

TINC publiceert haar halfjaarresultaten 2021-2022

Antwerpen, onder embargo tot 9 maart 2022, 7h00 CET

Gereguleerde informatie

Manu Vandenbulcke, CEO:

“De goede prestaties van onze participaties in de eerste jaarhelft vertalen zich in een sterk portefeuilleresultaat. Ondanks de verlengde maatregelen in de strijd tegen Covid-19, ervaarde de investeringsportefeuille geen materiële onderbrekingen of noemenswaardige problemen. Onze participaties in Ondersteunend Vastgoed en Digitale Infrastructuur kenden een positief effect van de aantrekkende inflatie op de verwachte kasstromen en dus ook op hun waardering. Via haar investeringen in de vier maatschappelijk geïnspireerde focusgebieden blijft TINC een bijdrage leveren aan de infrastructuur voor de wereld van morgen. Op basis van dit interim-resultaat, beoogt TINC een bruto uitkering van € 0,53 per aandeel voor het huidige boekjaar.”

Kernpunten

- Het portefeuilleresultaat over de eerste jaarhelft bedraagt € 20,8 miljoen. Dit resulteert in een **nettowinst van € 18,2 miljoen of € 0,50 per aandeel**;
- Het eigen vermogen **bedraagt € 457,0 miljoen of € 12,57 per aandeel** (€ 457,9 miljoen of € 12,59 per aandeel op 30 juni 2021), na aftrek van de uitkering aan de aandeelhouders van € 18,9 miljoen of € 0,52 per aandeel in oktober 2021;
- De **investeringsportefeuille bevat 23 participaties** in België, Nederland en Ierland met **een reële waarde (FV) van € 414,9 miljoen** (+ 4,6 % ten opzichte van 30 juni 2021). Deze portefeuille wordt gewaardeerd op basis van een gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet van 7,55 %;
- TINC investeerde tijdens de verslagperiode **€ 10,0 miljoen** onder zowel lopende als nieuwe investeringstoezeggingen. Dit betreft de overname van een 50 % belang in een portefeuille van operationele zonneparken op bedrijfsdaken (B), de overname van een bijkomend belang in het PPS project Prinses Beatrixsluis (NL) en een investering in het portefeuillebedrijf Datacenter United (B). Kort na het einde van de verslagperiode, investeerde TINC verder bijkomend circa € 5 miljoen groeikapitaal in Datacenter United voor de financiering van het partnership met DC Star, een verstrekker van colocationdiensten met datacenters in Oostkamp, Gent en Burcht;
- De uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen bedragen € 29,3 miljoen op het einde van de verslagperiode. Door de combinatie van de huidige participaties en de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen **groeit de portefeuille van TINC op termijn tot circa € 444,2 miljoen**;
- De **kaspositie bedraagt € 40,5 miljoen** op het einde van de verslagperiode;
- De participaties toonden ook tijdens de voorbije verslagperiode overwegend **een sterke operationele en financiële veerkracht** onder de nieuwe en/of verlengde Covid-19 maatregelen, en bleven functioneren zonder materiële onderbrekingen of noemenswaardige problemen;

- TINC voert verder haar duurzaamheid stappenplan uit en wordt “UNPRI signatory”;
- TINC beoogt voor het huidige boekjaar een bruto uitkering van € 0,53 per aandeel.

I. Tussentijds jaarverslag

1. Over TINC

TINC is een investeringsmaatschappij en 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.

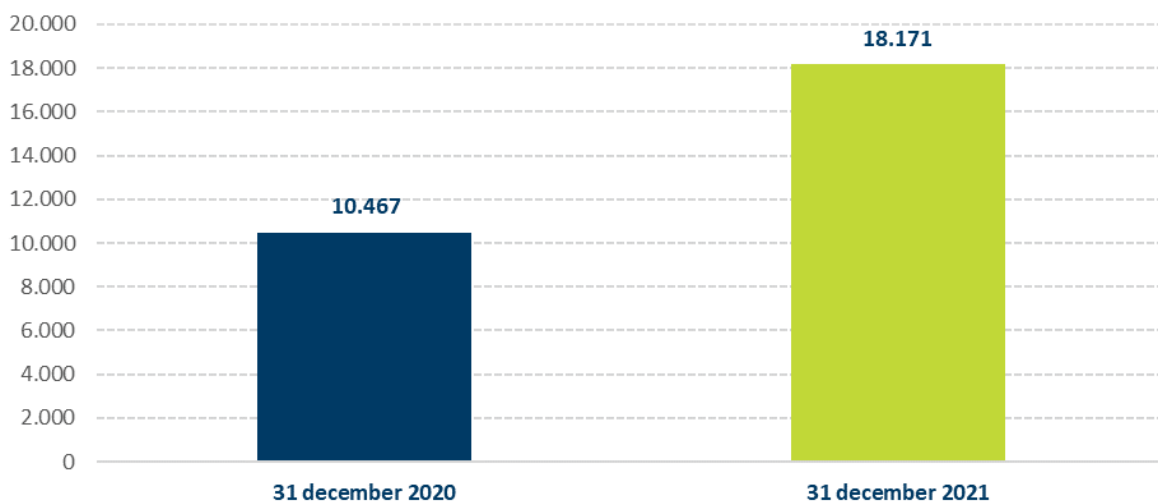
TINC werd in december 2007 opgericht en noteert sedert 12 mei 2015 op Euronext Brussels. Als beursgenoteerde investeringsmaatschappij beschikt TINC over een platform voor de verdere financiering van haar groei. Dit platform is toegankelijk voor zowel particuliere als institutionele beleggers en laat 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.

TINC laat zich in haar investeringsactiviteit inspireren door een aantal belangrijke actuele maatschappelijke thema's. Deze omvatten de ambitie om de infrastructuur van de toekomst op een doordachte en meer duurzame wijze te realiseren (“*Building Back Better*”), het streven naar een koolstofarme samenleving, het stimuleren van een doorgedreven digitalisering van de maatschappij, en de aandacht voor zorg en welzijn. Deze tendensen vormen voor TINC de voedingsbodem voor investeringen met impact in 4 focusgebieden, meer bepaald Publieke Infrastructuur, Energie Infrastructuur, Digitale Infrastructuur en Ondersteunend Vastgoed.

2. Halfjaarresultaten

De nettowinst over de verslagperiode bedraagt € 18,2 miljoen of € 0,50 per aandeel, een stijging van 73,6 % ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.



Deze toename van de nettowinst is de resultante van een sterk portefeuilleresultaat van de participaties van TINC dat met € 20,8 miljoen een stijging kent van 61,2 % ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

De toename van het portefeuilleresultaat is het resultaat van de groei van de portefeuille en de globaal goede prestaties van de participaties, in het bijzonder van het positieve effect van stijgende inflatie bij Digitale Infrastructuur en Ondersteunend Vastgoed, en van stijgende stroomprijzen bij de energie participaties. Met € 12,7 miljoen blijft tijdens de verslagperiode ook de kasstroomgeneratie vanuit de participaties naar TINC sterk.

Op basis van deze goede halfjaarresultaten beoogt TINC voor het huidige boekjaar een bruto uitkering aan haar aandeelhouders van € 0,53 per aandeel.

3. Investeringsportefeuille

3.1. Portefeuille

TINC investeert in 4 focusgebieden, meer bepaald Publieke Infrastructuur, Energie Infrastructuur, Digitale Infrastructuur en Ondersteunend Vastgoed.

De investeringsportefeuille omvat 23 participaties met een reële waarde van € 414,9 miljoen op het einde van de verslagperiode. De toename van de reële waarde met € 18,1 miljoen – een stijging van 4,6 % ten opzichte van het einde van het vorige boekjaar - is het resultaat van investeringen in bestaande en nieuwe participaties (€ 10,0 miljoen), terugbetalingen uit participaties (€ -5,8 miljoen) en de groei van de reële waarde van de portefeuille (€ 14,3 miljoen). De reële waarde van de investeringsportefeuille wordt bepaald door toepassing van een verdisconteringsvoet op de verwachte toekomstige kasstromen van elke individuele participatie. De gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet bedraagt 7,55 % op het einde van het voorbije jaar (7,59 % op het einde van het vorige boekjaar).

De participaties toonden ook tijdens de voorbije verslagperiode overwegend een sterke operationele en financiële veerkracht onder de nieuwe en/of verlengde Covid-19 maatregelen, en bleven functioneren zonder materiële onderbrekingen of noemenswaardige problemen.

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

Voor de participaties in Energie Infrastructuur betekent de stijging van de stroomprijzen dat de verwachte inkomsten toenemen. Deze inkomsten worden deels gecompenseerd door een corresponderende daling van de vergoedingen uit steunmaatregelen, wat eigen is aan de meeste subsidieregelingen voor hernieuwbare energie. De productie van de wind- en zonneparken lag gedurende de verslagperiode lager dan de lange termijn verwachtingen door een lagere irradiatie voor de zonneparken en mindere windcondities voor de windparken. De totale productie gedurende de verslagperiode bedroeg 160 GWh.

