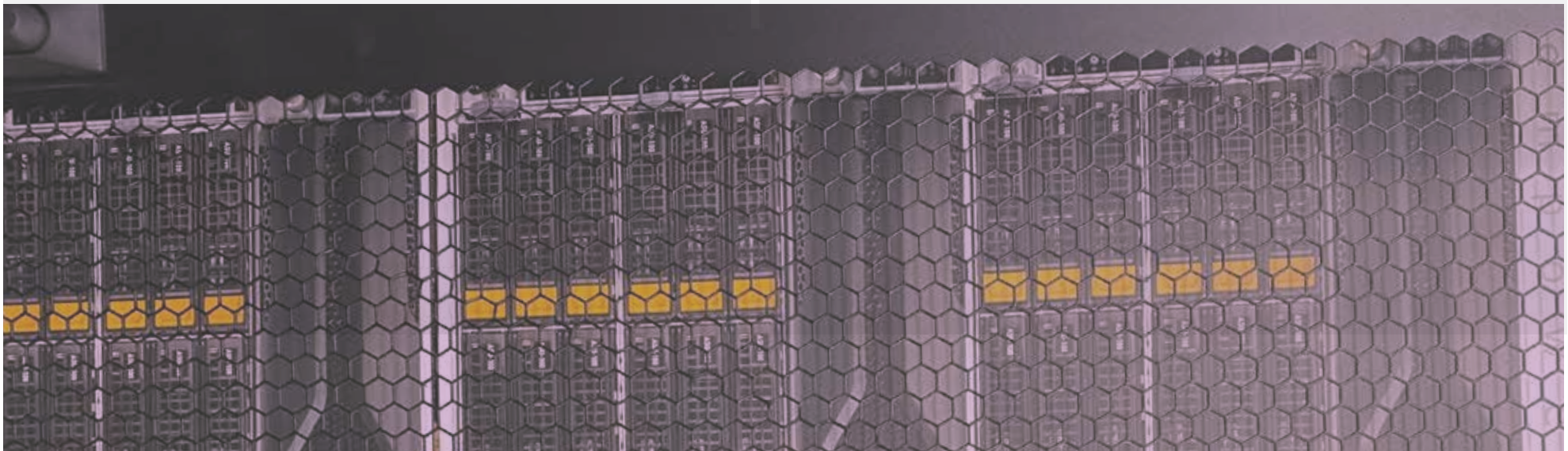
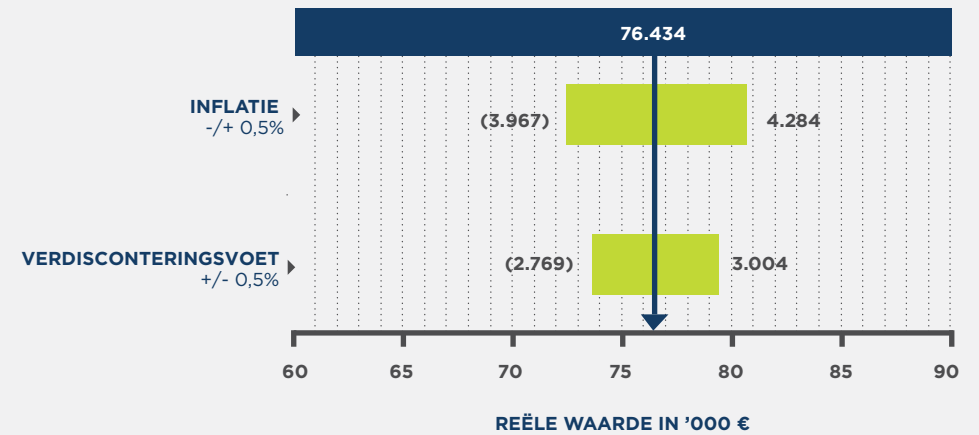
(IN '000 €)	30 JUNI 2020	30 JUNI 2021
Portefeuilleresultaat	949	4.848
Kasstroomen uit participaties	23	360
Reële waarde (FV) participaties	51.653	76.434
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	9,31%	8,69%
		30 JUNI 2021
Gewogen gemiddelde schuldgraad (%)		8,3%
Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld (in jaren)		6

► DIGITALE INFRASTRUCTUUR

BASISASSUMPTIES WAARDERING

Inflatie	2%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	8,69%

SENSITIVITEITSANALYSE WAARDERING





▶ ONDERSTEUNEND VASTGOED

▶ ONDERSTEUNEND VASTGOED

Ondersteunend vastgoed omvat een verscheidenheid aan gebouwen die een rol van maatschappelijk belang vervullen in de gezondheidssector, op het vlak van welzijn, mobiliteit of ter bevordering van wetenschappelijk onderzoek.

De investering door TINC in ondersteunend vastgoed ontzorgt bedrijven en organisaties. Deze kunnen zich zo concentreren op de kwaliteit van hun kernactiviteiten. Hierdoor stijgt het maatschappelijk rendement van hun activiteit.

Het verdienmodel in ondersteunend vastgoed bestaat uit relatief voorspelbare vergoedingen die meestal gekoppeld zijn aan de inflatie. Deze vergoedingen worden over het algemeen betaald door gespecialiseerde bedrijven en organisaties.

Een gemeenschappelijk kenmerk van participaties in ondersteunend vastgoed is dat TINC geen of slechts beperkt rekening houdt met restwaarde, belang hecht aan periodieke kasstromen, en dat de financiering een afbouwend karakter heeft.



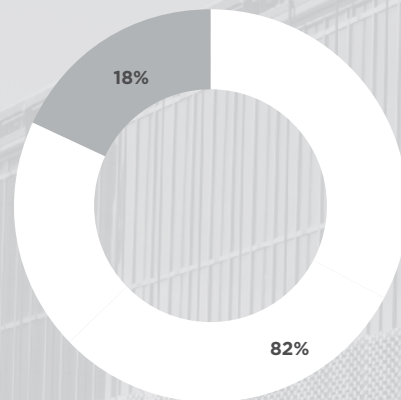
-  ZORG
-  MOBILITEIT
-  ONDERZOEK
-  LEISURE

UNITED NATIONS SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



► ONDERSTEUNEND VASTGOED

AANDEEL IN TOTALE INVESTERINGSPORTEFEUILLE (FV)



● Ondersteunend Vastgoed
● Overig

REËLE WAARDE (FV)

71
(in miljoen €)

GEWOGEN GEMIDDELDE VERDISCONTERINGSVOET

8,02%



► ONDERSTEUNEND VASTGOED

RÉSEAU ABILIS

Réseau Abilis omvat een groeiend netwerk van gespecialiseerde residenties die levenslange woonzorg verstrekken aan personen met bijzondere noden op 25 locaties in België (Wallonië en Brussel), Frankrijk en Nederland.

De residenties huisvesten een 1100-tal bewoners met een breed spectrum aan mentale beperkingen. De bewoners verblijven in zorgeenheden gaande van éénpersoonsappartementen tot grotere wooneenheden, afhankelijk van hun autonomie. De ambitie is om de bewoners te integreren in de lokale gemeenschap, hen goede banden te laten onderhouden met familie en verwanten en een kwalitatieve zorg te verzekeren.

De uitbating van de residenties gebeurt door Réseau Abilis dat hiervoor beroep doet op een 700-tal voltijdse medewerkers. Voor de vaak levenslange opvang van de bewoners, ontvangt Réseau Abilis bijdragen van publieke overheden. Réseau Abilis betaalt vervolgens een huurvergoeding aan TINC voor het gebruik van de residenties op basis van een langjarige overeenkomst. Deze vergoeding is gekoppeld aan inflatie.

De Covid-19 gezondheids crisis vormde een stevige uitdaging, die Réseau Abilis met haar geëngageerde medewerkers het hoofd heeft geboden.

Het voorbije jaar heeft TINC haar participatie in de residenties verhoogd en geïnvesteerd in een aantal bijkomende nieuwe residenties.

TINC bezit tevens een minderheidsparticipatie in de uitbater Réseau Abilis, en heeft zich geëngageerd om middelen ter beschikking te stellen aan Réseau Abilis om nieuwe bijkomende residenties te verwerven.



UITGELICHTE PARTICIPATIE



BELANG
67,5%

WWW.ABILIS.BE



► ONDERSTEUNEND VASTGOED

BIOVERSNELLER

Het bedrijvent centrum Bioversneller is een initiatief van TINC en werd ontwikkeld in nauwe samenwerking met het Vlaams Instituut voor Biotechnologie (VIB) en de Universiteit Gent.

Bioversneller biedt aan biotech- en lifescience bedrijven met belangrijke onderzoeksactiviteiten 18.000 m² kantoren, laboratoria, vergaderzalen en bijhorende diensten aan op de wetenschaps-campus Ardoyen in Zwijnaarde, België.

Het bedrijvent centrum kent historisch een uitstekende bezettingsgraad van zo goed als 100% en huisvest momenteel drie bedrijven Sanofi (Ablynx), Eastman en Apeha.Bio die samen circa 500 personen tewerkstellen in het bedrijvent centrum. Deze gebruikers betalen een vergoeding voor de huisvesting en bijhorende diensten verleend door Bioversneller op basis van een langjarige terbeschikkingstellingsovereenkomst. Deze vergoeding is gekoppeld aan de inflatie.

In overleg met haar gebruikers, streeft het bedrijvent centrum ernaar om haar ecologische voetafdruk verder te optimaliseren. Dit omvat o.a. een project voor de implementatie van energiebesparende maatregelen zoals de installatie van LED-verlichting met multifunctionele sensoren, zonnepanelen, regeling stoomproductie, verbeterd Gebouw Beheer Systeem (BMS). Verder worden voldoende elektrische laadpalen voor auto's en fietsen geïnstalleerd.

Tijdens de Covid-19 gezondheids crisis waakt Bioversneller erover dat haar gebruikers hun activiteiten onverminderd kunnen voortzetten dankzij o.a. extra veiligheidsmaatregelen.



UITGELICHTE PARTICIPATIE



BELANG
50%

WWW.BIO-ACCELERATOR.COM



► ONDERSTEUNEND VASTGOED

DE HAAN VAKANTIEHUIZEN

De Haan Vakantiehuisen is eigenaar van 347 vakantiehuusjes in het vakantiepark Center Parcs in De Haan.

Het vakantiepark is gelegen in de Belgische kustgemeente De Haan, op 500 meter van het strand, en omvat een domein van 333 hectare met een groot tropisch waterpark en vrijetijdsactiviteiten zoals winkelen, dineren, bowlen en vele buitensporten. Het vakantiepark wordt operationeel uitgerust door Pierre & Vacances, de Europese leider op het gebied van toerisme accommodatie en dit onder het label Center Parcs in De Haan.

De Haan Vakantiehuisen ontvangt op basis van een lange-termijn overeenkomst een vaste huurvergoeding van Pierre & Vacances, die voor eigen rekening instaat voor de uitbating, het onderhoud en herstellingen van de vakantiehuusjes. De huurvergoeding is gekoppeld aan de inflatie.

Ten gevolge van de Covid-19 gezondheidsmaatregelen moest het vakantiepark het voorbije jaar een tijdlang de deuren sluiten. In februari 2021 werd het vakantiepark heropend. Pierre & Vacances heeft de nodige maatregelen genomen opdat dit in veilige omstandigheden kan gebeuren.



UITGELICHTE PARTICIPATIE



BELANG
12,5%



► ONDERSTEUNEND VASTGOED

EEMPLEIN

Parkeergarage Eemplein is gelegen in het Nederlandse Amersfoort en heeft 625 ondergrondse parkeerplaatsen. Het bovenliggende plein heeft een combinatie van winkels, kantoren, appartementen en recreatie.

Boven de parkeergarage bevinden zich onder meer een Pathé-bioscoop, een administratief centrum, een Albert Heijn, een Mediamarkt en het in maart 2021 opgeleverde appartementen-complex Emerald. APCOA is verantwoordelijk voor het operationeel en financieel beheer van de parkeergarage.

De inkomsten komen voort uit de verkoop van tickets voor kort parkeren, prepaid parkeerkaarten en abonnementen voor bewoners en bedrijven. De variëteit aan bovenliggende functies te midden van een omgeving in volle ontwikkeling maken de parkeergarage een aantrekkelijke participatie.

Om nu en in de toekomst te kunnen inspelen op de externe factoren die van invloed zijn op de parkeergarage onderneemt Parkeergarage

Eemplein verschillende initiatieven op ESG-beleid. Voorbeelden hiervan zijn het voornemen om de garage van voldoende laadinfrastructuur te voorzien en ruimte aan te bieden voor deel-auto oplossingen. De parkeergarage neemt intussen ook voor 100% groene stroom af.

Het voorbije jaar stond sterk in het teken van de Covid-19 gezondheids crisis. Er werd snel operationeel ingespeeld op de impact van Covid-19 voor de gezondheid van medewerkers en klanten. Ondanks een terugval in omzet tijdens de periodes van strenge lockdown, heeft de parkeergarage zich financieel weerbaar getoond.

 **UITGELICHTE PARTICIPATIE**



BELANG

100%

WWW.PARKEERGARAGEEEMPLEIN.NL





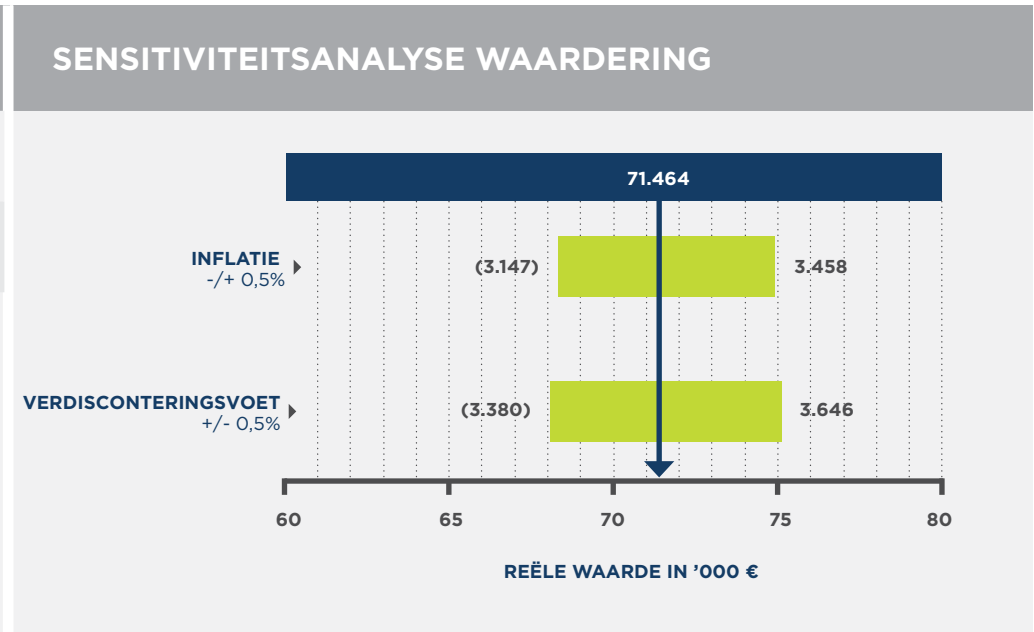
▶ ONDERSTEUNEND VASTGOED

KERNCIJFERS

(IN '000 €)	30 JUNI 2020	30 JUNI 2021
Portefeuilleresultaat	8.759	7.102
Kasstroomen uit participaties	5.228	6.688
Reële waarde (FV) participatie	62.614	71.464
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	8,31%	8,02%
		30 JUNI 2021
Gewogen gemiddelde schuldgraad (%)		47,3%
Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld (in jaren)		16

▶ ONDERSTEUNEND VASTGOED

BASISASSUMPTIES WAARDERING	
Inflatie	2%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	8,02%



► DUURZAAMHEID

INVESTEREN IN DE WERELD VAN MORGEN

TINC stelt zich als doelstelling bij te dragen aan de infrastructuur van de wereld van morgen. De wereld van morgen is er onmiskenbaar één waar duurzaamheid centraal staat.

Vanuit haar activiteit zelf, met name het investeren in bedrijven die infrastructuur realiseren en uitbaten draagt TINC bij tot de invulling van een heel aantal van de 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelen, het referentiemodel vooropgesteld door de Verenigde Naties (UN SDG's). Voorbeelden daarvan zijn te vinden doorheen dit jaarverslag.

TINC heeft een roadmap ontworpen om duurzaamheid op een structurele en zichtbare wijze een plaats te geven in haar organisatie en werking. Daaruit resulteren de volgende concrete stappen op korte termijn:

- De uitwerking van een duurzaamheidsstrategie inclusief de identificatie van de meest toepasselijke ESG thema's binnen de investeringsactiviteit en werking van TINC (zie overzicht rechts).
- Voor elk van de activiteiten werd beoordeeld in welke mate ze bijdragen aan één of meerdere van de UN SDG's.

- De richtlijnen en gedragscodes die TINC als investeerder reeds eerder onderschreef worden gebundeld tot één ESG Policy waarin principes zoals duurzame waardecreatie, de uitsluiting van illegale investeringsdoelen, integriteit en vertrouwen, etc. centraal staan (zie www.tincinvest.com).
- TINC hanteert reeds van bij haar beursgang een interne gedragscode voor medewerkers en nauw betrokken dienstenleveranciers die ethische normen voorschrijft in verband met het handelen in aandelen, confidentialiteit, respect en integriteit, belangenconflicten, eerlijke concurrentie, anti-corruptie en anti-omkopen, externe communicatie.

MEEST TOEPASSELIJKE ESG DOMEINEN BIJ DE INVESTERINGSACTIVITEITEN EN WERKING VAN TINC

ENVIRONMENTAL	<ul style="list-style-type: none"> • Emissie van broeikasgassen • Energie en grondstoffenbeheer • Klimaat - risico's en opportuniteiten
SOCIAL	<ul style="list-style-type: none"> • Het welzijn en de veiligheid van medewerkers
GOVERNANCE	<ul style="list-style-type: none"> • Goed bestuur • Risicobeheer • Beheer van bevoorradingsketen

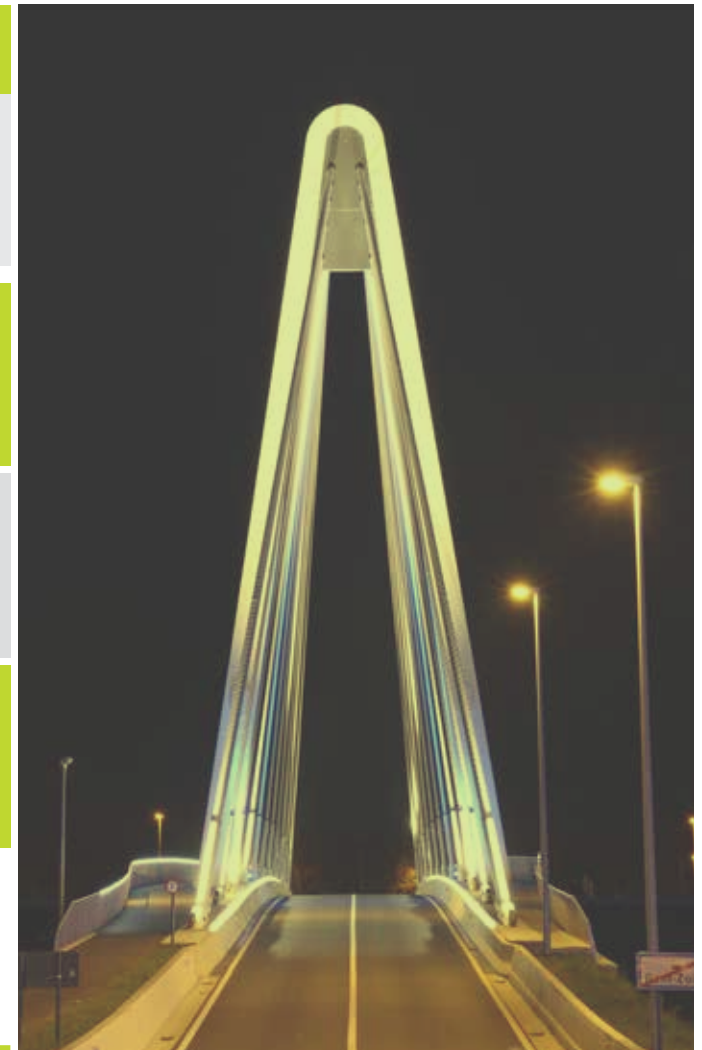
► **DUURZAAMHEID**

INVESTEREN IN DE WERELD VAN MORGEN

- De opvolging en uitwerking van het duurzaamheidsbeleid wordt toevertrouwd aan een ESG comité dat werd opgericht in de schoot van de Directieraad van TINC Manager, de Statutaire Bestuurder. Dit comité zal op geregelde tijdstippen rapporteren aan het Auditcomité van de Raad van Toezicht.

In de loop van de volgende boekjaren zal TINC, in overeenstemming met de duurzaamheid roadmap, verdere stappen nemen in het nastreven van duurzaamheid in haar activiteiten. Voor het volgende boekjaar staan alvast de volgende initiatieven gepland:

- TINC zal ondertekenaar worden van de UN Principles of Responsible Investment (UN PRI).
- De introductie van duurzaamheidsaspecten in elk van de levensfasen van de participaties, startende bij het investeringsproces, over het aanhouden van de participatie tot aan de desinvestering van de participatie of einde van de levensduur van de infrastructuur.
- Nagaan in welke mate het nuttig is om aansluiting te zoeken bij ESG-standaarden.



► RESULTATEN 2020-2021

RESULTATEN

De nettowinst over het voorbije boekjaar bedraagt € 31,1 miljoen of € 0,85 per aandeel, een significante stijging van 74,1% ten opzichte van het vorige boekjaar. Deze toename van de nettowinst is volledig het gevolg van het uitstekend portefeuilleresultaat dat met € 36,5 miljoen een stijging kent van 62,1% ten opzichte van het vorige boekjaar. De toename van het portefeuilleresultaat is de resultante van de groei van de portefeuille en van nieuwe investeringen, van de globaal goede prestaties van de participaties en van stijgende marktprijzen voor infrastructuur.

WAARDERING VAN DE PORTEFEUILLE

De waardering van alle participaties aan hun reële waarde wordt uitgevoerd op semestriële basis en gebeurde in het afgelopen boekjaar, naast deze bij de afsluiting van het afgelopen boekjaar op 30 juni 2021, per 31 december 2020 en dit volgens de toepasselijke waarderingsregels. De waarden op tussentijdse basis worden aan een beperkt nazicht onderworpen door de commissaris.

De basis voor de waarden zijn de verwachte toekomstige kasstromen gerelateerd aan elke participatie. Deze verwachte kasstromen worden periodiek geëvalueerd aan de hand van algemene en specifieke parameters die eigen zijn aan elke participatie. Vervolgens worden ze waar nodig geactualiseerd. Een belangrijk deel van de kasstromen

kan vrij goed worden ingeschat op basis van afgesloten langetermijncontracten, het toepasselijk regelgevend kader of de strategische positie van de infrastructuur. De reële waarde van een participatie is het resultaat van de verdiscontering van deze verwachte toekomstige kasstromen aan een marktconforme verdisconteringsvoet.

Op 30 juni 2021 bedraagt de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet van de portefeuille 7,59% (7,82% op 30 juni 2020). De individuele verdis-

conteringsvoeten van de participaties variëren tussen 6,74% en 9,25%.

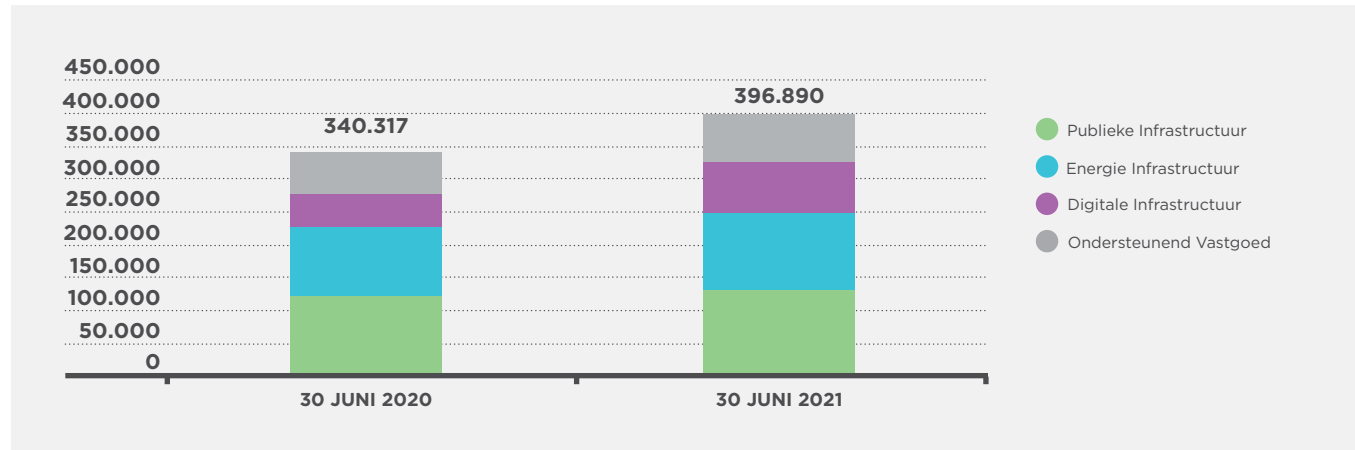
De markt voor kwaliteitsvolle infrastructuur blijft intens bevraagd, en dit vertaalde zich ook tijdens het afgelopen jaar in een verdere daling van de toepasselijke verdisconteringsvoeten. TINC heeft in lijn met deze marktevolutie onder meer de verdisconteringsvoet voor haar participaties in Publieke Infrastructuur en Energie Infrastructuur aangepast zoals blijkt uit de tabel hieronder:

PERIODE EINDIGEND OP:	30 JUNI 2020	30 JUNI 2021
Publieke Infrastructuur	7,50%	7,00%
Energie Infrastructuur	7,53%	7,29%
Digitale Infrastructuur	9,31%	8,69%
Ondersteunend Vastgoed	8,31%	8,02%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	7,82%	7,59%

▶ RESULTATEN 2020-2021

RESULTATEN

De grafiek hieronder geeft de evolutie weer van de reële waarde (FV) van de portefeuille in het afgelopen boekjaar (in k€).