De participaties in Digitale Infrastructuur ontwikkelen zich verder naar verwachting. GlasDraad bouwt in Nederland

met succes verder aan de realisatie van lokale glasvezelnetwerken voor voornamelijk residentiële klanten. Intussen werden reeds meer dan 35.000 snelle glasvezelverbindingen gerealiseerd, met de ambitie om dit via vraagbundeling campagnes verder op te schalen. GlasDraad beschikt hiervoor over alle noodzakelijke expertise en financiering. De eerste netwerken zijn intussen operationeel. Datacenter United – verstrekker van colocationdiensten met datacenters in Antwerpen en Brussel – gaf invulling aan de ambitie om haar voetafdruk te verhogen in België. Kort na de verslagperiode investeerde TINC bijkomend groeikapitaal in Datacenter United voor de financiering van het partnership met DC Star, een verstrekker van colocationdiensten met datacenters in Oostkamp, Gent en Burcht. Hierdoor vergroot Datacenter United haar lokale aanwezigheid in Vlaanderen en Brussel als dienstenverstrekker met een sterk productaanbod dat tegemoet komt aan de noden van haar gediversifieerde klantenbasis en verder bouwt aan de digitale economie van morgen.

De participaties in Ondersteunend Vastgoed presteren operationeel en financieel in lijn met de verwachting. Tijdens de verslagperiode ervoeren deze participaties een positief effect van de aantrekkende inflatie op de verwachte kasstromen.

3.2. Investeringsactiviteit

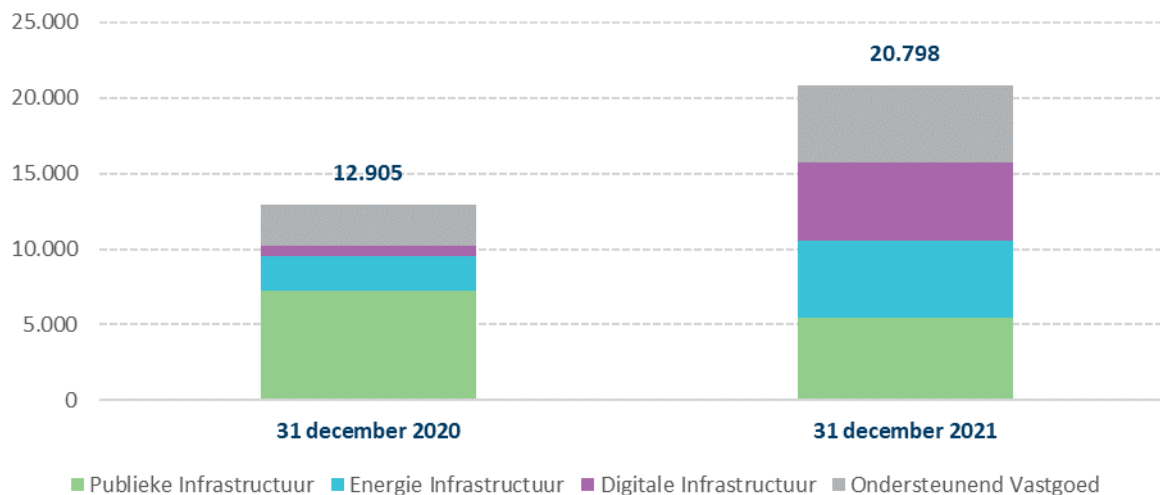
Tijdens de verslagperiode investeerde TINC € 10,0 miljoen in nieuwe en bestaande participaties, waaronder de overname van een 50 % belang in Sunroof, eigenaar van een portefeuille zonnestroominstallaties in Vlaanderen, waarbij er een stroomafnameovereenkomst afgesloten is met de eigenaars van de gebouwen die de geproduceerde stroom ter plaatse zullen gebruiken (B), de verwerving van een bijkomend belang in de PPS Prinses Beatrixsluis (NL), en een bijkomende investering in het portefeuillebedrijf Datacenter United (B).

De verhouding tussen de vier focusgebieden in de portefeuille vertoont een evenwichtige spreiding met 32 % Publieke Infrastructuur, 30 % Energie Infrastructuur, 20 % Digitale Infrastructuur en 18 % Ondersteunend Vastgoed.

TINC heeft op het einde van de verslagperiode nog voor € 29,3 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 € 444,2 miljoen.

TINC heeft € 40,5 miljoen aan kasmiddelen op het einde van de verslagperiode. Deze kasmiddelen zijn beschikbaar om te voldoen aan de uitvoering van gecontracteerde investeringstoezeggingen en voor algemene investeringsdoeleinden.

3.3. Portefeuilleresultaat



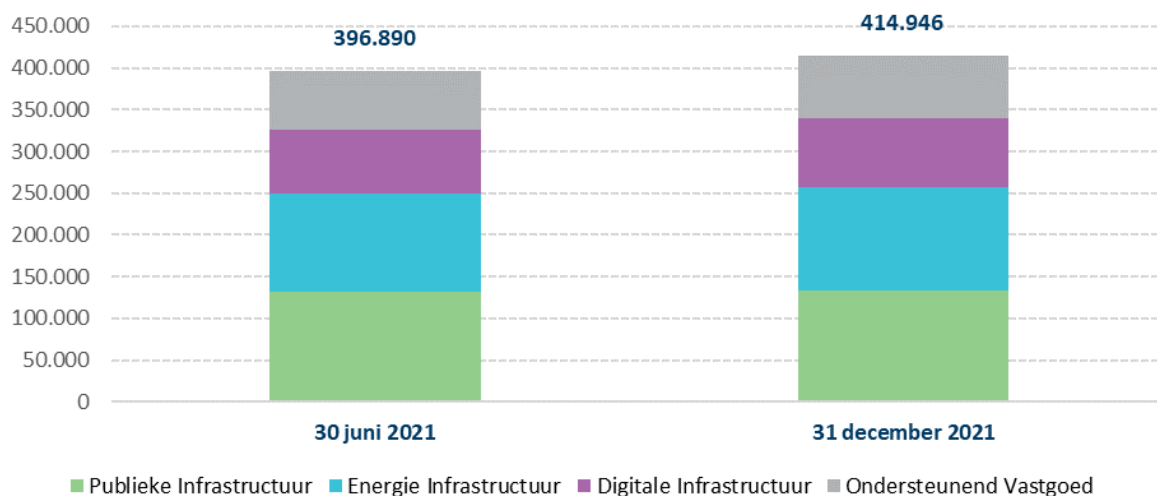
Het portefeuilleresultaat over de verslagperiode kende met € 20,8 miljoen een sterke toename ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Dit is het resultaat van de groei van de portefeuille en de globaal goede prestaties van de participaties, in het bijzonder van het positieve effect van stijgende inflatie bij Digitale Infrastructuur en Ondersteunend Vastgoed, en van stijgende stroomprijzen bij de Energie Infrastructuur participaties.

Dit portefeuilleresultaat bestaat uit twee componenten:

- € 6,5 miljoen aan inkomsten: interesten (€ 4,4 miljoen), dividenden (€ 1,9 miljoen) en vergoedingen (€ 0,2 miljoen) verkregen uit de participaties. Het grootste deel hiervan werd reeds effectief in cash ontvangen en het saldo, dat reeds aan het eind van de verslagperiode verschuldigd was maar nog niet ontvangen, zal op korte termijn worden ontvangen.
- € 14,3 miljoen toename van de waarde van de portefeuille.

3.4. Waardering

Tijdens de verslagperiode is de reële waarde van de portefeuille toegenomen met € 18,1 miljoen tot € 414,9 miljoen, of een stijging van 4,6 %. De grafiek hieronder geeft de evolutie weer van de reële waarde (FV) van de portefeuille tijdens de verslagperiode (in k€).



De stijging van de reële waarde is voornamelijk het resultaat van:

- Investerings voor een bedrag van € 10,0 miljoen in nieuwe en bestaande participaties;
- Terugbetalingen uit participaties voor een bedrag van € 5,8 miljoen; en
- Een toename van de waarde van de portefeuille met € 14,3 miljoen.

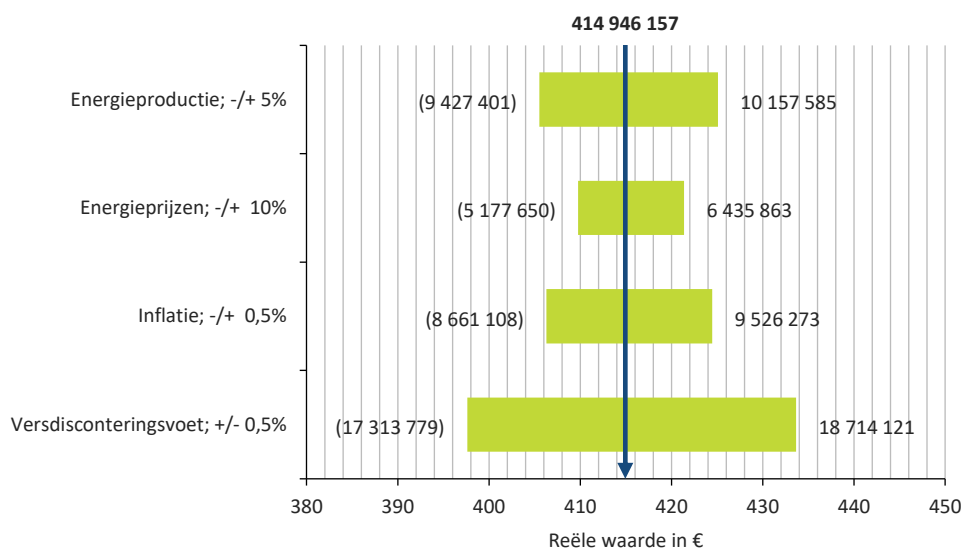
Op 31 december 2021 bedraagt de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet van de portefeuille 7,55% (7,59% op 30 juni 2021). De individuele verdisconteringsvoeten van de participaties variëren tussen 6,74% en 9,25%. De lichte daling van de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet is voornamelijk het resultaat van een verschuiving in de samenstelling van de portefeuille ten gevolge van de investeringsactiviteit.

De tabel hieronder bevat een overzicht van de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet die van toepassing is op de 4 segmenten en dit op datum van 31 december 2021, en in vergelijking met de cijfers op 30 juni 2021.

Periode eindigend op:	30 juni 2021	31 december 2021
Publieke Infrastructuur	7,00%	7,00%
Energie Infrastructuur	7,29%	7,23%
Digitale Infrastructuur	8,69%	8,63%
Ondersteunend Vastgoed	8,02%	7,84%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	7,59%	7,55%

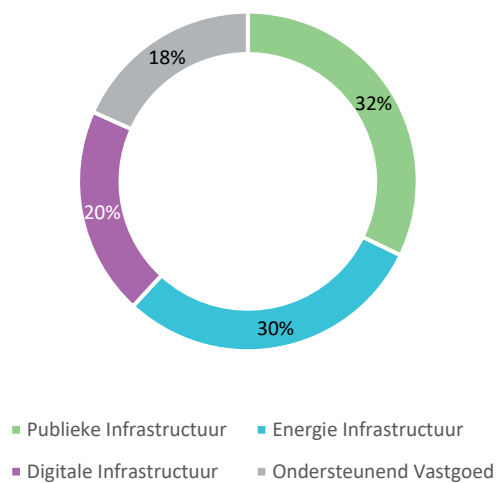
Sensitiviteit tegenover assumpties op portefeuilleniveau

De volgende grafiek toont de sensitiviteit van de reële waarde (FV) van de portefeuille voor veranderingen in energieprijzen, energieproductie, inflatie en gehanteerde verdisconteringsvoet. Deze analyse geeft een beeld van de sensitiviteit van de reële waarde (FV) voor een bepaald criterium, onafhankelijk van de andere variabelen die gelijk blijven. Gecombineerde sensitiviteiten worden bijgevolg niet weergegeven. Een opsplitsing per segment is beschreven in deel II van dit verslag.

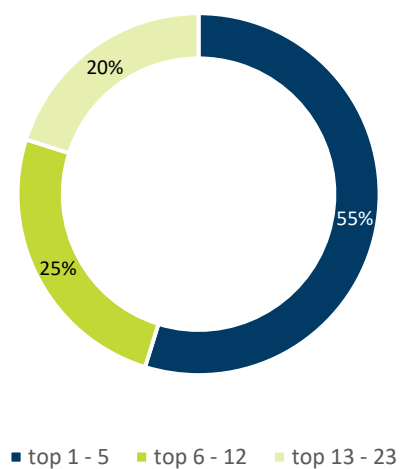


3.5. Diversificatie van de portefeuille

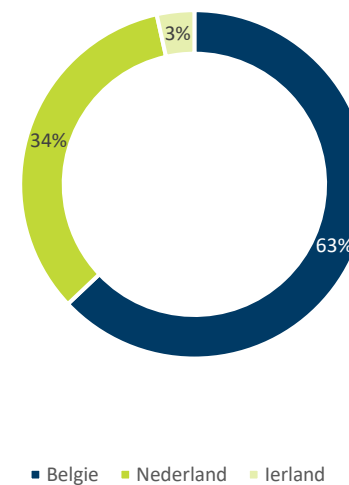
OPDELING PER ACTIVITEIT (FV)



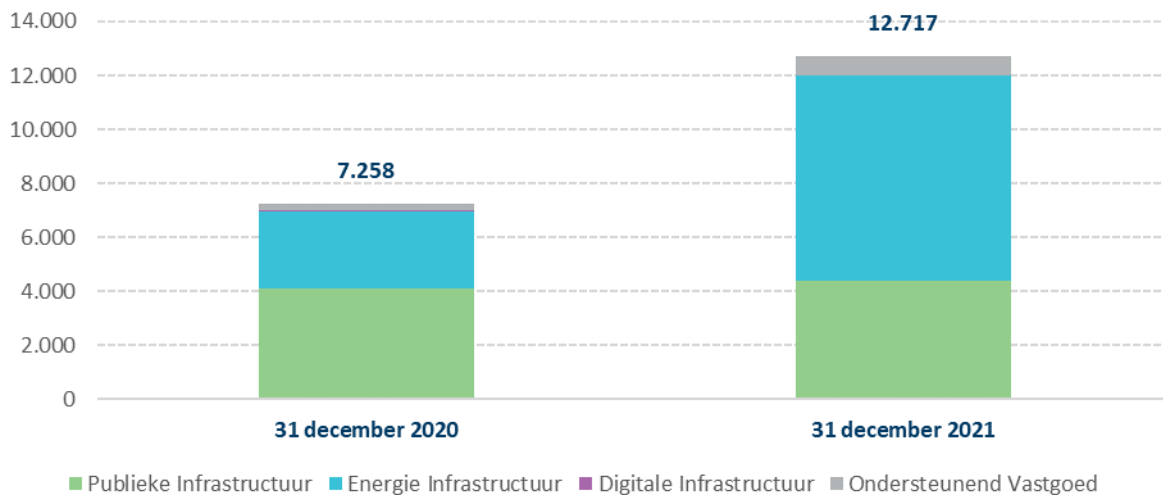
GEWICHT (FV)



LANDEN (FV)



3.6. Kasontvangsten



TINC heeft tijdens de verslagperiode in totaal € 12,7 miljoen aan kasontvangsten vanuit haar participaties gekregen:

- € 6,9 miljoen onder de vorm van dividenden, interesten, en vergoedingen; en
- € 5,8 miljoen onder de vorm van terugbetalingen van kapitaal en leningen.

4. Duurzaamheid

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.

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

In de landen waarin TINC actief is, draagt TINC via haar participaties bij tot onder meer de volgende Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen:

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

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

Na de verslagdatum werd TINC erkend als “UNPRI signatory” en vervoegt daarmee de meer dan 4 000 andere organisaties wereldwijd die hun engagement ten aanzien van duurzame investeringen hebben betoond.

5. Balans

Het eigen vermogen (NAV) bedraagt € 457,0 miljoen of € 12,57 per aandeel (een lichte daling ten opzichte van de NAV per aandeel van € 12,59 op 30 juni 2021, na de uitkering aan de aandeelhouders van €0,52 per aandeel in oktober 2021). De NAV is de som van de reële waarde (FV) van de portefeuille (€ 414,9 miljoen), een uitgestelde belastingvordering (€ 0,8 miljoen), netto kasmiddelen (€ 40,5 miljoen) en ander werkkapitaal (€ 0,8 miljoen).

Periode eindigend op:	31/12/2021	30/06/2021
Balans (k€)	6 maanden	12 maanden
Reële waarde participaties	414.946	396.890
Uitgestelde belastingen	787	1.163
Kasmiddelen	40.489	60.257
Overige	752	(446)
Eigen vermogen (NAV)	456.974	457.863
<i>Eigen vermogen (NAV) per aandeel (€)*</i>	<i>12,57</i>	<i>12,59</i>

* Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 31/12/2021 (36.363.637) en 30/06/2021 (36.363.637)

Tijdens de verslagperiode nam de reële waarde van de portefeuille toe met € 18,1 miljoen tot € 414,9 miljoen, of een stijging van 4,6%.

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. Met een solide balans, beoogt TINC haar kapitaalstructuur verder te ontwikkelen ter ondersteuning van de groei-ambities met aandacht voor ESG-overwegingen.

6. Uitkering aan de aandeelhouders

Op 25 oktober 2021 werd een uitkering aan de aandeelhouders over het voorbije boekjaar (eindigend op 30 juni 2021) betaald ten belope van € 18,9 miljoen (€ 2,5 miljoen door uitkering van een dividend en € 16,4 miljoen in de vorm van een kapitaalvermindering). Dit bedrag stemt overeen met € 0,52 per aandeel. De uitkering van € 0,52 per aandeel bestaat uit een dividend van € 0,07 per aandeel (of 13,5 % van de uitkering) en een kapitaalvermindering van € 0,45 per aandeel (of 86,5 % van het totale uitgekeerde bedrag).

7. Gebeurtenissen na balansdatum

Kort na de verslagperiode investeerde TINC bijkomend groeikapitaal in Datacenter United voor de financiering van het partnership met DC Star, een verstreker van colocationdiensten met datacenters in Oostkamp, Gent en Burcht (B). Hierdoor vergroot Datacenter United haar lokale aanwezigheid in Vlaanderen en Brussel als dienstenverstreker met een sterk productaanbod dat tegemoet komt aan de noden van haar gediversifieerde klantenbasis en verder bouwt aan de digitale economie van morgen. Dit betreft een investering van circa € 5 miljoen.

Op 4 februari 2022 kondigde de Vlaamse minister van energie de intentie aan om de steunmaatregelen voor welbepaalde zonnestroominstallaties uit de periode 2009-2012 te beëindigen of af te bouwen. De participaties Solar Finance, Lowtide/Hightide en Sunroof baten zonnestroom installaties uit die in de betreffende periode werden gerealiseerd en gebruik maken van groene stroomcertificaten met een prijs in de vork van € 230 tot € 450 per MWh. Op datum van de publicatie van deze halfjaarcijfers is er geen concrete informatie bekend over een eventuele wijziging of beëindiging van de betreffende steunmaatregelen. De reële waarde van de participaties met zonnestroom installaties bedraagt in totaal circa € 30,5 miljoen op 31 december 2021 (6,7 % van de NAV van TINC).

8. Risico's

Risico's zijn inherent aan de activiteiten van TINC, maar deze worden beheerd door een proces van voortdurende identificatie, inschatting en toezicht, met risicolimieten en controles met het oog op de creatie en behoud van aandeelhouderswaarde.