In het afgelopen boekjaar is de reële waarde van de portefeuille toegenomen met € 56,6 miljoen tot € 396,9 miljoen (+16,6%). Deze stijging is voornamelijk het resultaat van:

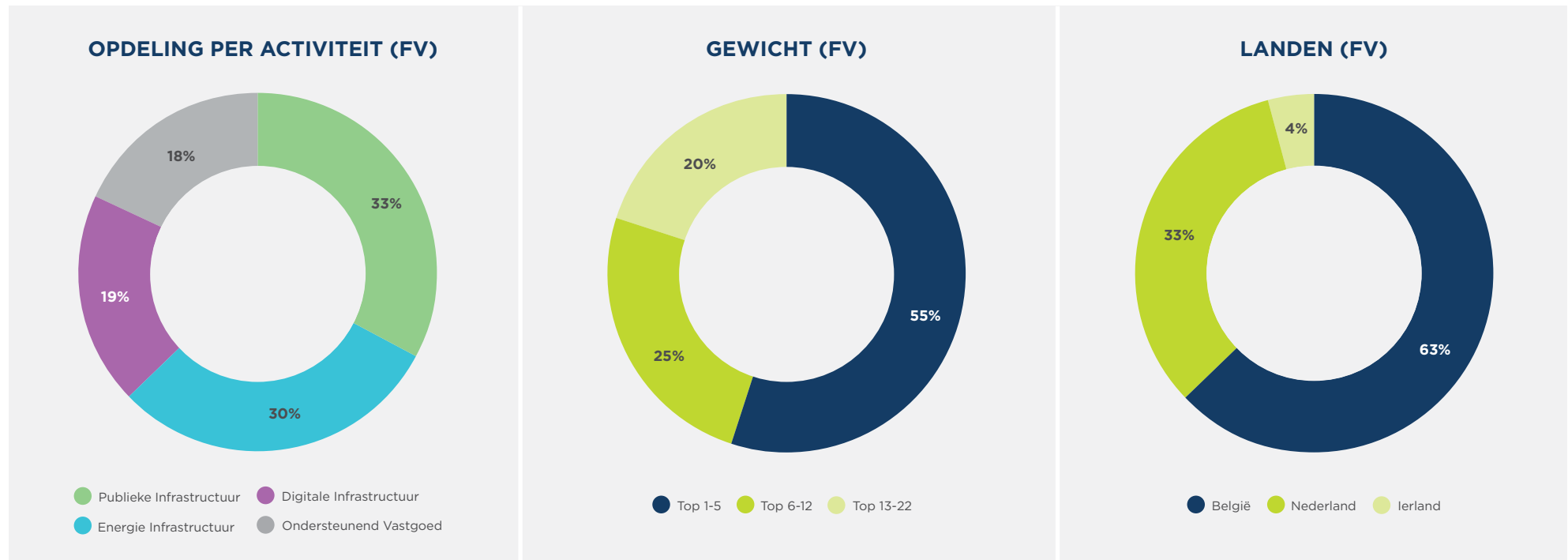
- Investeringen voor een bedrag van € 47,9 miljoen in bestaande participaties, waaronder Kroningswind, A15 Maasvlakte-Vaanplein, Datacenter United, Storm Vlaanderen, GlasDraad BV en Réseau Abilis.
- Terugbetalingen uit participaties voor een bedrag van € 4,3 miljoen, waaronder Nobelwind, Northwind, Solar Finance, Storm Vlaanderen, Lowtide/Hightide, Via R4 Gent, Via A11 en L'Hourgnette.
- Een toename van de waarde van de portefeuille met € 12,5 miljoen, en dit door de lagere verdisconteringsvoeten, door de actualisatie van generieke en specifieke assumpties

onderliggend aan de door TINC verwachte kasstromen uit de participaties (ook rekening houdend met de intussen ontvangen kasstromen), en door de tijdswaarde van de toekomstig verwachte kasstromen.

▶ RESULTATEN 2020-2021

RESULTATEN

DIVERSIFICATIE PORTEFEUILLE

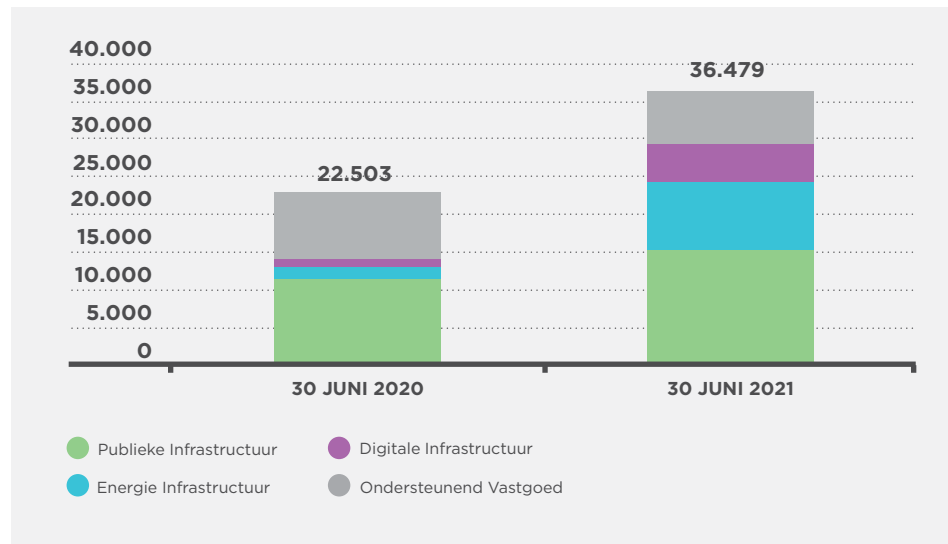


▶ RESULTATEN 2020-2021

RESULTATEN

RESULTAAT

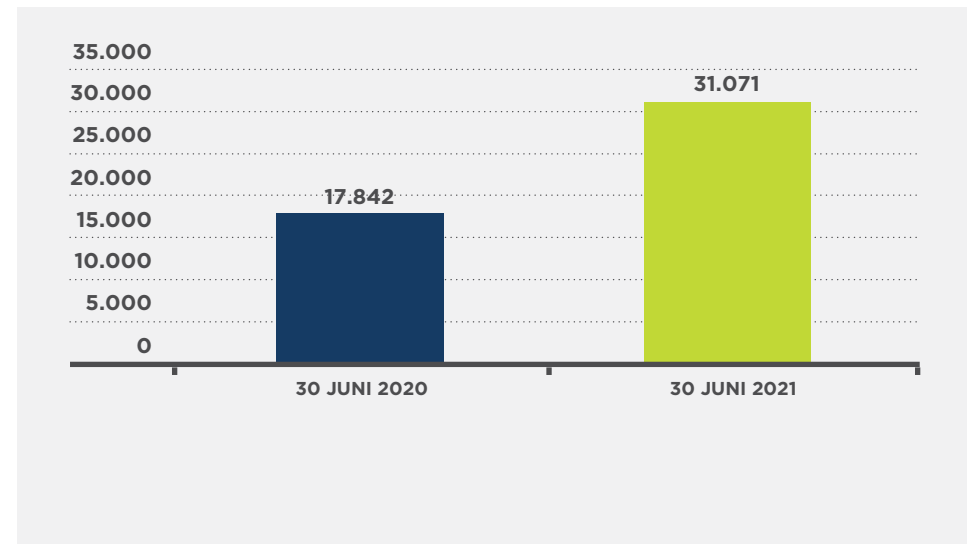
PORTEFEUILLERESULTAAT



Het portefeuilleresultaat over het afgelopen boekjaar van € 36,5 miljoen bestaat uit twee componenten:

- € 24,0 miljoen aan inkomsten: interesten (€ 8,9 miljoen), dividenden (€ 14,6 miljoen) en vergoedingen (€ 0,5 miljoen) verkregen uit de participaties.
- € 12,5 miljoen toename van de waarde van de portefeuille.

NETTORESULTAAT

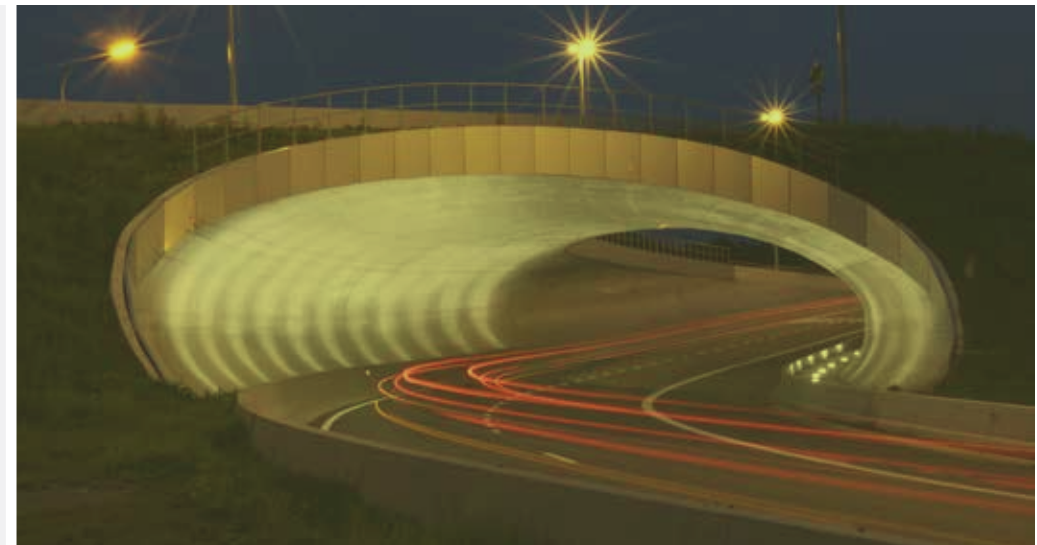
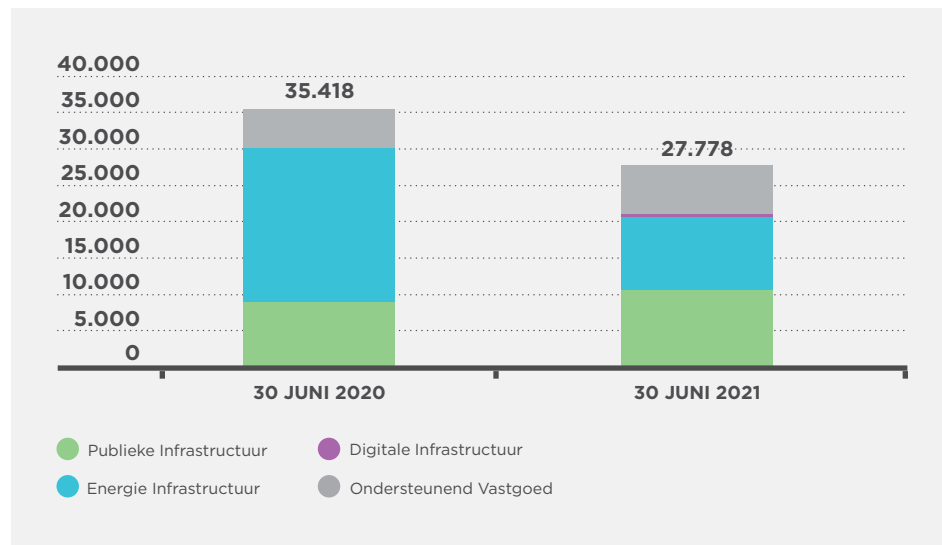


Na kosten resulteert dit portfolioresultaat in een nettoresultaat van € 31,1 miljoen. Dit is een stijging van 74,1% in vergelijking met vorig boekjaar.

▶ RESULTATEN 2020-2021

RESULTATEN

KASSTROMEN



TINC heeft tijdens het afgelopen boekjaar in totaal € 27,8 miljoen aan kasstromen vanuit haar participaties ontvangen:

- € 23,5 miljoen onder de vorm van dividenden, interesten, en vergoedingen; en
- € 4,3 miljoen onder de vorm van terugbetalingen van kapitaal en leningen.

De kasstromen dekken ruimschoots de voorgestelde uitkering van € 18,9 miljoen aan de aandeelhouders.

De daling van de kasstromen ten opzichte van het vorige boekjaar houdt verband met éénmalige herfinancieringsopbrengsten die TINC tijdens het vorige boekjaar heeft ontvangen van haar participatie in Storm Ierland.

▶ RESULTATEN 2020-2021

RESULTATEN

BALANS

PERIODE EINDIGEND OP: (‘000 €)	30 JUNI 2020 12 maanden	30 JUNI 2021 12 maanden
Reële waarde participaties	340.317	396.890
Uitgestelde belastingen	2.314	1.163
Kasmiddelen	103.269	60.257
Overige	(203)	(446)
Netto-actief waarde (NAV)	445.697	457.863
<i>Netto-actief waarde per aandeel (€)*</i>	<i>12,26</i>	<i>12,59</i>

* Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 30/06/2021 (36.363.637) en 30/06/2020 (36.363.637).

Het eigen vermogen (NAV) bedraagt € 457,9 miljoen of € 12,59 per aandeel (een stijging van 2,7% ten opzichte van de NAV per aandeel van € 12,26 op 30 juni 2020). De NAV is de som van de reële waarde (FV) van de portefeuille (€ 396,9 miljoen), een uitgestelde belastingvordering (€ 1,2 miljoen), netto kasmiddelen (€ 60,3 miljoen) en ander werkkapitaal (€ -0,4 miljoen).

In het afgelopen boekjaar nam de reële waarde van de portefeuille toe met € 56,6 miljoen tot € 396,9 miljoen, of een stijging van 16,6%.

De daling van de uitgestelde belastingen is het resultaat van afschrijvingen in BGAAP van een aantal geactiveerde kosten gerelateerd aan de beursgang en de daaropvolgende kapitaalverhogingen, en van de (gedeeltelijke) aanwending van de uitstaande overgedragen fiscale verliezen.

TINC is schuldenvrij.

RESULTATEN

UITKERING AAN DE AANDEELHOUDERS

Op de algemene vergadering van 20 oktober 2021 wordt een uitkering aan de aandeelhouders voorgesteld ten belope van € 0,52 per aandeel. Deze uitkering neemt de vorm van een combinatie van een dividend en een kapitaalvermindering. Het voorgestelde bedrag van het dividend is gelijk aan € 0,07 per aandeel (of 13,5% van de uitkering), dat van de kapitaalvermindering gelijk aan € 0,45 per aandeel (of 86,5% van het totale uitgekeerde bedrag). De kapitaalvermindering behoeft een beslissing van de buitengewone algemene vergadering met een quorum en bijzondere meerderheid.

De totale uitkering bedraagt € 18.909.091, bestaande uit een dividend van € 2.545.455 en een kapitaalvermindering van € 16.363.637.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen vermeldenswaardige gebeurtenissen na verslaggevingsdatum.

RISICO'S

INLEIDING

In de uitvoering van haar activiteiten als investeringsmaatschappij is TINC onderhevig aan risico's zowel op het niveau van TINC zelf als op het niveau van de participaties waarin TINC investeert.

Binnen het raamwerk uitgewerkt door de Raad van Toezicht, op voorstel van de Directieraad en op advies van het Audit Comité, voor risicobeheer, interne controle en de naleving van wetten en regels, is de Directieraad verantwoordelijk voor het risicobeheer. Risico's worden beheerd via een proces van doorlopende identificatie, inschatting, evaluatie en mitigatie. Minstens éénmaal per jaar rapporteert de Directieraad aan de Raad van Toezicht over de algemene en financiële risico's en de beheers- en controlesystemen.

De volgende, belangrijkste risico's kunnen worden onderscheiden.

OP HET NIVEAU VAN TINC

STRATEGISCH RISICO

TINC heeft als doel waarde te creëren door te investeren in infrastructuurbedrijven die kasstromen genereren voor TINC. TINC is daarbij afhankelijk van de mogelijkheden die haar participaties hebben om de verwachte kasstromen te realiseren en effectief uit te keren aan TINC. Macro-economische en conjuncturele omstandigheden, wijzigende regelgeving of politieke ontwikkelingen kunnen dit beperken of verhinderen. TINC besteedt de nodige aandacht aan het opvolgen van de algemene economische situatie en marktevoluties om de impact op haar inkomsten tijdig te kunnen inschatten en waar mogelijk te voorkomen. Een verdere diversificatie qua geografie, subsectoren en verdienmodellen van haar participaties moet verhinderen dat TINC in te grote mate afhankelijk wordt van wijzigingen in het beleids- en wettelijk kader of conjuncturele factoren in één bepaalde regio, sector of business.

Voor nieuwe participaties is TINC aangewezen op de aanwezigheid van investeringsopportuniteiten in de markt tegen voldoende aantrekkelijke voorwaarden. Het risico bestaat dat dergelijke opportuniteiten onvoldoende of op een onvoldoende gediversifieerde wijze aanwezig zijn.

RESULTATEN 2020-2021

RESULTATEN

LIQUIDITEITSRISICO

TINC heeft zich op contractuele wijze verbonden tot een aantal financiële engagementen bij bestaande en toekomstige participaties. Dit betreft enerzijds toezeggingen om bijkomend te investeren in bestaande participaties, en anderzijds toezeggingen om op een later tijdstip nieuwe participaties te verwerven. Hieraan is een zeker liquiditeitsrisico verbonden.

TINC stemt haar financiering af op de lopende financiële toezeggingen. De financiering van investeringen kan gebeuren onder de vorm van uitgifte van nieuwe aandelen en/of een krediet-faciliteit (of een combinatie van beiden) die haar de flexibiliteit biedt om soepel in te spelen op investeringsopportuniteiten.

OP HET NIVEAU VAN DE PARTICIPATIES IN PORTEFEUILLE

De participaties waarin TINC investeert zijn in meer of mindere mate onderhevig aan onder meer financiële, operationele, regulatoire en commerciële risico's.

FINANCIËLE RISICO'S

Wat betreft de financiële risico's zijn de participaties onder meer onderhevig aan een **kredietrisico** ten aanzien van de tegenpartijen waarvan ze hun inkomsten moeten ontvangen. In vele gevallen is de tegenpartij de overheid of een met de overheid gelieerde partij (PPS, energie-subsidieregelingen) of een bedrijf van een aanzienlijke omvang, waardoor het risico beperkt wordt.

Het **liquiditeitsrisico**, m.n. het niet voor handen zijn van benodigde kasmiddelen, en het renterisico, waarbij kasstromen naar TINC ten gevolge van stijgende rentevoeten aangetast zouden worden door een hogere rentelast, worden opgevangen door de financiering zoveel mogelijk vast te leggen voor een langere duur (o.a. via indekkingsstrategieën).

Wisselkoersrisico is vandaag niet aanwezig bij de participaties aangezien alle ontvangsten en financiële verplichtingen in euro zijn.

RISICO'S BETREFFENDE REGELGEVING OF OVERHEIDSINGRIJPEN

Wijzigingen in de regelgeving omtrent steunregelingen, of in de fiscale of juridische behandeling van (investeringen in) infrastructuur kunnen een negatieve invloed hebben op de resultaten van de participaties en bijgevolg ook op de kasstromen richting TINC.

Een belangrijk deel van de participaties is actief in een gereguleerde omgeving (bijvoorbeeld energie-infrastructuur, publiek-private samenwerkingen en zorg) en geniet van ondersteunende mechanismes (bijvoorbeeld groenstroomcertificaten). Infrastructuur is verder onderworpen aan specifieke regelgeving zoals gezondheids-, veiligheids- en milieuregels.

Aan zorginstellingen zoals gespecialiseerde residenties voor personen met bijzondere noden zijn specifieke risico's verbonden. Bestaande vergunningen zouden mogelijks niet-hernieuwd, opgeschort of ingetrokken kunnen worden. Voorts zijn de aangerekende tarieven gereguleerd waardoor een ongunstige wijziging van het sociale en uitkeringsbeleid een negatieve impact kan hebben op de resultaten.

 RESULTATEN 2020-2021

RESULTATEN

De participaties zijn onderworpen aan verschillende fiscale wetgevingen. TINC structureert en beheert haar bedrijfsactiviteiten op basis van de geldende fiscale wetgeving en boekhoudkundige praktijken en normen.

Een wijziging, verstrenging of striktere handhaving van deze regelgeving kan een impact hebben op de inkomsten of kunnen bijkomende kapitaaluitgaven of bedrijfskosten met zich brengen, en kan bijgevolg de resultaten, de kasstromen naar TINC en het rendement aantasten.

OPERATIONELE RISICO'S

Zowat het grootste operationele risico is dat de infrastructuur niet of niet voldoende beschikbaar is, of niet of niet voldoende produceert. Om dit te voorkomen doen de participaties een beroep op toeleveranciers en onderaannemers die zorgvuldig geselecteerd worden op basis van onder meer hun ervaring, kwaliteit van geleverd werk, solvabiliteit, enzovoort. TINC let er waar mogelijk ook op met voldoende verschillende tegenpartijen te werken, om risicoconcentratie en een te grote afhankelijkheid te voorkomen. Verder worden de nodige verzekeringen waar mogelijk voorzien om bijvoorbeeld bedrijfsonderbrekingen te dekken.

In de zorgsector bestaat bovendien het risico dat er zich moeilijkheden voordoen met betrekking tot het handhaven van een passende kwaliteit van dienstverlening en het aanwerven en behouden van deskundig zorgpersoneel, wat een negatieve invloed zou kunnen hebben op het imago en de groeivoorzichten van de zorginstelling of de kostenstructuur.

TECHNISCHE RISICO'S

Het is niet uitgesloten dat infrastructuur, eenmaal operationeel, gebreken vertoont en niet (volledig) beschikbaar is. Hoewel de verantwoordelijkheid hiervoor grotendeels bij de partijen wordt gelegd waarop de participaties een beroep gedaan hebben voor de realisatie en het onderhoud van de infrastructuur, is het mogelijk dat deze partijen in gebreke blijven om bepaalde technische problemen op te lossen omwille van technische, organisatorische of financiële redenen. In dat geval kunnen de resultaten van de participaties nadelig beïnvloed worden.

COMMERCIEËLE RISICO'S

De portefeuille bevat participaties waarvan het verdienmodel afhankelijk is van de vraag door klanten en zorgbehoevenden of waarbij het verdienmodel onderhevig is aan evoluties in de prijszetting (bv. elektriciteitsprijzen).

Indien de vraag (en bijgevolg de inkomsten) zou dalen onder de huidige verwachtingen, kan dit de kasstromen naar TINC en de waardering van de participatie nadelig beïnvloeden.

RISICO'S IN VERBAND MET ONTWIKKELING EN REALISATIE

Investeren in de ontwikkeling van infrastructuur houdt bijkomende risico's in. Bij infrastructuur in ontwikkeling, moet TINC meestal financiering verstrekken vanaf de vroege ontwikkelingsfase, terwijl de kasstromen die uit deze infrastructuur voortvloeien slechts op een later ogenblik ontstaan wanneer de infrastructuur operationeel is. Verbonden risico's omvatten mogelijke kostenoverschrijdingen en vertragingen in de voltooiing (waarvan vele vaak worden veroorzaakt door factoren die niet rechtstreeks onder de controle van TINC vallen), gemaakte ontwikkelingskosten voor het ontwerp en het onderzoek, zonder dat er kan worden gegarandeerd dat de ontwikkeling voltooiing zal bereiken.

Wanneer TINC overweegt om te investeren in de ontwikkeling van infrastructuur, zal zij bepaalde inschattingen doen van de economische, markt- en andere omstandigheden inclusief inschattingen met betrekking tot de (potentiële)

RESULTATEN

waarde van de infrastructuur. Het zou kunnen blijken dat deze inschattingen onjuist zijn, met alle negatieve gevolgen van dien voor de bedrijfsactiviteit, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van de infrastructuur.

COVID-19 GEZONDHEIDSCRISIS

De Covid-19 gezondheids crisis kan investeringen in infrastructuur negatief beïnvloeden.

Infrastructuur in ontwikkeling en realisatie kan vertragingen, tijdelijke werkonderbrekingen en/of verhoogde kosten ervaren, omwille van maatregelen opgelegd in de strijd tegen Covid-19 en omwille van gewijzigde beschikbaarheid van derde partijen en materialen. In voorkomend geval kan de rentabiliteit en de waardering van de infrastructuur nadelig beïnvloed worden.

Infrastructuur wordt gebruikelijk gerealiseerd met schuldfinanciering. De Covid-19 gezondheids crisis kan de beschikbaarheid en de kostprijs van schuldfinanciering negatief beïnvloeden, met hogere kosten en een lager rendement tot gevolg.

Operationele infrastructuur dient te worden onderhouden om optimaal te functioneren. Hiertoe worden overeenkomsten met allerhande onderhoudspartijen, onderaannemers en leveranciers gesloten die vaak ook onderhoudsgaranties bevatten. Covid-19, en maatregelen opgelegd in de strijd ertegen, kunnen de goede uitvoering van deze overeenkomsten beperken of onmogelijk maken, of kunnen ertoe leiden dat tegenpartijen hun (financiële) verplichtingen niet langer kunnen nakomen, met de eventuele onbeschikbaarheid van de infrastructuur of kostenverhogingen tot gevolg.

Maatregelen opgelegd in de strijd tegen Covid-19 kunnen de vraag naar diensten van infrastructuur met een vraag-gestuurd verdienmodel voor een korte of langere termijn negatief beïnvloeden met lagere inkomsten en hogere kosten tot gevolg. De prijs die gebruikers bereid zijn te betalen voor deze diensten kan eveneens negatief worden beïnvloed waardoor de inkomsten lager zijn.

GOVERNANCE

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

1 ALGEMEEN

TINC (hierna ook: de “Vennootschap”) is een holding in de zin van artikel 3, 48° van de Belgische wet van 19 april 2014 betreffende alternatieve instellingen voor collectieve beleggingen en hun beheerders, en is als zodanig niet onderworpen aan de bepalingen van deze wet.

Deze Verklaring behandelt het corporate governance beleid van TINC en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:6 en 3:32 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen.

TINC hanteert de Corporate Governance Code voor beursgenoteerde ondernemingen (2020) (de “Code 2020”) als referentiecodel voor de organisatie van haar corporate governance structuur, zoals wettelijk voorgeschreven. De Code 2020 is gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad (B.S., 17 mei 2019) en is ook terug te vinden op corporategovernancecommittee.be.

TINC heeft de voornaamste aspecten van haar corporate governance beleid in het Corporate Governance Charter opgenomen. Het Corporate Governance Charter is te vinden op haar website (www.tincinvest.com) en is vrij te verkrijgen op haar maatschappelijke zetel.

Belgische beursgenoteerde vennootschappen dienen de Code 2020 na te leven, maar kunnen, met uitzondering van de principes, afwijken van de bepalingen en richtlijnen voor zover dit wordt aangegeven, samen met de redenen daartoe, in de verklaring inzake deugdelijk bestuur (het “pas toe of leg uit”-principe).

In het afgelopen boekjaar afgesloten op 30 juni 2021 heeft TINC de Corporate Governance Code toegepast, maar gelet op de specifieke situatie van TINC, is afgeweken van de volgende aanbevelingen:

- Bepaling 7.6. van de Code 2020 voorziet dat de niet-onafhankelijke bestuurders een deel van hun remuneratie ontvangen in de vorm van aandelen van de vennootschap. Met betrekking tot het voorbije boekjaar werd dit niet toegepast. Dit zal, in overleg met de aandeelhouders van de Statutaire Bestuurder, nader bestudeerd worden wanneer marktpraktijken hieromtrent meer gevestigd zijn.
- Bepalingen 7.4. en 7.7. van de Code 2020 stellen dat het remuneratiebeleid dient betrekking te hebben op de niet-onafhankelijke bestuurders en de leden van het uitvoerend management. Bij TINC ontvangen echter enkel de onafhankelijke bestuurders een vergoeding. De andere niet-onafhankelijke bestuurders en de leden van de Directieraad worden niet vergoed binnen de Vennootschap. Bijgevolg verstrekt het Benoemings- en Remuneratiecomité enkel advies omtrent het remuneratiebeleid voor de onafhankelijke bestuurders (bepaling 4.18 van de Code 2020).

▶ GOVERNANCE

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

2 KAPITAAL EN AANDEELHOUDERS

2.1 AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

Onderstaande tabel geeft, op basis van ontvangen transparantiemeldingen, de aandeelhoudersstructuur van TINC weer:

AANDEELHOUDER (30/06/2021)	AANTAL AANDELEN	%
Belfius Insurance NV	4.186.037	11,51%
Gimv NV	3.881.597	10,67%
Overige aandelen	28.296.003	77,81%
Totaal	36.363.637	100%

Conform de bepaling van de Wet van 2 mei 2007 (de “Transparantiewet”) voorzien de statuten van TINC in de wettelijke drempels voor transparantiemeldingen (5% en veelvoud van 5% van het totaal aantal stemrechten).

TINC ontving in het afgelopen boekjaar geen transparantiemeldingen. Transparantiemeldingen zijn te raadplegen op de website van TINC (www.tincinvest.com).

De aandelen van de Vennootschap zijn vrij overdraagbaar en hebben alle dezelfde rechten, zonder statutaire beperkingen aan de uitoefening van het stemrecht.

2.2 KAPITAAL

Op het einde van het boekjaar bedroeg het statutaire kapitaal van TINC € 168.177.863,21 vertegenwoordigd door 36.363.637 aandelen. In de loop van het boekjaar vond een kapitaalvermindering plaats (oktober 2020). Het kapitaal werd vermindert met € 16.727.273,02 zonder annulering van de bestaande aandelen. Er werden geen andere effecten uitgegeven die een invloed zouden kunnen hebben op het kapitaal of het aantal aandelen. Alle aandelen betreffen aandelen met stemrecht.

2.3 TOEGESTAAN KAPITAAL

Bij besluit van de buitengewone algemene vergadering van 21 oktober 2020 werd de machtiging aan het bestuur vernieuwd om gedurende 5 jaar vanaf de datum van bekendmaking van deze bevoegdheid (d.i. tot 16 november 2025) het maat-

schappelijk kapitaal van TINC te verhogen met een bedrag gelijk aan € 168.177.863,21 door inbreng in geld, in natura of door omzetting van reserves, uitgiftepremies of door uitgifte van converteerbare obligaties en warrants. Het bestuur kan daarbij het voorkeurrecht beperken of opheffen. De Vennootschap heeft in het voorbije boekjaar geen gebruik gemaakt van deze machtiging.

2.4 INKOOP EIGEN AANDELEN

Bij besluit van de buitengewone algemene vergadering van 21 oktober 2020 werd eveneens de machtiging aan het bestuur vernieuwd om gedurende 5 jaar vanaf de datum van bekendmaking van deze bevoegdheid (d.i. tot 16 november 2025) over te gaan tot verwerving, inpandneming of vervreemding van aandelen van de Vennootschap, zonder voorafgaandelijke goedkeuring van de algemene vergadering. Dit kan gebeuren aan een prijs per aandeel die niet lager mag zijn dan 80% noch hoger dan 120% van de beurskoers van de slotnotering van de dag vóór de datum van de transactie, en tot een maximum van 20% van het totaal aantal uitgegeven aandelen. De Vennootschap heeft in het voorbije boekjaar geen gebruik gemaakt van deze machtiging.

GOVERNANCE

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

2.5 BESCHERMINGSCONSTRUCTIES

Bij besluit van de buitengewone algemene vergadering van 21 oktober 2020 werd bepaald dat de machtiging inzake toegestaan kapitaal (zie hoger) tevens gebruikt kan worden bij ontvangst van de mededeling van een openbaar overnamebod op de Vennootschap.

Bij besluit van dezelfde datum werd het bestuur ook gemachtigd om over te gaan tot de verkrijging van eigen effecten zonder besluit van de algemene vergadering wanneer die verkrijging noodzakelijk is om de Vennootschap te vrijwaren tegen een dreigend ernstig nadeel.

Beide machtigingen zijn geldig voor een periode van 3 jaar na de bekendmaking van de machtiging (d.i. tot 16 november 2023).

De Vennootschap is geen partij bij overeenkomsten die specifieke gevolgen bevatten in geval van een controlewijziging. Evenmin heeft de Vennootschap met haar mandatarissen overeenkomsten afgesloten die vergoedingen voorzien bij een beëindiging naar aanleiding van een openbaar overnamebod.

2.6 ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

De jaarlijkse gewone algemene vergadering vindt in overeenstemming met de statuten van de Vennootschap plaats op de derde woensdag van de maand oktober om 10 uur. In 2021 is dit op 20 oktober.

De regels voor de bijeenroeping, de deelname, het verloop van de vergadering, de uitoefening van het stemrecht en andere details zijn opgenomen in de statuten van de Vennootschap en in het Corporate Governance Charter, die beide beschikbaar zijn op de website van de Vennootschap (www.tincinvest.com).

2.7 TINC ALS BEURSGENOTEERDE VENNOOTSCHAP

De aandelen van TINC zijn sedert 12 mei 2015 genoteerd op de continumarkt van Euronext Brussel (ISIN code BE0974282148).

De financiële dienstverlening wordt verzorgd door Belfius Bank.

TINC werkt aan het op peil houden van de liquiditeit van het aandeel door deel te nemen aan roadshows en events voor beleggers met zowel

institutionele als particuliere beleggers. TINC onderhoudt ook een correcte communicatie met de analisten die het aandeel opvolgen. Gedurende het afgelopen boekjaar betrof dit Belfius Bank, Degroof Petercam, KBC Securities en Kempen. Daarnaast heeft TINC KBC Securities aangesteld als liquidity provider met het oog op het toezien op een voldoende actieve markt in het aandeel TINC door het handhaven van een adequate liquiditeit in normale marktomstandigheden.

De website van TINC bevat een afzonderlijk luik met informatie bestemd voor de beleggers en aandeelhouders van TINC (www.tincinvest.com).

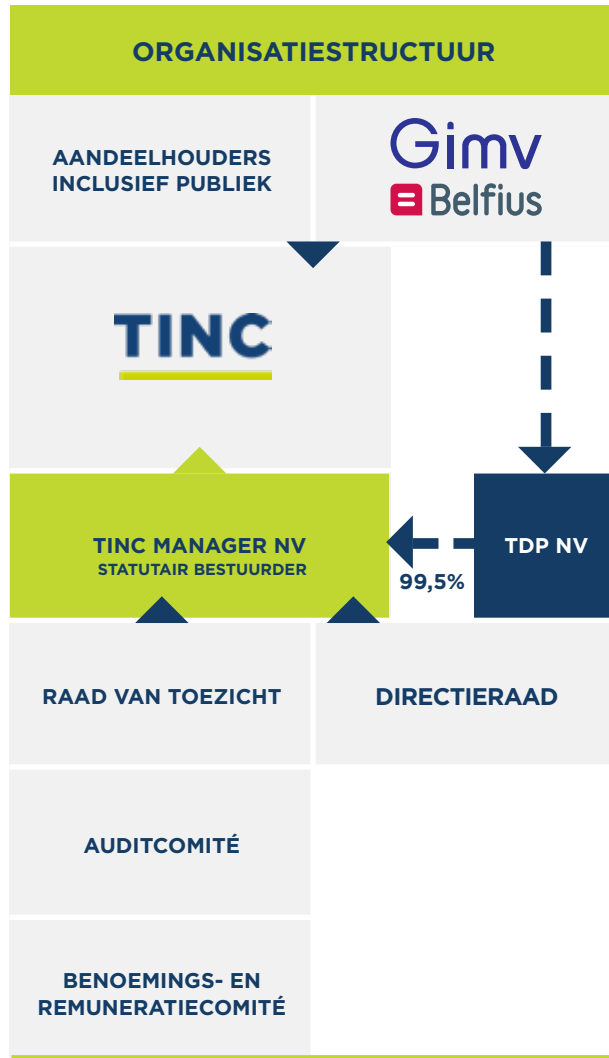
3 BESTUUR VAN TINC

TINC is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met een enige bestuurder, en dit na de beslissing van de buitengewone algemene vergadering op 21 oktober 2020 tot omzetting van de commanditaire vennootschap op aandelen ten gevolge van de afschaffing van deze vennootschapsvorm onder het nieuwe wetboek van vennootschappen en verenigingen.

TINC Manager NV werd benoemd als statutaire bestuurder voor onbepaalde duur.

► GOVERNANCE

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING



3.1 STATUTAIRE, ENIGE BESTUURDER

In de statuten van TINC is TINC Manager benoemd als enige bestuurder (de “Statutaire Bestuurder”). TINC Manager is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht waarvan de aandelen, onrechtstreeks, worden aangehouden door Gimv en Belfius.

In overeenstemming met artikel 2:55, §2 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen heeft de Statutaire Bestuurder de heer Manu Vandenbulcke, voorzitter van de directieraad, aangesteld als haar vaste vertegenwoordiger.

De Statutaire Bestuurder heeft een dualistisch bestuur, samengesteld uit een Raad van Toezicht en een Directieraad die samen het mandaat van statutaire, enige bestuurder van TINC uitoefenen.

In de uitvoering van hun mandaat, handelen de Raad van Toezicht en de Directieraad van TINC Manager in overeenstemming met de corporate governance regels die van toepassing zijn op beursgenoteerde vennootschappen. Binnen de Raad van Toezicht van TINC Manager zijn er twee comités opgericht: het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité.

3.2 RAAD VAN TOEZICHT VAN DE STATUTAIRE BESTUURDER

SAMENSTELLING

Bij de aanpassing van de statuten van TINC en de Statutaire Bestuurder aan de bepalingen van het nieuwe wetboek vennootschappen en verenigingen, werd gekozen voor een dualistisch bestuur met een Raad van Toezicht, die in de plaats komt van de Raad van Bestuur, en een Directieraad die het voormalige Directiecomité vervangt.

In het voorbije boekjaar vonden een aantal wijzigingen in de samenstelling plaats. Door het overlijden van Jean-Pierre Blumberg in oktober 2020 kwam de positie van voorzitter vacant en beschikte de Statutaire Bestuurder nog slechts over twee onafhankelijke bestuurders.

Op 24 december 2020 werd Kathleen Defreyn benoemd als nieuwe onafhankelijke bestuurder. Per diezelfde datum werd Bart Fransis die ontslag genomen had als bestuurder op 23 september 2020, als vertegenwoordiger van Belfius Bank vervangen door Katja Willems. Verder werd besloten de nieuwe Raad van Toezicht uit te breiden met twee bijkomende leden. Op 22 februari 2021 werden Philip Maeyaert en Helga Van Peer benoemd als

GOVERNANCE

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

onafhankelijke bestuurders. Op de vergadering van de Raad van Toezicht van 1 maart 2021 werd Philip Maeyaert benoemd als voorzitter van de Raad van Toezicht.

Op datum van dit jaarverslag, telt de Raad van Toezicht van TINC Manager, als Statutaire Bestuurder, negen bestuurders, waarvan vijf onafhankelijke bestuurders en vier niet-onafhankelijke bestuurders.

De vier niet-onafhankelijke bestuurders worden, overeenkomstig de statuten van de Statutair Bestuurder, benoemd op voordracht van Gimv en Belfius Bank die elk het recht hebben om kandidaten voor te dragen voor twee niet-onafhankelijke bestuurders van de Raad van Toezicht van de Statutaire Bestuurder, zolang zij samen minstens 10% van de stemrechten in TINC bezitten. Indien het gezamenlijke aandeelhouderschap van Gimv en Belfius Bank daalt tot onder 10% van de stemrechten in TINC, zullen zij elk afstand doen van hun respectieve rechten met betrekking tot één van de twee bestuurders. Dit zal ertoe leiden dat Gimv en Belfius Bank elk kandidaten voor nog slechts één bestuursmandaat zullen kunnen voordragen aan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Statutaire Bestuurder. In dat geval zal het Benoemings- en Remuneratiecomité, onder het

toezicht van de voorzitter van de Raad van Toezicht, kandidaat-leden kunnen identificeren, aanbevelen en voordragen, voor de aanstelling door de algemene vergadering van aandeelhouders van twee nieuwe bestuurders.

Na de nieuwe benoemingen vormen de onafhankelijke bestuurders de meerderheid van de leden van de Raad van Toezicht. De onafhankelijke bestuurders van TINC Manager voldoen aan de criteria voor onafhankelijkheid overeenkomstig artikel 7:87 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Met de uitbreiding van de Raad van Toezicht wordt ook een grote stap voorwaarts gezet richting een grotere diversiteit in de Raad van Toezicht door het samenbrengen van diverse competenties, achtergronden, leeftijden en geslachten. TINC is van oordeel dat deze diversiteit een gedegen besluitvorming bevordert en zal er over waken dat deze ook voor de toekomst behouden blijft. De uitbreiding maakt dat eventuele wijzigingen in de samenstelling makkelijker kunnen worden opgevangen en geen afbreuk doen aan de nagestreefde diversiteit. Vier van de negen bestuurders behoren tot een ander geslacht dan de anderen.



▶ GOVERNANCE

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

LEDEN

Bij afsluiting van het voorbije boekjaar, is de Raad van Toezicht van de Statutaire Bestuurder als volgt samengesteld:

NAAM	GEBOORTE- JAAR	FUNCTIE	TERMIJN	COMITÉS
Philip Maeyaert	1961	Onafhankelijk bestuurder - voorzitter	2024	Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Kathleen Defreyn	1970	Onafhankelijk bestuurder	2023	Lid van het Auditcomité
Jean Pierre Dejaeghere	1950	Onafhankelijk bestuurder	2022*	Voorzitter van het Auditcomité Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Elvira Haezendonck	1973	Onafhankelijk bestuurder	2022	Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Helga Van Peer	1973	Onafhankelijk bestuurder	2024	
Kristof Vande Capelle	1969	Niet-onafhankelijk bestuurder	2022	
Marc Vercruysse	1959	Niet-onafhankelijk bestuurder	2022	Lid van het Auditcomité Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Peter Vermeiren	1965	Niet-onafhankelijk bestuurder	2022	Lid van het Auditcomité Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Katja Willems	1983	Niet-onafhankelijk bestuurder	2023	

* Op advies van het Benoemings- en vergoedingscomité werd beslist dat ondanks de leeftijdsgrens, het mandaat mag uitgediend worden.



Raad van Toezicht: Katja Willems, Peter Vermeiren, Elvira Haezendonck, Kristof Vande Capelle, Philip Maeyaert, Marc Vercruysse, Helga Van Peer, Jean Pierre Dejaeghere & Kathleen Defreyn.

▶ GOVERNANCE

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

PHILIP MAEYAERT

Philip Maeyaert behaalde een diploma licentiaat in de Rechten aan de Vrije Universiteit Brussel en een MBA aan de Vlerick Management School. Hij werkte zijn hele loopbaan bij Deloitte als (bank)revisor, onder meer ook voor energiebedrijven, zowel in België als Frankrijk, vanaf 1999 als partner. Hij geeft les aan de Faculteit Economie van de Katholieke Universiteit Leuven en aan de EHSAL Management School.

**JEAN PIERRE DEJAEGHERE**

Jean Pierre Dejaeghere behaalde een diploma licentiaat in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit Antwerpen (1973), Bedrijfsmanagement aan de Vlerick Management School (1974) en Accountancy aan Vlekho (1978). Hij startte zijn carrière als auditor bij verschillende bedrijven (waaronder Deloitte Bedrijfsrevisoren) en was commissaris van verschillende beursgenoteerde ondernemingen. Sinds 2000 was hij bestuurder en CFO van Roularta Media Group (tot 2009) en vervolgens lid van het management comité van Koramic Investment Group (tot 2010). Momenteel is hij bestuurder bij diverse (beursgenoteerde) ondernemingen.



Universiteit Rotterdam. Ze geeft les over management, (concurrentie) strategie, projectmanagement en havenstrategie en is promotor van een leerstoel Infrastructure Asset Management (VUB/ULB), voornamelijk op masterniveau. Haar onderzoek situeert zich op het gebied van (haven en infrastructuur) management, strategie en beleid: complexe project evaluatie, circulaire economie, milieustrategie, concurrentieanalyse en stakeholder management. Elvira bekleedt daarnaast ook diverse bestuursfuncties binnen en buiten de academische wereld.

KATHLEEN DEFREYN

Kathleen Defreyn behaalde een diploma van licentiaat in de Economie, Accounting en Finance aan de Lessius hogeschool Antwerpen. Zij startte haar loopbaan bij Ernst & Young België. Vanaf 1999 was zij achtereenvolgens werkzaam als financial controller bij Willemen Groep, financieel directeur bij Franki en CFO bij Willemen Groep. Sinds 2017 is zij CFO van de bouwgroep Viabuild!

**ELVIRA HAEZENDONCK**

Prof. dr. Elvira Haezendonck behaalde een doctoraat in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Vrije Universiteit Brussel (VUB). Zij is voltijds hoogleraar aan de VUB, gastprofessor aan de Universiteit van Antwerpen (UA) en gast lector aan de Erasmus

**HELGA VAN PEER**

Helga Van Peer behaalde een diploma van licentiaat in de Rechten aan de Katholieke Universiteit Leuven. Van 1996 tot 2020 werkte zij als advocate bij Allen & Overy België, sedert 2007 als partner. Zij is gastdocente aan de Rechtsfaculteit van de Katholieke Universiteit Leuven.



▶ GOVERNANCE

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

KRISTOF VANDE CAPELLE

Kristof Vande Capelle behaalde een Master in TEW (specialisatie in Corporate Finance) en een Master of Arts in Economics, beide aan de KU Leuven. Hij is momenteel CFO van Gimv. Voor hij bij Gimv aan de slag ging in september 2007, werkte hij bij Mobistar als Directeur Strategische Planning en Investor Relations. Verder werkte hij als Krediet Analist bij KBC en als Academisch Assistent aan de Universiteit van Leuven.

**MARC VERCRUYSE**

Marc Vercruyse behaalde een diploma licentiaat in de Toegepaste Economie aan de Universiteit van Gent. Sedert 1982 werkt Marc voor Gimv, opeenvolgend als Interne Auditor, Investeringsbeheerder, Hoofd van het Departement Gestructureerde Financieringen, Chief Financial Officer (1998-2012) en hoofd van het Departement Financiering (2012-2015). Momenteel is hij adviseur van de CEO van Gimv. Vanuit zijn verschillende functies bij Gimv heeft Marc veel ervaring met betrekking tot beursgenoteerde vennootschappen en hun functioneren.

**PETER VERMEIREN**

Peter Vermeiren behaalde een diploma licentiaat in Commerciële en Financiële Wetenschappen aan de Lessius Hogeschool Antwerpen (KU Leuven) in 1992, een Certification Advanced Valuation aan het Amsterdam Institute of Finance (2007 & 2009) en een MBA Lead an organization in de context van Dexia Corporate University aan de Vlerick Leuven Gent Management School (2011) en volgde diverse cursussen met betrekking tot bedrijfswaardering (1992-heden). Peter werkte achtereenvolgens voor Paribas Banque Belgium, Artesia Bank en Belfius in verschillende adviserende en managementfuncties. Momenteel is hij Directeur Wealth Management Vlaanderen nadat hij 4 jaar Directeur Corporate Banking was voor zone Brussels/Brabant bij Belfius. Peter is verder bestuurder in vennootschappen, alsook van Voka Metropolitan.

**KATJA WILLEMS**

Katja Willems behaalde een masterdiploma in toegepaste economische wetenschappen aan de KU Leuven. Ze startte haar carrière bij Dexia als business analist voor de financiële management rapportering. In 2013 ging ze bij Belfius Insurance NV achtereenvolgens aan de slag als adviseur voor de Chief Commercial Officer en in een corporate office functie voor de CEO inzake strategisch project management. Momenteel is Katja werkzaam bij Belfius Bank NV als verantwoordelijke van de afdeling Strategic Planning & Performance Management, verantwoordelijk voor de ondersteuning van het management van Belfius Bank & Verzekeringen bij de uitvoering van de Belfius Strategie.

**BEVOEGDHEDEN**

De Raad van Toezicht is bevoegd voor het algemeen beleid en de strategie van TINC en voor alle handelingen die op grond van wettelijke bepalingen specifiek aan een Raad van Toezicht zijn voorbehouden. De Raad van Toezicht is verder verantwoordelijk voor de aanstelling van en het houden van toezicht op de Directieraad.

▶ GOVERNANCE

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Daarnaast werd aan de Raad van Toezicht door de statuten van TINC Manager uitdrukkelijk de bevoegdheid toegekend om beslissingen te nemen inzake investeringen, desinvesteringen en kapitaaloperaties van bedrijven die reeds tot de investeringsportefeuille behoren.

ACTIVITEITENVERSLAG

Tijdens het afgelopen boekjaar heeft de Raad van Toezicht in de uitoefening van zijn mandaat van Statutaire Bestuurder van TINC vier keer vergaderd (waarvan twee keer in de nieuwe hoedanigheid van Raad van Toezicht). De vergaderingen vonden steeds plaats via videoconferentie omwille van de maatregelen ter bestrijding van de Covid-19 gezondheidscrisis. De aanwezigheid van de bestuurders op de vergaderingen en in de comités wordt weergegeven verderop in het remuneratieverslag.

In zijn vergaderingen in het voorbije boekjaar boog de Raad van Toezicht zich voornamelijk over de volgende onderwerpen:

- Investeringen in nieuwe en bestaande participaties;
- Opvolgen van de evolutie van de investeringsportefeuille (qua risicoconcentratie, risico/rendementsratio);

- Impact van Covid-19 op de participaties in portefeuille en de activiteiten in het algemeen;
- Opvolgen van de financiële positie;
- Het semestriële en het jaarlijkse verslag;
- Vaststelling van het voorstel tot uitkering aan de aandeelhouders met betrekking tot het boekjaar 2020-2021;
- Opvolgen van de liquiditeitspositie en de toekomstplanning inzake financiering.

Voor een overzicht van de aanwezigheden van de individuele bestuurders, zie hoofdstuk 6.7.2 in het Remuneratieverslag.

Bij de behandeling van deze onderwerpen is de toepassing van de procedure inzake belangenconflicten in hoede van de individuele bestuurders niet aan de orde geweest.

EVALUATIE

De Raad van Toezicht houdt er aan om periodiek een evaluatie te maken van zijn werking en doeltreffendheid. Dit gebeurde het laatst in het boekjaar 2019-2020.

3.3 COMITÉS BINNEN DE RAAD VAN TOEZICHT

Binnen de Raad van Toezicht worden in de nieuwe organisatiestructuur van de Statutaire Bestuurder de twee voordien bestaande comités, met name het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité behouden.

AUDITCOMITÉ

Het Auditcomité bestaat uit twee onafhankelijke bestuurders en twee niet-onafhankelijke bestuurders van de Statutaire Bestuurder. De voorzitter is een onafhankelijk bestuurder die niet de voorzitter van de Raad van Toezicht is. In het voorbije boekjaar bestond het Auditcomité uit de voorzitter, Jean Pierre Dejaeghere, Jean-Pierre Blumberg (tot aan zijn overlijden), Kathleen Defreyne (vanaf 1 maart 2021), Marc Verduyck en Peter Vermeiren. Met een voorzitter die als bedrijfsrevisor een jarenlange accounting en audit-ervaring heeft, en leden met een bancaire of CFO achtergrond beschikt het Auditcomité over de nodige ervaring en expertise voor het waarnemen van zijn taak.

In het voorbije boekjaar vergaderde het Auditcomité tweemaal, telkens in (quasi) volledige aanwezigheid van de leden. De commissaris van de vennootschap was telkens aanwezig en deelde het

▶ GOVERNANCE

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

comité zijn bevindingen mee inzake het controleproces van de semestriële- en jaarcijfers.

Het Auditcomité boog zich over het proces van financiële rapportering, de waardering van de investeringsportefeuille, de semestriële en jaarresultaten en de onafhankelijkheid van de commissaris.

BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is samengesteld uit drie onafhankelijke bestuurders en twee niet-onafhankelijke bestuurders. Het Benoemings- en Remuneratiecomité bestond in het voorbije boekjaar uit de voorzitter, Jean-Pierre Blumberg (tot aan zijn overlijden), Philip Maeyaert (de nieuwe voorzitter, vanaf 1 maart 2021), Jean Pierre Dejaeghere, Elvira Haezendonck, Marc Vercruysse en Peter Vermeiren.

In het afgelopen boekjaar vergaderde het Benoemings- en Remuneratiecomité éénmaal, in afwezigheid van de voorzitter. Het Benoemings- en Remuneratiecomité behandelde daarbij de corporate governance verklaring, het remuneratieverslag en de samenstelling van de Raad van Toezicht.

3.4 DIRECTIERAAD VAN DE STATUTAIRE BESTUURDER

SAMENSTELLING

Volgend op de aanpassing aan het wetboek van vennootschappen en verenigingen beschikt de Statutaire Bestuurder over een dualistische bestuursstructuur, bestaande uit een Raad van Toezicht en een Directieraad (zie hiervoor).

De Directieraad bestaat uit minstens drie leden, die geen bestuurder mogen zijn. De leden worden benoemd en ontslagen door de Raad van Toezicht, na advies van de CEO, voor onbepaalde duur.

BEVOEGDHEDEN EN VERANTWOORDELIJKHEDEN

De Directieraad is, in uitvoering van het mandaat van TINC Manager als Statutair Bestuurder, bevoegd om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn tot verwezenlijking van het voorwerp van de vennootschap en die niet bij wet of de statuten aan de Raad van Toezicht zijn voorbehouden. Zo voorzien de statuten van TINC Manager dat de bevoegdheid voor het nemen van beslissingen inzake investeringen, desinvesteringen en kapitaaloperaties van bedrijven die reeds tot de investeringsportefeuille



Directieraad: Filip Audenaert (CFO), Manu Vandenbulcke (CEO en voorzitter) & Bruno Laforce (CLO).

behoren, wordt toevertrouwd aan de Raad van Toezicht.

De voorzitter van de Directieraad is de CEO die de Directieraad leidt en de organisatie en de correcte werking ervan verzekert. Onverminderd het feit dat de Directieraad een collegiaal orgaan is en collectieve verantwoordelijkheid heeft, heeft elk lid van de Directieraad specifieke taken en verantwoordelijkheden.

▶ GOVERNANCE

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

LEDEN

De Directieraad is op datum van dit jaarverslag samengesteld als volgt:

MANU VANDENBULCKE (CEO EN VOORZITTER)

Manu Vandenbulcke behaalde een diploma licentiaat in de Rechten aan de KU Leuven in 1995, een LLM aan de Universiteit van Stellenbosch (Zuid-Afrika) in 1997 en een postgraduaat Vastgoed (1999) en Economie (2000) aan de KU Leuven. In 1998 vatte hij zijn loopbaan aan bij Petercam Securities in Brussel. Vanaf 2000 was hij actief bij Macquarie Bank Ltd. in London, alwaar hij opeenvolgend werkte in de teams structured finance en corporate finance. Sinds 2007 is Manu Vandenbulcke CEO van TDP NV.

Manu Vandenbulcke is sinds 2015 voorzitter van de Directieraad en CEO van de Statutaire Bestuurder en is verantwoordelijk voor het algemeen management.