De risico's en onzekerheden zoals beschreven in de jaarrekening per 30 juni 2021 (p. 59 tem 62) blijven relevant en toepasselijk voor het resterende deel van het boekjaar 2021-2022.

Specifiek heeft TINC een aantal participaties met infrastructuur in ontwikkeling en realisatie. Deze participaties kunnen alsnog vertragingen, tijdelijke werkonderbrekingen en/of verhoogde kosten ten gevolge van de Covid-19 crisis ervaren, maar dit brengt de succesvolle realisatie niet in gevaar. TINC houdt hiermee rekening bij haar toekomstprojecties. Daarnaast heeft TINC kennis genomen van het voornemen van de Vlaamse Regering om terug te komen op de steunregeling voor zonne-installaties ter bevordering van de productie van hernieuwbare energie (zie ook hoger onder 7. Gebeurtenissen na balansdatum).

Vennootschapskalender

Datum	Gebeurtenis
7 september 2022	Publicatie van het jaarverslag en de jaarresultaten voor FY 2021-2022
19 oktober 2022	Algemene vergadering van aandeelhouders
26 oktober 2022	Uitkering aan aandeelhouders

II. Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten**1. Inleiding**

Dit financieel verslag omvat de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde financiële staten van TINC over het eerste halfjaar (voor de periode van zes maanden eindigend op 31 december 2021) van het boekjaar dat eindigt op 30 juni 2022 en bevat specifiek de volgende onderdelen:

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

2. Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Resultatenrekening

Periode:		01/07/21-31/12/21	01/07/20-31/12/20
(€)	Notes	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Operationele opbrengsten		21.331.226	14.544.771
Interesten		4.423.802	4.537.850
Dividenden		1.899.343	1.932.750
Meerwaarde op realisatie van investeringen		-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	6.6	14.789.548	7.859.730
Vergoedingen		218.533	214.441
Operationele kosten (-)		(2.885.712)	(3.695.526)
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	6.6	(533.173)	(1.639.292)
Diensten en diverse goederen	6.5	(2.282.326)	(1.987.336)
Afschrijvingen en waardeverminderingen		(1.815)	-
Overige operationele kosten		(68.397)	(68.899)
Operationeel resultaat, winst (verlies)		18.445.514	10.849.245
Financiële opbrengsten		99.714	101.289
Financiële kosten (-)		(98.481)	(52.591)
Resultaat voor belasting, winst (verlies)		18.446.748	10.897.943
Belastingen (-)		(275.687)	(430.523)
Totaal geconsolideerd resultaat		18.171.061	10.467.420
Niet-gerealiseerd resultaat		-	-
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	4	18.171.061	10.467.420

Winst op aandeel (€)			
1. Gewone winst per aandeel (*)		0,50	0,29
2. Verwaterde winst per aandeel (**)		0,50	0,29
Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen		36.363.637	36.363.637

(*) Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal aandelen

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

3. Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Balans

Periode eindigend op:		31/12/2021	30/06/2021
(€)	Notes	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
I. VASTE ACTIVA		415.747.699	398.066.731
Immateriële activa		14.888	14.296
Investerings aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	6.6	414.946.157	396.889.556
Belastinglatenties		786.654	1.162.879
II. VLOTTENDE ACTIVA		41.460.623	60.683.581
Handelsvorderingen en overige vorderingen		971.794	426.724
Liquide middelen en bankdeposito's	5	40.488.829	60.256.857
Andere vlottende activa		-	-
TOTAAL VAN DE ACTIVA		457.208.322	458.750.312

Boekjaar eindigend op:		31/12/2021	30/06/2021
(€)	Notes	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
I. EIGEN VERMOGEN		456.973.527	457.863.119
Geplaatst kapitaal	4	151.814.227	168.177.863
Uitgiftepremies	4	174.688.537	174.688.537
Reserves	4	20.484.588	(5.623.877)
Overgedragen resultaat	4	109.986.175	120.620.596
II. VERPLICHTINGEN		234.796	887.193
A. Verplichtingen op lange termijn		-	-
B. Verplichtingen op korte termijn		234.796	887.193
Financiële verplichtingen		-	-
Handels –en overige schulden		212.696	877.342
Belastingsschulden		-	-
Overige schulden		22.100	9.851
TOTAAL VAN DE PASSIVA		457.208.322	458.750.312

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

	<i>Notes</i>	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen Vermogen
Per 30 Juni 2021 (geauditeerd)	2	168.177.863	174.688.537	(6.522.108)	121.518.827	457.863.119
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	1	-	-	-	18.171.061	18.171.061
Kapitaalverhoging	4	-	-	-	-	-
Uitkering aan aandeelhouders		(16.363.637)	-	(2.545.455)	-	(18.909.091)
Andere wijzigingen		-	-	29.552.150	(29.703.713)	(151.562)
Per 31 december 2021 (niet-geauditeerd)		151.814.227	174.688.537	20.484.588	109.986.175	456.973.527

De toename van de reserves (ten opzichte van 30 juni 2021) bedraagt € 27.006.696. Deze toename is het gecombineerd resultaat van een afname van de uitgestelde belastingvordering rechtstreeks via de balans (€ 151.562) door de pro rata afschrijvingen van de kosten gerelateerd aan de vroegere kapitaalverhogingen, een toename door een toevoeging aan de beschikbare reserves (€ 29.703.713) en een afname door uitkering van een dividend (€ 2.545.455).

In vergelijking met 30 juni 2021 daalde het overgedragen resultaat met € 11.532.652. Deze daling is samengesteld uit het gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van de periode voor een bedrag van € 18.171.061, verminderd met de toevoeging aan de beschikbare reserves voor een bedrag van € 29.703.713.

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

	<i>Notes</i>	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	-	-	-	-	-
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

5. Tussentijdse Geconsolideerd Verkort Kasstromenoverzicht

Periode:		01/07/21-31/12/21	01/07/20-31/12/20
(€)	Notes	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Liquide middelen bij het begin van de rapporteringsperiode	3	60.256.857	103.269.294
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		(18.909.091)	(18.545.455)
Ontvangsten uit kapitaalverhoging		-	-
Ontvangsten uit leningen		-	-
Terugbetaling van leningen		-	-
Betaalde interesten		-	-
Uitkering aan aandeelhouders		(18.909.091)	(18.545.455)
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		-	-
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		2.780.786	(18.890.081)
Investerings in FVA		(9.975.000)	(26.303.150)
Ontvangsten uit FVA		5.789.093	2.382.602
Ontvangen interesten		4.424.082	3.851.886
Ontvangen dividenden		2.238.090	697.762
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		304.521	480.819
Kasstromen uit operationele activiteiten		(3.639.723)	(2.976.067)
Managementvergoeding		(3.117.371)	(2.658.929)
Operationele kosten		(522.351)	(317.137)
Betaalde winstbelasting		-	-
Liquide middelen op het einde van de rapporteringsperiode	3	40.488.829	62.857.692

6. Toelichting bij de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten

6.1. Bedrijfsinformatie

De Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten van TINC NV (hierna ook de “Vennootschap”) voor de verslagperiode van zes maanden eindigend op 31 december 2021 zijn goedgekeurd bij besluit van de statutaire bestuurder op 7 maart 2022.

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

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

De boekhoudprincipes en de voorstellings - en berekeningsmethoden die zijn gebruikt voor het opstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten zijn consistent met die vermeld in de jaarrekening per 30 juni 2021.

Bij het opstellen van de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten, blijft TINC, zoals zij heeft gedaan in de jaarrekening per 30 juni 2021, IFRS 10 (Geconsolideerde Jaarrekening) voor investeringsentiteiten toepassen, aangezien TINC nog steeds voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit. TINC waardeert alle participaties aan hun reële waarde (FV) met verwerking van waardewijzigingen in de resultatenrekening in overeenstemming met IFRS 9 (Financiële instrumenten).

De voorbereiding van de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten is gedaan op basis van de beoordelingen, schattingen en veronderstellingen die in overeenstemming zijn met dat wat vermeld werd in de jaarrekening per 30 juni 2021, maar worden beoordeeld op een permanente basis.

6.3. IFRS 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 gepubliceerd maar nog niet van toepassing waren, worden hieronder toegelicht. TINC is van plan deze standaarden en interpretaties toe te passen wanneer deze van toepassing worden.