FILIP AUDENAERT (CFO)

Filip Audenaert behaalde een diploma Computerwetenschappen en een diploma Handelsingenieur aan de KU Leuven en startte zijn loopbaan in 1994 bij KBC, waar hij onder meer werkte in de afdeling

Corporate Banking. Voor hij in 2010 TDP NV vervoegde, heeft hij ook gewerkt in de afdeling Corporate Finance van KBC Securities.

Filip Audenaert is sinds 2015 lid van de Directieraad van de Statutaire Bestuurder en verantwoordelijk voor het financieel beheer.

BRUNO LAFORCE (CLO)

Bruno Laforce behaalde een diploma licentiaat in de Rechten aan de KU Leuven in 1992 en een LLM aan de Universiteit van Californië, Los Angeles (VS) in 1997. Hij vatte zijn loopbaan aan als advocaat gespecialiseerd in corporate, M&A en kapitaalmarkttransacties. Hij trad ook op als adviseur en juridische projectmanager bij private equity investeringen en beurstransacties. Hij vervulde verder de functie van corporate counsel bij Telenet. Voordat hij TDP vervoegde, werkte hij bij Gimv opeenvolgend als Senior Legal Counsel en Fund Manager.

Bruno Laforce is sinds 2015 lid van de Directieraad en secretaris van de Statutaire Bestuurder en verantwoordelijk voor risico- en compliance kwesties, juridische aangelegenheden en de relaties met investeerders.

4 BELEID TER VERMIJDING VAN BELANGEN-CONFLICTEN BIJ INVESTERINGS-OPPORTUNITEITEN

TINC heeft naar aanleiding van de beursgang een samenwerkingsovereenkomst afgesloten met TDP NV. TDP NV is actief in het ontwikkelen en beheren van en investeren in infrastructuur, en heeft als aandeelhouders Belfius en Gimv.

De samenwerkingsovereenkomst voorziet dat TDP fungeert als een centraal platform voor investeringsopportuniteiten en bevat principes met betrekking tot de toewijzing van investeringsopportuniteiten. Van elke investeringsopportuniteit die bij TDP gecentraliseerd wordt, heeft TINC de mogelijkheid om voor 50% te investeren. De overige 50% van dergelijke Investeringsopportuniteit is beschikbaar voor investering door TDP en/of door met TDP verbonden vennootschappen, voor zover dit beantwoordt aan de toepasselijke investeringscriteria.

GOVERNANCE

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

De samenwerkingsovereenkomst beoogt een synergie tot stand te brengen waaruit een sterkere marktpositie inzake infrastructuurinvesteringen voortvloeit. Het laat onder meer toe om grotere investeringsmogelijkheden via co-investering te kunnen aangaan.

In de mate investeringsopportunities voor TINC betrekking hebben op de overname van participaties rechtstreeks van TDP of met haar verbonden partijen, zal de wettelijke procedure voor belangenconflicten toegepast worden, zoals verder ook bepaald in het Corporate Governance Charter.

5 EXTERNE AUDIT

De gewone algemene vergadering van 21 oktober 2020 heeft EY Bedrijfsrevisoren BV vertegenwoordigd door de heer Ronald Van den Ecker, bedrijfsrevisor, herbenoemd tot commissaris. Het mandaat vervalt onmiddellijk na de gewone algemene vergadering van 2023. De totale honoraria van EY met betrekking tot het voorbije boekjaar bedroegen € 81.600 samengesteld uit honoraria voor de uitoefening van het commissarismandaat in TINC

en haar dochtervennootschappen voor een bedrag van € 81.100 en voor non-audit diensten voor een bedrag van € 500.

6 INTERNE CONTROLE EN RISICIBEHEER

De Raad van Toezicht heeft beslist om voorlopig geen interne auditfunctie te creëren, aangezien de omvang van de bedrijfsactiviteiten geen voltijdse functie rechtvaardigt, maar beoordeelt jaarlijks de noodzaak daartoe.

Dit belet evenwel niet dat TINC, als beursgenoteerde vennootschap, aandacht besteedt aan ondernemingsrisicomanagement. Dit is een proces waarbij alle geledingen van de onderneming betrokken zijn bij het identificeren van potentiële gebeurtenissen die een invloed kunnen hebben op de onderneming. TINC waakt erover deze te beheren, zodat ze binnen de risicoacceptatiegraad vallen en zo een redelijke zekerheid kan worden geboden voor het behalen van de ondernemingsdoelstellingen (cfr. de definitie gehanteerd door COSO, Committee of Sponsoring Organisation of the Treadway Commission).

Aansluitend bij het COSO-raamwerk voor ondernemingsrisicomanagement gaat TINC onder andere als volgt te werk met betrekking tot de volgende categorieën van ondernemingsdoelstellingen:

- Strategisch: de uiteindelijke bevoegdheid voor het nemen van beslissingen over investeringen en desinvesteringen ligt bij de Raad van Toezicht. Hierdoor kan de Raad van Toezicht de (des)investeringsvoorstellen die hem voorgelegd worden door de Directieraad steeds beoordelen en afwegen tegen de strategische doelstellingen van TINC.
- Operationeel: binnen de Directieraad wordt op periodieke basis een Portfolio Status Report (een matrix van controles, actie- en aandachtspunten) overlopen en besproken. Dit Portfolio Status Report komt tot stand op basis van bevraging van de medewerkers verantwoordelijk voor de opvolging en het beheren van de diverse investeringen in participaties.
- Rapportering: TINC heeft strikte systemen ontwikkeld om de tijdige verwerking en accuraatheid van beschikbare data te optimaliseren en om operationele en financiële gegevens, de boekhoudkundige verwerking en vervolgens de rapportering ervan op elkaar aan te sluiten. Een samenvatting van operationele en financiële

GOVERNANCE

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

kerngegevens wordt periodiek gerapporteerd aan en besproken met de Raad van Toezicht en zijn adviserende comités.

- Toezicht: in lijn met de Corporate Governance Code heeft de Raad van Toezicht een compliance officer (Bruno Laforce) aangesteld en belast met het toezicht op het verhandelingsreglement (Dealing Code) met betrekking tot effecten uitgegeven door TINC en de interne Gedragscode (Code of Conduct).

Een overzicht van de voornaamste risico's waaraan TINC onderhevig is, is opgenomen elders in dit jaarverslag.

7 REMUNERATIE-VERSLAG

7.1 STATUTAIRE BESTUURDER

De Statutaire Bestuurder heeft recht op een statutair vastgelegde jaarlijkse vergoeding die bestaat uit de volgende componenten:

- a) Een variabel bedrag gelijk aan 4% van het nettoresultaat van de Vennootschap vóór de vergoeding van de Statutaire Bestuurder, vóór de belastingen, met uitsluiting van variaties in de reële waarde van de financiële activa en passiva (te vermeerderen met de BTW, indien van toepassing); en
- b) Een over-performantievergoeding, afhankelijk van het overschrijden van bepaalde dividendrendementsdoelstellingen, met name wanneer het dividendrendement van de aandeelhouder, berekend als het brutodividend per aandeel uitgekeerd in een bepaald boekjaar gedeeld door de uitgifteprijs bij de beursgang (IPO), een bepaald niveau overschrijdt (zie statuten). Deze vergoeding is inclusief BTW (indien van toepassing). Deze over-performantievergoeding is in voege sedert de beursgang maar werd dusver nog geen enkele keer uitgekeerd wegens het niet vervuld zijn van de voorwaarden.

7.2 RAAD VAN TOEZICHT TINC MANAGER

De algemene vergadering van aandeelhouders van de Statutaire Bestuurder beslist of het mandaat van bestuurder zal worden bezoldigd. Bij schriftelijke

besluitvorming van de aandeelhouders dd. 22 februari 2021 werd de bezoldiging voor de leden van de Raad van Toezicht vastgesteld als volgt.

- i. Enkel de onafhankelijke bestuurders ontvangen een bestuursvergoeding; aan de niet-onafhankelijke bestuurders wordt geen bestuurdersvergoeding toegekend.
- ii. Een onafhankelijk bestuurder ontvangt een vaste jaarlijkse vergoeding van € 9.000 en aanvullend een vergoeding van € 1.000 voor elke bijgewoonde vergadering van de Raad van Toezicht.
- iii. De voorzitter van de Raad van Toezicht ontvangt een vaste jaarlijkse vergoeding van € 20.000 en aanvullend een vergoeding van € 1.000 voor elke bijgewoonde vergadering van de Raad van Toezicht.
- iv. De voorzitter van een adviserend comité ontvangt een vergoeding van € 500 per bijgewoonde vergadering van het respectieve adviserende comité.

▶ GOVERNANCE

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Voor het voorbije boekjaar werden de volgende vergoedingen uitgekeerd:

BESTUURDER	VASTE VERGOEDING*	RAAD VAN BESTUUR		COMITÉS		TOTALE VERGOEDING*
		Aanwezigheid	Zitpenning*	Aanwezigheid	Zitpenning*	
Jean-Pierre Blumberg	3.750	0/1	-	0/2	-	3.750
Kathleen Defreyne	4.500	2/2	2.000	1/1	-	6.500
Jean Pierre Dejaeghere	9.000	4/4	4.000	3/3	1.000	14.000
Elvira Haezendonck	9.000	4/4	4.000	1/1	-	13.000
Philip Maeyaert	6.667	2/2	2.000	0/0	-	8.667
Helga Van Peer	3.000	2/2	2.000	-	-	5.000
Bart Fransis	-	1/1	-	-	-	-
Kristof Vande Capelle	-	4/4	-	-	-	-
Marc Vercruysse	-	4/4	-	3/3	-	-
Peter Vermeiren	-	4/4	-	3/3	-	-
Katja Willems	-	2/2	-	-	-	-
						50.917

* In €.

7.3 DIRECTIERAAD TINC MANAGER

De leden van de Directieraad worden niet vergoed voor het mandaat dat zij uitoefenen binnen TINC Manager.



▶ JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING PER 30 JUNI 2021

1 GEAUDITEERD GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

PERIODE EINDIGEND OP: (€)	Notes	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
Operationele opbrengsten		40.000.989	35.660.136
Interesten	11	8.945.736	7.973.266
Dividenden	11	14.555.026	7.508.670
Meerwaarde op realisatie van investeringen	11	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	11	15.979.274	19.506.791
Vergoedingen	11	520.953	671.408
Operationele kosten (-)		(8.016.756)	(17.047.715)
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	11	(3.522.072)	(13.156.850)
Diensten en diverse goederen	11	(4.406.974)	(3.776.319)
Afschrijvingen en waardeverminderingen		(1.933)	-
Overige operationele kosten	11	(85.778)	(114.546)
Operationeel resultaat, winst (verlies)		31.984.233	18.612.421
Financiële opbrengsten	12	200.742	53.124
Financiële kosten (-)	12	(90.376)	(118.551)
Resultaat voor belasting, winst (verlies)		32.094.599	18.546.994
Belastingen (-)	13	(1.023.222)	(704.579)
Totaal geconsolideerd resultaat		31.071.376	17.842.415
Niet-gerealiseerd resultaat		-	-
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	14	31.071.376	17.842.415
WINST OP AANDEEL (€)			
1. Gewone winst per aandeel*	14	0,85	0,55
2. Verwaterde winst per aandeel**	14	0,85	0,55
Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	14	36.363.637	32.453.301

* Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal aandelen: 36.363.637 (30/06/2021) en 32.453.301 (30/06/2020).

** 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.

2 GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE BALANS

PERIODE EINDIGEND OP: (€)	Notes	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
I. VASTE ACTIVA		398.066.731	342.630.888
Immateriële activa		14.296	-
Investerings aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	16	396.889.556	340.316.550
Belastinglatenties	13	1.162.879	2.314.338
II. VLOTTENDE ACTIVA		60.683.581	103.707.574
Handelsvorderingen en overige vorderingen	17	426.724	438.280
Liquide middelen en bankdeposito's	4, 18	60.256.857	103.269.294
Andere vlottende activa			
TOTAAL VAN DE ACTIVA		458.750.312	446.338.463

BOEKJAAR EINDIGEND OP: (€)	Notes	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
I. EIGEN VERMOGEN		457.863.119	445.697.401
Geplaatt kapitaal	3, 19	168.177.863	184.905.136
Uitgiftepremies	3	174.688.537	174.688.537
Reserves	3	(5.623.877)	(4.839.591)
Overgedragen resultaat	3	120.620.596	90.943.318
II. VERPLICHTINGEN		887.193	641.062
A. Verplichtingen op lange termijn		-	-
B. Verplichtingen op korte termijn		887.193	641.062
Financiële verplichtingen	20	-	-
Handels- en overige schulden		877.342	632.557
Belastingsschulden		-	-
Overige schulden		9.851	8.505
TOTAAL VAN DE PASSIVA		458.750.312	446.338.463

3 GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

BOEKJAAR 2020-2021 (€)	Notes	GEPLAATST KAPITAAL	UITGIFTE- PREMIES	RESERVES	OVERGEDRAGEN RESULTAAT	EIGEN VERMOGEN
30 JUNI 2020	2	184.905.136	174.688.537	(4.839.591)	90.943.318	445.697.401
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	1	-	-	-	31.071.376	31.071.376
Kapitaalverhoging	4, 19	-	-	-	-	-
Uitkering aan aandeelhouders		(16.727.273)	-	(1.818.182)	-	(18.545.455)
Andere wijzigingen		-	-	135.664	(495.868)	(360.203)
30 JUNI 2021		168.177.863	174.688.537	(6.522.108)	121.518.827	457.863.119

De afname van de reserves tijdens het afgelopen boekjaar (ten opzichte van 30 juni 2020) bedraagt € 1.682.517. Deze afname is het gecombineerd resultaat van:

- De afname van de uitgestelde belastingvordering rechtstreeks via de balans (€ 360.203), ten gevolge van de pro rata afschrijvingen op de uitgestelde belastingvordering gerelateerd aan de kapitaalverhogingen.
- Een toename door een toevoeging aan de wettelijke reserves (€ 495.868).
- Een afname door uitkering van een dividend (€ 1.818.182).

In vergelijking met 30 juni 2020 steeg het overgedragen resultaat met € 30.575.508. Deze stijging is samengesteld uit het gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van de periode voor een bedrag van € 31.071.376, 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 het vorige boekjaar.

BOEKJAAR 2019-2020 (€)	Notes	GEPLAATST KAPITAAL	UITGIFTE- PREMIES	RESERVES	OVERGEDRAGEN RESULTAAT	EIGEN VERMOGEN
30 JUNI 2019	2	150.951.501	108.187.628	(1.348.949)	73.531.088	331.321.268
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	1	-	-	-	17.842.415	17.842.415
Kapitaalverhoging	4, 19	46.226.364	66.500.908	-	-	112.727.272
Uitkering aan aandeelhouders		(12.272.728)	-	(1.363.636)	-	(13.636.364)
Andere wijzigingen		-	-	(2.127.006)	(430.185)	(2.557.190)
30 JUNI 2020		184.905.136	174.688.537	(4.839.591)	90.943.318	445.697.401

4 GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE KASSTROMENTABEL

PERIODE EINDIGEND OP: (€)	Notes	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
Liquide middelen bij het begin van de rapporteringsperiode		103.269.294	61.728.455
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(18.545.455)	96.372.188
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*		-	(2.718.720)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(20.009.924)	(50.578.666)
Investerings in FVA		(47.871.458)	(86.077.029)
Ontvangsten uit FVA		4.302.333	19.187.845
Ontvangen interesten		8.826.399	8.050.254
Ontvangen dividenden		14.137.530	7.508.653
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		595.271	751.610
Kasstroom uit operationele activiteiten		(4.457.058)	(4.252.683)
Managementvergoeding		(4.720.804)	(3.995.156)
Operationele kosten		(158.170)	(850.977)
Terugvordering BTW		681.916	693.450
Betaalde winstbelasting		(260.000)	(100.000)
Liquide middelen op het einde van de rapporteringsperiode	2, 18	60.256.857	103.269.294

* Kosten gerelateerd aan de kapitaalverhoging (inclusief BTW).

5 BEDRIJFSINFORMATIE

De geconsolideerde jaarrekening van TINC NV (hierna "TINC") voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2021 werd voor publicatie goedgekeurd bij besluit van de Statutaire Bestuurder op 6 september 2021. TINC is een naamloze vennootschap die opgericht en gevestigd is in België. De maatschappelijke zetel is gevestigd op Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen, België.

TINC is een investeringsmaatschappij die belangen neemt in participaties die actief zijn in het realiseren en uitbaten van infrastructuur.

6 GRONDSLAGEN VAN DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening van TINC werd voorbereid in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board (IASB) en zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

De participaties opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening worden gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardewijzigingen in de resultatenrekening. De geconsolideerde jaarrekening wordt voorgesteld in euro, de functionele munt van TINC en alle waarden worden afgerond tot de dichtstbijzijnde euro, behalve indien anders vermeld. TINC stelt haar balans voor in volgorde van langlopende en kortlopende activa en passiva.

7 WAARDERINGSREGELS (IFRS)

A) CONSOLIDATIEPRINCIPES

Investeringsentiteiten (Wijziging aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27)

Bij de eerste toepassing van IFRS zoals goedgekeurd door de Europese Unie, analyseerde TINC de toepassing van de wijzigingen aan IFRS 10 (Geconsolideerde Jaarrekening), IFRS 12 (Informatieverschaffing over Belangen in Andere Entiteiten) en IAS 27 (Geconsolideerde en Enkelvoudige Jaarrekening) betreffende investeringsentiteiten (de "Wijzigingen") en werd besloten dat TINC voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit zoals gedefinieerd binnen IFRS 10. Per einde boekjaar op 30 juni 2021 is dit nog steeds het geval.

Volgens IFRS 10 is een investeringsentiteit een entiteit die:

- Middelen verkrijgt van één of meerdere investeerders om investeringsdiensten voor deze investeerder(s) te verrichten;
- Zich verbindt ten opzichte van zijn investeerder(s) tot het realiseren van meerwaarden op of andere opbrengsten uit participaties of een combinatie van beiden (bedrijfsdoelstelling);
- De prestaties van nagenoeg al haar participaties waardeert en beoordeelt op basis van hun reële waarde.

Wanneer een entiteit beoordeelt of ze voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit, moet ze overwegen of ze de volgende typische kenmerken van een investeringsentiteit heeft:

- Ze heeft meer dan één investering;
- Ze heeft meer dan één investeerder;
- Ze heeft investeerders die geen verbonden partijen zijn van de entiteit;
- Ze heeft eigendomsbelangen in de vorm van eigen vermogen of vergelijkbare belangen.

TINC past de wijzigingen toe sinds het boekjaar eindigend per 31 december 2014 als gevolg van een beoordeling gebaseerd op de volgende feiten:

- TINC bezit een investeringsportefeuille, bestaande uit meerdere participaties.
- Het is de strategie van TINC om te investeren in bedrijven actief in infrastructuur met als enige doel om opbrengsten uit participaties te verdienen en geen opbrengsten te realiseren afkomstig uit een ontwikkelings-, productie- of marketingactiviteit. Opbrengsten uit het verlenen van managementdiensten en/of strategisch advies aan deze bedrijven vertegenwoordigen geen afzonderlijke substantiële bedrijfsactiviteit en vertegenwoordigen slechts een klein aandeel van de totale opbrengsten van TINC.
- TINC is niet van plan om haar participaties voor onbepaalde tijd te behouden; in wezen hebben de meeste participaties van TINC een zelf-liquiderend karakter waarbij de kasstromen uit de participaties die worden ontvangen gedurende de levensduur van de onderliggende Infrastructuuractiva niet alleen de opbrengst van de participatie bestrijken, maar ook de terugbetaling van de participatie zelf vertegenwoordigen, wat ertoe leidt dat de participaties een lage of geen restwaarde hebben.

Dit is het geval met betrekking tot alle DBFM/PPS-participaties (waarbij de infrastructuur op het eind van de levensduur van het project zal terugkeren naar de publieke overheid) en ook voor de participaties in energie (waarbij de infrastructuur op het eind van de levensduur van het project zal overgedragen worden aan de eigenaar van het perceel of zal worden verwijderd) en in grote mate voor de Digitale Infrastructuur en Ondersteunde Vastgoed participaties (waarbij, in het geval van Bioversneller, de infrastructuur op het eind van de levensduur van het project ook zal overgedragen worden aan de eigenaar van de grond).

Zodra een investeringsprogramma binnen een bepaalde portefeuillevennootschap voltooid is, zal TINC geen bijkomende infrastructuuractiva aan dergelijke portefeuillevennootschap toevoegen, tenzij ze onlosmakelijk verbonden zijn met het onderliggende infrastructuuractief (waaronder: onderhoud, aan-

passingen of op voorhand overeengekomen/geplande uitbreidingen van het bestaande infrastructuuractief). Wanneer alle rechten in verband met de onderliggende infrastructuuractiva definitief verstreken zijn en/of de infrastructuuractiva van het perceel verwijderd zijn, zal de vennootschap die eigenaar is van die infrastructuuractiva worden ontbonden en vereffend.

Daardoor waardeert TINC, als een investeringsentiteit, alle participaties (met inbegrip van dochtervennootschappen daarvan die ze controleert en joint ventures en geassocieerde deelnemingen) aan hun reële waarde met verwerking van waardenwijzigingen in de resultatenrekening in overeenstemming met IAS 39 Financiële instrumenten; Opname en Waardering (te vervangen door IFRS 9 Financiële instrumenten wanneer deze van kracht wordt).

De reële waarde wordt berekend door de toekomstige kasstromen gerelateerd aan elke participatie van TINC, en die door de bedrijven waarin TINC participeert worden gegenereerd, te verdisconteren aan een gepaste verdisconteringsvoet. De gebruikte verdisconteringsvoeten zijn gebaseerd op de marktconforme verdisconteringsvoeten voor vergelijkbare activa, aangepast met een geschikte premie of discount om specifieke risico's te weerspiegelen.

Zie hieronder ("bepaling van reële waarde") voor meer informatie rond de waardering.

B) GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Geassocieerde deelnemingen zijn ondernemingen waarin TINC een aanzienlijke invloed uitoefent op het financiële en operationele beleid, maar waarover het geen controle uitoefent. Aangezien TINC een investeringsmaatschappij is, worden in toepassing van IAS 28, par. 18, deze participaties op de balans gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van niet-gerealiseerde winsten of verliezen via de resultatenrekening. Veranderingen in de reële waarde worden opgenomen in het resultaat van het boekjaar waarin de wijziging zich voordoet.

C) FINANCIERINGSKOSTEN

Financieringskosten worden opgenomen in de resultatenrekening zodra ze worden gemaakt.

D) FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De financiële vaste activa worden gewaardeerd in overeenstemming met IFRS 10 aan reële waarde.

Wanneer TINC participeert in het kapitaal van een bedrijf, betreft dit een deelname in het eigen vermogen van dat bedrijf, vaak gepaard met een deelname in de aandeelhouderslening van dat bedrijf. Zowel de participatie in het eigen vermogen als in de aandeelhoudersleningen worden opgenomen onder de post “Investeringen aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening”. Een participatie in het eigen vermogen en in de aandeelhouderslening van een bedrijf worden vanuit een waarderingsoverzicht steeds samengenomen omdat ze economisch één geheel vormen.

Wanneer TINC een lening geeft aan een bedrijf zonder deel te nemen in het kapitaal, wordt ook deze lening gewaardeerd aan reële waarde en opgenomen onder de post “Investeringen aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening”.

Alle courante aankopen en verkopen van financiële vaste activa worden erkend op afwikkelingsdatum. Een courante aankoop of verkoop van een financieel vast actief vereist de levering van het actief binnen de algemeen aanvaarde termijn in de markt als gevolg van regelgeving of handelspraktijk.

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.

Alle participaties van TINC worden geclassificeerd als activa van niveau 3 in de hiërarchie van de reële waarde.

Bepaling van de reële waarde volgens IFRS 13

TINC past de IFRS boekhoudprincipes toe voor de waardering van de reële waarde en ten behoeve van verslaggeving. De waarde van de participaties wordt halfjaarlijks bepaald. De definitie van reële waarde volgens IFRS 13 is: “De prijs die zou worden ontvangen om een actief te verkopen of betaald om een verplichting over te dragen in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers op de waarderingsdatum”. Bij gebrek aan een actieve markt voor de financiële instrumenten waarin TINC investeert, wordt er gebruik gemaakt van eigen waarderingmodellen voor haar participaties. Hier volgt TINC de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. De waarderingmethodes worden consistent toegepast van periode tot periode, tenzij een wijziging zou leiden tot een betere inschatting van de reële waarde.

Infrastructuurbedrijven worden vaak gekenmerkt door een hoge mate van visibiliteit op lange termijn op verwachte toekomstige kasstromen, en dit dankzij langetermijncontracten, een gereguleerd kader, en/of de strategische positie van de infrastructuur. Bij elke waardering worden per participatie de verwachte toekomstige kasstromen op lange termijn van het onderliggende bedrijf, en daaraan gekoppeld de verwachte toekomstige kasstromen op lange termijn

gerelateerd aan de participatie van TINC in dat bedrijf, geactualiseerd, en dit onder meer aan de hand van recente financiële cijfers en geactualiseerde assumpties.

De geactualiseerde verwachte toekomstige kasstromen op lange termijn gerelateerd aan de participatie van TINC worden vervolgens per participatie verdisconteerd aan een marktconforme verdisconteringsvoet. Deze marktconforme verdisconteringsvoet hangt af van het risico van de participatie, dat afhankelijk is van het profiel van het bedrijf enerzijds en van het investeringsinstrument anderzijds. Het profiel van een bedrijf actief in infrastructuur wordt onder meer bepaald door de mogelijke schommelingen van de inkomsten en de kosten, de aanwezigheid en robuustheid van lange-termijncontracten en de kwaliteit van de tegenpartijen hierbij, het herfinancieringsrisico van de schuldfinanciering, enz. Recente transacties tussen marktdeelnemers kunnen een indicatie geven van een marktconforme verdisconteringsvoet.

Bij een participatie in het kapitaal van een bedrijf, waarbij zowel in het eigen vermogen als in de aandeelhouderslening van het bedrijf wordt geïnvesteerd, worden alle verwachte toekomstige kasstromen gerelateerd aan beide investeringsinstrumenten samen verdisconteerd aan een marktconforme verdisconteringsvoet.

De reële waarde die men verkrijgt bij het verdisconteren van verwachte toekomstige kasstromen aan een marktconforme verdisconteringsvoet, wordt aangeduid als de “FV” (of “Fair Value”) van de betreffende participatie of van (een deel van) de investeringsportefeuille en wordt opgenomen onder de post “Investeringsaan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening”. Wanneer TINC recent een transactie heeft gedaan, wordt in eerste instantie de transactiewaarde als reële waarde gehanteerd.

Veranderingen in reële waarde worden in de resultatenrekening opgenomen als niet-gerealiseerde winst of verlies.

Bij het verkopen van een participatie wordt de winst of het verlies op de verkoop, berekend als het verschil tussen de verkoopprijs en de reële waarde op de balans op het moment van verkoop, als gerealiseerde winst of verlies in de resultatenrekening opgenomen.

E) CRITERIA VOOR HET NIET LANGER IN DE BALANS OPNEMEN VAN FINANCIËLE VASTE ACTIVA EN SCHULDEN

Financiële activa en schulden worden niet langer in de balans opgenomen wanneer TINC de contractuele rechten die hieraan verbonden zijn, niet langer beheerst. Dit doet zich voor wanneer de financiële activa en schulden verkocht worden of wanneer de kasstromen toerekenbaar aan deze activa worden overgedragen aan een derde, onafhankelijke partij.