- Wijzigingen aan IAS 1 *Presentatie van de Jaarrekening* – Classificatie van schulden op korte of lange termijn, van toepassing per 1 januari 2023¹
- Wijzigingen aan IAS 1 *Presentatie van de Jaarrekening* en IFRS Praktijkverklaring 2: *Toelichting van grondslagen voor financiële verslaggeving*, van toepassing per 1 januari 2023¹
- Wijzigingen aan IAS 8 *Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten*: Definitie van Schattingen, van toepassing per 1 januari 2023¹
- Wijzigingen aan IAS 12 *Winstbelastingen*: Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en passiva die voortvloeien uit één enkele transactie, van toepassing per 1 januari 2023¹

¹ Nog niet goedgekeurd door de EU per 28 december 2021. Op 19 november 2021, publiceerde de IASB een nieuw ontwerp ter discussie met betrekking tot het volgende onderwerp: Wijzigingen aan IAS 1 *Presentatie van de Jaarrekening – Classificatie van schulden op korte of lange termijn*

- Wijzigingen aan IAS 16 *Materiële vaste activa* – Inkomsten verkregen voor het beoogde gebruik, van toepassing per 1 januari 2022¹
- Wijzigingen aan IAS 37 *Voorzieningen, 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 17 *Verzekeringscontracten*: Initiële Toepassing van IFRS 17 en IFRS 9 – Vergelijkende Informatie, van toepassing per 1 januari 2023¹
- IFRS 17 *Verzekeringscontracten*, van toepassing per 1 januari 2023
- Jaarlijkse verbeteringen cyclus - 2018-2020, van toepassing per 1 januari 2022

Nieuwe IFRS Standaarden en Interpretaties die van toepassing zijn op TINC

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

Hoewel deze gewijzigde standaarden en interpretaties voor de eerste keer van toepassing waren in 2020/2021, hadden zij geen significant effect op de tussentijdse verkorte financiële staten van TINC. De gewijzigde standaarden en interpretaties worden hieronder toegelicht:

- Wijzigingen aan IFRS 4 *Verzekeringscontracten* – uitstel van IFRS 9, van toepassing per 1 januari 2021
- Wijzigingen aan IFRS 9 *Financiële Instrumenten*, IFRS 7 *Financiële Instrumenten: Informatieverschaffing*, IAS 39 *Financiële Instrumenten: opname en waardering*, IFRS 4 *Verzekeringscontracten* en IFRS 16 *Leases – Hervorming Benchmarkrentes – Fase 2*, van toepassing per 1 januari 2021
- Wijzigingen aan IFRS 16 *Leases – Huurconcessies ten gevolge van Covid-19* na 30 juni 2021, van toepassing per 1 april 2021

6.4 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 en Sunroof. 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.

Portefeuilleoverzicht per 31 december 2021:

Portefeuillebedrijf	Land	Type	Belang	Wijziging tegenover 30 Juni 2021	Status
Publieke Infrastructuur					
A15 Maasvlakte-Vaanplein	NL	Aandeelhouder	24,00%	0,00%	Operationeel
Sociale Huisvesting Ierland	IER	Aandeelhouder	47,50%	0,00%	Operationeel
L'Hourgnette	BE	Aandeelhouder	81,00%	0,00%	Operationeel
Prinses Beatrixsluis	NL	Aandeelhouder	40,63%	3,13%	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.
Sunroof	BE	Aandeelhouder	50,00%	50,00%	Operationeel
Kreekraksluis	NL	Aandeelhouder	43,65%	0,00%	Operationeel
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 Vakantiehuizen	BE	Aandeelhouder	12,50%	0,00%	Operationeel
Réseau Abilis	BE	Aandeelhouder	67,50%	0,00%	Operationeel
Eemplein	NL	Aandeelhouder	100,00%	0,00%	Operationeel

Toestand op 31 december 2021 (in €)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Ondersteunend vastgoed	Business Services & General	Totaal
Interesten	2.959.019	1.400.645	-	64.138	-	4.423.802
Dividenden	594.593	654.750	-	650.000	-	1.899.343
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	1.814.472	2.926.717	5.162.790	4.352.396	-	14.256.375
Vergoedingen	66.515	103.518	18.750	29.750	-	218.533
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	5.434.599	5.085.630	5.181.540	5.096.284	-	20.798.053
Diensten en diverse goederen	-	-	-	-	(2.282.326)	(2.282.326)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	-	-	(1.815)	(1.815)
Overige operationele kosten	-	-	-	-	(68.397)	(68.397)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	5.434.599	5.085.630	5.181.540	5.096.284	(2.352.538)	18.445.514
Financieel resultaat	-	-	-	-	1.234	1.234
Belastingen	-	-	-	-	(275.687)	(275.687)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	5.434.599	5.085.630	5.181.540	5.096.284	(2.626.991)	18.171.061
Activa en verplichtingen						
Activa	133.529.358	123.046.855	82.515.755	75.854.189	42.262.166	457.208.322
Passiva	-	-	-	-	457.208.322	457.208.322
Overige segmentinformatie						
Kasstromen	4.371.878	7.638.614	-	706.492	-	12.716.984
Kas-inkomsten	3.994.466	2.226.933	-	706.492	-	6.927.890
Terugbetalingen	377.412	5.411.682	-	-	-	5.789.093

Toestand op 31 december 2020	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Ondersteunend vastgoed	Business Services & General	Totaal
(in €)						
Interesten	2.984.605	1.489.107	-	64.138	-	4.537.850
Dividenden	635.000	436.500	-	861.250	-	1.932.750
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	272.543	3.531.985	672.960	1.742.950	-	6.220.438
Vergoedingen	68.673	104.768	11.250	29.750	-	214.441
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	3.960.821	5.562.359	684.210	2.698.088	-	12.905.479
Diensten en diverse goederen	-	-	-	-	(1.987.336)	(1.987.336)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	-	-	-	-
Overige operationele kosten	-	-	-	-	(68.899)	(68.899)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	3.960.821	5.562.359	684.210	2.698.088	(2.056.235)	10.849.244
Financieel resultaat	-	-	-	-	48.698	48.698
Belastingen	-	-	-	-	(430.523)	(430.523)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	3.960.821	5.562.359	684.210	2.698.088	(2.438.059)	10.467.420
Activa en verplichtingen						
Activa	128.295.463	112.519.535	64.714.323	66.738.046	65.420.204	437.687.572
Passiva	-	-	-	-	437.687.572	437.687.572
Overige segmentinformatie						
Kasstromen	2.863.679	4.110.900	22.500	261.250	-	7.258.329
Kas-inkomsten	2.507.840	2.084.136	22.500	261.250	-	4.875.727
Terugbetalingen	355.838	2.026.764	-	-	-	2.382.602

Toestand op 31 december 2021		België	Nederland	Ierland	Totaal
(in €)					
Interesten		3.529.675	894.127	-	4.423.802
Dividenden		-	1.899.343	-	1.899.343
Meerwaarde op realisatie van investeringen		-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa		7.143.522	6.464.122	648.731	14.256.375
Vergoedingen		151.482	56.194	10.857	218.533
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)		10.824.679	9.313.786	659.588	20.798.053
Diensten en diverse goederen		(2.282.326)	-	-	(2.282.326)
Afschrijvingen en waardeverminderingen		(1.815)	-	-	(1.815)
Overige operationele kosten		(68.397)	-	-	(68.397)
Operationeel resultaat: winst (verlies)		8.472.140	9.313.786	659.588	18.445.514
Financieel resultaat		1.234	-	-	1.234
Belastingen		(275.687)	-	-	(275.687)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)		8.197.687	9.313.786	659.588	18.171.061
Activa en verplichtingen					
Activa		303.448.866	139.319.395	14.440.062	457.208.322
Passiva		457.208.322	-	-	457.208.322
Overige segmentinformatie					
Kasstromen		9.730.318	2.986.666	-	12.716.984
Kas-inkomsten		3.941.224	2.986.666	-	6.927.890
Terugbetalingen		5.789.093	-	-	5.789.093

Toestand op 31 december 2020		België	Nederland	Ierland	Totaal
(in €)					
Interesten		3.645.260	892.590	-	4.537.850
Dividenden		261.250	1.671.500	-	1.932.750
Meerwaarde op realisatie van investeringen		-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa		5.287.224	1.825.896	(892.682)	6.220.438
Vergoedingen		147.626	56.478	10.337	214.441
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)		9.341.360	4.446.464	(882.345)	12.905.479
Diensten en diverse goederen		(1.987.336)	-	-	(1.987.336)
Afschrijvingen en waarderverminderingen		-	-	-	-
Overige operationele kosten		(68.899)	-	-	(68.899)
Operationeel resultaat: winst (verlies)		7.285.125	4.446.464	(882.345)	10.849.244
Financieel resultaat		48.698	-	-	48.698
Belastingen		(430.523)	-	-	(430.523)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)		6.903.301	4.446.464	(882.345)	10.467.420
Activa en verplichtingen					
Activa		300.257.579	122.496.606	14.933.387	437.687.572
Passiva		437.687.572	-	-	437.687.572
Overige segmentinformatie					
Kasstromen		6.496.117	741.008	21.204	7.258.329
Kas-inkomsten		4.113.515	741.008	21.204	4.875.727
Terugbetalingen		2.382.602	-	-	2.382.602

6.5 Reële waarde (FV)

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

Boekjaar eindigend op:	31/12/2021	30/06/2021
(€)	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
Openingsbalans	396.889.556	340.316.550
+ Investerings	9.975.000	47.871.458
- Terugbetalingen uit investeringen (-)	(5.789.093)	(4.302.333)
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	14.256.375	12.457.202
+/- Korte termijn vordering	(385.680)	546.679
Eindbalans*	414.946.157	396.889.556
Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende het boekjaar	14.256.375	12.457.202

**Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: € 96.290.240 (31/12/2021) en € 96.910.366 (30/06/2021)*

Op 31 december 2021 bedroeg de reële waarde (FV) van de portefeuille € 414.946.157.

Tijdens de verslagperiode werden € 9.975.000 aan kasmiddelen geïnvesteerd, en dit in een participatie in het zonnestroompark Sunroof, in een bijkomende participatie in het PPS project Prinses Beatrixsluis, en in het portefeuillebedrijf Datacenter United in het kader van een partnership met een sectorgenoot.

Over de verslagperiode ontving TINC vanuit haar participaties € 5.789.093 in het kader van de terugbetalingen van het geïnvesteerde kapitaal. Tijdens de verslagperiode werden geen desinvesteringen geboekt met winst of verlies.

De netto niet-gerealiseerde toename van de reële waarde (FV) van € 14.256.375 over de verslagperiode bestaat uit € 14.789.548 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 533.173 niet-gerealiseerde kosten. Dit bedrag is het resultaat van de update van de generieke en specifieke assumpties onderliggend aan de door TINC verwachte kasstromen van haar participaties, en van de tijds waarde van de verwachte kasstromen.

Het resterende bedrag van € 385.680 betreft een daling van het 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 (FV)

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

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

Activa gewaardeerd aan reële waarde (FV)

31 december 2021				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
investeringsportefeuille	-	-	414.946.157	414.946.157

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

Geprojecteerde toekomstige kasstromen voor elke participatie zijn het resultaat van een gedetailleerd financieel model per participatie. De verwachte kasstromen zijn vaak duurzaam en steunen op langlopende overeenkomsten, een strategische marktpositie of een gereguleerd kader. De verwachte kasstromen zijn gedeeltelijk gebaseerd op inschattingen van het management, die betrekking hebben op zowel algemene veronderstellingen toepasbaar op alle participaties, als op specifieke veronderstellingen die van toepassing zijn voor één enkele participatie of een beperkte groep participaties.

Classificatie van investeringen

TINC definieert de volgende categorieën van investeringen of segmenten:

- **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 en Leningen)**, 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, Sunroof 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.

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.

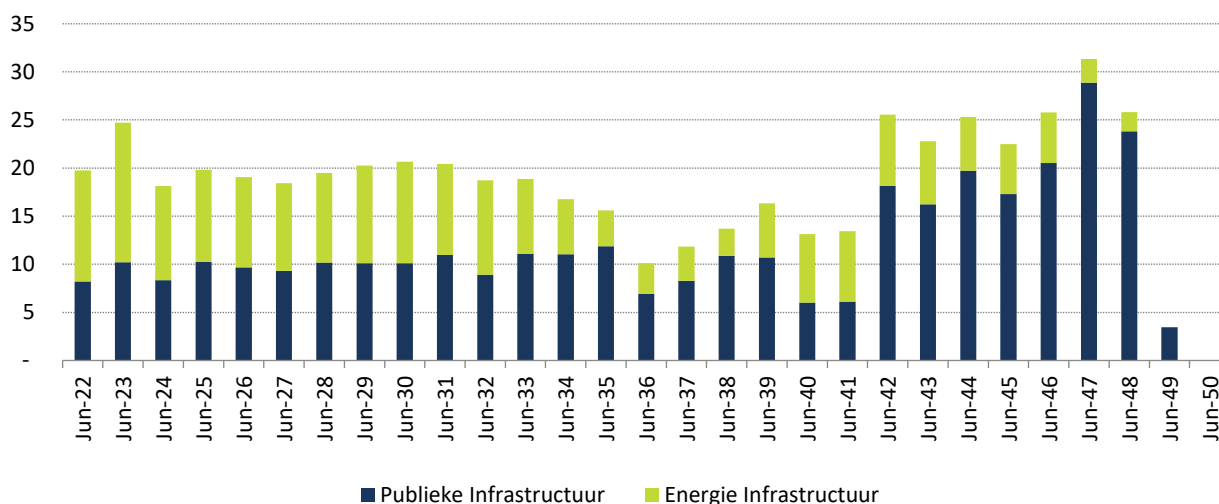
Participaties in Digitale Infrastructuur en Ondersteunen Vastgoed hebben een levensduur van minstens 15 jaar. De schuldenlasten hebben een kortere looptijd dan de levensduur van de onderliggende infrastructuur.

Over het afgelopen periode heeft TINC € 12.716.984 aan kasstromen ontvangen in de vorm van dividenden, interesten, vergoedingen en terugbetaling van kapitaal. Deze kasstromen onderbouwen mee het uitkeringsbeleid van TINC.

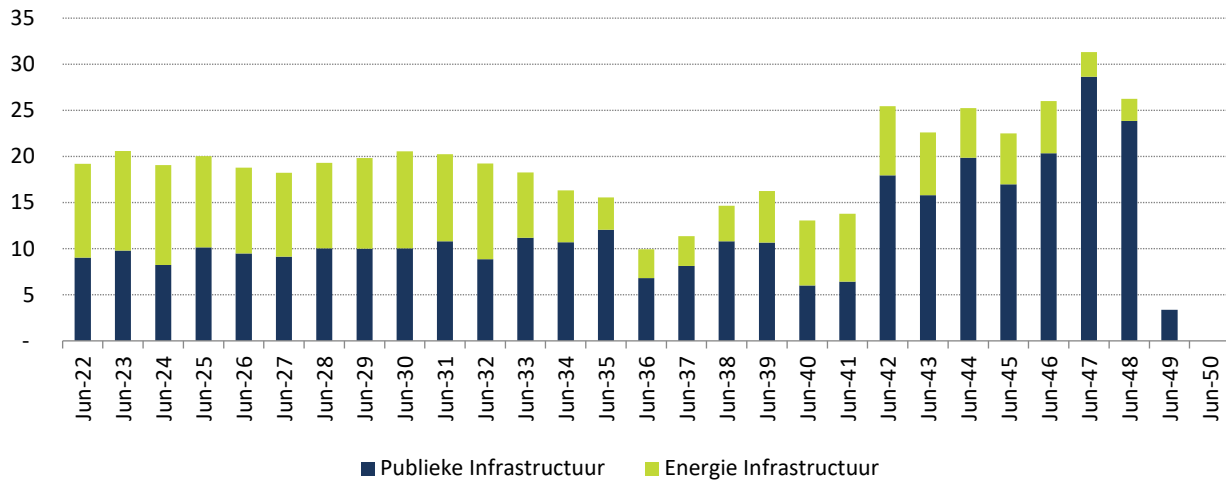
Toekomstige kasstromen Publieke Infrastructuur en Energie Infrastructuur

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, en dit over de verwachte eindige levensduur van de infrastructuur, berekend op 31 december 2021 en 30 juni 2021. Deze grafieken houden geen rekening met de investeringen in Sunroof en Sociale Huisvesting Ierland, 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 31/12/2021



Indicatieve jaarlijkse kasstromen (in miljoen EUR) op 30/06/2021



Assumpties met betrekking tot Publieke Infrastructuur, Energie Infrastructuur, Digitale Infrastructuur en Ondersteunend Vastgoed

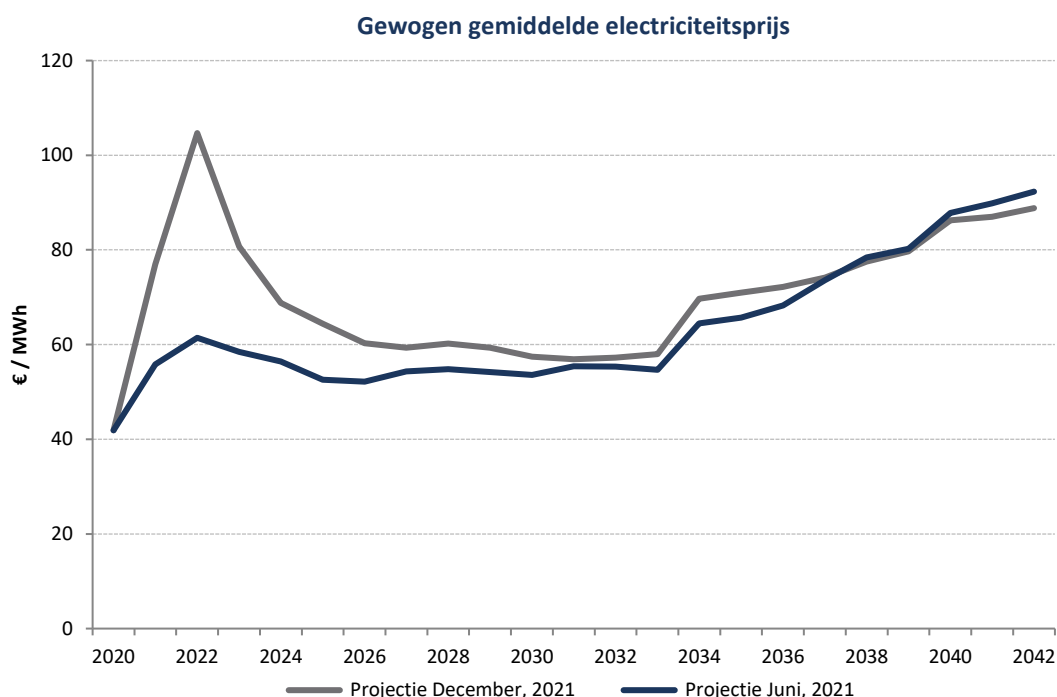
De geschatte toekomstige kasstromen voor elke participatie vloeien voort uit gedetailleerde en project-specifieke financiële modellen. De verwachte kasstromen zijn gebaseerd op langetermijncontracten, een gereguleerde omgeving en/of een strategische positie

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

- 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) ingedeekt voor de verwachte levensduur van de infrastructuur.

Assumpties specifiek met betrekking tot participaties in de Energie Transitie

- De geschatte toekomstige productie van participaties in hernieuwbare energie (wind en zon) vertrekt onder meer van assumpties omtrent de gehanteerde FLH (Full Load Hours of vollasturen, uitgedrukt als MWh/MW), die weergegeven worden op een probabiltiteitschaal. De geschatte toekomstige productiecijfers van elke participatie zijn gebaseerd op historische en actuele cijfers. Op 31 december 2021 resulteert dit in een FLH van 2.584 MWh/MW (in vergelijking met 2.584 MWh/MW op 30 juni 2021, 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 onderstaande grafiek geeft de verwachte elektriciteitsprijs weer berekend als het gewogen gemiddelde op basis van de capaciteit binnen de huidige portefeuille, zoals gebruikt als assumptie voor de waarderingen van 31 december 2021 en van 30 juni 2021.