Een financiële verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen als de schuld is afgelost, geannuleerd of vervallen.

F) COURANTE AAN- EN VERKOPEN VAN FINANCIËLE ACTIVA

Courante aan- en verkopen van financiële activa worden verwerkt op transactiedatum.

G) ANDERE VASTE EN VLOTTENDE ACTIVA

Andere vaste en vlottende activa worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

H) WINSTBELASTING

Actuele belastingen zijn gebaseerd op de resultaten van TINC en worden berekend volgens de lokale belastingregels.

Uitgestelde belastingen worden geboekt op basis van de liability-methode, voor alle tijdelijke verschillen tussen de belastbare basis van activa en passiva en hun boekwaarde voor financiële rapporteringsdoeleinden.

Voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt een voorziening gevormd op basis van de tijdelijke verschillen tussen de belastinggrondslag voor activa en verplichtingen en hun commerciële boekwaarde per de verslagdatum. Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen, behalve:

- Indien de uitgestelde belastingverplichting voortkomt uit de eerste opname van goodwill of de eerste opname van een actief of verplichting in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en, op het moment van de transactie, geen invloed heeft op de commerciële winst voor belasting of het fiscale resultaat.
- Voor wat betreft belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met participaties in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures, indien het tijdstip kan worden bepaald waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil niet in de nabije toekomst zal worden afgewikkeld.

Uitgestelde belastingvorderingen worden geboekt voor de aftrekbare tijdelijke verschillen.

Een uitgestelde belastingvordering zal worden opgenomen voor fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden in zoverre het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden kunnen worden verrekend.

I) LIQUIDE MIDDELEN

Geldmiddelen en kasequivalenten zijn cash, bankdeposito's en liquide middelen. Deze omvatten alle thesauriemiddelen die in cash of op een bankdeposito worden aangehouden. Deze producten worden dan ook aan nominale waarde weergegeven.

J) VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden aangelegd wanneer TINC verplichtingen is aangegaan (in rechte afdwingbaar of feitelijk) als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen noodzakelijk is en wanneer een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van de omvang van deze verplichtingen. Als TINC een terugbetaling verwacht van een bedrag dat werd voorzien, wordt deze terugbetaling pas geboekt als een actief indien de terugbetaling bijna zeker is.

K) OPNAME VAN OPBRENGSTEN

Omzet wordt erkend wanneer het waarschijnlijk is dat TINC de economische baten zal ontvangen en de opbrengst op betrouwbare wijze kan worden berekend.

Mandaatvergoedingen of vergoedingen in het kader van transacties worden als omzet erkend op het tijdstip waarop de betreffende prestatieverplichtingen werden vervuld.

Dividendopbrengsten worden toegerekend op de datum waarop het recht van TINC om de betaling te ontvangen, wordt gevestigd. Dividendopbrengsten worden bruto weergegeven, inclusief alle niet-terugvorderbare roerende voorheffing die afzonderlijk worden vermeld in de resultatenrekening.

L) FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

Interesthoudende leningen worden initieel gewaardeerd aan reële waarde. Vervolgens worden ze opgenomen aan geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode.

M) DIVIDENDEN

Dividenden voorgesteld door de Bestuurder worden niet geboekt in de jaarrekening tot zij zijn goedgekeurd door de aandeelhouders op de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

N) WINST PER AANDEEL

TINC berekent zowel de gewone winst als de verwaterde winst per aandeel in overeenstemming met IAS 33. De gewone winst per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens het boekjaar. De verwaterde winst per aandeel wordt berekend volgens het gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens het boekjaar plus het verwateringseffect van warrants en aandelenopties (indien van toepassing) uitstaand tijdens het boekjaar.

O) KOSTEN DIE VERBAND HOUDEN MET DE UITGIFTE OF VERWERVING VAN HAAR EIGEN AANDELEN

TINC maakt meestal verscheidene kosten bij de uitgifte of verwerving van haar aandeleninstrumenten. Die kosten kunnen registratie- en andere regelgevingskosten omvatten, bedragen betaald aan juridische, boekhoudkundige en andere professionele adviseurs, drukkosten en zegelrechten. De transactiekosten van een aandelentransactie worden in mindering gebracht van het eigen vermogen (inclusief het verbonden belastingvoordeel) voor zover ze incrementele kosten zijn die rechtstreeks toe te schrijven zijn aan de aandelentransactie die anders zouden zijn vermeden. Overige kosten in verband met openbare aanbiedingen van aandeleninstrumenten (zoals road shows en andere marketinginitiatieven) worden als kost verwerkt.

P) OPERATIONELE SEGMENTEN

Operationele segmenten worden consistent met de interne rapportering gerapporteerd aan de chief operating decision-maker, zijnde de Raad van Toezicht. De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor de toewijzing van middelen en de beoordeling van de resultaten van de operationele segmenten. Op dit moment is er sprake van 4 segmenten, Publieke Infrastructuur, Energie Infrastructuur, Digitale Infrastructuur en Ondersteunend vastgoed.

8 NIEUWE STANDAARDEN, INTERPRETATIES EN WIJZIGINGEN TOEGEPAST DOOR TINC OP 30 JUNI 2021

TINC heeft bepaalde nieuwe en gewijzigde standaarden interpretaties voor het eerst toegepast. TINC heeft standaarden, interpretaties en wijzigingen die gepubliceerd maar nog niet van toepassing zijn, niet vervroegd toegepast.

De nieuwe standaarden, wijzigingen en interpretaties zijn in 2020/2021 voor het eerst van toepassing, maar hebben geen impact op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. Hieronder worden de aard en het effect van de nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties toegelicht:

- Wijzigingen aan de Verwijzingen naar het conceptueel kader in IFRS-standaarden;
- Wijzigingen in IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* – Definitie van een bedrijf;
- Wijzigingen aan IFRS 9 *Financiële instrumenten*, IFRS 7 *Financiële instrumenten*: Toelichtingen en IAS 39 *Financiële instrumenten*: Opname en waardering – Hervorming Benchmarkrentes;
- Wijzigingen aan IFRS 16 *Leases* – Huurconcessies ten gevolgen van Covid-19;
- Wijzigingen aan IAS 1 *Presentatie van de Jaarrekening* en IAS 8 *Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten* – Definitie van materieel.

WIJZIGINGEN AAN DE VERWIJZINGEN NAAR HET CONCEPTUEEL KADER IN IFRS-STANDAARDEN

Wijzigingen aan de Verwijzingen naar het conceptueel kader in IFRS-standaarden beschrijft de wijzigingen aan geïmpacteerde standaarden, met uitzondering van IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* en IAS 8 *Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten*, om de verwijzingen naar het conceptueel kader bij te werken. In de meeste gevallen worden de standaardverwijzingen bijgewerkt om te verwijzen naar het conceptueel kader. De wijzigingen hadden geen impact op de geconsolideerde jaarrekening van TINC.

WIJZIGINGEN IN IFRS 3 BEDRIJFSCOMBINATIES – DEFINITIE VAN EEN BEDRIJF

De wijzigingen aan IFRS 3 verduidelijken dat, om als een bedrijf beschouwd te worden, een geïntegreerde reeks van activiteiten en activa, minstens inputs en een substantief proces moeten omvatten die samen significant bijdragen aan de mogelijkheid output te creëren. Bovendien werd verklaard dat een bedrijf kan bestaan zonder dat alle inputs en processen nodig om output te creëren aanwezig zijn.

Deze wijzigingen hadden geen impact op de geconsolideerde jaarrekening van TINC, maar kunnen toekomstige periodes impacteren indien de Groep een overname zou doen.

WIJZIGINGEN AAN IFRS 9 FINANCIËLE INSTRUMENTEN, IFRS 7 FINANCIËLE INSTRUMENTEN: TOELICHTINGEN EN IAS 39 FINANCIËLE INSTRUMENTEN: OPNAME EN WAARDERING – HERVORMING BENCHMARKRENTES

De wijzigingen aan IFRS 9 en IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering voorzien in een aantal verlichtingen, die van toepassing zijn op alle afdekkingsrelaties die direct geïmpacteerd worden door de hervorming van de benchmarkrentes. Een afdekkingsrelatie is geïmpacteerd indien de hervorming aanleiding geeft tot onzekerheden omtrent de timing en/of het bedrag van de kasstromen van het afgedekte item of het afdekkingsinstrument volgend op deze hervorming. De wijzigingen hadden geen impact op de geconsolideerde jaarrekening van TINC.

WIJZIGINGEN AAN IFRS 16 LEASES – HUURCONCESSIES TEN GEVOLGEN VAN COVID-19

De wijzigingen voorzien in een verlichting voor huurders bij de toepassing van de richtlijnen onder IFRS 16 aangaande de boekhoudkundige verwerking van wijzigingen aan huurcontracten ten gevolge van huurconcessies die het directe gevolg zijn van de Covid-19 pandemie. Als praktische vereenvoudiging is het voor een huurder toegestaan om geen inschatting te maken of een huurconcessie door een verhuurder ten gevolge van Covid-19 al dan

niet een huurwijziging is. Een huurder die voor deze keuze opteert zal elke wijziging in huurbetalingen, resulterend van een huurconcessie ten gevolge van Covid-19, op dezelfde boekhoudkundige wijze verwerken als hoe deze wijziging onder IFRS 16 zou verwerkt worden indien deze wijziging niet resulteerde uit een wijziging aan een huurcontract. De wijzigingen hadden geen impact op de geconsolideerde jaarrekening van TINC.

WIJZIGINGEN AAN IAS 1 PRESENTATIE VAN DE JAARREKENING EN IAS 8 GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING, SCHATTINGS- WIJZIGINGEN EN FOUTEN – DEFINITIE VAN MATERIEEL

De wijzigingen voorzien in een nieuwe definitie van materieel die stelt dat “informatie is materieel indien bij het weglaten, de verkeerdelijke of onduidelijke voorstelling ervan er redelijkerwijze kan verwacht worden dat de beslissingen die de primaire gebruikers van de jaarrekening maken op basis van deze jaarrekening die financiële informatie van een specifieke entiteit geeft, beïnvloed worden”.

De wijzigingen verduidelijken dat de materialiteitsbeoordeling zal afhangen van de aard of het belang van de informatie, ofwel individueel of in combinatie met andere informatie, in de context van de jaarrekening. Een onjuiste weergave van informatie is materieel als redelijkerwijze kan verwacht worden dat deze de beslissingen gemaakt door de primaire gebruikers zou beïnvloeden. Deze wijzigingen hadden geen impact op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, en het is evenmin de verwachting dat er een toekomstige impact voor de Groep zal zijn.

STANDAARDEN DIE GEPUBLICEERD MAAR NOG NIET VAN TOEPASSING ZIJN

De nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties die op de datum van publicatie van de jaarrekening van TINC wel waren uitgegeven maar nog niet van toepassing waren, worden hieronder toegelicht. TINC is van plan deze standaarden en interpretaties toe te passen wanneer deze van toepassing zijn.

- Wijzigingen aan IAS 1 *Presentatie van de Jaarrekening* – Classificatie van schulden op korte of lange termijn, van toepassing per 1 januari 2023*;
- 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;
- 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;
- IFRS 17 *Verzekeringscontracten*, van toepassing per 1 januari 2023*;
- *Jaarlijkse verbeteringen cyclus* – 2018 - 2020, van toepassing per 1 januari 2022;
- Wijziging aan IFRS 16 *Leases* – Huurvoordelen toegekend in het kader van Covid-19 na 30 juni 2021*;
- Wijziging aan IAS 1 *Presentatie van de Jaarrekening* en IFRS Practice Statement 2: *Toelichtingen van Waarderingsregels*, van toepassing per 1 januari 2023*;
- Wijzigingen aan IAS 8 *Waarderingsregels, Wijzigingen in Schattingen en Fouten*: Definitie van een schatting, van toepassing per 1 januari 2023*;
- Wijziging aan IAS 12 *Winstbelastingen*: Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en verplichtingen die ontstaan uit één transactie, van toepassing per 1 januari 2023*.

WIJZIGINGEN AAN IAS 1 PRESENTATIE VAN DE JAARREKENING – CLASSIFICATIE VAN SCHULDEN OP KORTE OF LANGE TERMIJN*

De wijzigingen verduidelijken de criteria om te bepalen of een schuld op korte of lange termijn dient geclassificeerd te worden. De wijzigingen verduidelijken:

- Wat bedoeld wordt met het recht om de vereffening uit te stellen.
- Dat een recht tot uitstel moet bestaan op het einde van het boekjaar.
- Dat classificatie niet geïmpacteerd wordt door de kans dat een entiteit haar recht tot uitstel zal gebruiken.
- Dat enkel indien een ingebed derivaat in een converteerbare schuld een eigenvermogensinstrument is indien de voorwaarden van de schuld geen impact op de classificatie zouden hebben.

TINC verwacht dat de wijzigingen geen impact zullen hebben op zijn geconsolideerde jaarrekening.

WIJZIGINGEN AAN IAS 16 MATERIËLE VASTE ACTIVA – OPBRENGSTEN VOOR BEOOGD GEBRUIK

De wijzigingen verbieden ondernemingen om van de kost van een item van materiële vaste activa alle opbrengsten uit de verkoop van geproduceerde items af te trekken terwijl dat actief naar de locatie en in de staat gebracht werd die nodig zijn om te kunnen functioneren op de door het management beoogde manier. In plaats daarvan neemt een entiteit de opbrengsten uit de verkoop van dergelijke items en de productiekosten van deze items op in winst- of verliesrekening.

Ondernemingen zijn vereist om de wijzigingen toe te passen op boekjaren die starten op of na 1 januari 2022. De wijzigingen moeten retroactief worden toegepast, maar enkel tot op items van materiële vaste activa die op de locatie en in de staat werden gebracht die nodig zijn om te kunnen functioneren op de door het management beoogde manier op of na het begin van de vroegste

* Nog niet goedgekeurd door de Europese Unie per 27 juli 2021.

periode die wordt gepresenteerd in de jaarrekening waarin de entiteit de wijzigingen voor het eerst toepast. Vroegtijdige toepassing is toegestaan.

TINC verwacht dat de wijzigingen geen impact zullen hebben op zijn geconsolideerde jaarrekening.

WIJZIGINGEN AAN IAS 37 PROVISIES, VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN VOORWAARDELIJKE ACTIVA – VERLIESLATENDE CONTRACTEN – KOSTEN OM EEN CONTRACT TE VERVULLEN

De wijzigingen specificeren welke kosten een entiteit dient op te nemen bij het beoordelen of een contract bezwarend of verliesmakend is. De wijzigingen passen een “direct gerelateerde kost-benadering” toe. De kosten die direct gerelateerd zijn aan een contract om goederen en diensten te leveren omvatten zowel incrementele kosten en een toewijzing van kosten die direct gerelateerd zijn aan contract-gerelateerde activiteiten. Algemene en administratieve kosten zijn niet direct gerelateerd aan een contract en worden uitgesloten tenzij zij uitdrukkelijk ten laste van de tegenpartij zijn onder het contract.

Ondernemingen zijn vereist om de wijzigingen toe te passen op boekjaren die starten op of na 1 januari 2022. Vroegtijdige toepassing is toegestaan. Een onderneming zal de wijzigingen toepassen voor contracten waarvoor ze nog niet alle verplichtingen heeft voldaan op het begin van het boekjaar waarin de wijzigingen voor het eerst worden toegepast (de datum van initiële toepassing). De onderneming zal vergelijkende informatie niet aanpassen.

TINC verwacht dat de wijzigingen geen impact zullen hebben op zijn geconsolideerde jaarrekening.

WIJZIGINGEN AAN IFRS 3 BEDRIJFSCOMBINATIES – VERWIJZINGEN NAAR HET CONCEPTUEEL KADER

De wijzigingen vervangen de referentie naar een oude versie van het conceptueel kader van de IASB door een referentie naar het huidige kader dat in maart 2018 werd uitgegeven (het conceptueel kader). De wijzigingen hebben tevens een uitzondering aan de opname criteria in IFRS 3 toegevoegd. Meer bepaald, voor schulden en voorwaardelijke schulden die binnen het toepassingsgebied van IAS 37 of IFRIC 21 zouden vallen indien deze afzonderlijk warden opgelopen, zal de overnemende partij zou IAS 37 of IFRIC 21 toepassen in plaats van het conceptueel kader ten einde de verplichtingen te identificeren die ze bij een bedrijfscombinatie verondersteld heeft. De wijzigingen hebben daarnaast een expliciete stelling toegevoegd aan de standaard dat een overnemende partij voorwaardelijke activa overgenomen in een bedrijfscombinatie niet kan erkennen.

Ondernemingen zijn vereist om de wijzigingen rond bedrijfscombinaties toe te passen op boekjaren die starten op of na 1 januari 2022. Vroegtijdige toepassing is toegestaan indien op dat ogenblik, of vroeger, de onderneming eveneens alle andere wijzigingen toepast van de Wijzigingen aan Referenties naar het conceptueel kader, uitgegeven in maart 2018.

TINC verwacht dat de wijzigingen geen impact zullen hebben op zijn geconsolideerde jaarrekening.

WIJZIGINGEN AAN IFRS 4 VERZEKERINGSCONTRACTEN – UITSTEL VAN IFRS 9*

De wijzigingen zullen geen impact hebben op TINC.

* Nog niet goedgekeurd door de Europese Unie per 27 juli 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

TINC verwacht dat de wijzigingen geen impact zullen hebben op zijn geconsolideerde jaarrekening.

IFRS 17 VERZEKERINGSCONTRACTEN*

Deze standaard is niet van toepassing op de Groep, aangezien TINC geen verzekeringscontracten uitgeeft.

JAARLIJKSE VERBETERINGEN CYCLUS – 2018 – 2020

De IASB heeft de “2018 - 2020 cyclus” met verbeteringen van de standaarden en interpretaties uitgegeven met als doel inconsistenties weg te nemen en teksten te verduidelijken. Het betreft de volgende verbeteringen:

- IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Eerste toepassing door een dochteronderneming*;
- IFRS 9 *Financiële Instrumenten – Vergoedingen in de “10 percent” test voor afboeking van financiële schulden*;
- Voorbeelden van IFRS 16 *Leases – Huurvoordelen*;
- IAS 41 *Landbouw – Belastingen in reële waardebeoordelingen*.

De wijzigingen zullen geen impact hebben op TINC.

WIJZIGING AAN IFRS 16 LEASES – HUURVOORDELEN TOEGEKEND IN HET KADER VAN COVID-19 NA 30 JUNI 2021*

De wijzigingen zullen geen impact hebben op TINC.

* Nog niet goedgekeurd door de Europese Unie per 27 juli 2021.

WIJZIGING AAN IAS 1 PRESENTATIE VAN DE JAARREKENING EN IFRS PRACTICE STATEMENT 2: TOELICHTINGEN VAN WAARDERINGSREGELS, VAN TOEPASSING PER 1 JANUARI 2023*

De wijziging verduidelijkt de toepassing van beoordelingen rond materialiteit met betrekking tot toelichtingen van waarderingsregels. De wijziging aan IAS 1 vervangt de verplichting tot toelichting van “belangrijke” waarderingsregels met de verplichting tot toelichting van “materiële” waarderingsregels. Bijkomende verduidelijkingen en voorbeelden werden ook toegevoegd aan de Practice Statement om de toepassing van het concept van materialiteit verder te ondersteunen in het kader van het toelichten van de waarderingsregels.

Ondernemingen zijn vereist om de wijzigingen toe te passen op boekjaren die starten op of na 1 januari 2023.

WIJZIGINGEN AAN IAS 8 WAARDERINGSREGELS, WIJZIGINGEN IN SCHATTINGEN EN FOUTEN: DEFINITIE VAN EEN SCHATTING, VAN TOEPASSING PER 1 JANUARI 2023*

De wijzigingen introduceren een nieuwe definitie van schatting. Schattingen worden gedefinieerd als “monetaire bedragen in jaarrekeningen die onderhevig zijn aan waarderingsonzekerheid”.

De wijzigingen verduidelijken wat veranderingen van schattingen zijn en hoe deze verschillen van veranderingen in waarderingsregels en verbeteringen van fouten.

Ondernemingen zijn vereist om de wijzigingen toe te passen op boekjaren die starten op of na 1 januari 2023.



WIJZIGING AAN IAS 12 WINSTBELASTINGEN: UITGESTELDE BELASTINGEN MET BETREKKING TOT ACTIVA EN VERPLICHTINGEN DIE ONTSTAAN UIT ÉÉN TRANSACTIE, VAN TOEPASSING PER 1 JANUARI 2023*

De wijzigingen beperken de toepassing van de uitzondering op de eerste verwerking in IAS 12 *Winstbelastingen*, door te verduidelijken dat deze niet kan worden toegepast op transacties die aanleiding geven tot eenzelfde bedrag aan belastbare en aftrekbare tijdelijke verschillen.

De wijzigingen verduidelijken bovendien dat wanneer betalingen ter vereffening van een schuld fiscaal aftrekbaar zijn, de entiteit moet beoordelen (rekening houdende met de fiscale wetgeving) of deze aftrek betrekking heeft op de verwerkte schuld (en rentekosten) of op het betrokken actief (en afschrijvingskosten). Deze beoordeling is belangrijk om te besluiten of tijdelijke verschillen bestaan bij de eerste verwerking van het actief en de schuld.

Ondernemingen zijn vereist om de wijzigingen toe te passen op boekjaren die starten op of na 1 januari 2023.

* Nog niet goedgekeurd door de Europese Unie per 27 juli 2021.

9 BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

FINANCIËLE VASTE ACTIVA VAN TINC

TINC is een investeringsmaatschappij met 22 participaties.

PORTEFEUILLEBEDRIJF	LAND	TYPE	BELANG	WIJZIGING TEGENOVER 30 JUNI 2020	STATUS
Publieke Infrastructuur					
A15 Maasvlakte-Vaanplein	NL	Aandeelhouder	24,00%	4,80%	Operationeel
Sociale Huisvesting Ierland	IER	Aandeelhouder	47,50%	0,00%	In realisatie
L'Hourgnette	BE	Aandeelhouder	81,00%	0,00%	Operationeel
Prinses Beatrixsluis	NL	Aandeelhouder	37,50%	0,00%	Operationeel
Brabo I	BE	Aandeelhouder	52,00%	0,00%	Operationeel
Via A11	BE	Aandeelhouder	39,06%	0,00%	Operationeel
Via R4 Gent	BE	Aandeelhouder	74,99%	0,00%	Operationeel
Energie Infrastructuur					
Berlare Wind	BE	Aandeelhouder	49,00%	0,00%	Operationeel
Kroningswind	NL	Aandeelhouder	72,73%	0,00%	In realisatie
Lowtide	BE	Aandeelhouder	99,99%	0,00%	Operationeel
Nobelwind	BE	Leninggever	N.v.t.	0,00%	Operationeel
Northwind	BE	Leninggever	N.v.t.	0,00%	Operationeel
Solar Finance	BE	Aandeelhouder	87,43%	0,00%	Operationeel
Storm Ierland	IER	Aandeelhouder	95,60%	0,00%	Operationeel
Storm Vlaanderen	BE	Aandeelhouder	39,47%	0,00%	Oper. / In real.
Kreekraksluis	NL	Aandeelhouder	43,65%	0,00%	Operationeel



PORTEFEUILLEBEDRIJF	LAND	TYPE	BELANG	WIJZIGING TEGENOVER 30 JUNI 2020	STATUS
Digitale Infrastructuur					
GlasDraad	NL	Aandeelhouder	100,00%	0,00%	Oper. / In Real.
Datacenter United	BE	Aandeelhouder	75,00%	0,00%	Operationeel
Ondersteunend Vastgoed					
Bioversneller	BE	Aandeelhouder	50,00%	0,00%	Operationeel
De Haan Vakantiehuisen	BE	Aandeelhouder	12,50%	0,00%	Operationeel
Réseau Abilis	BE	Aandeelhouder	67,50%	0,00%	Operationeel
Eemplein	NL	Aandeelhouder	100,00%	0,00%	Operationeel

10 DOCHTERONDERNEMINGEN EN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

DOCHTERONDERNEMING	PROJECTNAAM	STAD / LAND	ONDERNEMINGS-NUMMER	% STEM-RECHTEN	WIJZIGING TOV VORIG JAAR	REDEN WAAROM > 50% NIET LEIDT TOT CONSOLIDATIE
Bio-Versneller NV	Bioversneller	Antwerpen, België	807.734.044	50,00%	0,00%	IFRS 10
C.H.I.M.	Sociale Huisvesting Ierland	Antwerpen, België	746.772.712	50,00%	0,00%	IFRS 10
DCU Invest NV	Datacenter United	Antwerpen, België	748.969.860	75,00%	0,00%	IFRS 10
DG Infra+ Parkinvest BV	Eemplein	Den Haag, Nederland	27.374.495	100,00%	0,00%	IFRS 10
GlasDraad BV	GlasDraad	Den Haag, Nederland	69.842.043	100,00%	0,00%	IFRS 10
Kroningswind BV	Kroningswind	Den Haag, Nederland	64.761.479	72,73%	0,00%	IFRS 10
L'Hourgnette NV	L'Hourgnette	Sint-Gillis, België	835.960.054	81,00%	0,00%	IFRS 10
Lowtide NV	Lowtide/Hightide	Antwerpen, België	883.744.927	99,99%	0,00%	IFRS 10
Silvius NV	Brabo I	Antwerpen, België	817.542.229	99,99%	0,00%	IFRS 10
Solar Finance NV	Solar Finance	Antwerpen, België	829.649.116	87,43%	0,00%	IFRS 10
Storm Holding 4 NV	Storm Ierland	Antwerpen, België	666.468.192	100,00% -1 aandeel	0,00%	IFRS 10
T&D Invest NV	Réseau Abilis	Antwerpen, België	689.769.968	67,50%	0,00%	IFRS 10
Via Brugge NV	Via A11	Aalst, België	547.938.350	64,37%	0,00%	IFRS 10
Via R4-Gent NV	Via R4 Gent	Brussel, België	843.425.886	74,99%	0,00%	IFRS 10

GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN	PROJECTNAAM	STAD / LAND	ONDERNEMINGS-NUMMER	% STEM-RECHTEN	WIJZIGING TOV VORIG JAAR
A-Lanes A15 BV	A15 Maasvlakte-Vaanplein	Nieuwegein, Nederland	51.161.400	24,00%	4,80%
De Haan Vakantiehuizen NV	De Haan Vakantiehuizen	Sint-Lambrechts-Woluwe, België	707.946.778	12,50%	0,00%
Elicio Berlare NV	Berlare Wind	Oostende, België	811.412.621	49,00%	0,00%
SAS Invest BV	Prinses Beatrixsluis	Den Haag, Nederland	64.761.479	37,50%	0,00%
Storm Holding NV	Storm Vlaanderen	Antwerpen, België	841.641.086	39,47%	0,00%
Storm Holding 2 NV	Storm Vlaanderen	Antwerpen, België	627.685.789	39,47%	0,00%
Storm Holding 3 NV	Storm Vlaanderen	Antwerpen, België	716.772.293	39,47%	0,00%
Windpark Kreekraksluis Holding BV	Kreekraksluis	Den Haag, Nederland	63.129.337	43,65%	0,00%

Een overzicht van de contractuele verplichtingen of huidige intenties om financiële of andere steun te verlenen aan haar dochtervennootschappen en geassocieerde deelnemingen wordt verstrekt in toelichting 22:

Buitenbalansverplichtingen.