Verder wordt er rekening gehouden met een ‘balancing discount’ van 15%. De balancing discount is een korting die de koper van elektriciteit uit hernieuwbare energie in mindering brengt van de marktprijs van de stroom. Deze korting is onder meer gerelateerd aan de onzekere hoeveelheid wind en zon op elk ogenblik en

aldus de onzekere hoeveelheid elektriciteit die op elk ogenblik wordt geproduceerd. De koper dient ervoor te zorgen dat het elektriciteitsnetwerk op elk ogenblik 'gebalanceerd' of in evenwicht blijft.

- Bovenop de verkoopprijs van de stroomproductie kunnen de producenten van hernieuwbare energie ook genieten van steunmaatregelen in Vlaanderen, Nederland en Ierland. De steun uit zich in groenestroomcertificaten (Vlaanderen), inkomsten van SDE-subsidieregimes (Nederland) of in een gegarandeerde REFIT-prijs (Ierland):
 - Het steunmechanisme in Vlaanderen laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van groenestroomcertificaten. Elke geproduceerde MWh geeft recht op één (of een deel van één) groenestroomcertificaat, afhankelijk van het specifieke ondersteuningsmechanisme gerelateerd aan de installatie voor hernieuwbare energie. In sommige gevallen is het verkregen deel van de groenestroomcertificaten afhankelijk van de elektriciteitsprijs in de markt. De groenestroomcertificaten kunnen in de markt verhandeld worden of verkocht worden aan de netbeheerder voor een gegarandeerde minimumprijs voor een periode van 10, 15 of 20 jaar, afhankelijk van het steunmechanisme.

Voor participaties in zonne-energie in Vlaanderen variëren de prijsniveaus van groenestroomcertificaten van € 230 tot € 450 per groenestroomcertificaat, afhankelijk van het bouwjaar. De installaties in de participaties van TINC ontvangen een verwachte gewogen gemiddelde prijs van € 323, gewogen naar de capaciteit en de resterende levensduur van de installaties. Voor participaties in onshore windparken in Vlaanderen variëren de prijzen van € 90 tot € 93 per groenestroomcertificaat, met een gewogen gemiddelde van € 92,0 gewogen naar capaciteit.
 - Het steunmechanisme in Nederland laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van de 'Subsidie Duurzame Energie' of 'SDE'. Deze wordt toegekend door de Nederlandse overheid voor een periode van 15 jaar. Voor elke geproduceerde MWh wordt een bedrag toegekend door de Nederlandse overheid, en dit tot een vastgelegd maximaal productieniveau. Dit bedrag per MWh is variabel per jaar en wordt bepaald op basis van een minimale marktelektriciteitsprijs. De SDE-steun aan het operationele onshore windpark bedraagt maximaal € 71/MWh voor 26.400 vollasturen (full load hours – FLH) per jaar gedurende een periode van 15 jaar. Voor de installaties in de participaties van TINC wordt momenteel een gewogen gemiddelde prijs van € 4,25 gebruikt.
 - Het steunmechanisme in Ierland laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van een systeem gebaseerd op een door de Ierse overheid gegarandeerde prijs of 'Renewable Energy Feed-in Tariff (REFIT)'-prijs per geproduceerde MWh. Deze wordt toegekend voor een periode van 15 jaar vanaf de ingebruikname van de installaties. De 'REFIT' prijs voor onshore windparken bedraagt momenteel ca. € 82 per MWh en wordt jaarlijks geïndexeerd op basis van de consumptieprijsindex in Ierland. De geproduceerde elektriciteit wordt verkocht in de markt. Indien de verkoopprijs in de markt lager ligt dan de REFIT-prijs, betaalt de overheid aan de producent het verschil tussen de verkoopprijs en de 'REFIT' prijs. Zo wordt aan de producent gegarandeerd dat deze minimaal de vooropgestelde prijs ontvangt. Indien de verkoopprijs in de markt hoger ligt dan de REFIT-prijs, dan ontvangt de producent deze hogere verkoopprijs.

Verdisconteringsvoet

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

Op 31 december 2021 bedraagt de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet van de portefeuille 7,55% (7,59% op 30 juni 2021). De individuele verdisconteringsvoeten van de participaties variëren tussen 6,74% en 9,25%. De lichte daling van de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet is voornamelijk het resultaat van een verschuiving in de samenstelling van de portefeuille ten gevolge van de investeringsactiviteit.

De tabel hieronder bevat een overzicht van de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet per segment.

<i>Periode eindigend op:</i>	<i>31 december 2021</i>	<i>30 juni 2021</i>
<i>Publieke Infrastructuur</i>	7,00%	7,00%
<i>Energie Infrastructuur</i>	7,23%	7,29%
<i>Digitale Infrastructuur</i>	8,63%	8,69%
<i>Ondersteunend Vastgoed</i>	7,84%	8,02%
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	7,55%	7,59%

Reële waarde (FV) van investeringen

De onderstaande tabellen tonen de reële waarde (FV) van de portefeuille ingedeeld volgens soort infrastructuur op 31 december 2021 en 30 juni 2021.

FV op 31/12/2021	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Ondersteunend Vastgoed	Totaal
Investeringen in Eigen Vermogen (*)	133.529.358	115.145.261	82.515.755	75.854.189	331.190.374
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>7,00%</i>	<i>7,30%</i>	<i>8,63%</i>	<i>7,84%</i>	<i>7,48%</i>
Investeringen in Leningen	-	7.901.594	-	-	7.901.594
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	-	<i>6,87%</i>	-	-	<i>6,87%</i>
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	133.529.358	123.046.855	82.515.755	75.854.189	414.946.157
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>7,00%</i>	<i>7,23%</i>	<i>8,63%</i>	<i>7,84%</i>	<i>7,55%</i>
<i>(*) Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>	<i>69.666.982</i>	<i>24.704.037</i>	<i>32.500</i>	<i>1.886.721</i>	<i>96.290.240</i>
<i>Nominaal uitstaand bedrag Leningen:</i>		<i>7.796.779</i>			

FV op 30/06/2021 (€)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Ondersteunend Vastgoed	Totaal
Investeringen in Eigen Vermogen (*) <i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	131.966.105 <i>7,00%</i>	108.595.381 <i>7,30%</i>	76.434.215 <i>8,69%</i>	71.464.397 <i>8,02%</i>	316.995.701 7,48%
Investeringen in Leningen <i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	- -	8.429.457 <i>6,88%</i>	- -	- -	8.429.457 6,88%
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening <i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	131.966.105 <i>7,00%</i>	117.024.839 <i>7,29%</i>	76.434.215 <i>8,69%</i>	71.464.397 <i>8,02%</i>	396.889.556 <i>7,59%</i>
<i>(*) Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i> <i>Nominaal uitstaand bedrag Leningen:</i>	70.134.867	24.912.425 <i>8.318.092</i>	13.750	1.849.324	96.910.366

Evolutie van de reële waarde (FV) van de portefeuille

De onderstaande tabel geeft de evolutie weer van de reële waarde (FV) van de portefeuille over de afgelopen verslagperiode per soort infrastructuur en per investeringsinstrument.

Evolutie FV	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Ondersteunend Vastgoed	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen					
Beginsaldo (30/06/2021)	131.966.105	108.595.381	76.434.215	71.464.397	388.460.098
+ Investerings	500.000	8.575.000	900.000	-	9.975.000
- Desinvesteringen	(377.412)	(4.984.012)	-	-	(5.361.424)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	1.814.472	2.933.268	5.162.790	4.352.396	14.262.925
+/- Overige	(373.807)	25.624	18.750	37.397	(292.036)
Eindsaldo (31/12/2021)	133.529.358	115.145.261	82.515.755	75.854.189	407.044.563
Investerings in Leningen					
Beginsaldo (30/06/2021)	-	8.429.458	-	-	8.429.458
+ Investerings	-	-	-	-	-
- Desinvesteringen	-	(427.669)	-	-	(427.669)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(6.551)	-	-	(6.551)
+/- Overige	-	(93.644)	-	-	(93.644)
Eindsaldo (31/12/2021)	-	7.901.594	-	-	7.901.594
Portefeuille					
Beginsaldo (30/06/2021)	131.966.105	117.024.839	76.434.215	71.464.397	396.889.556
+ Investerings	500.000	8.575.000	900.000	-	9.975.000
- Desinvesteringen	(377.412)	(5.411.682)	-	-	(5.789.093)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	1.814.472	2.926.717	5.162.790	4.352.396	14.256.375
+/- Overige	(373.807)	(68.019)	18.750	37.397	(385.680)
Eindsaldo (31/12/2021)	133.529.358	123.046.855	82.515.755	75.854.189	414.946.157

Tijdens de afgelopen verslagperiode investeerde TINC in totaal € 9.975.000 aan kasmiddelen, en dit in nieuwe en bestaande participaties. Over diezelfde periode ontving TINC vanuit haar participaties terugbetalingen (Solar Finance, Northwind, Sunroof, Storm Vlaanderen, Nobelwind, Lowtide, L'Hourgnette, Via A11 en Via R4 Gent) voor een bedrag van € 5.789.093.

De reële waarde (FV) van de portefeuille neemt toe met € 18.056.601 tot € 414.946.157, een stijging van 4,6% ten opzichte van 30 juni 2021. Deze stijging is het resultaat van:

- Investerings ten belope van € 9.975.000;
- Terugbetalingen vanuit de portefeuille voor een bedrag van € 5.789.093;
- Waardetoe name van de portefeuille van € 14.256.375;
- Daling van de post 'Overige' met € 385.680. Dit betreft een afname in de verworven inkomsten op het einde van de verslagperiode, die op dat moment nog niet waren ontvangen.