BEPERKINGEN

TINC ontvangt opbrengsten uit haar participaties hoofdzakelijk in de vorm van dividenden en interesten.

Sommige van de participaties kunnen worden onderworpen aan beperkingen op hun mogelijkheid om betalingen of uitkeringen te doen aan TINC, inclusief ten gevolge van restrictieve covenanten die vervat zitten in schuldovereenkomsten, beperkingen op het gebied van belastingen en vennootschapsrecht op de uitkering van dividenden of andere uitbetalingen, die ook vervat kunnen zitten in overeenkomsten met dergelijke andere partijen. Daarnaast kan elke

verandering in de waarderingsregels, in de werkwijze of in de richtlijnen die relevant zijn voor TINC of voor diens participaties, de kasstromen naar TINC verminderen of vertragen.

Per 30 juni 2021 zijn de participaties van TINC niet onderworpen aan specifieke beperkingen inzake kasstromen aan TINC die het gevolg zijn van het niet voldoen aan bepaalde overeenkomsten.

TOELICHTING SEGMENT RAPPORTERING

TINC rapporteert de investeringsactiviteiten volgens vier segmenten. De managementrapportering volgt eveneens deze structuur conform de vereisten onder IFRS 8. Er is geen sprake van transacties tussen segmenten.

De vier segmenten betreffen:

- **Publieke infrastructuur:** Hieronder vallen volgende participaties: A15 Maasvlakte-Vaanplein, L'Hourgnette, Prinses Beatrixsluis, Brabo I, Sociale Huisvesting Ierland, Via R4-Gent, Via A11.
- **Energie infrastructuur:** Hieronder vallen volgende participaties: Berlare Wind, Kroningswind, Lowtide/Hightide, Nobelwind, Northwind, Solar Finance, Storm Vlaanderen, Storm Ierland, Kreekraksluis. Binnen dit segment wordt er bovendien een onderscheid gemaakt tussen investeringen in het eigen vermogen en investeringen in leningen.
- **Digitale infrastructuur:** Hieronder vallen volgende participaties: GlasDraad BV, Datacenter United.
- **Ondersteunend Vastgoed:** Hieronder vallen volgende participaties: Bioversneller, Réseau Abilis, Eemplein, De Haan Vakantiehuizen.

De cijfers die toebehoren aan de normale bedrijfsvoering van TINC worden ondergebracht onder Business services & general.

Een overzicht van de evolutie van de reële waarde van de portefeuille per segment kan teruggevonden worden onder 16.



PERIODE EINDIGEND OP 30 JUNI 2021 (‘000 €)	PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR	ENERGIE INFRASTRUCTUUR	DIGITALE INFRASTRUCTUUR	ONDER- STEUNEND VASTGOED	BUSINESS SERVICES & GENERAL	TOTAAL
Interesten	5.930.013	2.888.493	-	127.231	-	8.945.736
Dividenden	4.333.161	3.459.579	325.000	6.437.285	-	14.555.026
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	4.943.104	2.622.196	4.485.705	406.198	-	12.457.202
Vergoedingen	140.696	211.825	37.500	130.931	-	520.953
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	15.346.974	9.182.094	4.848.205	7.101.645	-	36.478.917
Diensten en diverse goederen	-	-	-	-	(4.406.974)	(4.406.974)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	-	-	(1.933)	(1.933)
Overige operationele kosten	-	-	-	-	(85.778)	(85.778)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	15.346.974	9.182.094	4.848.205	7.101.645	(4.494.684)	31.984.233
Financieel resultaat	-	-	-	-	110.366	110.366
Belastingen	-	-	-	-	(1.023.222)	(1.023.222)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	15.346.974	9.182.094	4.848.205	7.101.645	(5.407.541)	31.071.376
Activa en verplichtingen						
Activa	131.966.105	117.024.839	76.434.215	71.464.397	61.860.756	458.750.312
Passiva	-	-	-	-	458.750.312	458.750.312
Overige segmentinformatie						
Kasstromen	10.579.084	10.150.205	360.000	6.688.456	-	27.777.746
Kas-inkomsten	9.987.623	6.439.334	360.000	6.688.456	-	23.475.412
Terugbetalingen	591.461	3.710.872	-	-	-	4.302.333



PERIODE EINDIGEND OP 30 JUNI 2020 (‘000 €)	PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR	ENERGIE INFRASTRUCTUUR	DIGITALE INFRASTRUCTUUR	ONDER- STEUNEND VASTGOED	BUSINESS SERVICES & GENERAL	TOTAAL
Interesten	4.681.125	3.076.489	-	215.652	-	7.973.266
Dividenden	3.634.124	1.731.069	-	2.143.477	-	7.508.670
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	2.530.560	(3.376.815)	926.313	6.269.883	-	6.349.940
Vergoedingen	310.188	208.509	22.275	130.436	-	671.408
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	11.155.997	1.639.252	948.588	8.759.449	-	22.503.285
Diensten en diverse goederen	-	-	-	-	(3.776.319)	(3.776.319)
Overige operationele kosten	-	-	-	-	(114.546)	(114.546)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	11.155.997	1.639.252	948.588	8.759.449	(3.890.865)	18.612.420
Financieel resultaat	-	-	-	-	(65.427)	(65.427)
Belastingen	-	-	-	-	(704.579)	(704.579)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	11.155.997	1.639.252	948.588	8.759.449	(4.660.871)	17.842.414
Activa en verplichtingen						
Activa	123.627.805	102.422.424	51.652.613	62.613.708	106.021.912	446.338.463
Passiva	-	-	-	-	446.338.463	446.338.463
Overige segmentinformatie						
Kasstroom	8.980.218	21.187.547	22.500	5.227.656	-	35.417.921
Kas-inkomsten	8.783.183	4.871.240	22.500	2.553.153	-	16.230.076
Terugbetalingen	197.035	16.316.308	-	2.674.503	-	19.187.845



PERIODE EINDIGEND OP 30 JUNI 2021 (‘000 €)	BELGIË	NEDERLAND	IERLAND	TOTAAL
Interesten	7.175.110	1.770.626	-	8.945.736
Dividenden	11.726.485	2.493.941	334.600	14.555.026
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	6.478.315	8.038.000	(2.059.113)	12.457.202
Vergoedingen	384.859	112.673	23.421	520.953
Portefeullieresultaat: winst (verlies)	25.764.769	12.415.240	(1.701.092)	36.478.917
Diensten en diverse goederen	(4.406.974)	-	-	(4.406.974)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(1.933)	-	-	(1.933)
Overige operationele kosten	(85.778)	-	-	(85.778)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	21.270.085	12.415.240	(1.701.092)	31.984.233
Financieel resultaat	110.366	-	-	110.366
Belastingen	(1.023.222)	-	-	(1.023.222)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	20.357.228	12.415.240	(1.701.092)	31.071.376
Activa en verplichtingen				
Activa	312.478.095	132.492.275	13.779.942	458.750.312
Passiva	458.750.312	-	-	458.750.312
Overige segmentinformatie				
Kasstromen	23.222.828	4.199.114	355.804	27.777.746
Kas-inkomsten	18.920.494	4.199.114	355.804	23.475.412
Terugbetalingen	4.302.333	-	-	4.302.333



PERIODE EINDIGEND OP 30 JUNI 2020 (‘000 €)	BELGIË	NEDERLAND	IERLAND	TOTAAL
Interesten	7.485.305	487.960	-	7.973.266
Dividenden	6.636.271	872.399	-	7.508.670
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	14.966.378	(10.514.076)	1.897.639	6.349.941
Vergoedingen	363.042	287.168	21.199	671.408
Portefeullieresultaat: winst (verlies)	29.450.997	(8.866.549)	1.918.838	22.503.286
Diensten en diverse goederen	(3.776.319)	-	-	(3.776.319)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-	-	-	-
Overige operationele kosten	(114.546)	-	-	(114.546)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	25.560.132	(8.866.549)	1.918.838	18.612.421
Financieel resultaat	(65.427)	-	-	(65.427)
Belastingen	(704.579)	-	-	(704.579)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	24.790.126	(8.866.549)	1.918.838	17.842.415
Activa en verplichtingen				
Activa	335.010.926	95.491.118	15.836.418	446.338.462
Passiva	446.338.463	-	-	446.338.463
Overige segmentinformatie				
Kasstromen	19.277.534	1.779.401	14.360.986	35.417.921
Kas-inkomsten	14.498.392	1.710.698	20.986	16.230.076
Terugbetalingen	4.779.142	68.704	14.340.000	19.187.845

11 OPERATIONEEL RESULTAAT VOOR HET BOEKJAAR TOT 30 JUNI 2021

INTERESTEN, DIVIDENDEN EN VERGOEDINGEN

BOEKJAAR EINDIGEND OP: (€)	Notes	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
Interesten	1	8.945.736	7.973.266
Dividenden	1	14.555.026	7.508.670
Vergoedingen	1	520.953	671.408
TOTAAL		24.021.715	16.153.345

De som van de interesten, dividenden en vergoedingen vertonen over het afgelopen boekjaar een stijging van € 7.868.370 ten opzichte van het boekjaar eindigend op 30 juni 2020.

De dividenden stegen met € 7.046.355 ten opzichte van het vorige boekjaar ten gevolge van de groei van de portefeuille en het meer matuur worden van de participaties wat leidt tot een hogere cash generatie en een groei van de dividenden.

Opbrengsten uit interesten omvatten (i) gekapitaliseerde interesten die opgenomen zijn in de reële waarde van de participaties en (ii) interesten, ofwel ontvangen in cash, ofwel voorzien om kort na het einde van het afgelopen boekjaar te worden ontvangen in cash. De interesten stegen met € 971.472 ten opzichte van het vorige boekjaar.

De rubriek vergoedingen bestaat uit vergoedingen uit participaties waaronder mandaatvergoedingen of vergoedingen in het kader van transacties. Over het afgelopen boekjaar bedroegen de vergoedingen € 520.953, zijnde € 150.456 minder in vergelijking met het vorig boekjaar.

NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN UIT FINANCIËLE VASTE ACTIVA GEWAARDEERD AAN REËLE WAARDE MET VERWERKING VAN DE WAARDEVERANDERING IN DE RESULTATENREKENING

BOEKJAAR EINDIGEND OP: (€)	Notes	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	1	15.979.274	19.506.791
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	1	(3.522.072)	(13.156.850)
TOTAAL		12.457.202	6.349.941

Het netto niet-gerealiseerde resultaat (niet-gerealiseerde opbrengsten minus niet-gerealiseerde kosten) bedroeg € 12.457.202 voor het afgelopen boekjaar.

De netto niet-gerealiseerde toename van de reële waarde van € 12.457.202 over het afgelopen boekjaar bestaat uit € 15.979.274 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 3.522.072 niet-gerealiseerde kosten. Dit bedrag is het resultaat van een actualisatie van de verdisconteringsvoeten en van de generieke en specifieke assumpties onderliggend aan de door TINC verwachte kasstromen uit de participaties, en van de tijdswaarde van deze kasstromen.

In het afgelopen boekjaar steeg aldus de reële waarde van de investeringsportefeuille met € 12.457.202 zonder rekening te houden met de investeringen en met de terugbetalingen uit participaties.

DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN

De kosten van diensten en diverse goederen stegen met € 630.655 in vergelijking met het vorige boekjaar.

BOEKJAAR EINDIGEND OP: (€)	Notes	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
Managementvergoedingen		(4.211.505)	(3.353.590)
Andere operationele kosten		(195.468)	(422.729)
TOTAAL	1	(4.406.974)	(3.776.319)

De kosten over het afgelopen boekjaar omvatten het volgende:

- Vergoedingen van € 4.211.505 bestaande uit:
 - Vergoedingen aan TDP van € 3.393.281. Deze bestaat uit een vergoeding voor de investeringsdiensten van € 3.284.512 (vast + variabel) en een vergoeding voor de administratieve diensten voor een bedrag van € 108.769.
 - Vergoeding aan de Statutaire Bestuurder van € 818.225. Deze vergoeding bedraagt 4% van het nettoresultaat vóór de vergoeding van de Statutaire Bestuurder, vóór belastingen en met uitsluiting van variaties in de reële waarde van de financiële activa en passiva.
- Andere operationele kosten voor een bedrag van € 195.468. Deze post omvat diverse kosten zoals juridische kosten en marketing- en consultancy-uitgaven.

OVERIGE OPERATIONELE KOSTEN

BOEKJAAR EINDIGEND OP: (€)	Notes	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
Belastingen en bedrijfskosten	1	(85.778)	(114.546)
TOTAAL		(85.778)	(114.546)

De andere bedrijfskosten bedragen € 85.778 en omvatten voornamelijk niet-afrekbare BTW voor een bedrag van € 79.316.

De kostenratio voor het huidige boekjaar bedraagt 0,98%.

12 FINANCIËEL RESULTAAT VOOR HET BOEKJAAR

BOEKJAAR EINDIGEND OP: (€)	Notes	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
Financiële opbrengsten	1	200.742	53.124
Financiële kosten	1	(90.376)	(118.551)
TOTAAL		110.366	(65.427)

Het financiële resultaat is met € 175.793 gestegen in vergelijking met het vorige boekjaar.

Financiële opbrengsten van het afgelopen boekjaar betreffen onder meer financiële diensten aan participaties. De financiële opbrengsten stegen met € 147.619 ten opzichte van het vorige boekjaar.

De financiële kosten daalden met € 28.175. Deze kosten omvatten interesten op kredieten en leningen en andere bankkosten.

13 WINSTBELASTINGEN VOOR HET BOEKJAAR TOT 30 JUNI 2021

PERIODE EINDIGEND OP: (€)	Notes	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
Resultaat voor belasting, winst (verlies)		32.094.599	18.546.994
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa		(12.457.202)	(6.349.941)
Afschrijvingen en waardeverminderingen op kosten gerelateerd aan de kapitaalverhoging		(1.440.812)	(2.142.496)
Resultaat voor belasting BGAAP		18.196.584	10.054.557
Verworpen uitgaven		37	258
Definitief belaste inkomsten en vrijgestelde roerende inkomsten		(14.103.732)	(7.508.653)
Notionele interestaftrek (NIA)		-	(181.863)
Compensatie belastingsverliezen uit het verleden		(3.165.023)	(1.900.450)
Belastbare basis tegen het normaal tarief		927.867	463.848
Van toepassing zijnde belastingtarief		25,00%	29,58%
Volgens het lokaal statutair winstbelastingtarief		231.967	137.206
Waardering uitgestelde belastingvordering gerelateerd aan de overgedragen fiscale verliezen		449.324	1.240.580
Aanwending uitgestelde belastingen		791.256	(562.153)
Herwaardering fiscaal verrekenbare verliezen		-	5.219
(Toename)/afname uitgestelde belastingvordering gerelateerd aan de overgedragen fiscale verliezen		791.256	567.372
Belastingen	1	1.023.222	704.579
Effectieve belastingvoet		3,19%	3,80%

PERIODE EINDIGEND OP: (€)	Notes	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
Winstbelasting			
Winstbelasting van het huidige jaar		231.967	137.206
Aanpassing aan de winstbelasting van een voorgaand jaar		-	-
Uitgestelde belasting			
Betrekking hebbende op tijdelijke verschillen		-	-
Actieve belastinglatentie op fiscaal overdraagbare verliezen		791.256	567.372
Belastingen		1.023.222	704.579

AFSTEMMING VAN OVERGEDRAGEN FISCALE VERLIEZEN

PERIODE EINDIGEND OP: (€)	Notes	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
Fiscaal verlies per begin boekjaar		4.962.320	6.862.770
Benutting van het jaar		(3.165.023)	(1.900.450)
<i>Mutatie van het jaar - correctie</i>		-	-
Fiscaal verlies per einde boekjaar		1.797.298	4.962.320

VERLOOPTABEL VAN DE UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN

PERIODE EINDIGEND OP: (€)	Notes	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
Belastinglatenties beginsaldo (per 1 juli)		2.314.338	2.856.410
Toename/(afname) waarde overgedragen fiscale verliezen		(791.256)	(567.372)
Toename/(afname) uitgestelde belastingen		(360.203)	25.300
Belastinglatenties eindsaldo (per 30 juni)	2	1.162.879	2.314.338

Momenteel zijn een deel van de inkomsten van TINC fiscaal vrijgestelde opbrengsten:

- Enerzijds de niet-gerealiseerde opbrengsten ten gevolge van de herwaarderings van de financiële vaste activa. Deze herwaarderings zijn vrijgesteld van belasting zolang het onderliggende actief niet gerealiseerd blijft.
- Anderzijds de aftrek van definitief belaste opbrengsten, in verband met de dividenden.

Een uitgestelde belastingvordering is in boekjaar 2017-2018 opgenomen voor fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden in zoverre het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden kunnen worden verrekend. Dit bedrag werd per einde boekjaar geschat op € 449.324.

De uitgestelde belastingvordering gerelateerd aan de overgedragen fiscale verliezen daalde met € 791.256 ten opzichte van vorig boekjaar.

14 WINST PER AANDEEL

PERIODE EINDIGEND OP: (€)	Notes	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
Nettowinst toe te rekenen aan gewone aandelen	1	31.071.376	17.842.415
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen) voor gewone winst per aandeel		36.363.637	32.453.301
Verwateringseffect		-	-
Aandelenopties		-	-
Aflosbare preferente aandelen		-	-
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen) gecorrigeerd voor het verwateringseffect		36.363.637	32.453.301
Winst per aandeel		0,85	0,55
Winst per aandeel, rekening houdend met het verwateringseffect		0,85	0,55

15 BETAALDE EN VOORGESTELDE UITKERINGEN AAN AANDEELHOUDERS

PERIODE EINDIGEND OP: (€)	Notes	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
Betaalde uitkering	1		
Slotuitkering: (totale waarde)		18.545.455	13.636.364
Slotuitkering: (waarde per aandeel)		0,5100	0,5000
Voorgestelde uitkering			
Uitkering: totale waarde		18.909.091	18.545.455
Uitkering: waarde per aandeel		0,52	0,51
<i>Kapitaalvermindering</i>		<i>0,4500</i>	<i>0,4600</i>
<i>Dividend</i>		<i>0,0700</i>	<i>0,0500</i>
Aantal aandelen		36.363.637	36.363.637

Aan de aandeelhouders wordt in oktober 2021 een uitkering voorgesteld ten belope van € 0,52 per aandeel. De voorgestelde uitkering neemt de vorm aan van een combinatie van een dividend en een kapitaalvermindering. Het voorgestelde bedrag van het dividend zal gelijk zijn aan € 0,07 per aandeel (of 13,5% van de uitkering), dat van de kapitaalvermindering aan € 0,45 per aandeel (of 86,5 % van het totale uitgekeerde bedrag). De kapitaalvermindering behoeft een beslissing van de buitengewone algemene vergadering met een quorum en bijzondere meerderheid.

De totale uitkering bedraagt € 18.909.091, bestaande uit een dividend van € 2.545.455 en een kapitaalvermindering van € 16.363.637.

16 FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De reële waarde of Fair Value ("FV") van de investeringsportefeuille is als volgt geëvolueerd tussen begin en einde van het afgelopen boekjaar:

PERIODE EINDIGEND OP: (€)	Notes	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
Openingsbalans		340.316.550	267.105.793
+ Investerings		47.871.458	86.077.029
- Terugbetalingen uit investerings (-)		(4.302.333)	(19.187.845)
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)		12.457.202	6.349.941
+/- Korte termijn vorderingen		546.679	(28.366)
Eindbalans*		396.889.556	340.316.550
Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende het boekjaar		12.457.202	6.349.941

* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: € 96.910.366 (30/06/2021) en € 94.561.917 (30/06/2020).

Op 30 juni 2021 bedroeg de FV van de portefeuille € 396.889.556.

Tijdens het afgelopen boekjaar werd € 47.871.458 geïnvesteerd in bestaande participaties: Kroningswind, A15 Maasvlakte-Vaanplein, Datacenter United, Storm Vlaanderen, GlasDraad BV en Réseau Abilis.

Over het afgelopen boekjaar ontving TINC € 4.302.333 in het kader van terugbetalingen van het geïnvesteerde kapitaal van volgende participaties: No-belwind, Northwind, Solar Finance, Storm Vlaanderen, Lowtide/Hightide, Via R4 Gent, Via A11 en L'Hourgnette.

De netto niet-gerealiseerde toename van de reële waarde van € 12.457.202 over het afgelopen boekjaar bestaat uit € 15.979.274 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 3.522.072 niet-gerealiseerde kosten.

Het resterende bedrag van € 546.679 betreft een toename van het uitstaande bedrag aan inkomsten uit de portefeuille die reeds verworven waren op het einde van de verslagperiode maar nog niet werden ontvangen.

HIËRARCHIE VAN DE REËLE WAARDE

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

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

ACTIVA GEWAARDEERD AAN REËLE WAARDE

30 JUNI 2021				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Investeringsportefeuille	-	-	396.889.556	396.889.556

30 JUNI 2020				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Investeringsportefeuille	-	-	340.316.550	340.316.550

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

Geprojecteerde toekomstige kasstromen voor elke participatie worden gegenereerd via gedetailleerde project-specifieke financiële modellen. De verwachte kasstromen zijn vaak duurzaam en gebaseerd op langetermijncontracten, een gereguleerd kader, en/of de strategische positie van de infrastructuur. De verwachte kasstromen zijn gedeeltelijk gebaseerd op inschattingen van het management, die betrekking hebben op zowel algemene veronderstellingen toepasbaar op alle participaties als op specifieke veronderstellingen die van toepassing zijn voor één enkele participatie of een beperkte groep participaties.

Classificatie van investeringen

TINC definieert de volgende categorieën van investeringen:

- **Publieke Infrastructuur (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 Infrastructuur (Eigen Vermogen + AHL)**, binnen dit segment wordt er onderscheid gemaakt tussen investeringen in het eigen vermogen en investeringen in leningen. Onder de investeringen in eigen vermogen bevinden zich volgende participaties: Storm Vlaanderen, Berlare Wind, Kroningswind, Lowtide, Solar Finance, Windpark Kreekraksluis en Storm Ierland. Daarnaast investeert TINC via leningen in Northwind en Nobelwind.
- **Digitale Infrastructuur (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: GlasDraad BV en Datacenter United.
- **Ondersteunend Vastgoed (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: Bioversneller, DHV, Eemplein en Réseau Abilis.

Belangrijke inschattingen en beoordelingen

Het verdienmodel van Publieke Infrastructuur participaties is gebaseerd op beschikbaarheid. Het verdienmodel van Energie Infrastructuur participaties is gebaseerd op productievolumes, toepasselijke steunmaatregelen en elektriciteitsprijzen in de markt. Leningen aan energiebedrijven, die productie- en prijs gerelateerde inkomsten hebben, ondervinden minder impact van veranderingen in inkomsten dankzij de buffer van het eigen vermogen. Het verdienmodel van Digitale Infrastructuur en Ondersteunend Vastgoed gerelateerde participaties zijn hoofdzakelijk vraag-gerelateerd en hebben elk afzonderlijk een specifiek business model. Deze zijn toegelicht in de hoofdstukken over de betreffende segmenten.

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

Voor de Digitale Infrastructuur en Ondersteunend Vastgoed gerelateerde participaties 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 marktwaarde van de participaties van TINC is gebaseerd op de volgende belangrijke “niet-waarneembare inputs” op portefeuilleniveau:

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

Kasstromen

De verwachte toekomstige kasstromen 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 participaties 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 verwachte kasstromen (zie grafiek verder) op het einde van de levensduur 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 binnen de participaties. Na terugbetaling van de schuldfinanciering, komen de beschikbare kasmiddelen ten volle toe aan de aandeelhouders.

Participaties in Energie Infrastructuur hebben typisch een levensduur tot 25 jaar, wat de dalende trend in de kasstromen vanaf 2033 verklaart (zie grafiek verder).

Participaties in Digitale Infrastructuur en Ondersteunend Vastgoed hebben een levensduur van minstens 15 jaar. De schuldenlasten hebben een kortere looptijd dan de levensduur van de onderliggende infrastructuur.

Over het afgelopen boekjaar heeft TINC € 27.776.837 aan kasstromen ontvangen in de vorm van dividenden, interesten, vergoedingen en terugbetaling van kapitaal. Deze kasstromen onderbouwen het uitkeringsbeleid van TINC.

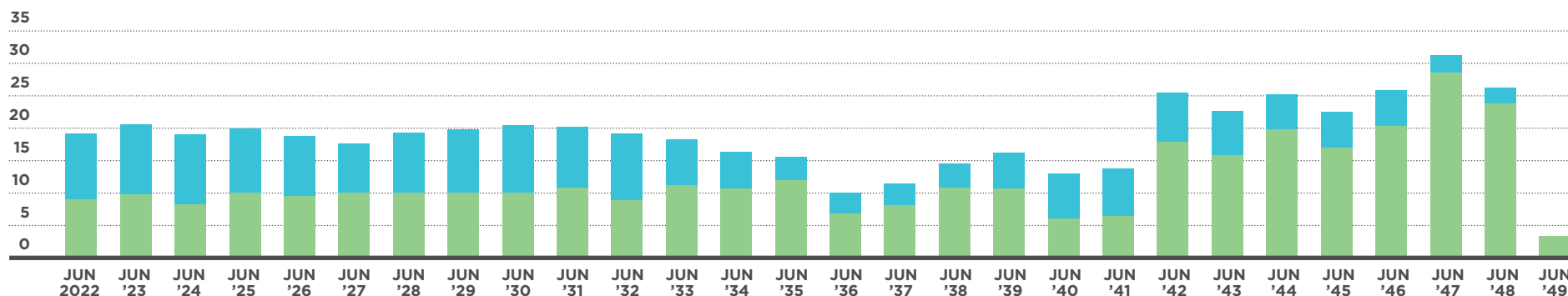
De portefeuille van TINC heeft een positieve inflatiecorrelatie van ongeveer 0,5x. Dit betekent dat het rendement van de portefeuille met ongeveer 0,5% toeneemt bij toepassing van een inflatievoet die 1 procentpunt hoger is dan de basis inflatieassumptie die voor waarderingsdoeleinden wordt gehanteerd (momenteel 2%). Vertaald naar toekomstige kasstromen betekent dit dat de kasstromen die TINC verwacht te ontvangen uit de portefeuille naar schatting gemiddeld voor ongeveer de helft de inflatie volgen.

Toekomstige kasstromen Publieke Infrastructuur en Energie Infrastructuur

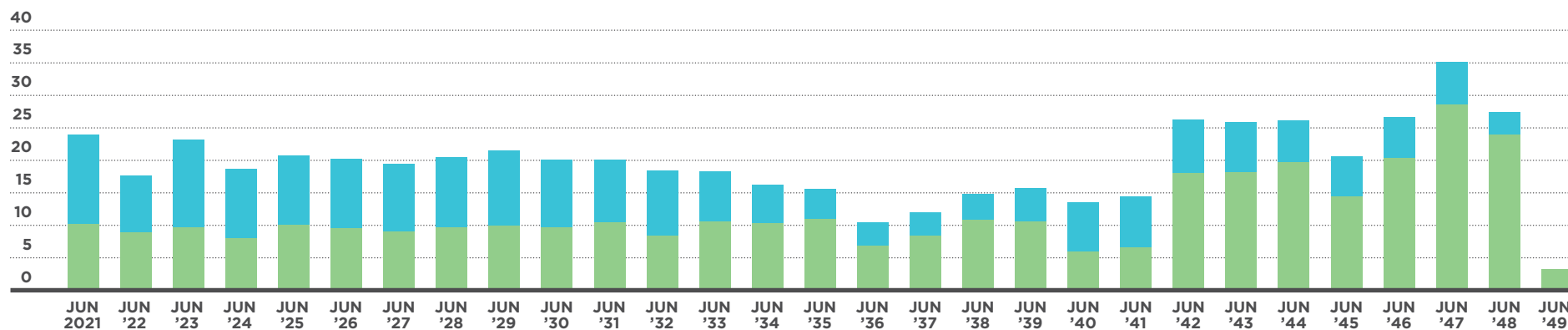
De grafieken hieronder geven een indicatief overzicht van de som van de kasstromen die TINC verwacht te ontvangen over de segmenten Publieke Infrastructuur en Energie Infrastructuur over de verwachte eindige levensduur van de infrastructuur, berekend op 30 juni 2021 en 30 juni 2020.

Deze grafieken houden geen rekening met gecontracteerde buitenbalans investeringstoezeggingen ten aanzien van zowel bestaande participaties als gecontracteerde nieuwe participaties, noch met enig andere mogelijke nieuwe bijkomende investeringstoezegging.

INDICATIEVE JAARLIJKSE KASSTROMEN (IN MILJOEN EUR) OP 30 JUNI 2021



INDICATIEVE JAARLIJKSE KASSTROMEN (IN MILJOEN EUR) OP 30 JUNI 2020



● Publieke Infrastructuur ● Energie Infrastructuur

De geschatte toekomstige kasstromen voor elke participatie vloeien voort uit gedetailleerde en project-specifieke financiële modellen. De verwachte kasstromen zijn gebaseerd op langetermijncontracten, een gereguleerde omgeving en/of een strategische positie.

Bij het bepalen van de geschatte toekomstige kasstromen in functie van de waardering van de participaties worden onder andere volgende assumpties gebruikt:

ASSUMPTIES MET BETREKKING TOT PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR, ENERGIE INFRASTRUCTUUR (INCLUSIEF LENINGEN), DIGITALE INFRASTRUCTUUR EN ONDERSTEUNEND VASTGOED

- 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 in 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 bankkredieten van participaties zijn (grotendeels) ingedekt voor de verwachte levensduur van de infrastructuur.

ASSUMPTIES SPECIFIEK MET BETREKKING TOT ENERGIE INFRASTRUCTUUR

- 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 30 juni 2021 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

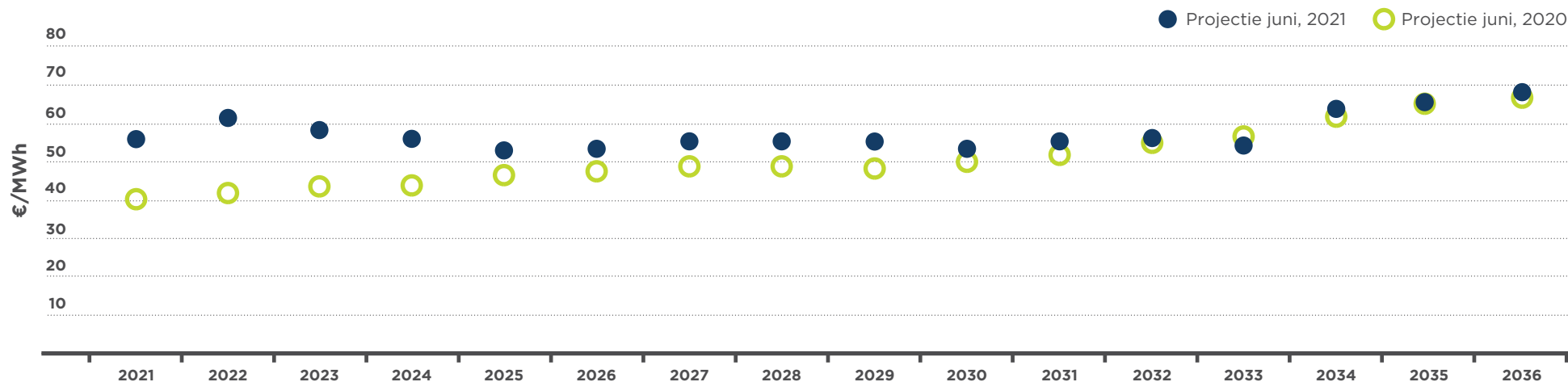
een gemiddelde van de geschatte toekomstige productie gewogen op basis van de productiecapaciteit van elke energieparticipatie. De huidige inschatting van 2.584 MWh/MW ligt in lijn met een P50-probabiliteitsscenario op niveau van de portefeuille. Het P50-probabiliteitsscenario komt overeen met een geschatte productie (afhankelijk van toekomstige instraling of windkracht) die met 50% kans daadwerkelijk gerealiseerd wordt. Voor participaties in onshore windparken komt deze schatting overeen met langetermijnwindsnelheden op 100 meter boven de grond tussen 5,6 m/s en 6,6 m/s, naargelang de locatie van de site. Voor de participaties in zonne-energie komt deze schatting overeen met een gemiddelde instraling van 1.222 kWh/m².

- De toekomstige **energieprijzen** zijn gebaseerd op de voorwaarden bepaald in verschillende gecontracteerde power purchase agreements (PPA's), op inschattingen gebaseerd op toekomstige marktprijzen voor zover beschikbaar, en op inschattingen van groothandelsprijzen gebaseerd op ramingen van toonaangevende adviseurs.

De onderstaande grafiek geeft de verwachte elektriciteitsprijzen weer berekend als het gewogen gemiddelde op basis van de productiecapaciteit van de

huidige portefeuille, zoals gebruikt als assumptie voor de waarderingen van 30 juni 2021 en van 30 juni 2020.

GEWOGEN GEMIDDELDE ELEKTRICITEITSPRIJS



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 er op elk ogenblik wordt geproduceerd. De koper dient ervoor te zorgen dat het elektriciteitsnetwerk op elk ogenblik “gebalanceerd” of in evenwicht blijft.

Bovenop de verkoopprijs van de stroomproductie kunnen de producenten van hernieuwbare energie ook genieten van steunmaatregelen in Vlaanderen, Nederland en Ierland. De steun uit zich in groenestroomcertificaten (Vlaanderen), inkomsten van SDE-subsidieregimes (Nederland) of in een gegarandeerde REFIT-prijs (Ierland):

- Het steunmechanisme in Vlaanderen laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van groenestroomcertificaten. Elke geproduceerde MWh geeft recht op één (of een deel van één) groenestroomcertificaat afhankelijk van het specifiek ondersteuningsmechanisme gerelateerd aan de installatie voor hernieuwbare energie. In sommige gevallen is het deel verkregen 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 zonnestroom in Vlaanderen variëren de prijsniveaus van groenestroomcertificaten van € 230 tot € 450 per groenestroomcertificaat, afhankelijk van het bouwjaar van de zonnestroominstallatie.

De installaties in de participaties van TINC ontvangen een verwachte gewogen gemiddelde prijs van € 305, gewogen naar de capaciteit en de resterende levensduur van de installaties. Voor participaties in onshore windparken in Vlaanderen variëren de verwachte prijzen van € 90 tot € 93 per groenestroomcertificaat gebaseerd op de minimale garanties, met een gewogen gemiddelde van € 92 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 operationele Nederlandse onshore windpark bedraagt maximaal € 71/MWh voor 28.160 vollasturen (full load hours – FLH) per jaar gedurende een periode van 15 jaar. De gemiddelde energieprijis voor de verslagperiode bedroeg € 47,63/MWh.
- 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. € 72 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 marktwaarde 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 30 juni 2021 bedraagt de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet van de portefeuille 7,59% (7,82% op 30 juni 2020). De individuele verdisconteringsvoeten van de participaties variëren tussen 6,74% en 9,25%.

De markt voor kwaliteitsvolle infrastructuur blijft intens bevroegd, en dit vertaalde zich ook tijdens het afgelopen jaar in een verdere daling van de toepasselijke verdisconteringsvoeten. TINC heeft in lijn met deze marktevolutie onder meer de verdisconteringsvoet voor haar participaties in Publieke infrastructuur en in Energie Infrastructuur naar beneden aangepast zoals blijkt uit de tabel hieronder:

PERIODE EINDIGEND OP:	30 JUNI 2021	30 JUNI 2020
Publieke infrastructuur	7,00%	7,50%
Energie infrastructuur	7,29%	7,53%
Digitale infrastructuur	8,69%	9,31%
Ondersteunend Vastgoed	8,02%	8,31%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	7,59%	7,82%

Reële waarde (FV) van investeringen

De onderstaande tabellen tonen de reële waarde (FV) van de portefeuille ingedeeld volgens soort infrastructuur op 30 juni 2021 en op 30 juni 2020.

FV op 30 JUNI 2021 (€)	PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR	ENERGIE INFRASTRUCTUUR	DIGITALE INFRASTRUCTUUR	ONDER- STEUNEND VASTGOED	TOTAAL
Investerings in Eigen Vermogen*	131.966.105	108.595.381	76.434.215	71.464.397	316.995.701
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>7,00%</i>	<i>7,30%</i>	<i>8,69%</i>	<i>8,02%</i>	<i>7,48%</i>
Investerings in Leningen	-	8.429.457	-	-	8.429.457
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>-</i>	<i>6,88%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>6,88%</i>
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	131.966.105	117.024.839	76.434.215	71.464.397	396.889.556
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>7,00%</i>	<i>7,29%</i>	<i>8,69%</i>	<i>8,02%</i>	<i>7,59%</i>
<i>* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>	<i>70.134.867</i>	<i>24.912.425</i>	<i>13.750</i>	<i>1.849.324</i>	<i>96.910.366</i>
<i>Nominaal uitstaand bedrag Leningen:</i>	<i>-</i>	<i>8.318.092</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

FV op 30 JUNI 2020 (€)	PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR	ENERGIE INFRASTRUCTUUR	DIGITALE INFRASTRUCTUUR	ONDER- STEUNEND VASTGOED	TOTAAL
Investerings in Eigen Vermogen*	123.627.805	93.174.095	51.652.613	62.613.708	331.068.221
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>7,50%</i>	<i>7,55%</i>	<i>9,31%</i>	<i>8,31%</i>	<i>7,81%</i>
Investerings in Leningen	-	9.248.330	-	-	9.248.330
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>-</i>	<i>6,90%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>6,90%</i>
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	123.627.805	102.422.424	51.652.613	62.613.708	340.316.550
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>7,50%</i>	<i>7,53%</i>	<i>9,31%</i>	<i>8,31%</i>	<i>7,82%</i>
<i>* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>	<i>67.662.874</i>	<i>25.126.741</i>	<i>1.761.053</i>	<i>11.250</i>	<i>94.561.917</i>
<i>Nominaal uitstaand bedrag Leningen:</i>	<i>-</i>	<i>9.123.863</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

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 30 JUNI 2021 (€)	PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR	ENERGIE INFRASTRUCTUUR	DIGITALE INFRASTRUCTUUR	ONDER- STEUNEND VASTGOED	TOTAAL
INVESTERINGEN IN EIGEN VERMOGEN					
Beginsaldo (30/06/2020)	123.627.805	93.174.095	51.652.613	62.613.708	331.068.221
+ Investerings*	3.570.000	15.570.561	20.293.397	8.437.500	47.871.458
- Terugbetalingen	(591.461)	(2.855.533)	-	-	(3.446.994)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	4.943.103	2.635.304	4.485.705	406.198	12.470.309
+/- Overige	416.659	70.955	2.500	6.992	497.105
Eindsaldo (30/06/2021)	131.966.105	108.595.381	76.434.215	71.464.397	388.460.098
INVESTERINGEN IN LENINGEN					
Beginsaldo (30/06/2020)	-	9.248.330	-	-	9.248.330
+ Investerings*	-	-	-	-	-
- Terugbetalingen	-	(855.339)	-	-	(855.339)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(13.102)	-	-	(13.102)
+/- Overige	-	49.568	-	-	49.568
Eindsaldo (30/06/2021)	-	8.429.457	-	-	8.429.457
PORTEFEUILLE					
Beginsaldo (30/06/2020)	123.627.805	102.422.424	51.652.613	62.613.708	340.316.550
+ Investerings*	3.570.000	15.570.561	20.293.397	8.437.500	47.871.458
- Terugbetalingen	(591.461)	(3.710.872)	-	-	(4.302.333)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	4.943.103	2.622.202	4.485.705	406.198	12.457.202
+/- Overige	416.659	120.523	2.500	6.992	546.679
Eindsaldo (30/06/2021)	131.966.105	117.024.839	76.434.215	71.464.397	396.889.556

* Investerings in het eigen vermogen: inclusief aandeelhoudersleningen.

Evolutie FV 30 JUNI 2020 (€)	PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR	ENERGIE INFRASTRUCTUUR	DIGITALE INFRASTRUCTUUR	ONDER- STEUNEND VASTGOED	TOTAAL
INVESTERINGEN IN EIGEN VERMOGEN					
Beginsaldo (30/06/2019)	103.591.725	80.664.078	14.026.526	58.744.416	257.026.744
+ Investerings*	17.811.931	31.227.599	36.700.000	337.500	86.077.029
- Terugbetalingen	(197.035)	(15.561.093)	-	(2.674.503)	(18.432.631)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	2.530.560	(3.331.541)	926.313	6.269.883	6.395.214
+/- Overige	(109.376)	175.054	(225)	(63.588)	1.865
Eindsaldo (30/06/2020)	123.627.805	93.174.095	51.652.613	62.613.708	331.068.221
INVESTERINGEN IN LENINGEN					
Beginsaldo (30/06/2019)	-	10.079.049	-	-	10.079.049
+ Investerings*	-	-	-	-	-
- Terugbetalingen	-	(755.214)	-	-	(755.214)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(45.273)	-	-	(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	14.026.526	58.744.416	267.105.793
+ Investerings*	17.811.931	31.227.599	36.700.000	337.500	86.077.029
- Terugbetalingen	(197.035)	(16.316.308)	-	(2.674.503)	(19.187.845)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	2.530.560	(3.376.815)	926.313	6.269.883	6.349.940
+/- Overige	(109.376)	144.822	(225)	(63.588)	(28.366)
Eindsaldo (30/06/2020)	123.627.805	102.422.425	51.652.613	62.613.708	340.316.550

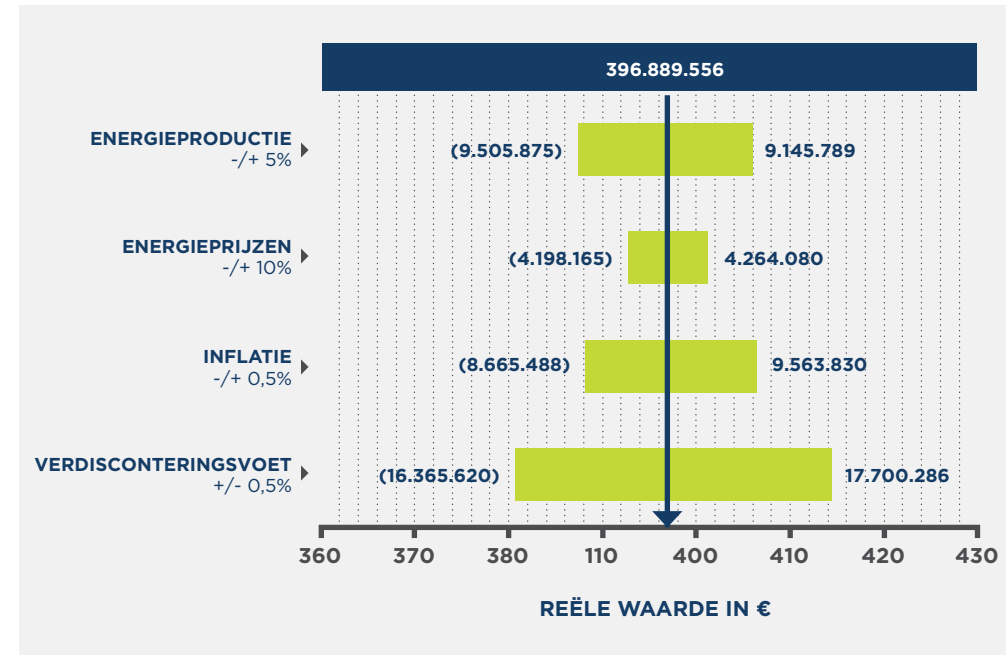
* Investerings in het eigen vermogen: inclusief aandeelhoudersleningen.

Tijdens het afgelopen boekjaar investeerde TINC in totaal voor een bedrag van € 47.871.458, en dit in bestaande participaties (Kroningswind, A15 Maasvlakte-Vaanplein, Datacenter United, Storm Vlaanderen, GlasDraad BV en Réseau Abilis). Over diezelfde periode ontving TINC van haar participaties terugbetalingen (Nobelwind, Northwind, Solar Finance, Storm Vlaanderen, Lowtide/Hightide, Via R4 Gent, Via A11 en L'Hourgnette) voor een bedrag van € 4.302.333.

De reële waarde van de portefeuille is toegenomen met € 56.573.005 tot € 396.889.556, een stijging van 16,6% ten opzichte van 30 juni 2020. Deze stijging is het resultaat van investeringen voor een bedrag van € 47.871.458 enerzijds en terugbetalingen voor een bedrag van € 4.302.333 anderzijds. De portefeuille nam ook toe in waarde voor een bedrag van € 12.457.202. De stijging van de post "Overige" met € 546.679 betreft een toename in de verworven inkomsten op het einde van de verslagperiode, die op dat moment nog niet zijn ontvangen.

Sensitiviteit tegenover assumpties op portefeuilleniveau

De volgende grafiek toont de sensitiviteit van de reële waarde van de portefeuille voor veranderingen in de energieprijzen, energieproductie, inflatie en verdisconteringsvoet. Deze analyse geeft een beeld van de sensitiviteit van de reële waarde voor een bepaald criterium, terwijl alle andere variabelen gelijk blijven. Deze sensitiviteiten worden immers verondersteld onafhankelijk te zijn van elkaar. Gecombineerde sensitiviteiten worden hier niet weergegeven.





SENSITIVITEITEN FV 30 JUNI 2021	PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR	ENERGIE INFRASTRUCTUUR	DIGITALE INFRASTRUCTUUR	ONDER- STEUNEND VASTGOED	TOTAAL
Verdisconteringsvoet					
Verdisconteringsvoet: -0,5%	▲ 7.357.373	▲ 3.692.371	▲ 3.004.496	▲ 3.646.046	▲ 17.700.286
Verdisconteringsvoet: +0,5%	▼ 6.755.463	▼ 3.460.718	▼ 2.769.489	▼ 3.379.949	▼ 16.365.620
Inflatie					
Inflatie: -0,5%	▼ 505.493	▼ 1.045.581	▼ 3.967.120	▼ 3.147.293	▼ 8.665.488
Inflatie: +0,5%	▲ 540.051	▲ 1.281.871	▲ 4.284.384	▲ 3.457.524	▲ 9.563.830
Energieprijzen					
Energieprijzen: -10%	-	▼ 4.198.165	-	-	▼ 4.198.165
Energieprijzen: +10%	-	▲ 4.264.080	-	-	▲ 4.264.080
Energieproductie					
Energieproductie: -5%	-	▼ 9.505.875	-	-	▼ 9.505.875
Energieproductie: +5%	-	▲ 9.145.789	-	-	▲ 9.145.789

Positief ▲ Negatief ▼

Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen in de investeringsportefeuille

TOESTAND 30 JUNI 2021 (€)				
Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	5.092.980	18.087.252	82.159.592	105.339.824
Toegepaste rentevoet	Variabele rente		Vaste rente	Totaal
		-	105.339.824	105.339.824
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>			8,63%	8,63%

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	104.176.666
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>			8,65%	8,65%

Alle achtergestelde leningen die uitstaan op 30 juni 2021 zijn aan vaste rente. Ze bestaan zowel uit aandeelhoudersleningen als uit gewone leningen waarbij TINC niet deelneemt in het aandeelhouderschap.

De interestbetalingen en terugbetalingen in hoofdsom van achtergestelde leningen zijn meestal onderhevig aan voorwaarden opgelegd door de senior schuldfinanciers. De interestbetalingen op achtergestelde leningen vinden periodiek plaats. Indien de interest niet kan betaald worden, wordt deze gekapitaliseerd en aldus bijgeteld bij de hoofdsom. Terugbetalingen van aandeelhoudersleningen zijn typisch flexibel. Er is wel de verplichting om, indien van toepassing, de aandeelhouderslening terug te betalen vóór het einde van de verwachte levensduur van de infrastructuur. Terugbetalingen van

achtergestelde leningen die geen aandeelhoudersleningen zijn, gebeuren volgens een vast periodiek terugbetalingsschema. Indien dit schema niet kan gevolgd worden, dienen achterstallige terugbetalingen zo snel mogelijk te gebeuren. De overeengekomen eindvervaldag van een dergelijke lening is typisch enkele jaren vroeger dan de verwachte levensduur van de infrastructuur in de vennootschap die deze lening heeft uitgegeven.

17 HANDELSVORDERINGEN EN OVERIGE VORDERINGEN

BOEKJAAR EINDIGEND OP: (€)	Notes	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
Handelsvorderingen		18.500	76.063
Te vorderen belasting		361.981	316.174
Overige vorderingen		46.243	46.043
TOTAAL	2	426.724	438.280

De handelsvorderingen voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2021 bedragen € 426.724.

18 BANKSALDI EN -DEPOSITO'S

BOEKJAAR EINDIGEND OP: (€)	Notes	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
Kortetermijnbankdeposito's		34.894.555	53.303.602
Contant		25.362.302	49.965.692
TOTAAL	2, 4	60.256.857	103.269.294

Banksaldi en -deposito's omvat alle thesauriemiddelen, vrij opneembaar, die in contanten of op een bankdeposito worden aangehouden. Tijdens het afgelopen boekjaar daalde de kaspositie met € 43.012.437 ten gevolge van € 18.545.455 uitkering aan de aandeelhouders, en netto € 20.009.924 uitgaande kasstroom ten gevolge van investeringsactiviteiten en € 4.554.326 uitgaande kasstroom ten gevolge van de kosten voor de exploitatie.

19 UITSTAAND KAPITAAL & RESERVES

UITSTAAND KAPITAAL & RESERVES (€)	30 JUNI 2021 Aantal	30 JUNI 2020 Aantal	30 JUNI 2021 Bedrag	30 JUNI 2020 Bedrag
Toegestaan aantal aandelen	36.363.637	36.363.637	168.177.863	184.905.136
Uitgegeven en volledig volgestorte aandelen bij het begin van het boekjaar	36.363.637	27.272.728	184.905.136	150.951.501
Toename/afname	-	9.090.909	-16.727.273	33.953.636
Uitgegeven en volledig volgestorte aandelen bij het einde van het boekjaar	36.363.637	36.363.637	168.177.863	184.905.136

Op 30 juni 2021 bedroeg het aantal volgestorte aandelen 36.363.637. Er vonden geen wijzigingen plaats ten opzichte van het vorige boekjaar.

20 FINANCIËLE VERPLICHTINGEN OP KORTE TERMIJN

Op 30 juni 2021 bedroegen de financiële verplichtingen op korte termijn € 887.193. De voornaamste post hierin bestaat uit de vergoeding aan TINC Manager voor een bedrag van € 818.225.

21 INFORMATIE PER AANDEEL

BOEKJAAR EINDIGEND OP: (€)	Notes	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
<i>Aantal uitstaande aandelen</i>		36.363.637	36.363.637
Netto-actief waarde (NAV)		457.863.119	445.697.401
NAV per aandeel*		12,59	12,26
Reële waarde portefeuille (FV)		396.889.556	340.316.550
<i>FV per aandeel*</i>		10,91	9,36
Netto cash		60.256.857	103.269.294
<i>Netto cash per aandeel*</i>		1,66	2,84
Uitgestelde belastingen		1.162.879	2.314.338
<i>Uitgestelde belastingen per aandeel*</i>		0,03	0,06
Overige vorderingen & schulden		-446.173	-202.781
<i>Overige vorderingen & schulden per aandeel*</i>		-0,01	-0,01
Nettowinst/Winst		31.071.376	17.842.415
Winst per aandeel**		0,85	0,55

* Gebaseerd op het aantal uistaande aandelen op het einde van de periode.

** Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen.

De uitgestelde belastingvordering op de IFRS balans daalde van € 2.314.338 naar € 1.162.879, zijnde een netto afname van € 1.151.459. De daling van de uitgestelde belastingen is het resultaat van afschrijvingen in BGAAP van een aantal geactiveerde kosten gerelateerd aan de beursgang en de daaropvolgende kapitaalverhogingen, en van de (gedeeltelijke) aanwending van de uitstaande overgedragen fiscale verliezen.

22 BUITENBALANSVERPLICHTINGEN

PERIODE EINDIGEND OP: (€)	30 JUNI 2021	30 JUNI 2020
1. Verbintenissen ten aanzien van participaties	17.036.505	56.568.636
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	7.944.195	7.500.000
Totaal	24.980.700	64.068.636
1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen	24.980.700	63.264.748
2. Cash verbintenissen Aandeelhouders Leningen	-	803.888
3. Cash verbintenissen Leningen	-	-
Totaal	24.980.700	64.068.636

Verbintenissen van TINC ten aanzien van haar bestaande participaties (GlasDraad, Réseau Abilis, Datacenter United, Sociale Huisvesting Ierland en Kroningswind) en gerelateerde financieringsverplichtingen van TINC zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig de contractuele bepalingen. Het totaal bedrag aan verbintenissen is tijdens de verslagperiode afgenomen, en is het resultaat van effectieve investeringen in GlasDraad, Kroningswind, Datacenter United en Réseau Abilis.

Verbindenissen van TINC voor gecontracteerde participaties en de daaraan gerelateerde financieringsverplichtingen zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig de toekomstige verwerving van nieuwe bijkomende participaties die reeds gecontracteerd zijn (met name Sociale Huisvesting Ierland).

Op 30 juni 2021 bedraagt het totale bedrag aan investeringstoezeggingen € 24.980.700, uitsluitend bestaande uit toezeggingen in de vorm van eigen vermogen.

23 DOELSTELLINGEN VOOR HET AFDEKKEN VAN FINANCIËLE RISICO'S EN HET BELEID

INLEIDING

In de uitvoering van haar activiteiten als investeringsmaatschappij is TINC onderhevig aan risico's zowel op het niveau van TINC zelf als op het niveau van de participaties waarin TINC investeert.