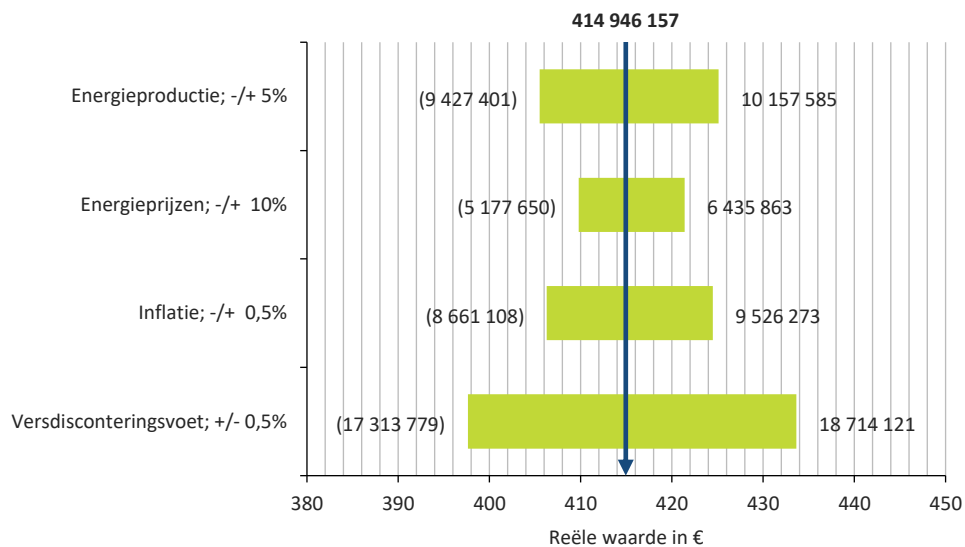
De onderstaande tabel geeft de evolutie van de reële waarde (FV) van de portefeuille over de verslagperiode eindigend op 30 juni 2021.

Evolutie FV (30/06/2021) (€)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Ondersteunend Vastgoed	Totaal
Investerings 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
Investerings 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.

Sensitiviteit tegenover assumpties op portefeuilleniveau

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



Sensitiviteiten FV 31/12/2021	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Ondersteunend Vastgoed	Totaal
Verdisconteringsvoet					
Verdisconteringsvoet: -0,5%	▲ 7.331.643	▲ 3.558.582	▲ 3.867.102	▲ 3.956.793	▲ 18.714.121
Verdisconteringsvoet: +0,5%	▼ 6.739.910	▼ 3.339.930	▼ 3.562.937	▼ 3.671.003	▼ 17.313.779
Inflatie					
Inflatie: -0,5%	▼ 520.332	▲ 56.609	▼ 4.665.187	▼ 3.532.199	▼ 8.661.108
Inflatie: +0,5%	▲ 549.099	▲ 102.942	▲ 5.006.350	▲ 3.867.883	▲ 9.526.273
Energieprijzen					
Energieprijzen: -10%	-	▼ 5.177.650	-	-	▼ 5.177.650
Energieprijzen: +10%	-	▲ 6.435.863	-	-	▲ 6.435.863
Energieproductie					
Energieproductie: -5%	-	▼ 9.427.401	-	-	▼ 9.427.401
Energieproductie: +5%	-	▲ 10.157.585	-	-	▲ 10.157.585

Positief ▲ Negatief ▼

Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen in de investeringsportefeuille

Toestand 31 december 2021 (€)				
Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	TOTAAL
	6.239.046	18.000.959	79.847.015	104.087.020
Toegepaste rentevoet	Variabele Rente		Vaste rente	TOTAAL
		-	104.087.020	104.087.020
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>			8,59%	8,59%

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%

Alle achtergestelde leningen die uitstaan op 31 december 2021 hebben een vaste rentevoet. Achtergestelde leningen omvatten zowel aandeelhoudersleningen als leningen waarbij TINC niet deelneemt in het aandeelhouderschap.

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

6.5 Belastingslatenties

Op 31 december 2021 bedroeg de post 'Belastingslatenties' € 786.654. Deze is samengesteld uit enerzijds de opname van de geschatte waarde van de overgedragen verliezen voor een bedrag van € 224.662 en anderzijds het belastingvoordeel gekoppeld aan toekomstige afschrijvingen van reeds geactiveerde kosten (IPO & SPO) voor een bedrag van € 561.992. Tijdens de verslagperiode daalden de uitgestelde belastingen met € 376.225, waarvan € 224.662 opgenomen werd als kost in de resultatenrekening en € 151.562 verwerkt werd via het eigen vermogen. Voor een meer gedetailleerd overzicht van de verwerking van dit bedrag via het eigen vermogen, verwijzen we naar II.4. 'Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Staat Van De Wijzigingen in het Eigen Vermogen'.

6.6 Informatie per aandeel

Het eigen vermogen en winst per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders van TINC zijn als volgt:

Boekjaar eindigend op:	31/12/2021	30/06/2021
(€)	6 maanden	12 maanden
	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
<i>Aantal uitstaande aandelen</i>	36.363.637	36.363.637
<i>Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen</i>	36.363.637	36.363.637
Eigen vermogen (NAV)	456.973.527	457.863.119
<i>Eigen vermogen (NAV) per aandeel*</i>	12,57	12,59
Reële marktwaarde portefeuille (FV)	414.946.157	396.889.556
<i>FV per aandeel*</i>	11,41	10,91
Netto cash	40.488.829	60.256.857
<i>Netto cash per aandeel*</i>	1,11	1,66
Uitgestelde belastingen	786.654	1.162.879
<i>Uitgestelde belastingen per aandeel*</i>	0,02	0,03
Overige vorderingen & schulden	736.999	-446.173
<i>Overige vorderingen & schulden per aandeel*</i>	0,02	-0,01
Nettowinst/(Verlies)	18.171.061	31.071.376
Winst per aandeel**	0,50	0,85

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

** Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen

De nettowinst per aandeel voor de verslagperiode tot 31 december 2021 bedraagt € 0,50. Dit bedrag is berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal aandelen over de periode.

6.7 Uitkering aan aandeelhouders

Op 25 oktober 2021 werd een uitkering aan de aandeelhouders over het voorbije boekjaar (eindigend op 30 juni 2021) betaald ten belope van € 18.909.091 (€ 2.545.455 door uitkering van een dividend en € 16.363.637 in de vorm van een kapitaalvermindering). Dit bedrag stemt overeen met € 0,52 per aandeel. De uitkering van € 0,52 per aandeel bestaat uit een dividend van € 0,07 per aandeel (of 13,5% van de uitkering) en een kapitaalvermindering van € 0,45 per aandeel (of 86,5% van het totale uitgekeerde bedrag).

6.8 Buitenbalansverbintenissen

Onderstaande tabel geeft de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen weer op 30 juni 2021 en 31 december 2021.

Periode eindigend op:	31/12/2021	30/06/2021
1. Verbintenissen ten aanzien van portefeuillebedrijven	21.336.505	17.036.505
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	7.944.195	7.944.195
Totaal	29.280.700	24.980.700
1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen	29.280.700	24.980.700
2. Cash verbintenissen Aandeelhouders Leningen	-	-
3. Cash verbintenissen Leningen	-	-
Totaal	29.280.700	24.980.700

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

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

6.9 Verbonden partijen

Met uitzondering van verrichtingen in uitvoering van de kernactiviteit van TINC als investeringsentiteit (met name het verschaffen van kapitaal en schuldfinanciering), hebben er geen nieuwe verrichtingen plaatsgevonden met verbonden partijen tijdens de verslagperiode met een materiële impact op de resultaten van TINC. Eveneens vonden er geen wijzigingen plaats aan de verrichtingen met verbonden partijen die werden weergegeven in het jaarverslag met een materiële impact op de resultaten of financiële positie van TINC.

Verslag van de commissaris aan het bestuursorgaan van TINC NV omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2021

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans van TINC NV per 31 december 2021, alsmede van het verkorte geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkorte geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht¹ over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen (“de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie”). Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, “Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit”. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2021 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Antwerpen, 9 maart 2022

EY Bedrijfsrevisoren BV

Commissaris Vertegenwoordigd door Ronald Van den Ecker*

Partner

* Handelend in naam van een BV

III. Verklaring over het tussentijds financieel verslag

Voor zover ons bekend:

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

Namens de Vennootschap
De raad van toezicht

Philip Maeyaert

Jean Pierre Dejaeghere

Kathleen Defreyn

Elvira Haezendonck

Kristof Vande Capelle
Willems

Helga Van Peer

Marc Vercruysse

Peter Vermeiren

Katja

Contactpersoon

Manu Vandenbulcke, CEO TINC

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

Bruno Laforce, Investor Relations TINC

T +32 3 290 21 73 – bruno.laforce@tincinvest.com

Over TINC

TINC is een beursgenoteerde investeringsmaatschappij die duurzame waarde wil creëren door te investeren in de infrastructuur voor de wereld van morgen. TINC participeert in bedrijven die actief zijn in het realiseren en uitbaten van infrastructuur en houdt een gediversifieerde portefeuille aan van participaties in focusgebieden zoals Publieke Infrastructuur, Energie Infrastructuur, Digitale Infrastructuur en Ondersteunend Vastgoed en dit in België, Nederland en Ierland.

Bezoek onze website voor meer informatie: www.tincinvest.com