Binnen het raamwerk uitgewerkt door de Raad van Toezicht, op voorstel van de Directieraad en op advies van het Audit Comité, voor risicobeheer, interne controle en de naleving van wetten en regels, is de Directieraad verantwoordelijk voor het risicobeheer. Risico's worden beheerd via een proces van doorlopende identificatie, inschatting, evaluatie en mitigatie. Minstens éénmaal per jaar rapporteert de Directieraad aan de Raad van Toezicht over de algemene en financiële risico's en de beheers- en controlesystemen.

De volgende, belangrijkste risico's kunnen worden onderscheiden.

OP HET NIVEAU VAN TINC

Strategisch risico

TINC heeft als doel waarde te creëren door te investeren in infrastructuurbedrijven die kasstromen genereren voor TINC. TINC is daarbij afhankelijk van de mogelijkheden die haar participaties hebben om de verwachte kasstromen te realiseren en effectief uit te keren aan TINC. Macro-economische en conjunctuurele omstandigheden, wijzigende regelgeving of politieke ontwikkelingen kunnen dit beperken of verhinderen. TINC besteedt de nodige aandacht aan het opvolgen van de algemene economische situatie en marktevoluties om de impact op haar inkomsten tijdig te kunnen inschatten en waar mogelijk te voorkomen. Een verdere diversificatie qua geografie, subsectoren en verdienmodellen van haar participaties moet verhinderen dat TINC in te grote mate afhankelijk wordt van wijzigingen in het beleids- en wettelijk kader of conjuncturele factoren in één bepaalde regio, sector of business.

Voor nieuwe participaties is TINC aangewezen op de aanwezigheid van investeringsopportunities in de markt tegen voldoende aantrekkelijke voorwaarden. Het risico bestaat dat dergelijke opportuniteiten onvoldoende of op een onvoldoende gediversifieerde wijze aanwezig zijn.

Liquiditeitsrisico

TINC heeft zich op contractuele wijze verbonden tot een aantal financiële engagementen bij bestaande en toekomstige participaties. Dit betreft enerzijds toezeggingen om bijkomend te investeren in bestaande participaties, en anderzijds toezeggingen om op een later tijdstip nieuwe participaties te verwerven. Hieraan is een zeker liquiditeitsrisico verbonden.

TINC stemt haar financiering af op de lopende financiële toezeggingen. De financiering van investeringen kan gebeuren onder de vorm van uitgifte van nieuwe aandelen en/of een kredietfaciliteit (of een combinatie van beiden) die haar de flexibiliteit biedt om soepel in te spelen op investeringsopportunities.

OP HET NIVEAU VAN DE PARTICIPATIES IN PORTEFEUILLE

De participaties waarin TINC investeert zijn in meer of mindere mate onderhevig aan onder andere financiële, operationele, regulatoire en commerciële risico's.

Financiële risico's

Wat betreft de financiële risico's zijn de participaties onder meer onderhevig aan een **kredietrisico** ten aanzien van de tegenpartijen waarvan ze hun inkomsten moeten ontvangen. In vele gevallen is de tegenpartij de overheid of een met de overheid gelieerde partij (PPS, energie-subsidieregelingen) of een bedrijf van een aanzienlijke omvang, waardoor het risico beperkt wordt. Het **liquiditeitsrisico**, m.n. het niet voor handen zijn van benodigde kasmiddelen, en het **renterisico**, waarbij kasstromen naar TINC ten gevolge van stijgende rentevoeten aangetast zouden worden door een hogere rentelast, worden opgevangen door de financiering zoveel mogelijk vast te leggen voor een langere duur (o.a. via indekkingsstrategieën).

Wisselkoersrisico is vandaag niet aanwezig bij de participaties aangezien alle ontvangsten en financiële verplichtingen in euro zijn.

Risico's betreffende regelgeving of overheidsingrijpen

Wijzigingen in de regelgeving omtrent steunregelingen, of in de fiscale of juridische behandeling van (investerings in) infrastructuur kunnen een negatieve invloed hebben op de resultaten van de participaties en bijgevolg ook op de kasstromen richting TINC.

Een belangrijk deel van de participaties is actief in een gereguleerde omgeving (bijvoorbeeld energie-infrastructureur, publiek-private samenwerkingen en zorg) en geniet van ondersteunende mechanismes (bijvoorbeeld groenstroomcertificaten). Infrastructuur is verder onderworpen aan specifieke regelgeving zoals gezondheids-, veiligheids- en milieuregels.

Aan zorginstellingen zoals gespecialiseerde residenties voor personen met bijzondere noden zijn specifieke risico's verbonden. Bestaande vergunningen zouden mogelijks niet-hernieuwd, opgeschort of ingetrokken kunnen worden. Voorts zijn de aangerekende tarieven gereguleerd waardoor een ongunstige wijziging van het sociale en uitkeringsbeleid een negatieve impact kan hebben op de resultaten.

De participaties zijn onderworpen aan verschillende fiscale wetgevingen. TINC structureert en beheert haar bedrijfsactiviteiten op basis van de geldende fiscale wetgeving en boekhoudkundige praktijken en normen.

Een wijziging, verstrenging of striktere handhaving van deze regelgeving kan een impact hebben op de inkomsten of kunnen bijkomende kapitaaluitgaven of bedrijfskosten met zich brengen, en kan bijgevolg de resultaten, de kasstromen naar TINC en het rendement aantasten.

Operationele risico's

Zowat het grootste operationele risico is dat de infrastructuur niet of niet voldoende beschikbaar is, of niet of niet voldoende produceert. Om dit te voorkomen doen de participaties een beroep op toeleveranciers en onderaannemers die zorgvuldig geselecteerd worden op basis van onder meer hun ervaring, kwaliteit van geleverd werk, solvabiliteit, enzovoort. TINC let er waar mogelijk ook op met voldoende verschillende tegenpartijen te werken, om risicoconcentratie en een te grote afhankelijkheid te voorkomen. Verder worden de nodige verzekeringen waar mogelijk voorzien om bijvoorbeeld bedrijfs-onderbrekingen te dekken.

In de zorgsector bestaat bovendien het risico dat er zich moeilijkheden voordoen met betrekking tot het handhaven van een passende kwaliteit van dienstverlening en het aanwerven en behouden van deskundig zorgpersoneel, wat een negatieve invloed zou kunnen hebben op het imago en de groei-vooruitzichten van de zorginstelling of de kostenstructuur.

Technische risico's

Het is niet uitgesloten dat infrastructuur, eenmaal operationeel, gebreken vertoont en niet (volledig) beschikbaar is. Hoewel de verantwoordelijkheid hiervoor grotendeels bij de partijen wordt gelegd waarop de participaties een beroep gedaan hebben voor de realisatie en het onderhoud van de infrastructuur, is het mogelijk dat deze partijen in gebreke blijven om bepaalde technische problemen op te lossen omwille van technische, organisatorische of financiële redenen. In dat geval kunnen de resultaten van de participaties nadelig beïnvloed worden.

Commerciële risico's

De portefeuille bevat participaties waarvan het verdienmodel afhankelijk is van de vraag door klanten en zorgbehoevenden of waarbij het verdienmodel onderhevig is aan evoluties in de prijszetting (bv. elektriciteitsprijzen). Indien de vraag (en bijgevolg de inkomsten) zou dalen onder de huidige verwachtingen, kan dit de kasstromen naar TINC en de waardering van de participatie nadelig beïnvloeden.

Risico's in verband met ontwikkeling en realisatie

Investeren in de ontwikkeling van infrastructuur houdt bijkomende risico's in, in vergelijking met de risico's verbonden aan het investeren in operationele Infrastructuur. Bij infrastructuur in ontwikkeling, moet TINC meestal financiering verstrekken vanaf de vroege ontwikkelingsfase, terwijl de kasstromen die uit deze infrastructuur voortvloeien slechts op een later ogenblik ontstaan wanneer de infrastructuur operationeel is. Verbonden risico's omvatten mogelijke kostenoverschrijdingen en vertragingen in de voltooiing (waarvan vele vaak worden veroorzaakt door factoren die niet rechtstreeks onder de controle van TINC vallen), gemaakte ontwikkelingskosten voor het ontwerp en het onderzoek, zonder dat er kan worden gegarandeerd dat de ontwikkeling voltooiing zal bereiken.

Wanneer TINC overweegt om te investeren in de ontwikkeling van infrastructuur, zal zij bepaalde inschattingen doen van de economische, markt- en andere omstandigheden inclusief inschattingen met betrekking tot de (potentiële) waarde van de infrastructuur. Het zou kunnen blijken dat deze inschattingen onjuist zijn, met alle negatieve gevolgen van dien voor de bedrijfsactiviteit, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van de infrastructuur.

Covid-19 gezondheidscrisis

De Covid-19 gezondheidscrisis kan investeringen in infrastructuur negatief beïnvloeden.

Infrastructuur in ontwikkeling en realisatie kan vertragingen, tijdelijke werk-
onderbrekingen en/of verhoogde kosten ervaren, omwille van maatregelen opgelegd in de strijd tegen Covid-19 en omwille van gewijzigde beschikbaarheid van derde partijen en materialen. In voorkomend geval kan de rentabiliteit en de waardering van de infrastructuur nadelig beïnvloed worden.

Infrastructuur wordt gebruikelijk gerealiseerd met schuldfinanciering.

De Covid-19 gezondheidscrisis kan de beschikbaarheid en de kostprijs van schuldfinanciering negatief beïnvloeden, met hogere kosten en een lager rendement tot gevolg.

Operationele infrastructuur dient te worden onderhouden om optimaal te functioneren. Hiertoe worden overeenkomsten met allerlei onderhoudspartijen, onderaannemers en leveranciers gesloten die vaak ook onderhoudsgaranties bevatten. Covid-19, en maatregelen opgelegd in de strijd ertegen, kunnen de goede uitvoering van deze overeenkomsten beperken of onmogelijk maken, of kunnen ertoe leiden dat tegenpartijen hun (financiële) verplichtingen niet langer kunnen nakomen, met de eventuele onbeschikbaarheid van de infrastructuur of kostenverhogingen tot gevolg.

Maatregelen opgelegd in de strijd tegen Covid-19 kunnen de vraag naar diensten van infrastructuur met een vraag-gestuurd verdienmodel voor een korte of langere termijn negatief beïnvloeden met lagere inkomsten en hogere kosten tot gevolg. De prijs die gebruikers bereid zijn te betalen voor deze diensten kan eveneens negatief worden beïnvloed waardoor de inkomsten lager zijn.

24 VERBONDEN PARTIJEN

BEDRAGEN VERSCHULDIGD DOOR VERBONDEN PARTIJEN (€)	DOCHTER- VENNOOT- SCHAPPEN	GEASSOCIEERDE ONDER- NEMINGEN	OVERIGE VERBONDEN PARTIJEN	TOTAAL
I. Financiële activa	78.256.286	18.654.080	8.429.458	105.339.824
1. Financiële activa - achtergestelde leningen	77.167.186	18.230.394	8.082.617	103.480.197
2. Financiële activa - achtergestelde leningen KT	1.057.358	423.686	346.840	1.827.885
3. Financiële activa - overige	31.742	-	-	31.742
II. Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	-	-	-	-
1. Financiële verplichtingen	-	-	-	-
2. Schulden	-	-	-	-
III. Transacties met verbonden partijen	19.847.525	2.958.485	4.880.909	27.686.918
1. Vergoeding TDP	-	-	3.393.281	3.393.281
2. Vergoeding TINC Manager	-	-	818.225	818.225
3. Dividenden, interesten & vergoedingen	19.847.525	2.958.485	669.403	23.475.412

25 GEBEURTENISSEN NA DE VERSLAGGEVINGSDATUM

Er zijn geen vermeldenswaardige gebeurtenissen na verslaggevingsdatum.

ACCOUNTANTSVERKLARING

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN TINC NV OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2021

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris van TINC NV (de "Vennootschap") en van de dochterondernemingen (samen de "Groep"). Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde balans op 30 juni 2021, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en de geconsolideerde kasstromentabel van het boekjaar afgesloten op 30 juni 2021 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de "Geconsolideerde Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden als commissaris benoemd door de algemene vergadering op 21 oktober 2020, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die zal beraadslagen over de

Geconsolideerde Jaarrekening afgesloten op 30 juni 2023. We hebben de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 7 opeenvolgende boekjaren.

VERSLAG OVER DE CONTROLE VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van TINC NV, die de geconsolideerde balans op 30 juni 2021 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en de geconsolideerde kasstromentabel over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een geconsolideerd balanstotaal van € 458.750.312 en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 31.071.376.

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening een getrouw beeld van het geconsolideerde eigen vermogen en van de geconsolideerde financiële positie van de Groep op 30 juni 2021, alsook van de geconsolideerde resultaten en

de geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie ("IFRS") en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

We hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met de International Standards on Auditing ("ISAs"). Onze verantwoordelijkheden uit hoofde van die standaarden zijn nader beschreven in het gedeelte "Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening" van ons verslag.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid. Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

▶ ACCOUNTANTSVERKLARING

Kernpunten van de controle

De kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die volgens ons professioneel oordeel het meest significant waren bij onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening van de huidige verslagperiode.

Deze aangelegenheden werden behandeld in de context van onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening als een geheel en bij het vormen van ons oordeel hieromtrent en derhalve formuleren wij geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Waardering van de investeringsportefeuille

Beschrijving van het kernpunt

De Vennootschap is actief in het beheer van diverse investeringen, dewelke worden gewaardeerd aan reële waarde en worden gepresenteerd in de post “Investeringen aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening”. Deze vertegenwoordigen 87% van het geconsolideerd balanstotaal. Door de afwezigheid van waarneembare marktgegevens, worden deze investeringen gewaardeerd via methoden waarbij niet-waarneembare inputs worden gehanteerd die een significant effect kunnen hebben op de alzo bepaalde reële waarde. Deze

niet-waarneembare inputs zijn deels ook gebaseerd op assumpties en inschattingen (waaronder de verdisconteringsvoet, de inflatie, de energieprijzen en de energieproductie) van het management. Het gebruik van een andere waarderingmethode enerzijds en/of een wijziging in de onderliggende assumpties en inschattingen anderzijds zou kunnen leiden tot een significante afwijking van de reële waarde.

Samenvatting van de uitgevoerde procedures

Ten aanzien van voormeld kernpunt hebben wij additionele procedures uitgevoerd met betrekking tot gebieden met een verhoogd risico op subjectiviteit in het waarderingproces. Dit omvatte, onder meer, dat wij:

- waarderingsspecialisten hebben betrokken met als doel:
- de door het management gehanteerde assumpties en inschattingen te evalueren op hun redelijkheid, waarbij onder meer naast de gebruikte verdisconteringsvoet, die sterk afhangt van het type activiteit en industrie waarin wordt geïnvesteerd, ook assumpties zoals de verwachte inflatie en de verwachte belastingvoet werden geëvalueerd;
- de door het management gehanteerde waarderingmodellen te evalueren in

overeenstemming met de “International Private Equity and Valuation guidelines” en met IFRS;

- de achterliggende projecties en inschattingen hebben besproken met het management en hebben vergeleken met voorgaande boekjaren;
- de gebudgetteerde resultaten opgenomen in de waardering van vorig jaar hebben vergeleken met de effectieve resultaten; en
- de toelichtingen opgenomen in toelichting 8.1.16 van de Geconsolideerde Jaarrekening hebben gecontroleerd op inhoud en volledigheid in overeenstemming met IFRS 7 “Financiële instrumenten: informatieverschaffing” en IFRS 13 “Waardering tegen reële waarde”.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met IFRS en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor een systeem van interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die geen

▶ ACCOUNTANTSVERKLARING

afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

In het kader van de opstelling van de Geconsolideerde Jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Vennootschap te vereffenen of om de bedrijfsactiviteiten stop te zetten of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle over de Geconsolideerde Jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de Geconsolideerde Jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISAs is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen

zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van de Geconsolideerde Jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening in België na. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap en van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Vennootschap en van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISAs, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de Geconsolideerde Jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van het systeem van interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in het systeem van interne beheersing dat relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van het systeem van interne beheersing van de Vennootschap en van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de rede-

▶ ACCOUNTANTSVERKLARING

- lijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen van de aanvaardbaarheid van de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling, en op basis van de verkregen controle-informatie, concluderen of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap en de Groep om de continuïteit te handhaven. Als we besluiten dat er sprake is van een onzekerheid van materieel belang, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de Geconsolideerde Jaarrekening of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot op de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de continuïteit van de Vennootschap of van de Groep niet langer gehandhaafd kan worden;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de Geconsolideerde Jaarrekening, en of deze Geconsolideerde Jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het auditcomité binnen het bestuursorgaan, onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die we identificeren gedurende onze controle.

Omdat we de eindverantwoordelijkheid voor ons oordeel dragen, zijn we ook verantwoordelijk voor het organiseren, het toezicht en het uitvoeren van de controle van de dochterondernemingen van de Groep. In die zin hebben wij de aard en omvang van de controleprocedures voor deze entiteiten van de Groep bepaald.

We verstrekken aan het auditcomité binnen het bestuursorgaan een verklaring dat we de relevante deontologische vereisten inzake onafhankelijkheid naleven en we melden hierin alle relaties en andere aangelegenheden die redelijkerwijs onze onaf-

hankelijkheid zouden kunnen beïnvloeden, alsook, voor zover van toepassing, de bijbehorende maatregelen die we getroffen hebben om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Aan de hand van de aangelegenheden die met het auditcomité binnen het bestuursorgaan besproken worden, bepalen we de aangelegenheden die het meest significant waren bij de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening over de huidige periode en die daarom de kernpunten van onze controle uitmaken. We beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

VERSLAG BETREFFENDE DE OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

▶ ACCOUNTANTSVERKLARING

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien) bij de in België van toepassing zijnde ISAs, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, de andere informatie opgenomen in het jaarrapport te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, stemt dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening overeen met de Geconsolideerde Jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, enerzijds, en is dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening opgesteld overeenkomstig artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, anderzijds.

In de context van onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, op basis van de kennis

verkregen in de controle, of het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, zijnde:

- hoofdstuk “Activiteiten”
 - hoofdstuk “Resultaten 2020-2021”
 - hoofdstuk “Corporate Governance Verklaring”
- een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden. Verder drukken wij geen enkele mate van zekerheid uit over het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en

verenigingen werden correct vermeld en gesplitst in de toelichting bij de Geconsolideerde Jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Antwerpen, 7 september 2021

EY Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Ronald Van den Ecker*
Partner

* Handelend in naam van een BV

22RVE0022

VERKORTE STATUTAIRE JAARREKENING

1 RESULTATENREKENING

PERIODE EINDIGEND OP: (€)	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
OPBRENGSTEN	24.222.457	16.206.468
Opbrengsten uit financiële vaste activa	23.500.762	15.481.936
<i>Dividenden</i>	14.555.026	7.508.670
<i>Interesten</i>	8.945.736	7.973.266
Opbrengsten uit vlottende activa	200.721	53.123
Andere financiële opbrengsten	21	-
Omzet	520.953	671.408
Andere lopende opbrengsten	-	-
Terugnemingen van waardeverminderingen	-	-
<i>op financiële vaste activa</i>	-	-
Meerwaarden bij realisaties	-	-
<i>van financiële vaste activa</i>	-	-
KOSTEN	(6.257.839)	(6.289.118)
Andere financiële kosten	(90.375)	(118.551)
Diensten en diverse goederen	(4.406.974)	(3.776.319)
Diverse lopende kosten	(85.778)	(114.546)
Afschrijvingen en waardeverminderingen, oprichtingskosten, IMVA en MAV	(1.442.745)	(2.142.496)
Minwaarden bij realisaties	-	-
<i>op financiële vaste activa</i>	-	-
Belastingen	(231.967)	(137.206)
Resultaat van het boekjaar	17.964.618	9.917.350

▶ VERKORTE STATUTAIRE JAARREKENING

2 BALANS

PERIODE EINDIGEND OP: (€)	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
VASTE ACTIVA	335.126.486	288.363.451
Immateriële vaste activa	2.868.587	4.295.103
Verbonden ondernemingen	267.175.856	241.424.243
<i>Deelnemingen</i>	<i>199.459.447</i>	<i>162.398.676</i>
<i>Vorderingen</i>	<i>67.716.410</i>	<i>79.025.567</i>
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	57.110.738	33.817.462
<i>Deelnemingen</i>	<i>29.429.567</i>	<i>19.000.078</i>
<i>Vorderingen</i>	<i>27.681.170</i>	<i>14.817.384</i>
Andere financiële vaste activa	7.971.305	8.826.644
<i>Deelnemingen</i>	<i>53</i>	<i>53</i>
<i>Vorderingen</i>	<i>7.971.252</i>	<i>8.826.591</i>
VLOTTENDE ACTIVA	62.543.207	106.623.452
Vorderingen op maximum 1 jaar	2.059.711	3.354.158
<i>Handelsvorderingen</i>	<i>69.290</i>	<i>124.433</i>
<i>Overige vorderingen</i>	<i>1.990.421</i>	<i>3.229.725</i>
Geldbeleggingen	34.894.555	53.303.602
Liquide middelen	25.362.302	49.965.692
Overlopende rekeningen	226.640	219.001
Totaal van de activa	397.669.693	395.205.905

PERIODE EINDIGEND OP: (€)	30 JUNI 2021 12 maanden	30 JUNI 2020 12 maanden
EIGEN VERMOGEN	393.984.005	394.564.843
Kapitaal	168.177.863	184.905.136
Uitgiftepremies	174.688.537	174.688.537
Reserves	5.663.835	6.583.786
Overgedragen winst	45.453.771	28.387.384
SCHULDEN	3.685.688	632.557
Financiële schulden	-	-
Handelsschulden	877.342	632.557
<i>Leveranciers</i>	<i>877.342</i>	<i>632.557</i>
Fiscale, salariële en sociale lasten	-	-
<i>Belastingen</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Dividend huidig boekjaar	-	-
Overige diverse schulden	2.808.346	8.505
Totaal van de passiva	397.669.693	395.205.905

▶ VERKORTE STATUTAIRE JAARREKENING

3 JAARVERSLAG OVER DE STATUTAIRE JAARREKENING

De Statutaire Bestuurder, TINC Manager NV, brengt hierbij verslag uit over de activiteiten van TINC NV (de “Vennootschap”) met betrekking tot de enkelvoudige jaarrekening over het boekjaar dat liep van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021.

KAPITAAL

Het geplaatst kapitaal bedraagt per einde boekjaar € 168.177.863,21 en is bij afsluiting van het boekjaar volledig volgestort.

VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de Statutaire Bestuurder.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de Statutaire Bestuurder.

INLICHTINGEN OVER OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANMERKELIJK KUNNEN BEÏNVLOEDEN

Er zijn op datum van dit verslag geen specifieke omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

WERKZAAMHEDEN OP HET GEBIED VAN ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De Vennootschap verricht geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

BIJKANTOREN

De Vennootschap heeft geen bijkantoren.

INFORMATIE BETREFFENDE HET GEBRUIK DOOR DE VENNOOTSCHAP VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN VOOR ZOVER ZULKS VAN BETEKENIS IS VOOR DE BEOORDELING VAN HAAR ACTIVA, PASSIVA, FINANCIËLE POSITIE EN RESULTAAT

De Vennootschap maakt zelf geen gebruik van financiële instrumenten ter beheersing van risico's (hedging) die van betekenis kunnen zijn op de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat.

ONAFHANKELIJKHEID EN DESKUNDIGHEID OP HET GEBIED VAN BOEKHOUDING EN AUDIT VAN MINSTENS ÉÉN LID VAN HET AUDITCOMITÉ

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de Statutaire Bestuurder.

VERKLARING INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR EN REMUNERATIEVERSLAG

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de Statutaire Bestuurder.

INFORMATIEVERPLICHTINGEN CONFORM ART. 34 VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 14 NOVEMBER 2007 EN DE WET VAN 6 APRIL 2010

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de Statutaire Bestuurder.

ARTIKEL 7:115 EN ARTIKEL 7:116 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de Statutaire Bestuurder.



► VERKORTE STATUTAIRE JAARREKENING

KWIJTING

Overeenkomstig de wet en de statuten zullen de aandeelhouders op de algemene vergadering van de vennootschap verzocht worden kwijting te verlenen aan de Statutaire Bestuurder en commissaris voor het in het boekjaar 2020-2021 door hen uitgeoefende mandaat.

Dit verslag zal worden neergelegd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en ligt ter inzage op de zetel van de vennootschap.

VERKLARENDE WOORDENLIJST

€000 / €k	In duizend euro	Gewogen gemiddelde looptijd schulden	Looptijd schulden ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) van de participaties op het einde van het afgelopen boekjaar, gewogen op basis van het bedrag aan openstaande schulden ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) in elke participatie op het einde van het afgelopen boekjaar pro rata het belang van TINC (in %) in die participatie
€m	In miljoen euro		
BGAAP	Belgische algemeen aanvaarde boekhoudregels		
Bruto rendement op eigen vermogen (NAV)	Uitgekeerde distributie per aandeel tijdens het afgelopen boekjaar plus groei NAV per aandeel over het afgelopen boekjaar gedeeld door NAV per aandeel aan het begin van het afgelopen boekjaar		
Bruto rendement uitkering t.o.v. beurskoers	Voorgestelde distributie per aandeel gedeeld door beurskoers op einde van het afgelopen boekjaar	Gewogen gemiddelde schuldgraad (%)	Totale netto schuld ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) van de participaties per einde van het afgelopen boekjaar gedeeld door reële waarde van 100% van de aandelen van de participatie plus totale netto schuld ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) in elke participatie per einde van het afgelopen boekjaar, gewogen volgens reële waarde van die participaties.
CEO	Chief executive officer		
CFO	Chief financial officer		
CLO	Chief legal officer		
DBFM(O)	Design, build, finance, maintain en (operate)		
DSRA	Debt service reserve account		
ESG	Environmental, Social and Governance / Milieu, Maatschappij en Bestuur	IFRS	International Financial Reporting Standards
FV	Reële waarde volgens IFRS (Fair Value)	IPO	Initial public offering / beursintroductie
FY	Financieel jaar	Kostenratio	Totale operationele kosten gedurende de periode gedeeld door het eigen vermogen (NAV) aan het einde van de periode
Gewogen gemiddelde contractduur	Looptijd DBFM contracten gewogen op basis van reële waarde (FV)	MW	Megawatt
		MWh	Megawattuur
		NAV	Eigen vermogen volgens IFRS (net asset value)
		PPS	Publiek-private samenwerking



VERKLARING VAN DE STATUTAIRE BESTUURDER

Wij verklaren dat, voor zover ons bekend:

- 1) De jaarrekeningen, die zijn opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële situatie en resultaten van TINC;
- 2) Het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling, de resultaten en de positie van TINC, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd wordt.

Namens de Vennootschap

De Raad van Toezicht van TINC Manager
Statutair Bestuurder

Philip Maeyaert
Kathleen Defreyn
Jean Pierre Dejaeghere
Elvira Haezendonck
Helga Van Peer
Kristof Vande Capelle
Marc Vercruysse
Peter Vermeiren
Katja Willems



COLOFON

Verantwoordelijke uitgever
TINC NV

Karel Oomsstraat 37
2018 Antwerpen
België

T +32 3 290 21 73
Investor.relations@tincinvest.com
www.tincinvest.com

Concept, redactie en coördinatie:
www.cfreport.com